



FUNZIONI COMPILATRICI:

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

Comunicazione per:

Consiglio Di Amministrazione - MPS

OGGETTO:

Forecast 2018 Gruppo Montepaschi - Aggiornamento

Indice degli allegati:

1) *Forecast 2018 – Gruppo Montepaschi*

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). Sebbene le informazioni riportate non soddisfino i requisiti per essere classificate nella categoria delle informazioni privilegiate, devono essere considerate altamente confidenziali.

2. ELEMENTI CHIAVE DELL'INFORMATIVA

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 31/07/18. 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 (rispetto alla cessione prefigurata anche in questo caso alla fine del 1H18). Per quanto ovvio, il forecast non include eventuali ulteriori effetti contabili legati all'introduzione dell'IFRS9/contabilizzazioni straordinarie al momento non prevedibili. Inoltre le imposte sono state stimate utilizzando il c.d. "probability test" sulla base dell'ultimo "RAS" ad oggi disponibile.



CONTO ECONOMICO (Mln €, %)	Consuntivo				Forecast			
	Cons lug-18	Budget lug-18	Variazioni		FCT dic-18	Budget dic-18	Variazioni	
			Absolute	%			Absolute	%
Margine di interesse	1.010	989	21	2,1%	1.736	1.691	45	2,6%
Commissioni nette	945	1.040	-95	-9,2%	1.567	1.753	-186	-10,6%
di cui: Costo Garanzia Statale	-56	-54	-3	-5,1%	-96	-80	-16	-20,3%
Altri ricavi della gestione finanziaria	63	132	-68	-51,8%	112	219	-107	-48,9%
Altri proventi e oneri di gestione	-18	-4	-14	n.s.	-26	-7	-19	n.s.
Totale Ricavi	2.000	2.157	-157	-7,3%	3.389	3.657	-268	-7,3%
Spese per il personale	-855	-868	13	1,5%	-1.481	-1.464	-17	-1,4%
Altre spese amministrative	-353	-379	26	6,8%	-653	-648	-5	-0,7%
Rettifiche su attività mat. ed imm.li	-130	-125	-5	-3,8%	-229	-215	-15	-6,2%
Oneri Operativi	-1.338	-1.372	34	2,5%	-2.363	-2.327	-36	-1,5%
Risultato Operativo Lordo	662	785	-122	-15,6%	1.026	1.329	-303	-22,8%
Rettifiche di valore nette	-278	-424	146	34,4%	-606	-768	163	21,2%
Att. fin. al costo ammort. (ordinarie)	-316	-424	109	25,6%	-644	-760	116	16,3%
Att. fin. al costo ammort. (straordinarie)	39		39	n.s.	39		39	n.s.
Att. fin. al FV con impatto su redd. complessiva	-1		-1	n.s.	-1		-1	n.s.
Risultato operativo netto	384	360	24	6,6%	420	561	-141	-25,1%
Canone DTA	-41	-42	1	1,3%	-71	-42	1	0,8%
Rischi e oneri SRF, DGS, FRN	-104	-73	-31	-42,3%	126	-94	-32	-34,0%
Accantonamenti fondi rischi ed oneri	-7	-29	23	77,0%	-37	-30	13	25,2%
Oneri di ristrutturazione	-32	-69	37	53,8%	-43	-31	188	43,6%
Utili (Perdite) da partecipazioni/cessioni inv.	46	52	-6	-11,4%	35	52	-17	-32,2%
Componenti non operative	-138	-162	23	14,5%	-442	-594	152	25,6%
Utile (Perdita) al lordo delle imposte	246	199	47	23,6%	-22	-34	12	34,6%
Imposte sul reddito dell'esercizio	112	73	39	50,2%	229	125	104	84%
Utile (Perdita) al netto delle imposte	358	271	86	31,8%	207	91	116	n.s.
Impairment, PPA ed altre poste	-15	-14	0	0,7%	-25	-25	0	-1,6%
Utile (Perdita) di periodo	343	257	86	33,5%	182	66	115	n.s.

Dopo la perdita di 3,5 mld € ca conseguita nel 2017, per il 2018 è atteso un risultato netto in utile (182 mln € ca), al di sopra del budget (+115 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 dalla dinamica migliore delle attese del costo del credito, delle componenti non operative e delle imposte. In dettaglio:

- **Margine di interesse previsto a 1.736 mln € ca, superiore al budget (+2,6%).** In particolare, la componente commerciale è attesa al di sopra della programmazione (+1,2%), 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 1.567 mln € ca, al di sotto della programmazione (-10,6%),** 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 (-52 mln € ca) e sui servizi (-18 mln € ca, in particolare, servizi di pagamento)
- **Altri ricavi della gestione finanziaria attesi a 112 mln € ca, al di sotto della programmazione (-107 mln € ca).** In particolare: 10 mln € ca dividendi (-1 mln € ca da budget); 52 mln € ca contributo AXA (-15 mln € ca da budget); 38 mln € ca risultato da negoziazione/copertura (-104 mln € ca, con gap riferibile essenzialmente a MPS CS); 60 mln € ca utili da cessione/scadenza titoli/crediti (non previsti a budget); -47 mln € ca contributo delle attività/passività al FV (non previsti a budget)



- **Oneri operativi previsti a 2.363 mln € ca, al di sopra della programmazione (+1,5%)** per gli effetti del run off di MP Banque/cessione a fine anno di MP Belgio; escludendo tali impatti, gli oneri operativi sono previsti sostanzialmente in linea con le attese
- **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 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 -442 mln € ca, migliori del budget (-152 mln € ca).** In particolare: -71 mln € ca canone DTA (in linea alle attese); -126 mln € ca contributi ai fondi di sistema (+32 mln € ca rispetto al budget, di cui 26 mln € ca contributi straordinari al Fondo di Risoluzione Nazionale); -37 mln € ca accantonamenti netti a fondi rischi e oneri (inferiori al budget di 13 mln € ca, su cui impatta, per 53 mln € ca, la rivalutazione dell'impegno assunto per far fronte ai costi di hedging del veicolo nell'ambito della cessione delle sofferenze come da accordo vincolante firmato il 26 giugno 2017 con Quaestio, posti a carico del cedente); -243 mln € ca oneri di ristrutturazione (-188 mln € ca rispetto al budget, soprattutto per minori oneri attesi sul comparto estero per la chiusura delle filiali e il run off di Banque); 35 mln € ca utili da partecipazioni/cessioni investimenti (-17 mln € ca rispetto al budget; provento sulla cessione di Juliet, pari a 50 mln € ca, sostanzialmente in linea alle attese, in parte compensato da riduzione del valore di alcune partecipazioni, non prevista a budget)
- **Imposte stimate in 229 mln € ca, migliori delle attese (+104 mln € ca), positivamente impattate dal reassessment delle DTA**

Sul fronte dell'adeguatezza patrimoniale, si prefigura un **CET1 Ratio pari a 11,89%** e un **TC Ratio pari a 14,29%**, entrambi al di sopra delle soglie SREP ma al di sotto del RAS 2018; lo scostamento rispetto al RAS è dovuto al minor valore atteso del Common Equity Tier 1/Total Capital (su cui impatta la riduzione della riserva FVOCI) in parte compensato dal migliore risultato economico atteso e da minori RWA (su cui incide, in particolare, il minor add-on previsto sui defaulted assets).

Allegato File: All1_Forecast2018_GruppoMontepaschi.pdf

Allegato 1



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

FORECAST 2018 GRUPPO MONTEPASCHI

Settembre 2018

Direzione CFO

Nota Metodologica

Il presente documento contiene un'ipotesi preliminare di Forecast FY18, costruita con il contributo e la condivisione, per quanto di competenza, delle varie funzioni aziendali (commerciale, crediti, risorse umane, organizzazione,). Sebbene le informazioni riportate non soddisfino i requisiti per essere classificate nella categoria delle informazioni privilegiate, devono essere considerate altamente confidenziali. La previsione è stata elaborata a partire dai dati di consuntivo registrati dal Gruppo al 31/07/18. Le principali assunzioni sui prossimi 5 mesi di Forecast sono le seguenti:

☐ **Margine di Interesse**

- Componenti commerciali (raccolta, impieghi, altre componenti): recepito lo sviluppo di masse/tassi predisposto dalla Direzione CCO e da Widiba (non fattorizzato l'effetto crescita del tasso di riferimento, in particolare sul m/l termine, prefigurato invece a budget)
- Raccolta istituzionale: emissione covered per 0,7 mld € ca a inizio Novembre al 2%; emissione subordinato per 0,7 mld € ca a inizio Dicembre all'8%; nessun rimborso di GGB; operazioni di funding bilaterale per 0,4 mld € ca a Novembre al 1%
- Portafoglio: cessione di 500 mln € ca di titoli Corporate/Financial FVTOCI a inizio Novembre (nessun impatto economico previsto sui risultati da cessione; rendimento del portafoglio sostanzialmente in linea al valore registrato fino a Luglio)

☐ **Commissioni nette**

- Componenti commerciali: recepite le dinamiche fornite dalla Direzione CCO e da Widiba
- Componenti non commerciali: valorizzati gli impatti legati al mancato rimborso dei GGB (prefigurato invece a budget e nel precedente Forecast); le altre componenti sono state assunte sostanzialmente in linea con quanto consuntivato nei primi 7 mesi del 2018

☐ **Altri ricavi della gestione finanziaria:**

- Contributo AXA: assunto prudenzialmente nel 2H18 sostanzialmente in linea con quanto consuntivato nel 1H18
- Risultati da negoziazione: recepito il Forecast FY2018 fornito da MPS CS; risultati della Rete BMPS assunti sostanzialmente in linea con quanto consuntivato nei primi 7 mesi del 2018
- Risultato attività/passività al FV: inseriti gli impatti stimati relativi al subordinato Generali (rimborso atteso a Marzo 2019)

☐ **Altri proventi ed oneri di gestione:** ipotizzati nel 2H18 sostanzialmente in linea con quanto consuntivato nei primi 6 mesi del 2018

☐ **Oneri Operativi:** forecast FY2018 su ASA e Spese del Personale condivisi rispettivamente con Direzione COO e CHCO; ammortamenti Agosto/Dicembre 2018 assunti in linea con le ipotesi di budget, valorizzando altresì prudenzialmente impairment su immobilizzazioni in linea con quanto consuntivato nel 1H18

☐ **Rettifiche di valore su crediti:** recepite le dinamiche e il relativo costo forniti dalle Direzioni CLO/CRO; il provisioning è stimato sui crediti vs clientela netti al 30/06/18

☐ **Componenti non operative:** canone DTA assunto sostanzialmente in linea al budget/consuntivo 2017; non valorizzati eventuali ulteriori contributi straordinari ai fondi di sistema (ad oggi peraltro non noti), accantonamenti rischi/oneri assunti sostanzialmente in linea alle ipotesi di budget per i mesi Agosto-Dicembre 2018 (-6 mln € ca mensili; non incorporati eventuali ulteriori accantonamenti straordinari legati a cause/reclami della clientela); aggiornate rispetto al budget e al precedente forecast le ipotesi sugli oneri di ristrutturazione (in particolare, run off MP Banque, chiusura filiali estere, riposizionamento temporale manovra di esodo del personale, ulteriori benefici INPS su esodi pregressi...); valorizzati gli effetti negativi sul valore di alcune partecipazioni (come comunicati dalla funzione competente). Non sono inclusi eventuali impatti (anche su altre voci economiche) legati alla chiusura dell'operazione «Chianti» (Perimetro/Casaforte)

☐ **Imposte:** calcolate dalla funzione fiscale sulla base del risultato ante imposte stimato e del «probability test» (aggiornato sui dati dell'ultimo RAS)

Executive Summary

Dopo la perdita di 3,5 mld € ca conseguita nel 2017, per il 2018 è atteso un **risultato netto in utile** (182 mln € ca), **al di sopra del budget** (+115 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 3.389 mln € ca, **al di sotto del budget** (-268 mln € ca), con scostamento negativo riferibile principalmente alle commissioni nette (-186 mln € ca rispetto alla programmazione, di cui -112 mln € ca sui proventi sul risparmio); sotto budget anche gli altri ricavi della gestione finanziaria (-107 mln € ca), in relazione soprattutto ai risultati attesi su MPS CS (-115 mln € ca rispetto all'obiettivo annuo); previsto al di sopra della programmazione il margine di interesse (+45 mln € ca)
- ❑ **Oneri operativi** attesi a 2.363 mln € ca, **al di sopra della programmazione** (+36 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 -442 mln € ca, migliori della programmazione (-152 mln € ca); includono 243 mln € ca di oneri legati alle iniziative di Piano (esodo, interventi sul comparto estero, ...), stimati al di sotto del budget (-188 mln € ca, di cui -135 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, si prefigura un **CET1 Ratio pari a 11,89%** e un **TC Ratio pari a 14,29%**, entrambi al di sopra delle soglie SREP ma al di sotto del RAS 2018; lo scostamento rispetto al RAS è dovuto al minor valore atteso del Common Equity Tier 1/Total Capital (su cui impatta la riduzione della riserva FVOCI) in parte compensato dal migliore risultato economico atteso e da minori RWA (su cui incide, in particolare, il minor add-on previsto sui defaulted assets)

Conto Economico – Confronto con il Budget

Utile netto 2018 atteso a 182 mln € ca, al di sopra del budget; andamento migliore delle attese delle rettifiche, delle componenti non operative e delle imposte, in parte compensato dal gap sui ricavi e sui costi

Principali dinamiche

CONTO ECONOMICO (Mln €, %)	Consumivo				Forecast			
	Cons lug-18	Budget lug-18	Variazioni Assolute	%	FCT dic-18	Budget dic-18	Variazioni Assolute	%
Margine di interesse	1.010	989	21	2,1%	1.736	1.691	45	2,6%
Commissioni nette	945	1.040	-95	-9,2%	1.567	1.753	-186	-10,6%
di cui: Costo Garanzia Statale	-56	-54	-3	-5,1%	-96	-80	-16	-20,1%
Altri ricavi della gestione finanziaria	63	182	-68	-51,8%	112	219	-107	-48,9%
Altri proventi e oneri di gestione	-18	-4	-14	n.s.	-26	-7	-19	n.s.
Totale Ricavi	2.000	2.157	-157	-7,3%	3.389	3.657	-268	-7,3%
Spese per il personale	-855	-868	13	1,5%	-1.481	-1.464	-16	-1,1%
Altre spese amministrative	-353	-379	26	6,8%	-653	-648	-5	-0,7%
Rettifiche su attività mat. ed imm.li	-130	-125	-5	-3,8%	-229	-215	-15	-6,8%
Oneri Operativi	-1.338	-1.372	34	2,5%	-2.363	-2.327	-36	-1,5%
Risultato Operativo Lordo	662	785	-122	-15,6%	1.026	1.329	-303	-22,8%
Rettifiche di valore nette	-278	-424	146	34,4%	-606	-768	163	21,2%
Att. fin. al costo ammort. (ordinarie)	-316	-424	109	25,6%	-644	-768	125	16,3%
Att. fin. al costo ammort. (straordinarie)	39		39	n.s.	39		39	n.s.
Att. fin. al FV con impatto su redd. complessiva	-1		-1	n.s.	-1		-1	n.s.
Risultato operativo netto	384	360	24	6,6%	420	561	-141	-25,1%
Canone DTA	-41	-42	1	1,3%	-71	-72	1	0,8%
Rischi e oneri SRF, DGS, FRN	-104	-73	-31	-42,3%	-126	-94	-32	-34,0%
Accantonamenti fondi rischi ed oneri	-7	-29	23	77,0%	-37	-50	13	25,2%
Oneri di ristrutturazione	-32	-69	37	53,8%	-243	-431	188	43,6%
Utili (Perdite) da partecipazioni/cessioni riv.	46	52	-6	-11,4%	35	52	-17	-32,2%
Componenti non operative	-138	-162	23	14,5%	-442	-594	152	25,6%
Utile (Perdita) al lordo delle imposte	246	199	47	23,6%	-22	-34	12	34,6%
Imposte sul reddito dell'esercizio	112	73	39	54,2%	229	125	104	84%
Utile (Perdita) al netto delle imposte	358	271	86	31,8%	207	91	116	n.s.
Impairment, PRA ed altre poste	-15	-14	0	-2,7%	-25	-25	0	-1,6%
Utile (Perdita) di periodo	343	257	86	33,5%	182	66	115	n.s.

- ❑ **Margine di interesse:** scostamento positivo riferibile per 20 mln € ca alla componente commerciale, grazie a volumi medi di impieghi vivi al di sopra della programmazione (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 altre componenti (+25 mln € ca)
- ❑ **Commissioni nette:** gap negativo da budget concentrato sulle commissioni da prodotti (-112 mln € ca, soprattutto sui proventi da collocamento); sotto la programmazione anche i proventi sul credito/estero (-52 mln € ca) e sui servizi (-18 mln € ca, in particolare, servizi di pagamento)
- ❑ **Altri ricavi della gestione finanziaria:** stimati in 112 mln € ca, di cui: 10 mln € ca dividendi (-1 mln € ca da budget); 52 mln € ca contributo AXA (-15 mln € ca da budget); 38 mln € ca risultato da negoziazione/copertura (-104 mln € ca, con gap riferibile essenzialmente a MPS CS); 60 mln € ca utili da cessione/scadenza titoli/crediti (non previsti a budget); -47 mln € ca contributo delle attività/passività al FV (non previsti a budget)
- ❑ **Altri proventi e oneri di gestione:** peggiori del budget per maggiori oneri su sentenze/accordi transattivi e minor contributo della CIV
- ❑ **Oneri operativi:** al di sopra del budget per gli effetti del run off di MP Banque/cessione a fine anno di MP Belgio* (escludendo i quali, gli oneri operativi sono attesi al di sopra del budget di 10 mln € ca, su spese del personale e ammortamenti; sotto budget le ASA)
- ❑ **Rettifiche di valore:** al di sotto delle attese principalmente per minori flussi di default e minori scivolamenti a sofferenza
- ❑ **Componenti non operative:** migliori del budget per minori oneri di ristrutturazione e accantonamenti a fondi rischi ed oneri, in parte compensati da contributi straordinari ai fondi di sistema e da riduzione di valore su alcune partecipazioni (non a budget)

Conto Economico Trimestrale

4Q18 fortemente penalizzato dall'andamento delle rettifiche su crediti e dagli oneri legati alla manovra di esodo

CONTO ECONOMICO (Mln €, %)	2017				2018				
	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	FCT 3Q18	FCT 4Q18	FCT dic-18
Margine di interesse	457	446	470	415	421	449	439	427	1.736
Commissioni nette	426	431	356	363	407	403	371	387	1.567
di cui: Costo Garanzia Statale	-22	-30	-31	-31	-25	-24	-24	-24	-96
Altri ricavi della gestione finanziaria	45	42	548	37	57	-14	37	33	112
Altri proventi e oneri di gestione	4	0	-4	-12	-8	-5	-7	-7	-26
Totale Ricavi	933	920	1.370	802	877	832	840	840	3.389
Spese per il personale	-404	-395	-389	-387	-368	-366	-370	-377	-1.481
Altre spese amministrative	-167	-173	-172	-192	-148	-160	-168	-177	-653
Rettifiche su attività mat. ed imm.li	-57	-71	-65	-71	-57	-55	-57	-60	-229
Oneri Operativi	-628	-639	-626	-651	-573	-581	-596	-613	-2.363
Risultato Operativo Lordo	306	280	745	152	304	251	244	227	1.026
Rettifiche di valore nette	-309	-4.321	-205	-582	-138	-109	-133	-226	-606
Att. fin. al costo ammort. (ordinarie)	-308	-351	-157	-675	-176	-108	-133	-226	-644
Att. fin. al costo ammort. (straordinarie)		-3.938	-18	124	39				39
Att. fin. al FV con impatto su redd. complessiva	-1	-33	-30	-30	-1	-1	0		-1
Risultato operativo netto	-3	-4.041	540	-430	166	142	111	1	420
Canone DTA	-18	-18	-18	-18	-18	-18	-18	-18	-71
Rischi e oneri SRF, DGS, FRN	-63	0	-31	2	-69	-26	-31	0	-126
Accantonamenti fondi rischi ed oneri	-40	-67	-28	-142	53	-51	-20	-18	-37
Oneri di ristrutturazione		-18	-278	-35	-17	-16	-44	-166	-243
Utmi (Perdite) da partecipazioni/cessioni inv.	-4	532	-17	7	-4	50	-1	-10	35
Componenti non operative	-125	431	-372	-185	-55	-62	-114	-212	-442
Utile (Perdita) al lordo delle imposte	-129	-3.611	168	-615	111	80	-2	-211	-22
Imposte sul reddito dell'esercizio	-34	544	80	120	83	26	52	67	229
Utile (Perdita) al netto delle imposte	-162	-3.067	248	-496	195	107	50	-144	207
Impairment, PPA ed altre poste	-7	-6	-6	-6	-7	-6	-6	-6	-25
Utile (Perdita) di periodo	-169	-3.073	242	-502	188	101	43	-150	182

Conto Economico Trimestrale – Confronto con Forecast CdA 21/06/18

L'aggiornamento del forecast evidenzia un aumento dell'utile atteso per il 2018; impattano in positivo minori rettifiche e componenti non operative

Principali differenze

CONTO ECONOMICO (Mln €, %)	2018					CdA 21/06					delta FY18
	1Q18	2Q18	FCT 3Q18	FCT 4Q18	FCT dic-18	1Q18	FCT 2Q18	FCT 3Q18	FCT 4Q18	FCT dic-18	
Margine di interesse	421	449	439	427	1.736	421	438	427	419	1.706	30
Commissioni nette	407	408	371	387	1.567	407	394	366	401	1.567	0
di cui: Costo Garanzia Statale	-25	-24	-24	-24	-96	-25	-23	-22	-19	-90	-6
Altri ricavi della gestione finanziaria	57	-14	37	33	112	57	3	34	73	167	-55
Altri proventi e oneri di gestione	-8	5	7	-7	-26	-8	1	-8	-8	-22	-4
Totale Ricavi	877	832	830	840	3.389	877	837	819	886	3.418	-29
Spese per il personale	-368	-366	-370	-377	-1.481	-368	-370	-368	-364	-1.469	-12
Altre spese amministrative	-148	-160	-168	-177	-653	-148	-169	-164	-177	-657	4
Rettifiche su attività mat. ed imm.li	-57	-55	-57	-60	-229	-57	-54	-55	-55	-222	-7
Oneri Operativi	-573	-581	-596	-613	-2.363	-573	-593	-587	-596	-2.348	-15
Risultato Operativo Lordo	304	251	244	227	1.026	304	243	232	290	1.070	-44
Rettifiche di valore nette	-138	-109	-133	-226	-606	-138	-133	-192	-188	-651	45
Att. fin. al costo ammort. (ordinarie)	-176	-108	-133	-226	-644	-176	-133	-192	-188	-689	46
Att. fin. al costo ammort. (straordinarie)	39				39	39				39	
Att. fin. al FV con impatto su redd. complessiva	-1	-1	0		-1	-1	0			0	-1
Risultato operativo netto	166	142	111	1	420	166	110	41	102	419	1
Canone DTA	-18	-18	-18	-18	-71	-18	-18	-18	-18	-71	0
Rischi e oneri SRF, DGS, FRN	-69	-26	-31	0	-126	-69	-25	-31	0	-125	-1
Accantonamenti fondi rischi ed oneri	53	-51	-20	-18	-37	53	-1	-16	-16	19	-57
Oneri di ristrutturazione	-17	-16	-44	-166	-243	-17	-116	-160	-31	-323	81
Utili (Perdite) da partecipazioni/cessioni inv.	-4	50	-1	-10	35	-4	52	-1	-10	37	-2
Componenti non operative	-55	-62	-114	-212	-442	-55	-108	-226	-75	-464	21
Utile (Perdita) al lordo delle imposte	111	80	-2	-211	-22	111	2	-185	27	-44	22
Imposte sul reddito dell'esercizio	83	26	52	67	229	83	31	57	57	229	-1
Utile (Perdita) al netto delle imposte	195	107	50	-144	207	195	34	-128	85	185	22
Impairment, PPA ed altre poste	-7	-6	-6	-6	-25	-7	-6	-6	-6	-26	1
Utile (Perdita) di periodo	188	101	43	-150	182	188	27	-134	78	159	22

- ❑ **Margine di interesse:** minor costo della raccolta istituzionale (legato in particolare alla posticipazione dell'emissione del subordinato, prevista a Settembre nel precedente forecast); posticipazione della cessione di MP Belgio a fine anno; maggior contributo del portafoglio di MPS CS
- ❑ **Commissioni nette:** mancato rimborso di 1,5 mld € di GGB (prefigurato a Settembre nel precedente forecast), compensato da minori commissioni a promotori
- ❑ **Altri ricavi della gestione finanziaria:** principalmente minor contributo dei risultati di MPS CS – Global Markets e maggior impatto negativo registrato a consuntivo sulle attività al fair value
- ❑ **Altri proventi e oneri di gestione:** inclusi nel precedente forecast rimborsi su IRAP pregressa (rilevati invece a consuntivo nelle imposte)
- ❑ **Oneri operativi:**
 - Spese del personale: posticipazione della cessione di MP Belgio (5 mln € ca) e della manovra di esodo
 - ASA: minori oneri previsti sui master plan (8 mln € ca) in parte compensati dalla posticipazione della cessione di MP Belgio (4 mln € ca)
 - Ammortamenti: inclusi possibili ulteriori impairment, in linea con quanto consuntivato nel 1H18
- ❑ **Rettifiche di valore:** minori rettifiche ordinarie e allocazione a consuntivo di parte del costo del credito in altre voci contabili*
- ❑ **Componenti non operative:** accantonamenti sui rischi legati all'operatività di intermediazione in diamanti registrati nel 2Q18 (e non inclusi nel forecast); revisione stima accantonamenti su progettualità di Piano (in particolare, -58 mln € sul comparto estero e -17 mln € ca sull'immobiliare)

Conto Economico – Confronto con il 2017

I risultati attesi per il 2018 «normalizzati» si pongono in significativo miglioramento sul 2017, grazie all'ulteriore flessione dei costi, alla riduzione del costo del credito e a minori accantonamenti per rischi e oneri

CONTO ECONOMICO (Mln €, %)	Consuntivo			Forecast			Variazioni vs ordinario Assolute
	Cons dic-17	Principali one off 31/12/17	31/12/17 ordinario	FCT dic-18	Principali one off 31/12/18	FCT ordinario dic-18	
Margine di interesse	1.788	48	1.740	1.736	2	1.734	-6
Commissioni nette	1.577		1.577	1.567	15	1.552	-24
Altri ricavi della gestione finanziaria	672	543	129	112		112	-17
Altri proventi e oneri di gestione	-11	1	-12	-26		-26	-14
Totale Ricavi	4.026	592	3.434	3.389	17	3.372	-62
Spese per il personale	-1.575		-1.575	-1.481		-1.481	95
Altre spese amministrative	-704		-704	-653		-653	51
Rettifiche su attività mat. ed imm.li	-263	-42	-221	-229	-15	-214	7
Oneri Operativi	-2.543	-42	-2.501	-2.363	-15	-2.348	153
Risultato Operativo Lordo	1.483	550	933	1.026	2	1.024	91
Rettifiche di valore nette	-5.417	-3.909	-1.508	-606	39	-645	863
Att. fin. al costo ammort. (ordinarie)	-1.491		-1.491	-644		-644	847
Att. fin. al costo ammort. (straordinarie)	-3.833	-3.833		39	39		
Att. fin. al FV con impatto su redd. complessiva	-93	-76	-17	-1		-1	16
Risultato operativo netto	-3.934	-3.359	-575	420	41	379	954
Canone DTA	-71		-71	-71		-71	0
Rischi e oneri SRF, DGS, FRN	-92		-92	-126	-26	-100	-9
Accantonamenti fondi rischi ed oneri	-276	-65	-211	-37	53	-90	121
Oneri di ristrutturazione	-330	-330		-243	-243		
Utili (Perdite) da partecipazioni/cessioni inv.	517	517		35	35		
Componenti non operative	-252	122	-374	-442	-180	-262	112
Utile (Perdita) al lordo delle imposte	-4.186	-3.237	-949	-22	-139	117	1.066
Imposte sul reddito dell'esercizio	710	572	137	229	230	-1	-139
Utile (Perdita) al netto delle imposte	-3.477	-2.665	-812	207	91	116	927
Impairment, PPA ed altre poste	-26		-26	-25		-25	1
Utile (Perdita) di periodo	-3.502	-2.665	-837	182	91	91	928

Principali componenti one off

2017:

- Burden Sharing: effetto positivo sui ricavi pari a 554 mln € ca
- Cessione partecipazioni: effetto positivo sui ricavi pari a 40 mln € ca
- Impairment su immobilizzazioni materiali e immateriali
- Cessione crediti perimetro «Valentine»: effetto negativo sulle rettifiche pari a 3.833 mln € ca, sugli accantonamenti fondi rischi e oneri per 65 mln € ca (costo copertura notes) e sugli oneri di ristrutturazione per 35 mln € ca
- Manovra di esodo: impatto negativo sugli oneri di ristrutturazione per 286 mln € ca
- Cessione piattaforma acquiring: effetto positivo sugli utili da partecipazioni /cessione investimenti pari a 524 mln € ca
- Imposte: reassessment DTA

2018:

- Rinnovo accordo Compass: effetto positivo sui ricavi pari a 15 mln € ca
- Impairment su immobilizzazioni materiali e immateriali
- Cessione crediti perimetro «Valentine»: effetto positivo sulle rettifiche (per riduzione perimetro) e sugli accantonamenti fondi rischi e oneri (per minor costo copertura notes)
- Iniziative di Piano: effetti negativi legati soprattutto alle azioni sul comparto estero e alla manovra di esodo (dettagli nelle pagine successive)
- Cessione piattaforma recupero crediti: effetto positivo sugli utili da partecipazioni/cessione investimenti pari a 50 mln € ca (in parte compensato dalla riduzione del valore di alcune partecipazioni)
- Imposte: reassessment DTA; rimborsi IRAP 2006-2007

Margine di Interesse

Atteso al di sopra del budget, sia sul commerciale che sulle altre componenti

Margine di Interesse	Consuntivo			Forecast		
	CONS lug-18	Budget lug-18	Variazioni	FCT dic-18	Budget dic-18	Variazioni
Impieghi Clientela Commerciale	1.113	1.099	14	1.862	1.845	16
Saldi Medi	78.433	77.526	907	77.960	76.178	1.782
Tassi	2,44%	2,44%	0,00%	2,39%	2,42%	-0,03%
di cui: Rete BMPS	840	855	-16	1.413	1.462	-49
Saldi Medi	60.290	60.653	-363	60.465	60.560	-95
Tassi	2,40%	2,43%	-0,03%	2,34%	2,41%	-0,08%
di cui: Società Prodotto	167	153	14	280	244	36
Saldi Medi	12.138	11.597	541	11.914	10.821	1.093
Tassi	2,37%	2,28%	0,10%	2,35%	2,26%	0,10%
di cui: DCNP	106	90	16	168	139	30
Saldi Medi	6.005	5.277	729	5.581	4.797	784
Tassi	3,04%	2,95%	0,09%	3,01%	2,89%	0,12%
Raccolta Clientela Commerciale	-129	-138	9	-205	-221	16
Saldi Medi	67.617	66.217	1.400	66.948	65.383	1.565
Tassi	-0,33%	-0,36%	0,03%	-0,31%	-0,34%	0,03%
di cui: Rete BMPS	-111	-121	11	-177	-195	18
Saldi Medi	61.595	60.900	695	61.096	60.697	399
Tassi	-0,31%	-0,34%	0,03%	-0,29%	-0,32%	0,03%
di cui: Società Prodotto*	-18	-17	-1	-28	-26	-2
Saldi Medi	5.747	5.031	716	5.562	4.400	1.162
Tassi	-0,54%	-0,57%	0,03%	-0,50%	-0,58%	0,08%
di cui: DCNP	0	0	0	0	0	0
Saldi Medi	275	286	-11	290	285	4
Tassi	-0,09%	-0,09%	0,00%	-0,09%	-0,09%	0,00%
Altre Componenti Commerciali	59	62	-3	103	115	-12
Margine di Interesse Commerciale	1.043	1.023	20	1.760	1.739	20
Altre Componenti	-33	-34	0	-24	-48	25
Margine di Interesse GMPS	1.010	989	21	1.736	1.691	45

Sensitivity mancata emissione T2: +3,9 mln €/mese

- +4,7 mln € ca al mese di minori costi T2 (nel budget il costo era 2,9 mln € ca al mese)
- 0,8 mln € ca al mese per maggiori costi di funding sostitutivo con carta non eligible in ottica di creazione di counterbalancing (ipotesi Eur 1m + 150 bps, 130 bps ca di tasso)

Il forecast prevede:

- emissione a inizio Dicembre (nel budget era prevista per il 15 Ottobre; nel precedente forecast a inizio Settembre)
- NV = 700 mln € (come nel budget e nel precedente forecast)
- tasso = 8% (nel budget era stato ipotizzato un tasso del 5%; nel precedente forecast il 7%)

Include, in particolare, -5 mln € ca legati al minor contributo della Commissione Utilizzo Anticipi e -7 mln € ca per minori interessi di mora incassati

Include, in particolare, il minor costo della raccolta di mercato (+17 mln € ca), il maggior contributo del portafoglio di MPS CS (+12 mln € ca), in parte compensati dal maggior costo della raccolta con CSEA (-10 mln € ca)

Commissioni Nette

Previste al di sotto della programmazione soprattutto sul commerciale (con gap distribuito su tutte le componenti)

Commissioni nette (Mln €, %)	Consuntivo				Forecast			
	Cons lug-18	Budget lug-18	Variazioni		FCT dic-18	Budget dic-18	Variazioni	
			Absolute	%			Absolute	%
Collocamento prodotti	153	225	-71	-31,7%	239	322	-83	-25,8%
Continuing prodotti	207	218	-11	-4,8%	364	385	-20	-5,3%
Servizio titoli	25	30	-5	-17,2%	43	48	-6	-11,7%
Protezione	26	27	-1	-3,7%	40	43	-3	-6,7%
1 Commissioni gestione del risparmio	412	500	-88	-17,6%	687	799	-112	-14,0%
Servizio crediti concessione	112	125	-12	-9,7%	191	214	-23	-10,9%
Servizio crediti utilizzo	210	207	3	1,3%	334	354	-20	-5,7%
Servizio estero	33	37	-4	-10,8%	54	62	-8	-13,5%
2 Commissioni credito ed estero	355	368	-13	-3,6%	579	631	-52	-8,2%
Servizi di pagamento	105	116	-12	-10,2%	185	199	-14	-7,0%
Recupero spese c/c e altri recup.	179	183	-4	-2,2%	299	303	-4	-1,4%
3 Commissioni da servizi	284	300	-16	-5,3%	484	502	-18	-3,6%
4 Altre commissioni nette	-106	-128	22	17,2%	-182	-178	-4	-2,1%
di cui: Costo Garanzia Statale	-56	-54	-3	-5,1%	-96	-80	-16	-20,1%
Commissioni nette	945	1.040	-95	-9,2%	1.567	1.753	-186	-10,6%

Principali dinamiche

- 1 Commissioni Gestione del Risparmio:** gap riferibile soprattutto ai proventi da collocamento, in relazione a flussi lordi di risparmio gestito e relativo pricing medio inferiori alle attese; sotto budget anche il gettito del continuing, per masse medie di gestito al di sotto della programmazione (-2,4 mld € ca al 31/07/18, oltre -3 mld € ca stimati su FY2018), penalizzate dai minori collocamenti e dall'effetto mercato negativo registrato nella prima parte dell'anno. Inferiore alle attese anche il contributo del servizio titoli e della protezione
- 2 Commissioni Credito/Estero:** scostamento negativo riferibile principalmente alla componente da utilizzo e alla concessione; impattano anche minori collocamenti/rappel sul credito intermediato (in particolare, rappel atteso al di sotto del budget di 8 mln € ca)
- 3 Commissioni da Servizi:** gap da budget concentrato sui servizi di pagamento, soprattutto sui proventi su carte e bonifici/assegni
- 4 Altre Commissioni Nette:** complessivamente in linea alla programmazione; in particolare, il maggior costo della garanzia statale/collateral swap (+19 mln € ca in relazione al mancato rimborso di GGB rispetto alle ipotesi di budget) e le maggiori commissioni passive sul credito (-11 mln € ca) verranno in parte compensati da minori provvigioni a promotori finanziari (-16 mln € ca) e dal maggior contributo della Rete (+9 mln € ca)

Commissioni Nette – Focus commerciale

Gap da budget sulle commissioni nette distribuito su tutte le Direzioni/BU; sostanzialmente confermato sulla Dir. CCO lo scostamento percentuale registrato a Luglio (-9,8% a Luglio vs -9,3% FY2018)

Principali dinamiche

	Dir. Retail		Dir. Wealth Mngm.		Dir. Corporate		Dir. CCO		Widiba	
Commissioni nette (Mln €, %)	Cons 31/07/18	FCT 31/12/18	Cons 31/07/18	FCT 31/12/18	Cons 31/07/18	FCT 31/12/18	Cons 31/07/18	FCT 31/12/18	Cons 31/07/18	FCT 31/12/18
Collocamento prodotti	139	216	9	14	0	0	148	230	5	10
Continuing prodotti	122	217	51	89	3	4	176	311	31	53
Servizio titoli	19	32	5	7	1	2	24	41	1	2
Protezione	26	40	0	0	0	0	26	40	0	0
Commissioni gestione del risparmio	306	505	65	110	4	7	375	621	37	64
Servizio crediti concessione	61	104	1	1	4	80	109	184	0	0
Servizio crediti utilizzo	130	203	0	1	76	125	206	328	1	1
Servizio estero	8	13	0	0	24	39	32	52	0	0
Commissioni credito ed estero	199	319	1	2	146	243	346	565	1	1
Servizi di pagamento	93	165	1	2	10	17	104	184	0	0
Recupero spese c/c e altri recup.	151	252	1	2	18	30	171	284	1	2
Commissioni da servizi	244	417	2	4	28	47	275	468	1	2
Altre commissioni nette	7	12	2	4	4	9	13	25	-29	-50
Commissioni nette	756	1.263	71	119	182	306	1.009	1.679	10	18
	Dir. Retail		Dir. Wealth Mngm.		Dir. Corporate		Dir. CCO		Widiba	
Commissioni nette (Mln €, %)	Δ vs Bdg 31/07/18	Δ vs Bdg 31/12/18	Δ vs Bdg 31/07/18	Δ vs Bdg 31/12/18	Δ vs Bdg 31/07/18	Δ vs Bdg 31/12/18	Δ vs Bdg 31/07/18	Δ vs Bdg 31/12/18	Δ vs Bdg 31/07/18	Δ vs Bdg 31/12/18
Collocamento prodotti	-58	-66	-7	-11	0	0	-66	-76	-5	-7
Continuing prodotti	-20	-11	-2	-4	0	0	-8	-15	-3	-7
Servizio titoli	-3	-3	-2	-2	0	0	-5	-6	0	-1
Protezione	-1	-3	0	0	0	0	-1	-3	0	0
Commissioni gestione del risparmio	-89	-83	-11	-17	0	0	-80	-100	-9	-15
Servizio crediti concessione	-7	-13	0	-1	-6	-10	-13	-24	0	0
Servizio crediti utilizzo	-5	-27	0	-1	8	3	2	-24	0	0
Servizio estero	-3	-5	0	0	-2	-5	-5	-10	0	0
Commissioni credito ed estero	-15	-45	-1	-2	0	-12	-16	-59	0	-1
Servizi di pagamento	-9	-10	-1	-2	-1	-2	-12	-14	-2	-5
Recupero spese c/c e altri recup.	-4	-5	0	-1	-1	-3	-6	-8	-2	-6
Commissioni da servizi	-13	-15	-2	-3	-2	-4	-17	-22	-3	-10
Altre commissioni nette	3	6	-1	-1	1	3	3	9	11	17
Commissioni nette	-94	-137	-14	-22	-1	-13	-110	-172	-1	-9

Dir. CCO

- ❑ **Commissioni Gestione del Risparmio:** al di sotto del budget su Dir. Retail e Dir. Wealth Management, con gap riferibile soprattutto ai proventi da collocamento, in relazione a flussi lordi di risparmio gestito e aliquote commissionali inferiori alle previsioni (rispettivamente: -16% ca e -24 bps). Tali dinamiche sono da ricondurre principalmente agli impatti dell'avanzamento adeguamenti MIFID2 che dal 1 luglio ha visto una rivisitazione della piattaforma Advice divenuto punto unico per l'operatività, introduzione di ulteriori controlli di adeguatezza, corsi di formazione, a cui si associa un contesto di mercato non favorevole. Sotto budget anche i proventi da continuing per masse medie gestite al di sotto delle attese (oltre 3 mld € ca), che scontano i minori volumi collocati e l'effetto mercato negativo registrato nei primi mesi del 2018
- ❑ **Commissioni Credito/Estero:** al di sotto della programmazione sia sulla Dir. Retail che sulla Dir. Corporate, per minore intermediato Compass/Futuro (flussi attesi al di sotto del budget del 10%; rappel -8 mln € ca; commissioni -3 mln € ca) ed effetti economici inferiori alle attese sui crediti commerciali a breve (minore marginalità legata alle politiche di sviluppo del business, in un contesto altamente competitivo)
- ❑ **Commissioni da Servizi:** sotto budget soprattutto sui servizi di pagamento della Dir. Retail (in particolare proventi su carte e bonifici/assegni) e sul recupero spese conto

WIDIBA

- ❑ **Commissioni Gestione del Risparmio:** al di sotto del budget, con scostamento riferibile ai proventi da collocamento, in relazione a flussi lordi di risparmio gestito e aliquote commissionali inferiori alle previsioni (rispettivamente: -27% ca e -21 bps, soprattutto per gli adeguamenti operativi connessi all'applicazione della MIFID2); al di sotto delle attese anche i proventi da continuing (-0,4 mld € ca di masse medie FY2018 rispetto al budget, con aliquote medie di redditività in linea ai target FY2018)
- ❑ **Commissioni da Servizi:** sotto budget sia sui servizi di pagamento che sul recupero spese conto per effetto della diversa scansione temporale prefigurata sul «Progetto Rondine» (posticipazione della Wave 2 da Aprile a fine Ottobre e mancato avvio della Wave 3)
- ❑ **Altre commissioni nette:** migliori del budget per commissioni passive retrocesse a promotori inferiori alle attese (legate anche ai minori collocamenti e al minor costo straordinario di recruiting)

Altri Ricavi della Gestione Finanziaria

Contributo degli altri ricavi della gestione finanziaria positivo, ma ampiamente sotto budget (in relazione principalmente ai minori risultati di MPS CS e all'impatto delle attività al fair value)

Altri ricavi della gestione finanziaria (Mln €, %)	Consuntivo				Forecast			
	Cons lug-18	Budget lug-18	Variazioni		FCT dic-18	Budget dic-18	Variazioni	
			Absolute	%			Absolute	%
1 Dividendi e Utili da partecipazioni	39	49	-9	-19,2%	61	78	-16	-20,8%
<i>Dividendi e proventi simili</i>	10	10	0	-4,1%	10	11	-1	-12,8%
<i>Utili (Perdite) da partecipazioni</i>	30	39	-9	-23,2%	52	67	-15	-22,1%
2 Risultato negoziazione/copertura	9	83	-74	-89,0%	38	142	-104	-73,1%
3 Utile (perdita) da cessioni e riacquisto	57		57	n.s.	60		60	n.s.
4 Risultato attività/passività al FV	-42		-42	n.s.	-47		-47	n.s.
Altri ricavi della gestione finanziaria	63	132	-68	-51,8%	112	219	-107	-48,9%

Principali dinamiche

1 Dividendi e Utili da partecipazioni:

- Dividendi: includono essenzialmente il dividendo Bankit, contabilizzato nel mese di Aprile
- Utili da partecipazioni: riferibili al contributo di AXA, atteso al di sotto del budget, penalizzato dalla flessione registrata nel 2Q18*

2 Risultato da negoziazione/copertura: al di sotto del budget, con gap concentrato sul risultato da negoziazione di MPS CS (-115 mln € ca)

3 Utile (perdita) da cessioni e riacquisto: al di sopra della programmazione per plusvalenze da cessione/scadenze titoli non previste a budget. Includono in particolare: 12 mln € ca proventi da cessione crediti; 37 mln € ca utili da cessione titoli (principalmente governativi Italia, Francia e alcuni titoli corporate, ceduti nei primi mesi dell'anno in relazione al restringimento dello spread); 10 mln € ca plusvalenza su scadenza nostra obbligazione senior

4 Risultato attività/passività al FV: contributo negativo FY18 non previsto a budget riferibile per -27 mln € ca al subordinato Generali** e per -28 mln € ca alla riduzione del valore dei crediti classificati obbligatoriamente al FV, in parte compensati da plusvalenze sul valore di OICR registrate nel IH18

Oneri Operativi

Escludendo i maggiori oneri legati alle banche estere, attesi sostanzialmente in linea al budget

Oneri Operativi (Mln €, %)	Consuntivo				Forecast			
	Cons lug-18	Budget lug-18	Variazioni		FCT dic-18	Budget dic-18	Variazioni	
			Absolute	%			Absolute	%
1 Spese amministrative	-1.208	-1.247	39	3,1%	-2.134	-2.113	-21	-1,0%
Spese del personale	-855	-868	13	1,5%	-1.481	-1.464	-16	-1,1%
Altre spese amministrative	-353	-379	26	6,8%	-653	-648	-5	-0,7%
2 Rettifiche di valore materiali/imm.li	-130	-125	-5	-3,8%	-229	-215	-15	-6,8%
Totale Oneri Operativi	-1.338	-1.372	34	2,5%	-2.363	-2.327	-36	-1,5%
Organici	23.241	22.523	718	3,2%	22.500	22.432	68*	0,3%
Dirigenti	302				300	300		n.s.
Quadri Direttivi	9.047				8.670	8.626	44	0,5%
Aree Professionali	13.892				13.530	13.506	24	0,2%
Numero Filiali	1.597				1.529	1.532	-3	

Principali dinamiche

- Spese amministrative:** al di sopra della programmazione per gli effetti del run off di MP Banque, rispetto all'ipotesi di cessione prefigurata a budget per la fine del 1H18 e per la posticipazione su fine anno della cessione di MP Belgio (oneri aggiuntivi rispetto al budget complessivamente pari a 24 mln € ca, di cui 13 mln € ca sulle spese del personale e 11 mln € ca sulle ASA):
 - Spese del personale:** al netto degli effetti legati alle banche estere, stima del FY18 di poco superiore al budget (+4 mln € ca); gli effetti negativi dovuti alla posticipazione della manovra di esodo (dal 2Q18 alla fine del 4Q18) saranno quasi interamente compensati dal «trascinamento» sul 2018 di risparmi conseguiti a fine 2017, dagli effetti positivi legati a minori organici già registrati a Luglio sul comparto domestico** e dal beneficio riconducibile a Juliet (quasi 100 risorse distaccate fuori dal perimetro di consolidamento del Gruppo, il cui costo viene così recuperato)
 - Altre spese amministrative:** al netto degli effetti legati alle banche estere, al di sotto del budget (-6 mln € ca); in particolare, sono previste spese inferiori alla programmazione sul comparto outsourcing e servizi (-10 mln € ca), in relazione all'avvio ritardato della piattaforma Juliet
- Rettifiche di valore nette su attività materiali/immateriali:** al di sopra della programmazione in relazione soprattutto a impairment su immobilizzazioni materiali/immateriali, in parte già contabilizzate nel 1H18 (8 mln € ca) e in parte prudenzialmente stimate per il 2H18 (8 mln € ca, di cui 3 mln € ca sul Consorzio Operativo); impattano anche gli effetti legati alle banche estere (maggiori ammortamenti rispetto alle attese per 2 mln € ca)

Rettifiche di Valore Nette

Attese al di sotto della programmazione in relazione a minori flussi di default e minori scivolamenti a sofferenza; costo del credito stimato a 70 bps ca

Rettifiche di valore nette (Mln €, %)	Consuntivo				Forecast			
	Cons lug-18	Budget lug-18	Variazioni Assolute %		FCT dic-18	Budget dic-18	Variazioni Assolute %	
Rettifiche di valore nette per rischio di credito:	-278	-424	146	34,4%	-606	-768	163	21,2%
a) att. fin. al costo ammort.	-277	-424	148	34,8%	-605	-768	164	21,3%
b) att. fin. al FV con impatto su redd. complessiva	-1		-1	n.s.	-1		-1	n.s.
Rettifiche di valore nette	-278	-424	146	34,4%	-606	-768	163	21,2%

Principali dinamiche

- ❑ **Rettifiche di valore nette su attività finanziarie al costo ammortizzato:** costo al di sotto della programmazione (-164 mln € ca), di cui -39 mln € ca per rilasci registrati nel 1Q18, in relazione alla riduzione del perimetro oggetto di cessione e -125 mln € ca per minori rettifiche ordinarie. Sulla dinamica impattano in particolare:
 - **Flussi di default FY18** attesi a 1.336 mln € ca (-19% rispetto al budget), con un costo pari a 358 mln € ca (-84 mln € ca da budget)
 - **Flusso di cura FY18** stimato pari a 641 mln € ca (-35% rispetto al budget), con un beneficio di 126 mln € ca (-68 mln € ca rispetto al budget)
 - **Scivolamenti a sofferenza a fine 2018** attesi in 1.926 mln € ca (-26% rispetto al budget), con un costo di 290 mln € ca (-212 mln € ca da budget)
 - **Altre componenti** (in particolare variazione di copertura su posizioni già a default): costo stimato in 82 mln € ca (121 mln € ca escludendo il sopracitato beneficio di 39 mln € ca sul perimetro della cartolarizzazione), superiore alle attese (+67 mln € ca; +106 mln € ca relativamente a posizioni ordinarie)
- ❑ **Costo del credito:** stimato a 70 bps ca*

Componenti Non Operative

Migliori della programmazione soprattutto per minori oneri di ristrutturazione

Componenti non operative (Mln €, %)	Consuntivo				Forecast			
	Cons lug-18	Budget lug-18	Variazioni		FCT dic-18	Budget dic-18	Variazioni	
			Absolute	%			Absolute	%
1 Canone DTA	-41	-42	1	1,3%	-71	-72	1	0,8%
2 Rischi e oneri SRF, DGS, FRN	-104	-73	-31	-42,3%	-126	-94	-32	-34,0%
3 Accantonamenti fondi rischi ed oneri	-7	-29	23	77,0%	-37	-50	13	25,2%
a) impegni e garanzie rilasciate	41		41	n.s.	41		41	n.s.
b) altri accantonamenti netti	-48	-29	-18	-63,0%	-78	-50	-28	-57,0%
4 Oneri di ristrutturazione	-32	-69	37	53,8%	-243	-431	188	43,6%
5 Utili (Perdite) da partecipazioni/cessioni inv.	46	52	-6	-11,4%	35	52	-17	-32,2%
Componenti non operative	-138	-162	23	14,5%	-442	-594	152	25,6%

Principali dinamiche

- 1 **Canone DTA:** atteso in linea al budget
- 2 **Rischi e oneri SRF, DGS, FRN:** peggiori del budget, in relazione al contributo straordinario al FRN (Fondo di Risoluzione Nazionale) richiesto da Bankit a Giugno (26 mln € ca) e al maggior contributo al fondo SRF contabilizzato nel 1Q18 (+6 mln € ca)
- 3 **Accantonamenti fondi rischi ed oneri*:**
 - Impegni e garanzie rilasciate: migliori della programmazione in relazione ai rilasci registrati nel 1H18 e riferibili soprattutto al minor costo delle coperture sulle notes emesse dal veicolo (53 mln € ca)
 - Altri accantonamenti netti: peggiori del budget, penalizzati dagli accantonamenti sui diamanti del 1H18 (42 mln € ca); per i restanti 5 mesi dell'anno, sono stati ipotizzati accantonamenti netti per 30 mln € ca (lievemente superiori ai ratei mensili di budget)
- 4 **Oneri di ristrutturazione:** migliori della programmazione, in relazione a minori oneri previsti sul comparto estero, a benefici INPS su esodi pregressi, a minori costi legati alla posticipazione della manovra di esodo dal 2Q18 al 4Q18 e a minori perdite sulla cessione di immobili (dettagli a pagina seguente)
- 5 **Utili (perdite) da partecipazioni/cessioni investimenti:** il forecast dei prossimi 5 mesi include la riduzione di valore attesa su alcune partecipazioni (-11 mln € ca complessivi su Fidi Toscana e Trixia)

Focus Oneri di Ristrutturazione

Migliori della programmazione, soprattutto per minori oneri attesi sul comparto estero

Oneri di ristrutturazione (Mln €, %)	Consuntivo				Forecast			
	Cons lug-18	Budget lug-18	Variazioni		FCT dic-18	Budget dic-18	Variazioni	
			Absolute	%			Absolute	%
1 Esodo del personale	0		0	n.s.	-150	-160	10	6,3%
2 Spese Operazione Valentine/Ricapitalizzazione	-2	-8	6	75,1%	-9	-8	-1	-13,7%
3 Disposal Real Estate				n.s.	-3	-20	17	85,0%
4 Chiusura Filiali Estere	-10	-10		n.s.	-5	-80	75	93,7%
5 Spese Progettuali - GMPS	-4	-11	7	66,5%	-30	-24	-6	-25,8%
6 Run off MP Banque	-40	-40		n.s.	-7	-65	58	89,2%
7 Cessione MP Belgio				n.s.	-72	-74	2	3,0%
8 Benefici INPS su esodi pregressi	24		24	n.s.	33		33	n.s.
Oneri di ristrutturazione	-32	-69	37	53,8%	-243	-431	188	43,6%

Principali dinamiche

- 1 Esodo del Personale:** oneri inferiori alla programmazione per posticipazione della manovra dal 2Q18 al 4Q18
- 2 Spese Operazione Valentine/Ricapitalizzazione:** di poco superiori alla programmazione; comprendono: -6,3 mln € ca relativi ad oneri su cartolarizzazione (principalmente advisory legali/finanziari), -1,9 mln € ca di spese legate alla piattaforma Juliet e -1,0 mln € ca di costi di ricapitalizzazione
- 3 Disposal Real Estate:** al di sotto del budget, in ipotesi di parziale posticipazione delle cessioni
- 4 Chiusura filiali estere:** previste spese inferiori alla programmazione a seguito dell'aggiornamento della stima
- 5 Spese Progettuali:** superiori al budget (+6 mln € ca) principalmente per effetto delle maggiori spese attese sul «Progetto Morgana» (che ammontano complessivamente a 7 mln € ca). Si evidenzia inoltre l'aggiornamento delle stime di costo del progetto di vendita delle banche estere in relazione al run off di MP Banque (+1,9 mln € ca)
- 6 Run off MP Banque:** inferiore alla programmazione, che prevedeva la vendita della Società (la stima di forecast invece prevede il run off)
- 7 Cessione MP Belgio:** sostanzialmente confermato il dato di budget, con cessione entro il 2018
- 8 Benefici INPS su Esodi pregressi:** includono le retrocessioni da parte dell'INPS di benefici connessi all'attivazione di Fondi di solidarietà (+33 mln € ca, non previsti a budget)

Adeguatezza patrimoniale (*)

FCT FY18 vs Lug-18

Own Funds / RWA (Dati in €m)	1H18	July-18	FY18	1/1/19	RAS18
CET1	8.373	8.352	7.894	7.710	8.348
AT1	-	-	-	-	-
T1	8.373	8.352	7.894	7.710	8.348
T2	871	871	1.595	1.595	1.597
TC	9.244	9.223	9.489	9.305	9.943
RWA	64.274	65.439	66.382	66.313	68.117

Ratios (%)	1H18	July-18	FY18	1/1/19	RAS18
CET1r	13,03%	12,76%	11,89%	11,63%	12,25%
T1r	13,03%	12,76%	11,89%	11,63%	12,25%
TCr	14,38%	14,09%	14,29%	14,03%	14,60%

CET1r (Dati in %)	1H18	July-18	FY18	1/1/19	RAS18
CET1r	13,03%	12,76%	11,89%	11,63%	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%
Delta vs					
SREP (incl. P2G)	2,09%	1,83%	0,95%	0,00%	1,31%
Amber trigger (RCP)	1,59%	1,32%	0,45%	-0,50%	0,81%
Red trigger (RCP)	3,09%	2,82%	1,95%	1,00%	2,31%
Buffer / Deficit (€mln)					
SREP (incl. P2G)	1.343	1.194	634	1	894
Amber trigger (Recovery)	1.020	866	300	-334	552
Red trigger (Recovery)	1.588	1.847	1.296	661	1.574

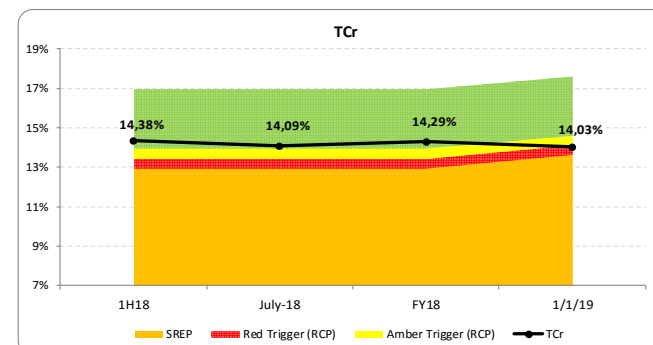
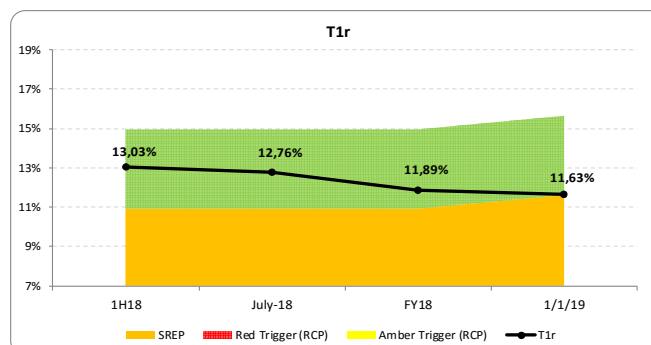
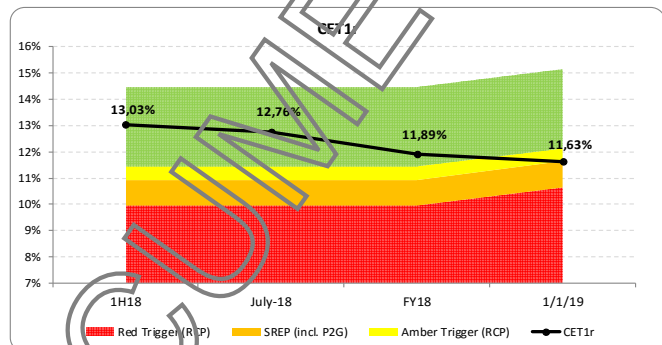
- ❑ **CET1/T1 (-458 mln € ca):** deduzioni per DTA/perdite fiscali (-264 mln € ca); peggioramento riserve FVOCI (-122 mln € ca) legate all'andamento negativo dello spread BTP-Bund; impatto franchigie CET1 (-69 mln € ca) ed effetti residuali per -3 mln € ca
- ❑ **T2 (+724 mln € ca):** emissione tranches T2 (700 mln € ca) e maggior recupero Delta PA (+24 mln € ca)
- ❑ **TC (+266 mln € ca)**
- ❑ **RWA (+0,9 mld € ca):** impatto modelli PD/LGD (+2,9 mld € ca); cessione MP Belgio (-0,8 mld € ca); de-risking su ptf titoli corporate (-0,4 mld € ca); minori assorbimenti su attività di trading book (-0,3 mld € ca) e da attività commerciali (-0,3 mld € ca); altri effetti (-0,2 mld € ca)

FCT FY18 vs RAS-18

- ❑ **CET1/T1 (-454 mln € ca):** variazione riserve FVOCI (-465 mln € ca); diverso impatto FTA IFRS9 (-120 mln € ca); maggior utile (+116 mln € ca) ed altri effetti complessivi per 7 mln € ca
- ❑ **T2 (-2 mln € ca)**
- ❑ **TC (-456 mln € ca)**
- ❑ **RWA (-1,7 mld € ca):** minore add-on su defaulted assets (-1,7 mld € ca); diversa ponderazione senior tranches (-1,6 mld € ca); run-off MP Banque (+600 mln € ca); minori assorbimenti su trading book (-200 mln € ca); maggiore assorbimento legato ad attività commerciale (+1,3 mld € ca); altri effetti per -0,1 mld € ca

T1r (Dati in %)	1H18	July-18	FY18	1/1/19	RAS18
T1r	13,03%	12,76%	11,89%	11,63%	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%	1,83%	0,95%	0,00%	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	1.194	634	1	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

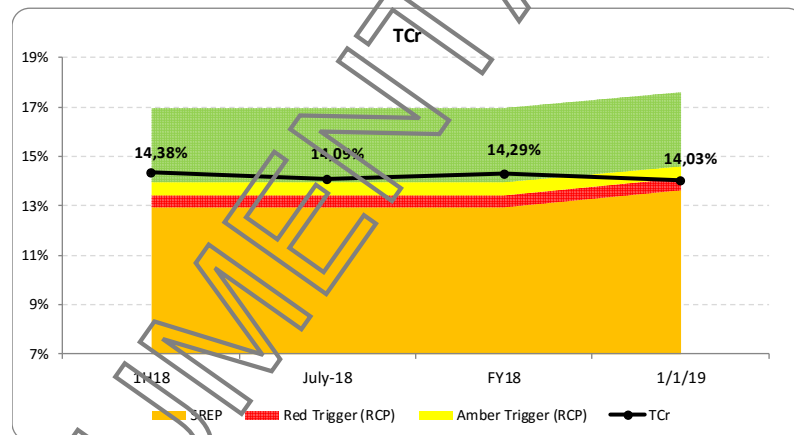
TCr (Dati in %)	1H18	July-18	FY18	1/1/19	RAS18
TCr	14,38%	14,09%	14,29%	14,03%	14,60%
SREP	12,94%	12,94%	12,94%	13,63%	12,94%
Amber trigger (Recovery)	13,94%	13,94%	13,94%	14,63%	13,94%
Red trigger (Recovery)	13,44%	13,44%	13,44%	14,13%	13,44%
Delta vs					
SREP	1,44%	1,16%	1,36%	0,41%	1,66%
Amber trigger (RCP)	0,44%	0,15%	0,35%	-0,60%	0,66%
Red trigger (RCP)	0,94%	0,65%	0,85%	-0,10%	1,16%
Buffer / Deficit (€mln)					
SREP	928	757	901	269	1.132
Amber trigger (Recovery)	284	101	235	-397	449
Red trigger (Recovery)	605	428	567	-65	790



Focus: TC r

TC r (FCT 7+5)

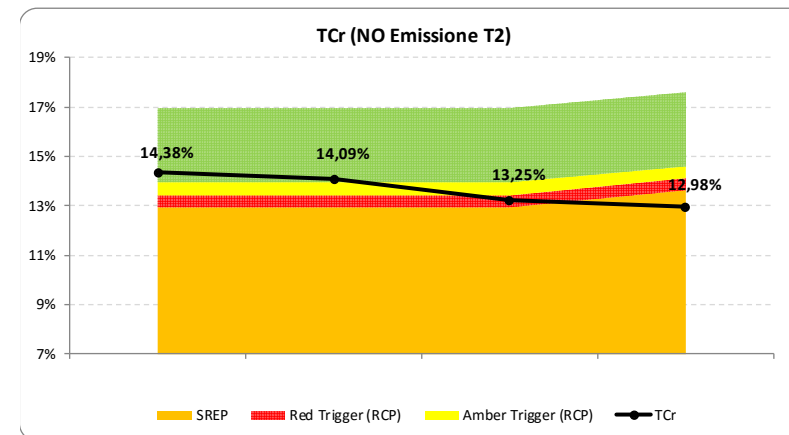
TCr (Dati in %)	1H18	July-18	FY18	1/1/19	RAS18
TCr	14,38%	14,09%	14,29%	14,03%	14,60%
SREP	12,94%	12,94%	12,94%	13,63%	12,94%
Amber trigger (Recovery)	13,94%	13,94%	13,94%	14,63%	13,94%
Red trigger (Recovery)	13,44%	13,44%	13,44%	14,13%	13,44%
Delta vs					
SREP	1,44%	1,16%	1,36%	0,41%	1,66%
Amber trigger (RCP)	0,44%	0,15%	0,35%	-0,60%	0,66%
Red trigger (RCP)	0,94%	0,65%	0,85%	-0,10%	1,16%
Buffer / Deficit (€mln)					
SREP	928	757	901	269	1.132
Amber trigger (Recovery)	284	101	235	-397	449
Red trigger (Recovery)	605	428	567	-65	790



Ipotesi di
mancata
emissione
T2

TC r (No emissione T2)

TCr (Dati in %)	1H18	July-18	FY18	1/1/19	RAS18
TCr	14,38%	14,09%	13,25%	12,98%	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%
Delta vs					
SREP	1,44%	1,16%	0,31%	-0,64%	1,66%
Amber trigger (RCP)	0,44%	0,15%	-0,69%	-1,65%	0,66%
Red trigger (RCP)	0,94%	0,65%	-0,19%	-1,15%	1,16%
Buffer / Deficit (€mln)					
SREP	928	757	206	-425	1.132
Amber trigger (Recovery)	284	101	-459	-1.091	449
Red trigger (Recovery)	605	428	-127	-760	790



Focus: RWAs

		lug-18							FCT18
		(Eur mln)							
P I L L A R 1	Regulatory / Internal RWA	GROUP MPS	CCO	CFO	CEO	COO	CLO	CHCO	GROUP MPS
	Credit and Counterparty Risk	51.838	35.354	7.335	2.530	2.167	4.581	-	52.994
	Credit Risk	40.020	33.977	725	792	0	4.580	-	41.777
	AIRB	31.752	27.802	0	1	0	3.937	-	34.491
	Standard	8.268	6.175	725	791	0	643	-	7.286
	Counterparty Risk - Default Risk	1.260	858	402	-	-	-	-	1.207
	Issuer Risk Banking Book	1.939	179	1.781	15	0	0	-	1.543
	Market Risk Banking Book	195	21	173	0	-	-	-	197
	Participation Risk	2.075	-	1.868	-	-	-	-	1.955
	Real Estate Risk	2.167	-	-	-	2.167	-	-	2.167
	DTA Risk	2.360	190	2.377	36	0	0	-	2.329
	Other Risk	1.822	128	9	1.687	0	1	-	1.822
	Market Risk	3.125	3.050	75	-	-	-	-	2.825
	Market Risk Trading Book	2.648	2.573	75	-	-	-	-	2.348
	Issuer Risk Trading Book	477	477	0	-	-	-	-	477
	Operational Risk	10.037	6.896	540	1.403	626	0	626	10.158
	Counterparty Risk - CVA Risk	439	282	157	-	-	-	-	402
	Concentration Risk - Large Exposures		-	-	-	-	-	-	-
	REGULATORY RWA	65.439	45.582	8.107	3.933	2.792	4.581	626	66.382
	REGULATORY RWA GIU-18	64.274	45.964	8.074	3.618	2.792	3.361	626	
	REGULATORY RWA APPETITE DIC-18	68.117	45.636	8.299		2.691	4.960		
	REGULATORY RWA TOLERANCE DIC-18		46.265	8.759		2.758	5.005		

Azioni a sostegno di capitale e liquidità

Azioni a sostegno del capitale e della liquidità

Dati in €mln; %

Nr	Descrizione	Periodo	Nominale	FCF FY18	Impatti su profilo Liquidità (Base: lug-18)			Impatti su profilo economico		Impatti su profilo di adeguatezza patrimoniale (Base: lug-18)						Fattibilità
					LCR	NSFR	Gap r 3a	P&L (2018)	P&L (Strutturale)	CET1	TC	RWA	CET1r	TCr	MREL	
1	Vendita Subordinati AXA MPS Vita	4Q-18	63	No	-	-	-	-0	-	-0	+63	-	-0,00%	+0,10%	+63	✖
2	Vendita Subordinato Generali	4Q-18	350	No	2,51%	0,22%	-	-11	-	-11	-11	-383	+0,06%	+0,07%	-11	!
3	Emissione T2	dic-18	700	Si	9,67%	0,79%	1,32%	-5	-56	-5	+695	-	-0,01%	+1,06%	+695	!
4	De-risking Portafoglio Corp/Fin OCI	nov-18	510	Si	4,27%	0,46%	0,18%	-2	-9	-2	-2	-400	+0,07%	+0,08%	-2	✓
5	De-risking Portafoglio Corp/Fin OCI	4Q-18	435	No	4,27%	0,46%	0,18%	-16	-9	-1	-1	-322	+0,04%	+0,04%	-1	!
6	Dismissione Portafoglio di Trading proprietario	4Q-18	na	No	-	-	-	-	-13	+0	+0	-550	+0,11%	+0,12%	+0	!
7	Mancato rimborso GGB	2H-18	1.500	Si	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	✓
8	Emissione Covered Bond	nov-18	700	Si	9,67%	0,38%	1,41%	-2	-14	-2	-2	-	-0,00%	-0,00%	-2	✓
9	Emissione CID	ott-18	500	Si	5,50%	0,50%	0,50%	-2	-8	-2	-2	-	-0,00%	-0,00%	-2	✓
10	Funding Bilaterale	nov-18	400	Si	5,53%	0,20%	-	-1	-4	-1	-1	-	-0,00%	-0,00%	-1	✓

Nr	Descrizione	Note	vs RAS19	Note
1	Vendita Subordinati AXA MPS Vita	Nr 3 titoli con maturity 2049: (30 €mln; 25 €mln; 7,5 €mln)	-1	
2	Vendita Subordinato Generali	Maturity: Marzo 2019	-7	
3	Emissione T2	Inizio Dicembre (Tasso 8%)	-18	Differenziale Tasso (8% vs 5,4%)
4	De-risking Portafoglio Corp/Fin OCI	Tranche 1	-10	
5	De-risking Portafoglio Corp/Fin OCI	Tranche 2	-10	
6	Dismissione Portafoglio di Trading proprietario	Ipotesi prevista in Recovery Plan	-13	Al 20 agosto il portafoglio faceva -20 € mln P&L. In caso di vendita si cristallizza la perdita. Azione in linea con Stime Recovery Plan
7	Mancato rimborso GGB	Mancato rimborso (3 €mld nel 2018 e 1,5 €mld nel 2019)	-54	Il dato considera il maggior costo della garanzia statale/collaterale/Repo rispetto all'ipotesi del RAS che prevedeva rimborsi anticipati per 3 mld nel 2018 e 1,5 mn nel 2019
8	Emissione Covered Bond	Inizio Novembre (Tasso 2%)	-5	Differenziale Tasso Covered 2% vs 1,2%
9	Emissione CID	Inizio Ottobre	-8	
10	Funding Bilaterale	Inizio Novembre	-4	

Monitoraggio Commitment #9

	Consuntivo 31/12/17	Consuntivo 31/07/18	Forecast FY2018	Cessione Banche estere Target FY2018	Winding- down Banche estere Target FY2018
Number of branches	1.745	1.597	1.529	1.532	1.532
Number of employees	23.463	23.241	22.500	23.015	23.381
C/I ratio	63,2%	66,9%	69,7%	64,0%	64,4%
Total Operating Costs (mln €)	2.543	1.338	2.363	2.410	2.440
Total Operating Costs (mln €) with tolerance (2%)	2.543	1.338	2.363	2.459	2.489
Net Margin (mln €)	1.483	662	1.026	1.354	1.350
Net Margin (mln €) with tolerance (5%)	1.483	662	1.026	1.287	1.282
ROE*	-41,6%	6,0%	1,9%	0,8%	1,9%

Atteso raggiungimento del Target FY18

Target FY18 già raggiunto a Luglio (ulteriori uscite previste entro fine anno grazie alla manovra di esodo e agli interventi sul comparto estero)

Forecast FY18 atteso al di sopra del Target FY18, per ricavi inferiori all'obiettivo

Forecast FY18 previsto al di sotto del Target FY18

Forecast FY18 atteso al di sotto del Target FY18, per la dinamica prevista sui ricavi (sotto il Target, soprattutto su commissioni e altri ricavi della gestione finanziaria)

Atteso all'1,9% ca a fronte di un Target FY18 compreso nella forbice 0,8%-1,9% (rispettivamente in ipotesi di cessione banche estere e run off di entrambe le banche estere)