



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

Approfondimenti su delta PD-TD clientela Aziende osservato a fine 2017

Direzione Chief Risk Officer
Area Lending Risk Officer

Marzo, 2018

Executive Summary

- ❑ Nel CGR del 12 febbraio 2018 era stato messo in evidenza il disallineamento osservato nel corso del 2017 sulla clientela Corporate Airb (riferimento slide allegato A) fra la Probabilità di Default e il Tasso di Default osservato sia sulle classi di rating B3, C1, C3 (sottostima della rischioosità), sia sulle classi di rating A3 e B1 (sovrastima della rischioosità),
- ❑ L'apertura dell'analisi per Direzione, evidenzia come il disallineamento sia osservabile quasi interamente sulla sola Direzione Corporate. Sulla Direzione Retail infatti il disallineamento è limitato e la monotonia sempre rispettata.
- ❑ Sulla Direzione Corporate il delta è riconducibile ad un numero limitato di controparti, con affidamenti importanti, che sono state prevalentemente oggetto di classificazione in default nel 4q del 2017; in particolare si fa riferimento:
 - per la classe di rating B3 alla **SOCIETA' ITALIANA PER CONDOTTE D'ACQUA S.P.A.** e alla controparte **PASTA ZARA S.P.A** che spiegano da sole più del 60% del flusso di default del 2017
 - per la classe di rating C1 alla **GRANDI LAVORI FINCOSIT S.P.A.**, al **CONSORZIO AGRARIO DEL NORDEST SOCIETA' COOPERATIVA** e alla **MICOPERI S.P.A.**, che spiegano da sole più del 50% del flusso di default del 2017
 - per la classe di rating C3 alla **AUTOSTRADA PEDEMONTANA LOMBARDA**, alla **I.F.I.T. S.R.L.** e alla **LA.G.A. COSTRUZIONI S.R.L.** che spiegano da sole più del 50% del flusso di default del 2017
- ❑ Sulla base di quanto sopra riportato, osservato che il disallineamento è dovuto ad un numero limitato di controparti, si ritiene al momento non presente un tema di non corretta misurazione del rischio effettuato tramite i modelli di rating, il cui funzionamento sarà comunque oggetto di fine tuning nel corso del 2018 (prevista ricalibrazione dei modelli nel 2q del 2018).



AIRB Corporate Performing Portfolio – (credit and counterpart)

CORPORATE			
RATING	EAD	PD	TD
AA1	69	0,03%	0,00%
AA2	194	0,05%	0,00%
AA3	584	0,09%	0,00%
A1	755	0,13%	0,09%
A2	1.296	0,20%	0,11%
A3	2.472	0,30%	0,02%
B1	2.865	0,46%	0,22%
B2	4.303	0,69%	0,88%
B3	5.211	1,05%	2,65%
C1	5.265	1,59%	2,63%
C2	4.493	2,42%	2,45%
C3	4.367	3,99%	6,59%
D1	3.107	6,31%	7,87%
D2	1.634	9,95%	12,13%
D3	1.177	16,03%	13,91%
E1	479	22,12%	35,80%
E2	248	31,63%	37,28%
E3	196	45,00%	41,53%
Average	38.716	3,35%	4,32%

Flusso Default

1.673



DIR.CORPORATE			
RATING	EAD	PD	TD
AA1	60	0,03%	0,00%
AA2	174	0,05%	0,00%
AA3	530	0,09%	0,00%
A1	661	0,13%	0,10%
A2	1.092	0,20%	0,11%
A3	2.039	0,30%	0,00%
B1	2.206	0,46%	0,16%
B2	3.336	0,69%	1,00%
B3	3.699	1,05%	3,40%
C1	3.439	1,59%	3,57%
C2	2.615	2,42%	2,91%
C3	2.653	3,99%	8,70%
D1	2.067	6,31%	8,62%
D2	1.025	9,95%	12,15%
D3	732	16,03%	13,12%
E1	295	22,12%	43,50%
E2	136	31,63%	41,65%
E3	100	45,00%	35,07%
Total	26.860	3,01%	4,52%

Flusso Default

1.213

DIR.RETAIL			
RATING	EAD	PD	TD
AA1	8	0,03%	0,00%
AA2	20	0,05%	0,00%
AA3	54	0,09%	0,00%
A1	94	0,13%	0,00%
A2	203	0,20%	0,13%
A3	426	0,30%	0,14%
B1	652	0,46%	0,41%
B2	957	0,69%	0,46%
B3	1.481	1,05%	0,85%
C1	1.768	1,59%	0,88%
C2	1.849	2,42%	1,84%
C3	1.703	3,99%	3,26%
D1	1.027	6,31%	6,47%
D2	600	9,95%	12,24%
D3	423	16,03%	16,00%
E1	184	22,12%	23,46%
E2	109	31,63%	32,89%
E3	96	45,00%	48,28%
Total	11.653	4,10%	3,93%

Flusso Default

459

ALTRO			
RATING	EAD	PD	TD
AA1	0	0,03%	0,00%
AA2	0	0,05%	0,00%
AA3	1	0,09%	0,00%
A1	0	0,13%	0,00%
A2	1	0,20%	0,00%
A3	7	0,30%	0,00%
B1	7	0,46%	0,00%
B2	9	0,69%	0,00%
B3	30	1,05%	0,00%
C1	58	1,59%	0,03%
C2	28	2,42%	0,00%
C3	12	3,99%	11,95%
D1	14	6,31%	0,00%
D2	8	9,95%	0,00%
D3	22	16,03%	0,09%
E1	0	22,12%	0,00%
E2	3	31,63%	0,00%
E3	0	45,00%	0,00%
Total	202	4,32%	0,73%

Flusso Default

1



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Si riportano di seguito le controparti che contribuiscono maggiormente ad alimentare il gap fra PD ed il TD delle seguenti classi di rating:

B3



- **SOCIETA' ITALIANA PER CONDOTTE D'ACQUA S.P.A.** che cuba circa il 43% dell'esposizione complessiva di dicembre 2016 delle controparti andate in default nel 2017
- **PASTA ZARA S.P.A.** che cuba circa il 19% dell'esposizione complessiva di dicembre 2016 delle controparti andate in default nel 2017

C1



- **GRANDI LAVORI FINCOSIT S.P.A.** che cuba circa il 26% dell'esposizione complessiva di dicembre 2016 delle controparti andate in default nel 2017
- **CONSORZIO AGRARIO DEL NORDEST SOCIETA' COOPERATIVA** che cuba circa il 16% dell'esposizione complessiva di dicembre 2016 delle controparti andate in default nel 2017
- **MICOPERI S.P.A.** che cuba circa il 15% dell'esposizione complessiva di dicembre 2016 delle controparti andate in default nel 2017

C3



- **AUTOSTRADA PEDEMONTANA LOMBARDA** che cuba circa il 17% dell'esposizione complessiva di dicembre 2016 delle controparti andate in default nel 2017
- **I.F.I.T. S.R.L.** che cuba circa il 31% dell'esposizione complessiva di dicembre 2016 delle controparti andate in default nel 2017
- **LA.G.A. COSTRUZIONI S.R.L.** che cuba circa il 4% dell'esposizione complessiva di dicembre 2016 delle controparti andate in default nel 2017



Allegato A: AIRB Corporate Performing Portfolio – Migration matrix and Flows (credit and counterpart)

		RATING Dec. 2017																						
		AA1	AA2	AA3	A1	A2	A3	B1	B2	B3	C1	C2	C3	D1	D2	D3	E1	E2	E3	#DF	#NO_RTG	Tot.		
R A T I N G D e c .	AA1	40	10	8	2	-	3	1	1	0	0	0	0	0		0	-	-	-	-	4	69		
	AA2	14	63	58	23	4	10	1	0	1	1	0	0	0	0	0	-	0	-	-	19	194		
	AA3	12	190	227	57	17	37	12	2	2	1	0	1	0	0		-	0	-	0	23	584		
	A1	7	13	120	268	111	91	16	56	7	5	1			0	-	-	-	-	1	59	755		
	A2	2	10	33	181	440	312	115	58	40	12	6	2	2	0	0	0	0	0	0	1	79	1.296	
	A3	0	3	55	78	348	957	402	182	162	66	11	1	1	3	0	0	1	0	0	1	148	2.472	
	B1	0	1	11	29	109	499	963	572	238	66	11	3	30	19	5	1	0	0	0	6	168	2.865	
	B2	-	0	2	21	99	223	808	1.523	690	238	66	11	99	30	14	4	0	0	0	38	221	4.303	
	B3	-	1	5	15	37	121	353	1.127	690	238	66	11	341	178	57	44	18	4	0	3	138	283	5.211
	C1	0	0	1	3	16	56	124	277	894	311	113	105	29	6	14	1	138	296	5.265				
	C2	-	0	2	2	5	20	58	149	849	1.499	737	241	131	21	11	6	10	110	258	4.493			
	C3	0	-	0	1	1	18	58	162	331	824	1.408	539	269	55	25	16	4	288	327	4.367			
	D1	-	-	0	0	6	4	1	56	56	137	264	505	1.074	284	140	33	13	6	245	275	3.107		
2016	D2	-	-	0	-	0			8	51	25	79	214	344	368	161	56	20	11	198	93	1.634		
	D3	-	-	-	-			5	8	9	16	38	79	112	286	273	59	32	23	164	74	1.177		
	E1	-	-	-	-		8	0	1	2	3	11	14	26	42	64	72	33	9	171	22	479		
	E2	-	-	-	-		0	0	0	1	3	4	6	15	7	23	22	40	15	93	20	248		
	E3	-	-	-	-	-	-	0	0	2	0	2	1	5	9	8	7	6	52	82	21	196		
	Tot.	76	292	522	681	1.192	2.359	2.908	4.080	4.510	4.630	4.243	3.604	2.581	1.565	796	297	179	135	1.673	2.391	38.710		

RATING	PD	TD
AA1	0,03%	0,00%
AA2	0,05%	0,00%
AA3	0,09%	0,00%
A1	0,13%	0,09%
A2	0,20%	0,11%
A3	0,30%	0,02%
B1	0,46%	0,22%
B2	0,69%	0,88%
B3	1,05%	2,65%
C1	1,59%	2,63%
C2	2,42%	2,45%
C3	3,99%	6,59%
D1	6,31%	7,87%
D2	9,95%	12,13%
D3	16,03%	13,91%
E1	22,12%	35,80%
E2	31,63%	37,28%
E3	45,00%	41,53%
Average	3,35%	4,32%

- The annualized default rate observed at 31/12/2017 is higher than the average PD (4,32% vs. 3,35%), mainly in the rating class from B2 to E2

	EAD		AVG PD		
	Dec. 2016	Dec. 2017	Dec. 2016	Dec. 2017	Δ bps
Upgrading	11.627	10.674	3,93%	1,76%	-63
Stable	12.637	11.674	2,82%	2,76%	-2
Downgrading	10.388	9.784	2,01%	4,33%	64
Default flow	1.673	1.530	10,96%	100,00%	-37
Out	2.391	-	3,74%		-6
Cured	349	303	100,00%	10,95%	8
New Inputs	-	2.490		2,47%	-4
Total Performing	38.716	34.924	3,35%	2,94%	-40

- Average Corporate Portfolio PD down by 40 bps in 2017, mainly due to default flows (that impact for 37 bps on the overall reduction of the PD), outflows (-6 bps) and new lending (-4 bps). Substantially unchanged the average PD of the positions remaining in bonis, therefore subject to upgrading or stability or downgrading of the PD.



