

GRUPPOMONTEPASCHI

COMUNICATO STAMPA¹

Positivo il primo trimestre 2011 nel confronto con lo scorso anno

**Migliorano risultato operativo (+45,8%), ricavi (+6,4%),
utile netto (+94,2% senza elementi non ricorrenti),
impieghi (+4,2%) e raccolta diretta (+5%).
Prosegue il rafforzamento patrimoniale: Tier I al 9,1%**

*Risultato operativo netto: 348,7 milioni di euro (+45,8% anno su anno)
E' il miglior risultato da metà 2008*

*Totale Ricavi: 1.482,6 milioni di euro (+6,4% anno su anno)
Miglior livello degli ultimi due anni*

Cost/Income: 57,7% (era 61,6% a fine 2010)

*Utile netto: 140,3 milioni di euro (erano 72,2 milioni nel primo trimestre 2010 senza
considerare elementi non ricorrenti)*

Impieghi + 4,2%, raccolta diretta +5,0%, + 22.000 clienti

- ✓ Margine della gestione finanziaria ed assicurativa a 1.482,6 milioni di euro (+6,4% anno su anno) grazie anche al buon andamento dei risultati da negoziazione/valutazione attività finanziarie e degli utili delle partecipazioni consolidate a patrimonio netto
- ✓ Oneri Operativi: +1,1% anno su anno (in flessione al netto effetti dell'operazione di valorizzazione patrimonio immobiliare strumentale perfezionata a fine 2010). Attesi ulteriori benefici in corso d'anno dal riassetto organizzativo già approvato
- ✓ Rettifiche su crediti -10,5% anno su anno. Costo del credito a 71 bps (74 bps a fine 2010)
- ✓ Copertura sofferenze a 56,2% (56% a fine 2010); calano i flussi di sofferenze (-13% anno su anno)
- ✓ Totale Raccolta Complessiva: circa +5 miliardi di euro nei primi tre mesi dell'anno e +7% anno su anno
- ✓ Esposizione Interbancaria in miglioramento di circa 6 miliardi di euro rispetto a fine 2010
- ✓ Portafoglio Titoli e Derivati di Proprietà in riduzione di oltre 4 miliardi di euro nel trimestre
- ✓ Loan/Deposit Ratio a 0,96 (0,99 a fine 2010). Nei primi 5 mesi dell'anno effettuate sul mercato istituzionale emissioni per 4 miliardi di euro a fronte di 2,9 miliardi di euro in scadenza in intero 2011
- ✓ Patrimonio netto a 17,5 miliardi di euro (+341 milioni di euro rispetto a fine 2010). Tier I a 9,1% (sarebbe 9,5% considerando effetti derivanti da operazione di valorizzazione patrimonio immobiliare strumentale)
- ✓ Forte crescita del risultato operativo delle Società Prodotto del Gruppo: MPS Capital Services + 92%, Consum.it +101%, MPS L&F +86%

¹ I valori economici del 2010 sono quelli pubblicati nella relazione sulla gestione consolidata al 31/12/2010 che tengono conto delle variazioni intervenute nel perimetro operativo del Gruppo a seguito della cessione dei rami d'azienda bancari) avvenuta nel corso del 2010 e delle attività poste in via di dismissione a fine d'2010 (MP Monaco SAM e MPS Venture SpA). I volumi operativi raccolta e impieghi clientela relativi al 31 marzo 2010 sono quelli ricostruiti per tenere conto degli effetti anzidetti (cfr. relazione sulla gestione consolidata al 31/12/2010).

Siena, 12 Maggio 2011 – Il Consiglio di Amministrazione della Banca Monte dei Paschi di Siena SpA ha approvato oggi i risultati del primo trimestre 2011. In questi primi tre mesi il Gruppo Montepaschi, in un contesto economico ancora difficile, ha sviluppato le proprie basi patrimoniali, ponendo sempre al centro dell'azione commerciale le necessità di famiglie ed imprese. Lo dimostrano l'evidente miglioramento degli indicatori di banca reale (22.000 nuovi clienti nel trimestre, tasso di retention al 98,8% dal 95,3% di fine 2010, tasso di acquisition al 6% dal 5,7% di fine anno) ed il posizionamento competitivo. Da un punto di vista numerico, il Gruppo Montepaschi ha chiuso quindi positivamente i primi tre mesi del 2011, sia in termini economici (utile netto superiore ai 140 milioni di euro contro i 142 milioni dei primi tre mesi del 2010 che però incorporavano benefici non ricorrenti per circa 70 milioni), che di performance commerciali (raccolta complessiva +7% anno su anno, impieghi +4,2%). Particolarmente soddisfacente è il risultato operativo netto, a 348,7 milioni di euro, **+45,8% rispetto al primo trimestre 2010 e miglior risultato da metà 2008**, grazie alla crescita dei ricavi (+6,4% anno su anno e livello più alto degli ultimi due anni), alla significativa riduzione delle rettifiche su crediti (-10,5% anno su anno) e alla sostanziale tenuta dei costi operativi (+1,1% anno su anno). Prosegue il rafforzamento patrimoniale, con il Tier 1 che sale al 9,1% dall'8,4% di Dicembre 2010 (era 7,5% a Dicembre 2009).

I risultati di conto economico del primo trimestre 2011

Il conto economico del primo trimestre 2011 registra un margine della gestione finanziaria e assicurativa di circa 1.483 milioni, in crescita del 5,4% sul quarto trimestre 2010 e del 6,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'aggregato ha beneficiato dei risultati positivi delle attività finanziarie e della tenuta dei ricavi primari.

Il margine di interesse è di circa 878 milioni, in lieve miglioramento rispetto all'anno precedente (+0,7%), ma in moderata flessione sul quarto trimestre 2010. All'interno dell'aggregato, il margine di interesse riconducibile all'attività commerciale è in ripresa (circa +23 milioni di euro rispetto al livello del quarto trimestre 2010) grazie all'aumento dei tassi che ha migliorato il livello del mark-down sulla raccolta, mentre si pone in flessione (circa -26 milioni di euro rispetto al trimestre precedente) il margine di interesse relativo alle componenti finanziarie (portafoglio di proprietà, Asset & Liabilities e Management) su cui ha inciso prevalentemente la riduzione del portafoglio di proprietà del Gruppo (circa -4,4 miliardi di euro nel trimestre) per la realizzazione di posizioni prevalentemente classificate HFT. Nel confronto con il quarto trimestre preme poi sottolineare l'effetto negativo legato ai minori giorni del primo trimestre (effetto di circa - 20 milioni di euro).

Le commissioni nette sono circa 473 milioni (480,5 milioni al 31/03/2010). La dinamica dell'aggregato ha risentito della minore domanda di prodotti finanziari da parte della clientela, che ha riservato una attenzione maggiore agli strumenti di raccolta diretta, e di un rallentamento dell'attività di erogazione creditizia in un contesto di mercato poco vivace.

Il risultato netto da negoziazione/valutazione attività finanziarie è di circa 104 milioni (19,7 milioni al 31/03/2010) in significativa crescita rispetto ai -5,7 milioni del quarto trimestre 2010. In maggior dettaglio, il risultato dell'attività di negoziazione è stato di circa 84 milioni (22,6 milioni nel primo trimestre 2010 e -23,1 milioni nel quarto) sfruttando le opportunità di mercato per realizzare posizioni in utile e ridurre gli stock di portafoglio. Positivi anche i risultati da cessione di crediti e attività/passività finanziarie disponibili per la vendita: 40,1 milioni di euro (contro i 15,8 milioni al 31/03/2010 e i 9,8 milioni del quarto trimestre 2010) beneficiando soprattutto della vendita di titoli plusvalenti classificati AFS. Infine, il risultato netto delle attività/passività finanziarie valutate al fair value è di -20,3 milioni di euro (-18,7 milioni di euro nel primo

trimestre 2010 e 7,5 milioni nel quarto), scontando l'aumento del valore del passivo delle obbligazioni BMPS, collocate presso istituzionali, per la componente non completamente coperta dal rischio.

Tra le altre voci che concorrono alla formazione del margine della gestione finanziaria ed assicurativa si segnalano:

Dividendi, proventi simili e utili (perdite) delle partecipazioni: saldo di 27,4 milioni (14,4 milioni al 31/03/2010 e 32,2 milioni nel quarto trimestre 2010) al cui interno la parte prevalente è rappresentata dagli utili delle partecipazioni consolidate al patrimonio netto, tra le quali, nel trimestre, si evidenzia il positivo andamento del comparto assicurativo, con AXA-MPS che ha contribuito per circa 22 milioni.

Risultato netto dell'attività di copertura: positivo per 0,9 milioni di euro (6,7 milioni di euro nel primo trimestre 2010) in miglioramento rispetto al trimestre precedente quando il valore era negativo per 10,1 milioni.

Complessivamente, **il margine a livello consolidato della gestione finanziaria ed assicurativa** è di 1.482,6 milioni di euro (+6,4% anno su anno) e miglior livello degli ultimi due anni.

Per quanto riguarda il costo del credito e delle attività finanziarie si evidenziano:

“rettifiche nette di valore per deterioramento di crediti” per circa 275 milioni, in riduzione del 3,3% sul trimestre precedente e di quasi l'11% sul primo trimestre 2010. Il rapporto tra le rettifiche di periodo annualizzate e gli impieghi verso clientela, esprime un tasso di *provisioning* di 71 bps, in calo di 3 bps rispetto al 31/12/2010 e di 10 bps sul primo trimestre 2010, nel quadro di una politica sempre rigorosa in termini di accantonamenti;

“rettifiche nette di valore per deterioramento di attività finanziarie” negative per 4,1 milioni (-0,7 milioni al 31/03/2010; -12 milioni nel quarto trimestre 2010) anche a causa di svalutazioni su titoli di capitale quotati e classificati AFS, soggetti ad impairment.

Conseguentemente, **il risultato della gestione finanziaria ed assicurativa** è di circa 1.204 milioni di euro (circa 1.085 milioni di euro lo scorso anno, +10,9%), con una crescita dell' 8,5% sul trimestre precedente.

Il totale degli **oneri operativi** è di circa 855 milioni, sostanzialmente sui livelli dell'anno precedente (+1,1%, -7,2% la variazione sul quarto trimestre 2010), a conferma dell'attenzione del Gruppo Montepaschi per il contenimento strutturale della spesa. Sono attesi ulteriori benefici in corso d'anno dall'uscita di 400 risorse a maggiore anzianità (con contestuale immissione di 130 nuove giovani risorse sulla rete) e dalla revisione dei processi aziendali.

Nel dettaglio:

le **“spese per il personale”**, 544 milioni di euro, calano del 2,6% anno su anno, grazie agli effetti strutturali del processo di riduzione e ricomposizione degli organici e degli interventi mirati ad elevare i livelli di efficienza nella gestione degli aggregati di spesa;

le **“altre spese amministrative”** (circa 270 milioni al netto delle imposte di bollo e dei recuperi spese da clientela), aumentano sull'analogo periodo dell'anno precedente a causa degli effetti connessi con l'operazione di valorizzazione di parte del patrimonio immobiliare strumentale da poco perfezionata, al netto

dei quali l'aggregato avrebbe registrato una dinamica in flessione nel confronto con il 2010 a conferma delle sinergie di costo ottenute con la riorganizzazione ed alle azioni di cost management intraprese;

le **"rettifiche di valore su attività materiali ed immateriali"** sono di circa 42 milioni di euro, in diminuzione del 20,7% sul quarto trimestre 2010 (+3,7% anno su anno).

Per effetto di queste dinamiche, il **Risultato Operativo Netto** è di circa 349 milioni, in crescita del 45,8% sul 31/03/2010, dell'84,5% rispetto al quarto trimestre 2010. E' il miglior risultato da metà 2008.

Il **cost-income** è al 57,7% migliorando significativamente (+390 bps) l'indice del 31/12/2010.

Tra le altre componenti che concorrono alla formazione dell'utile netto abbiamo:

un saldo negativo della voce **accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri e altri proventi/oneri di gestione** che è migliorato del 6,9% sull'anno precedente (-44,4% sul quarto trimestre 2010) attestandosi a circa -39 milioni. L'aggregato è composto da circa -26 milioni di euro di accantonamenti al fondo rischi ed oneri (riconducibili principalmente ad accantonamenti per controversie legali, revocatorie) e circa -13 milioni relativi ad oneri di gestione netti (in particolare transazioni per cause, miglorie su beni di terzi).

Per effetto di queste dinamiche **l'utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte** è di circa 310 milioni (210,1 milioni nel primo trimestre 2010).

A completare il quadro reddituale concorrono infine imposte sul reddito dell'esercizio per circa -145 milioni di euro.

L'utile dei gruppi in attività di via di dismissione al netto delle imposte è infine positivo per 2,8 milioni di euro.

L'utile netto di periodo del Gruppo Montepaschi ante effetti della Purchase Price Allocation (PPA) è di 166,1 milioni di euro. L'utile netto di periodo post effetti PPA è di **140,3 milioni di euro**.

Con riferimento ai segmenti operativi di natura commerciale del Gruppo Montepaschi, individuati in base alla normativa IFRS 8, si segnalano le importanti evidenze sia per la Direzione Commerciale Privati (risultato operativo netto +41,7% anno su anno) che per la Direzione Commerciale Corporate (risultato operativo netto +13% anno su anno), con dinamiche positive per le principali società prodotto a conferma della progressiva crescita della diversificazione delle fonti di reddito del Gruppo. In particolare:

Direzione Commerciale Privati

- Risultato operativo netto: 105,7 milioni di euro (+41,7% anno su anno)
- Crediti "vivi" vs clientela: +7,1% anno su anno

Direzione Commerciale Corporate

- Risultato operativo netto: 209 milioni di euro (+13% anno su anno)
- Crediti "vivi" vs clientela: +0.4% anno su anno

Banca Antonveneta

- Risultato operativo netto: 38,4 milioni di euro (+54,2% anno su anno)
- Raccolta Diretta: +11% anno su anno, Crediti vs clientela: +4,5% anno su anno

Biverbanca

- Risultato Operativo Netto: 9,7 milioni di euro (+174,4% anno su anno)
- Utile Netto: 5,1 milioni di euro (1,4 milioni al 31/03/10)

MPS Consum.it:

- Risultato Operativo Netto: 17,8 milioni di euro (+100,9% anno su anno)
- Utile Netto: 13,4 milioni di euro (3,6 milioni di euro al primo trimestre 2010)

MPS Leasing & Factoring e MPS Commerciale Leasing:

- Risultato Operativo Netto: 9,4 milioni di euro (+86% anno su anno)
- Utile Netto: 4,4 milioni di euro (circa 1,8 milioni di euro nel primo trimestre 2010)

MPS Capital Services Banca per le Imprese:

- Risultato Operativo Netto: 97,8 milioni di euro (+92,3% anno su anno)
- Utile Netto: 54,4 milioni di euro (+112,1% anno su anno)

Business Unit Promozione Finanziaria:

- Risultato Operativo Netto: 1,1 milioni di euro (+134,6% anno su anno)
- Risparmio gestito: 4,4 miliardi di euro (+18,8% anno su anno)

Gli aggregati patrimoniali del primo trimestre 2011

Per quanto riguarda gli aggregati di raccolta, al 31 Marzo 2011 i volumi complessivi sono circa 308 miliardi di euro, in crescita dell'1,6% sul 31/12/2010 e del 7% rispetto all'anno precedente a perimetro omogeneo, con dinamiche di sviluppo significative sia sulla componente diretta, che su quella indiretta.

La raccolta diretta, circa 160 miliardi di euro, è aumentata dell'1,2% sul 31/12/2010 e del 5% sul 31 marzo 2011 a perimetro omogeneo, con la quota di mercato del Gruppo che, a febbraio 2011, si attesta al 7,62%. L'evoluzione, rispetto a fine 2010, è da ricondurre prevalentemente alle obbligazioni, che hanno beneficiato dell'apporto sia della clientela commerciale, alla quale sono stati dedicati collocamenti lordi per circa 5,4 miliardi, sia al contributo della clientela istituzionale, nei confronti della quale sono state perfezionate emissioni a medio/lungo termine per circa 2,4 miliardi (tra cui circa 2,3 miliardi di Covered Bond).

La **raccolta indiretta** è di circa 148 miliardi in crescita del 2% rispetto ai volumi registrati a fine 2010 e del 9,2% sull'anno precedente a perimetro omogeneo.

All'interno dell'aggregato:

il risparmio gestito cresce dello 0,6% rispetto allo scorso anno a perimetro omogeneo e si è portato a circa 50 miliardi. Per quanto riguarda la composizione delle masse – in un quadro strutturalmente indirizzato verso la selezione delle migliori soluzioni di investimento per la clientela in logica Mifid (prodotti, linee di investimento, SGR di Gruppo o di terzi) – si osserva la predominanza della componente Polizze Vita (che incide sul complesso dell'aggregato per il 51%) e dei Fondi e Sicav (35,7%);

il risparmio Amministrato è, a fine marzo 2011, di circa 98 miliardi di euro, in crescita del 3,7% sul 31/12/2010 (+14,2% anno su anno) grazie soprattutto ai movimenti sui depositi del comparto Key Clients.

I **crediti verso la clientela** del Gruppo, a fine marzo 2011, sono circa 155 miliardi di euro, in crescita del 4,2% sull'anno precedente a perimetro omogeneo (-1% sul 31/12/2010), con una quota di mercato a febbraio 2011 del 7,89%. Si segnala una crescita significativa dei conti correnti (+10,7% sul 31/12/2010) ed una conferma dei mutui sui valori di fine 2010. In flessione le altre forme tecniche di finanziamento.

Relativamente al credito specializzato erogato dal Gruppo tramite società prodotte dedicate, nel primo trimestre 2011, i flussi di nuovi finanziamenti sono superiori a 4 miliardi, in crescita del 5,8% sul quarto trimestre 2010 e del 43,2% rispetto all'anno precedente. Nell'ambito del flusso di credito industriale, che incide per circa 3,4 miliardi, sono migliorate sia le erogazioni di MPS Capital Services (+22,5% rispetto al quarto trimestre 2010 e +87,4% anno su anno) sia di quelle di MPS Leasing & Factoring (+1,6% rispetto al quarto trimestre 2010 e +51,7% anno su anno), queste ultime sostenute in particolare dal Turnover Factoring. Sul fronte del credito al consumo, nel primo trimestre 2011, Consum.it ha erogato complessivamente 684 milioni di euro migliorando del 7,2% il risultato del quarto trimestre 2010 ma restando al di sotto del livello raggiunto nello stesso periodo dell'anno precedente (-2,3%). All'interno dell'aggregato sono migliorati i prestiti personali mentre cala il credito finalizzato.

Al 31 marzo 2011 l'esposizione netta in termini di crediti deteriorati del Gruppo Montepaschi era di 12.002 milioni di euro; calano i flussi di sofferenze (-13% anno su anno) e di incaglio (-5% anno su anno).

Al 31 marzo 2011 la percentuale di **copertura dei crediti deteriorati** è del 41,4%, in crescita sull'anno precedente e poco sotto i livelli al 31/12/2010, in linea con quelli storici registrati dal Gruppo Montepaschi. Per quanto riguarda le sole sofferenze, la percentuale di copertura è del 56,2% (56,0% al 31/12/2010), mentre per gli incagli si è registrato un valore pari a 20,8% (21,1% al 31/12/2010).

Prosegue il rafforzamento patrimoniale del Gruppo. Il **patrimonio netto** a fine marzo 2011 si è attestato a 17.497 milioni di euro (circa +341 milioni di euro rispetto a Dicembre 2010). Il TIER I si porta al 9,1% dall'8,4% di fine 2010, grazie a ottimizzazione RWA (circa +20 bps), utile non distribuito (circa +13 bps) e annullamento del filtro prudenziale sull'avviamento (circa +40 bps); il valore di fine marzo 2011 non include

gli effetti derivanti da operazione di valorizzazione del patrimonio immobiliare perfezionata a fine 2010. Con questi effetti il Tier I si attesterebbe al 9,5%.

Il 6 giugno 2011 è stata convocata l'assemblea straordinaria per conferire la delega al CdA ad aumentare il capitale sociale fino a 2 miliardi di euro mediante emissione di azioni ordinarie in opzione, verrà proposta anche una ulteriore delega per 471 milioni di euro collegato al riacquisto di titoli FRESH 2003.

Il presente comunicato sarà disponibile sul sito web all'indirizzo www.mps.it

Per ulteriori informazioni:

Relazioni con i Media

Tel. 0577.299927

ufficio.stampa@banca.mps.it

Pianificazione Strategica, Research & IR

Tel: 0577.296477

investor.relations@banca.mps.it

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Daniele Bigi, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili

"This document has been prepared by Gruppo Monte dei Paschi di Siena solely for information purposes and for use in presentations of the Group's financials. No representation or warranty, express or implied, is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information or opinions contained herein. Neither the Company, its advisors or representatives shall have any liability whatsoever (in negligence or otherwise) for any loss howsoever arising from any use of this document or its contents or otherwise arising in connection with this document. Any forward-looking information contained herein has been prepared on the basis of a number of assumptions which may prove to be incorrect and, accordingly, actual results may vary. This document does not constitute an offer or invitation to purchase or subscribe for any securities and no part of it shall form the basis of or be relied upon in connection with any contract or commitment whatsoever. The information herein may not be reproduced or published in whole or in part, for any purpose, or distributed to any other party. In particular, this document is not for publication or distribution, directly or indirectly, in or into the United States (including its territories and dependencies, any State of the United States and the District of Columbia), Canada, Japan or Australia. These materials do not constitute or form a part of any offer or solicitation to purchase or subscribe for securities in the United States, Canada, Japan or Australia. The securities of Banca Monte dei Paschi di Siena will not be registered pursuant to the United States Securities Act of 1933 (the "Securities Act"), and may not be offered or sold in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (as such term is defined in Regulation S under the Securities Act), except pursuant to an exemption from such registration requirements. There will be no public offer of securities in the United States."

I PROSPETTI RICLASSIFICATI GESTIONALI

I CRITERI GESTIONALI DI RICLASSIFICAZIONE DEL GRUPPO MONTEPASCHI

Nei prospetti che seguono vengono riportati gli schemi di conto economico e di stato patrimoniale riclassificati secondo criteri gestionali. I dati di raffronto del 2010 sono quelli storici pubblicati nella Relazione Finanziaria consolidata al 31 dicembre 2010 (per maggiori dettagli vedi capitolo "Allegati: Gruppo Montepaschi – Raccordi tra schemi gestionali riclassificati e prospetti contabili").

Si evidenziano di seguito gli interventi di riclassificazione che hanno interessato il conto economico consolidato al 31 marzo 2011:

- a) La voce del conto economico riclassificato "**Risultato netto da negoziazione/valutazione attività finanziarie**" ricomprende i valori delle voci di bilancio 80 "Risultato netto dell'attività di negoziazione", 100 "Utile/perdita da cessione o riacquisto di crediti, attività finanziarie disponibili per la vendita e detenute sino alla scadenza e passività finanziarie" e 110 "Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value". Tale voce incorpora i valori afferenti i dividendi di alcune operazioni su titoli in quanto gestionalmente connessi alla componente di trading (circa 9 milioni al 31/03/2011).
- b) la voce del conto economico riclassificato "**Dividendi, proventi simili e Utili (Perdite) delle partecipazioni**" comprende la voce di bilancio 70 "Dividendi e proventi simili" e la quota parte della voce di bilancio 240 "Utili (Perdite) delle partecipazioni" (valore di circa 27,4 milioni al 31/03/2011 per la parte del contributo al conto economico di periodo garantito dalla quota parte dell'utile delle partecipazioni collegate, valutate con il metodo del patrimonio netto). L'aggregato è stato inoltre depurato dei dividendi di alcune operazioni di trading come descritto al punto precedente;
- c) la voce del conto economico riclassificato "**Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti**" è stata determinata escludendo gli oneri relativi a piani finanziari (circa 0,7 milioni), che trovano gestionalmente una più corretta allocazione tra gli "Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri ed Altri proventi/oneri di gestione".
- d) la voce del conto economico riclassificato "**Altre Spese Amministrative**" è stata decurtata la quota relativa al recupero delle imposte di bollo e dei recuperi di spesa su clientela (circa 70 milioni) contabilizzate in bilancio nella voce 220 "Altri oneri/proventi di gestione";
- e) la voce del conto economico riclassificato "**Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri e Altri proventi/oneri di gestione**", accoglie le voci di bilancio 190 "Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri" e 220 "Altri oneri/proventi di gestione". Inoltre include la rettifica di valore su piani finanziari di cui al punto c) ed esclude i recuperi delle imposte di bollo e di spesa su clientela evidenziate al punto d);
- f) la voce "**Utili (Perdite) delle partecipazioni**" è stata depurata delle componenti riclassificate nella voce "Dividendi e proventi simili" (vedi punto b);
- g) Gli effetti del *Purchase Price Allocation* (PPA) sono stati ricondotti ad un'unica voce denominata "**Effetti economici netti della Purchase Price Allocation**" scorporandoli dalle voci economiche interessate (in particolare "**Margine di interesse**" per circa 17 milioni e **ammortamenti** per circa 20,3 milioni, sui quali è stata considerata l'imposizione fiscale teorica per circa -12 milioni che integrano la relativa voce).

Elenchiamo di seguito i principali interventi di riclassificazione apportati allo **Stato Patrimoniale** consolidato:

- h) la voce dell'attivo dello stato patrimoniale riclassificato "**Attività finanziarie**

negoziabili" ricomprende le voci di bilancio 20 "Attività finanziarie detenute per la negoziazione", 30 "Attività finanziarie valutate al fair value" e 40 "Attività finanziarie disponibili per la vendita";

- i) la voce dell'attivo dello stato patrimoniale riclassificato "**Altre attività**" ricomprende le voci di bilancio 80 "Derivati di copertura", 90 "Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica", 140 "Attività fiscali", 150 "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione" e 160 "Altre attività";
- j) la voce del passivo dello stato patrimoniale riclassificato "**Debiti verso clientela e titoli**" ricomprende le voci di bilancio 20 "Debiti verso clientela", 30 "Titoli in circolazione" e 50 "Passività finanziarie valutate al fair value";
- k) la voce del passivo dello stato patrimoniale riclassificato "**Altre voci del passivo**" ricomprende le voci di bilancio 60 "Derivati di copertura", 70 "Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica", 80 "Passività fiscali", 90 "Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione" e 100 "Altre passività".

oooooooo

Nella sezione "Allegati" vengono riportati i raccordi tra gli schemi di conto economico e stato patrimoniale consolidati riclassificati ed i prospetti contabili.

RELAZIONE CONSOLIDATA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
Il quadro di sintesi dei risultati al 31/03/2011

VALORI ECONOMICI, PATRIMONIALI E PRINCIPALI INDICATORI GESTIONALI

GRUPPO MONTEPASCHI			
• VALORI ECONOMICI (in € mln)	31/03/11	31/03/10	Var.%
		(1)	
Margine intermediazione primario	1.350,4	1.352,1	-0,1%
Margine della gestione finanziaria e assicurativa	1.482,6	1.392,9	6,4%
Risultato operativo netto	348,7	239,1	45,8%
Utile netto di periodo	140,3	142,2	-1,4%
• VALORI PATRIMONIALI ED OPERATIVI (in € mln)	31/03/11	31/12/10	Var.%
Raccolta Diretta	160.361	158.486	1,2%
Raccolta Indiretta	147.840	144.919	2,0%
<i>di cui Risparmio Gestito</i>	49.938	50.547	-1,2%
<i>di cui Risparmio Amministrato</i>	97.902	94.372	3,7%
Crediti verso Clientela	154.664	156.238	-1,0%
Patrimonio netto di Gruppo	17.497	17.156	2,0%
• INDICI DI QUALITA' DEL CREDITO (%)	31/03/11	31/12/10	
Crediti in sofferenza netti/Crediti verso clientela	3,62	3,51	
Incagli netti/Crediti verso Clientela	2,65	2,57	
• INDICI DI REDDITIVITA' (%)	31/03/11	31/12/10	
Cost/Income ratio	57,7	61,6	
R.O.E. (su patrimonio medio) ⁽²⁾	3,24	5,74	
R.O.E. (su patrimonio annualizzato) ⁽³⁾	3,30	5,74	
Rettifiche nette su crediti / Impieghi puntuali	0,71	0,74	
• COEFFICIENTI PATRIMONIALI (%)	31/03/11	31/12/10	
Coefficiente di solvibilità	13,8	12,9	
Tier 1 ratio	9,1	8,4	
• INFORMAZIONI SUL TITOLO AZIONARIO BMPS	31/03/11	31/12/10	
Numero azioni ordinarie in circolazione	5.569.271.362	5.569.271.362	
Numero azioni privilegiate in circolazione	1.131.879.458	1.131.879.458	
Numero azioni di risparmio in circolazione	18.864.340	18.864.340	
Quotazione per az.ordinaria :	dal 31/12/10 al	dal 31/12/09 al	
media	0,92	1,02	
minima	0,73	0,82	
massima	1,02	1,33	
• STRUTTURA OPERATIVA	31/03/11	31/12/10	Var. ass.
N. dipendenti complessivi - dato puntuale	31.405	31.495	-90
Numero Filiali Reti Commerciali Italia	2.917	2.918	-1
Uffici dei Promotori	148	151	-3
Numero Filiali Estero, Uff.di Rappr. Estero	41	41	

(1) Valori pubblicati nella Relazione sulla Gestione consolidata al 31 dicembre 2010, che tengono conto delle variazioni intervenute nel perimetro operativo a seguito della cessione dei rami d'azienda bancari avvenuta nel corso del 2010 (n. 72 filiali di Banca Monte dei Paschi di Siena) e delle attività poste in via di dismissione a fine 2010 (MP Monaco SAM e MPS Venture SpA).

(2) **R.O.E. su patrimonio medio**: è il rapporto tra l'Utile netto annualizzato e la media tra il Patrimonio Netto (comprensivo dell'Utile e delle riserve da valutazione) di fine anno precedente e quello dell'anno in corso.

(3) **R.O.E. su patrimonio puntuale**: è il rapporto tra l'Utile netto annualizzato ed il Patrimonio Netto di fine anno precedente (comprensivo delle riserve da valutazione) depurato degli utili destinati agli azionisti.

■ CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CON CRITERI GESTIONALI (in milioni di euro)

GRUPPO MONTEPASCHI	31/03/11	31/03/10 (1)	Variazioni	
			Ass.	%
Margine di interesse	877,7	871,7	6,1	0,7%
Commissioni nette	472,7	480,5	-7,8	-1,6%
Margine intermediazione primario	1.350,4	1.352,1	-1,7	-0,1%
Dividendi, proventi simili e Utili (Perdite) delle partecipazioni	27,4	14,4	13,0	89,9%
Risultato netto da negoziazione/valutazione attività finanziarie	103,9	19,7	84,2	n.s.
Risultato netto dell'attività di copertura	0,9	6,7	-5,8	-86,9%
Margine della gestione finanziaria e assicurativa	1.482,6	1.392,9	89,7	6,4%
Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	-278,7	-307,7	29,0	-9,4%
a) crediti	-274,6	-307,0	32,4	-10,5%
b) attività finanziarie	-4,1	-0,7	-3,3	n.s.
Risultato della gestione finanziaria e assicurativa	1.203,9	1.085,2	118,7	10,9%
Spese amministrative:	-813,7	-806,1	-7,6	0,9%
a) spese per il personale	-543,5	-558,1	14,6	-2,6%
b) altre spese amministrative	-270,2	-247,9	-22,2	9,0%
Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali	-41,5	-40,0	-1,5	3,7%
Oneri Operativi	-855,2	-846,1	-9,1	1,1%
Risultato operativo netto	348,7	239,1	109,6	45,8%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri e Altri proventi/oneri di gestione	-38,6	-41,5	2,9	-6,9%
Utili (Perdite) da partecipazioni	0,1	-0,2	0,3	n.s.
Valori economici delle filiali cedute		12,6	-12,6	-100,0%
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	0,1	0,0	0,1	n.s.
Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	310,3	210,1	100,2	47,7%
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-145,0	-42,3	-102,7	n.s.
Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	165,3	167,9	-2,6	-1,5%
Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	2,8	2,6	0,2	7,4%
Utile (Perdita) di periodo compreso pertinenza di terzi	168,1	170,5	-2,4	-1,4%
Utile (Perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-1,9	-0,5	-1,4	n.s.
Utile netto di periodo ante PPA	166,1	169,9	-3,8	-2,2%
Effetti economici netti della "Purchase Price Allocation"	-25,8	-27,7	1,9	-6,8%
Utile netto di periodo	140,3	142,2	-1,9	-1,4%

(1) Valori pubblicati nella Relazione sulla Gestione consolidata al 31 dicembre 2010, che tengono conto delle variazioni intervenute nel perimetro operativo a seguito della cessione dei rami d'azienda bancari avvenuta nel corso del 2010 (n. 72 filiali di Banca Monte dei Paschi di Siena) e delle attività poste in via di dismissione a fine 2010 (MP Monaco SAM e MPS Venture SpA).

■ EVOLUZIONE TRIMESTRALE CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CON CRITERI GESTIONALI (in milioni di euro)

GRUPPO MONTEPASCHI	Esercizio 2011		Esercizio 2010 (1)		
	1°trim.11	4°trim.10	3°trim.10	2°trim.10	1°trim.10
Margine di interesse	877,7	900,8	906,5	912,7	871,7
Commissioni nette	472,7	489,0	459,1	482,9	480,5
Margine intermediazione primario	1.350,4	1.389,8	1.365,7	1.395,6	1.352,1
Dividendi, proventi simili e Utili (Perdite) delle partecipazioni	27,4	32,2	29,5	15,7	14,4
Risultato netto da negoziazione/valutazione attività finanziarie	103,9	-5,7	16,3	-53,4	19,7
Risultato netto dell'attività di copertura	0,9	-10,1	-3,5	6,3	6,7
Margine della gestione finanziaria e assicurativa	1.482,6	1.406,2	1.408,0	1.364,2	1.392,9
Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	-278,7	-296,1	-289,1	-301,3	-307,7
a) crediti	-274,6	-284,1	-281,5	-283,0	-307,0
b) attività finanziarie	-4,1	-12,0	-7,6	-18,3	-0,7
Risultato della gestione finanziaria e assicurativa	1.203,9	1.110,1	1.118,9	1.062,9	1.085,2
Spese amministrative:	-813,7	-868,7	-805,2	-775,9	-806,1
a) spese per il personale	-543,5	-597,4	-537,1	-518,7	-558,1
b) altre spese amministrative	-270,2	-271,4	-268,1	-257,2	-247,9
Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali	-41,5	-52,3	-40,8	-42,1	-40,0
Oneri Operativi	-855,2	-921,1	-846,0	-817,9	-846,1
Risultato operativo netto	348,7	189,0	272,9	245,0	239,1
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri e Altri proventi/oneri di gestione	-38,6	-26,7	-32,8	-92,2	-41,5
Utili (Perdite) da partecipazioni	0,1	578,8	-7,8	-19,3	-0,2
Oneri di Integrazione / Oneri una tantum		-10,7	-6,1	-2,7	
Valori economici delle filiali cedute				9,2	12,6
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	0,1	0,5	-2,3	184,2	0,0
Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	310,3	730,8	223,9	324,1	210,1
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-145,0	-73,1	-100,8	-176,8	-42,3
Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	165,3	657,7	123,1	147,3	167,9
Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	2,8	-0,2	-0,5	-0,3	2,6
Utile (Perdita) di periodo compreso pertinenza di terzi	168,1	657,6	122,6	147,0	170,5
Utile (Perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-1,9	-1,3	-1,1	1,4	-0,5
Utile netto di periodo ante PPA	166,1	656,2	121,5	148,5	169,9
Effetti economici netti della "Purchase Price Allocation"	-25,8	-27,6	-25,8	-29,6	-27,7
Utile netto di periodo	140,3	628,6	95,8	118,9	142,2

(1) Valori pubblicati nella Relazione sulla Gestione consolidata al 31 dicembre 2010, che tengono conto delle variazioni intervenute nel perimetro operativo a seguito della cessione dei rami d'azienda bancari avvenuta nel corso del 2010 (n. 72 filiali di Banca Monte dei Paschi di Siena) e delle attività poste in via di dismissione a fine 2010 (MP Monaco SAM e MPS Venture SpA).

GRUPPO MONTEPASCHI

■ STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (in milioni di euro)

ATTIVITA'	31/03/11	31/12/10	31/03/10 (1)	Var. 31/03/11 sul 31/12/10		Var. 31/03/11 su 31/03/10	
				ass.	%	ass.	%
Cassa e disponibilità liquide	850	2.411	781	-1.561	-64,8%	69	8,8%
Crediti :							
a) Crediti verso Clientela	154.664	156.238	148.457	-1.573	-1,0%	6.207	4,2%
b) Crediti verso Banche	10.420	9.710	10.474	710	7,3%	-54	-0,5%
Attività finanziarie negoziabili	46.938	55.973	47.855	-9.035	-16,1%	-917	-1,9%
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0	0	-2,1%	0	-1,9%
Partecipazioni	926	908	759	18	2,0%	166	21,9%
Attività materiali e immateriali	8.943	8.959	10.374	-15	-0,2%	-1.431	-13,8%
di cui:							
a) avviamento	6.474	6.474	6.619	0	0,0%	-146	-2,2%
Altre attività	9.385	10.081	11.601	-696	-6,9%	-2.215	-19,1%
Totale dell'Attivo	232.126	244.279	230.301	-12.153	-5,0%	1.825	0,8%
PASSIVITA'	31/03/11	31/12/10	31/03/10 (1)	Var. 31/03/11 sul 31/12/10		Var. 31/03/11 su 31/03/10	
				ass.	%	ass.	%
Debiti							
a) Debiti verso Clientela e titoli	160.361	158.486	152.670	1.876	1,2%	7.691	5,0%
b) Debiti verso Banche	22.360	28.334	25.628	-5.974	-21,1%	-3.268	-12,8%
Passività finanziarie di negoziazione	22.145	30.383	23.188	-8.238	-27,1%	-1.043	-4,5%
Fondi a destinazione specifica							
a) Fondo tratt.to di fine rapporto di lavoro sub.	288	287	304	1	0,3%	-15	-5,0%
b) Fondi di quiescenza	202	436	459	-234	-53,6%	-257	-55,9%
c) Altri fondi	888	882	920	6	0,6%	-32	-3,5%
Altre voci del passivo	8.110	8.043	9.684	67	0,8%	-1.573	-16,2%
Patrimonio netto di Gruppo	17.497	17.156	17.167	341	2,0%	330	1,9%
a) Riserve da valutazione	53	-146	580	199	-136,1%	-527	-90,9%
b) Azioni rimborsabili							
c) Strumenti di capitale	1.949	1.949	1.949	0	0,0%	0	0,0%
d) Riserve	6.887	5.900	5.986	986	16,7%	901	15,0%
e) Sovrapprezzi di emissione	3.989	3.990	4.048	0	0,0%	-58	-1,4%
f) Capitale	4.502	4.502	4.502	0	0,0%	0	0,0%
g) Azioni proprie (-)	-23	-25	-40	1	-5,2%	17	-42,1%
h) Utile (Perdita) d'esercizio	140	985	142	-845	-85,8%	-2	-1,4%
Patrimonio di pertinenza terzi	273	270	282	3	1,1%	-9	-3,2%
Totale del Passivo e del Patrimonio netto	232.126	244.279	230.301	-12.153	-5,0%	1.825	0,8%

(1) Valori pubblicati nella Relazione sulla Gestione consolidata al 31 dicembre 2010.

GRUPPO MONTEPASCHI
STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO - Evoluzione Trimestrale (in € mln)

ATTIVITA'	31/03/11	31/12/10 (1)	30/09/10 (1)	30/06/10 (1)	31/03/10 (1)
Cassa e disponibilità liquide	850	2.411	724	853	781
Crediti :					
a) Crediti verso Clientela	154.664	156.238	152.704	152.850	148.457
b) Crediti verso Banche	10.420	9.710	12.606	13.662	10.474
Attività finanziarie negoziabili	46.938	55.973	54.691	58.752	47.855
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0	0	0
Partecipazioni	926	908	774	732	759
Attività materiali e immateriali	8.943	8.959	10.179	10.201	10.374
di cui:					
a) avviamento	6.474	6.474	6.474	6.474	6.619
Altre attività	9.385	10.081	10.845	10.518	11.601
Totale dell'Attivo	232.126	244.279	242.522	247.567	230.301
PASSIVITA'	31/03/11	31/12/10 (1)	30/09/10 (1)	30/06/10 (1)	31/03/10 (1)
Debiti					
a) Debiti verso Clientela e titoli	160.361	158.486	154.673	157.980	152.670
b) Debiti verso Banche	22.360	28.334	29.626	28.593	25.628
Passività finanziarie di negoziazione	22.145	30.383	29.474	33.210	23.188
Fondi a destinazione specifica					
a) Fondo tratt.to di fine rapporto di lavoro subordinato	288	287	293	298	304
b) Fondi di quiescenza	202	436	449	450	459
c) Altri fondi	888	882	964	962	920
Altre voci del passivo	8.110	8.043	10.377	9.459	9.684
Patrimonio del Gruppo	17.497	17.156	16.397	16.345	17.167
a) Riserve da valutazione	53	-146	-287	-219	580
b) Azioni rimborsabili					
c) Strumenti di capitale	1.949	1.949	1.949	1.949	1.949
d) Riserve	6.887	5.900	5.904	5.903	5.986
e) Sovrapprezzi di emissione	3.989	3.990	3.990	3.996	4.048
f) Capitale	4.502	4.502	4.502	4.502	4.502
g) Azioni proprie (-)	-23	-25	-18	-49	-40
h) Utile (Perdita) d'esercizio	140	985	357	261	142
Patrimonio di pertinenza terzi	273	270	267	270	282
Totale del Passivo e del Patrimonio netto	232.126	244.279	242.522	247.567	230.301

(1) Valori pubblicati nella Relazione sulla Gestione consolidata al 31 dicembre 2010.