

DOCUMENTO DI OFFERTA
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

ai sensi dell'art. 102 del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58,
come successivamente modificato e integrato

OFFERENTE

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

avente ad oggetto i seguenti titoli

Titoli	Emittente	Descrizione	ISIN	Denominazione minima iniziale (Euro)	Valore Nominale Originario dei Titoli oggetto dell'Offerta (Euro)	Valore Nominale Corrente dei Titoli oggetto dell'Offerta (Euro)	Corrispettivo
Titoli di Classe A	Casaforte S.r.l.	Euro 1.536.640.000,00 di titoli di classe A <i>asset-backed</i> a tasso fisso del 3,00% fino al 30 giugno 2012 e successivamente a tasso variabile con scadenza finale 30 giugno 2040 (i "Titoli di Classe A")	IT0004644636	1.000,00	126.739.500,00 pari all'8,248% del Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe A	77.146.680,69 pari all'8,248% del Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe A	Euro 622,06 per ogni Euro 608,70 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario
Titoli di Classe B	Casaforte S.r.l.	Euro 130.000.000,00 di titoli di classe B <i>asset-backed</i> a tasso fisso e capitale incrementale fino a Euro 235.000.000 con scadenza finale al 30 giugno 2040 (i "Titoli di Classe B")	IT0004644644	250.000,00 e successivi multipli di 1.000,00	10.950.000,00 pari all'8,423% del Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe B	13.639.344,32 pari all'8,423% del Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe B	Euro 1.525,14 per ogni Euro 1.245,60 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario

Corrispettivi unitari offerti

Ai soggetti che aderiranno all'Offerta sarà riconosciuto, per ciascun Titolo conferito in adesione, un corrispettivo così determinato:

- relativamente ai Titoli di Classe A, per ogni Euro 608,70 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario, un importo pari a Euro 622,06, comprensivo del rateo interessi maturato ai sensi del Regolamento dei Titoli dall'inizio del periodo di pagamento degli interessi dei Titoli di Classe A in corso (ossia il 1° luglio 2018, incluso) fino alla Data di Pagamento dell'Offerta (esclusa);
- relativamente ai Titoli di Classe B, per ogni Euro 1.245,60 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario, un importo pari a Euro 1.525,14, comprensivo del rateo interessi maturato ai sensi del Regolamento dei Titoli dall'inizio del periodo di pagamento degli interessi dei Titoli di Classe B in corso (ossia il 1° luglio 2018, incluso) fino alla Data di Pagamento dell'Offerta (esclusa).

Durata del Periodo di Adesione all'Offerta concordata con CONSOB

dalle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 29 ottobre 2018 alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 16 novembre 2018 estremi inclusi, salvo proroghe

Data di Pagamento dei Corrispettivi

21 novembre 2018, salvo proroghe

Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni

Monte Titoli S.p.A.

L'approvazione del presente documento di offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 20640 in data 24 ottobre 2018, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

26 ottobre 2018

INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI.....	5
PREMESSE	11
1 Caratteristiche dell’Offerta	11
2 Presupposti giuridici e motivazioni dell’Offerta.....	12
3 Corrispettivi dell’Offerta ed Esborso Massimo Complessivo	18
4 Tabella dei principali avvenimenti relativi all’Offerta.....	19
A AVVERTENZE	20
A.1 Condizioni di efficacia dell’Offerta.....	20
A.2 Informazioni relative al finanziamento dell’Offerta.....	20
A.3 Parti correlate	21
A.4 Potenziali conflitti di interesse	21
A.5 Motivazioni dell’Offerta e programmi futuri dell’Offerente relativamente all’Emittente.....	23
A.6 Possibili scenari alternativi per i detentori dei Titoli	26
A.6.1 Adesione all’Offerta	26
A.6.2 Mancata adesione all’Offerta.....	26
A.7 Comunicato dell’Emittente	27
B SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE.....	29
B.1 Informazioni relative all’Offerente	29
B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale	29
B.1.2 Costituzione e durata	29
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente	29
B.1.4 Capitale sociale.....	30
B.1.5 Compagine sociale.....	30
B.1.6 Descrizione del gruppo di appartenenza dell’Offerente	31
B.1.7 Organi di amministrazione e controllo	38
B.1.8 Informazioni contabili.....	40
B.1.9 Andamento recente	69
B.1.10 Persone che agiscono di concerto	69
B.2 Soggetto emittente gli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta	69
B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale	70
B.2.2 Costituzione e durata	70

	B.2.3	Legislazione di riferimento e foro competente	70
	B.2.4	Capitale sociale e principali azionisti dell'Emittente	70
	B.2.5	Organi di amministrazione e controllo	71
	B.2.6	Descrizione del gruppo di appartenenza dell'Emittente	72
	B.2.7	Attività dell'Emittente	74
	B.2.8	Principi contabili adottati nella redazione del bilancio d'esercizio	76
	B.2.9	Informazioni contabili.....	76
	B.2.10	Andamento recente e prospettive.....	83
	B.3	Intermediari	83
C		CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	85
	C.1	Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità.....	85
	C.2	Autorizzazioni	90
D		STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	91
	D.1	Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti dall'Offerente con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto.....	91
	D.2	Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti	91
E		CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	92
	E.1	Indicazione dei Corrispettivi unitari e loro determinazione.....	92
	E.2	Controvalore complessivo dell'Offerta.....	94
	E.3	Indicazione dei valori attribuiti agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	95
	E.4	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti.....	95
F		MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	97
	F.1	Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta.....	97
	F.1.1	Periodo di Adesione	97
	F.1.2	Modalità e termini di adesione.....	97
	F.1.3	Condizioni di efficacia.....	99

F.2	Titolarità ed esercizio dei diritti patrimoniali inerenti i Titoli portati in adesione in pendenza dell'Offerta.....	99
F.3	Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta.....	99
F.4	Mercati sul quale è promossa l'Offerta.....	100
F.5	Data di Pagamento del Corrispettivo	100
F.6	Modalità di pagamento del Corrispettivo.....	101
F.7	Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente	101
F.8	Modalità e termini di restituzione degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta in caso di inefficacia dell'Offerta o e/o di riparto	101
G	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	102
G.1	Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'Offerta	102
	G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta	102
	G.1.2 Garanzia di esatto adempimento.....	102
G.2	Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri elaborati dall'Offerente	102
	G.2.1 Motivazioni dell'Offerta	102
	G.2.2 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni	103
H	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.....	105
H.1	Descrizione di ogni accordo rilevante tra l'Offerente, gli azionisti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente che abbia rilevanza in relazione all'Offerta	105
H.2	Descrizione degli accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente	105
H.3	Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente	106
I	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	107
L	IPOTESI DI RIPARTO.....	108
M	APPENDICI.....	109
M.1	Comunicazione dell'Offerente	109
M.2	Comunicato dell'Emittente	119

N	DOCUMENTI CHE L’OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	146
N.1	Documenti relativi all’Offerente.....	146
N.2	Documenti relativi all’Emittente.....	146
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	147

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del Documento di Offerta. Tali termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale, e viceversa.

Aderenti	I portatori di Titoli di Classe A e/o di Titoli di Classe B, a seconda dei casi, che abbiano conferito i rispettivi Titoli in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità.
Ammortamento dei Titoli di Classe A	I rimborsi in conto capitale applicati in deduzione al Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe A ai sensi del Regolamento dei Titoli e pari a complessivi Euro 601.283.024,40 al 30 giugno 2018.
Assemblea dei Portatori	L'assemblea dei portatori di ciascuna classe dei Titoli di Classe A, dei Titoli di Classe B e dei Titoli di Classe Z, così come regolata e disciplinata dal Regolamento dei Titoli.
Banca Widiba	Banca Widiba S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Messina n. 38, Torre D, capitale sociale pari, alla Data del Documento di Offerta, ad Euro 170.000.000, interamente versato, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 08447330963.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari 6.
Codice Civile	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente modificato e integrato.
Commitment	Gli impegni assunti dall'Offerente e previsti ai sensi del Piano di Ri-strutturazione 2017-2021, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Offerente in data 26 giugno 2017 e successivamente approvato dalla Commissione Europea – Direzione Generale per la Concorrenza (<i>European Commission – DG Competition</i>) in data 4 luglio 2017, disponibile tra i documenti messi a disposizione dall'Offerente di cui alla Sezione N, Paragrafo N.1.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente redatto ai sensi del combinato disposto di cui agli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dall'Amministratore Unico dell'Emittente in data 24 ottobre 2018 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.2.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà pubblicato, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, a cura dell'Offerente prima della Data di Pagamento.

Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 27 settembre 2018 e allegata al Documento di Offerta quale Appendice M.1.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G. B. Martini 3.
Conto Vincolato	Il conto intestato all'Offerente, aperto presso Banca Widiba, su cui l'Offerente ha depositato la Somma Vincolata.
Conferimento	L'atto di conferimento di ramo d'azienda da parte di MPS Immobiliare S.p.A. a favore della società consortile Perimetro, stipulato in data 31 luglio 2009, ai sensi del quale MPS Immobiliare S.p.A. ha conferito a favore di Perimetro il Patrimonio Immobiliare relativo alla Cartolarizzazione "Casaforte".
Contratto di Finanziamento Ipotecario	Il contratto di finanziamento ipotecario stipulato in data 3 luglio 2009, tra, da un lato, BMPS, in qualità di finanziatore e, dall'altro, Perimetro, società controllata da BMPS, in qualità di prenditore, e avente ad oggetto un finanziamento ipotecario per un importo massimo complessivo pari ad Euro 1.750.000.000,00 erogato in unica soluzione in data 7 luglio 2009 per un importo pari a Euro 1.672.800.000,00, successivamente modificato in data 21 settembre 2010.
Contratto di Cessione	Il contratto di cessione dei crediti stipulato in data 21 settembre 2010 tra BMPS, in qualità di cedente, e Casaforte, in qualità di cessionario, ai sensi del quale BMPS, ai sensi e per gli effetti della Legge sulla Cartolarizzazione, ha ceduto <i>pro soluto</i> e in blocco a Casaforte i crediti pecuniari a titolo di capitale, interessi e altri accessori derivanti dal Contratto di Finanziamento Ipotecario, unitamente ad ogni garanzia reale o personale costituita a supporto dei predetti crediti nonché gli altri diritti, azioni, poteri o facoltà accessori ai crediti medesimi.
Corrispettivi	Il Corrispettivo dei Titoli di Classe A e il Corrispettivo dei Titoli di Classe B.
Corrispettivo dei Titoli di Classe A	Relativamente ai Titoli di Classe A portati validamente in adesione all'Offerta, l'importo di Euro 622,06 che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti per ogni Euro 608,70 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario. Il Corrispettivo dei Titoli di Classe A è comprensivo del Rateo Interessi Maturato dal relativo Titolo di Classe A, ai sensi del Regolamento dei Titoli.
Corrispettivo dei Titoli di Classe B	Relativamente ai Titoli di Classe B portati validamente in adesione all'Offerta, l'importo di Euro 1.525,14 che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti per ogni Euro 1.245,60 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario. Il Corrispettivo dei Titoli di Classe B è comprensivo del Rateo Interessi Maturato per il relativo Titolo di Classe B, ai sensi del Regolamento dei Titoli. Ai fini dell'adesione all'Offerta da parte degli Aderenti che siano portatori di Titoli di Classe B, potranno essere validamente portati in adesione all'Offerta un quantitativo di Titoli di Classe B per unità di importo non inferiore a Euro 250.000,00 e successivi multipli di Euro 1.000,00 avuto riguardo al Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe B.

Data del Documento di Offerta	La Data di Pubblicazione.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento dei Corrispettivi, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sui Titoli a favore dell'Offerente, corrispondente al terzo Giorno di Negoziazione successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 21 novembre 2018 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
Data di Pubblicazione	La data di pubblicazione del Documento di Offerta, ossia il 26 ottobre 2018.
Denominazione Minima	La denominazione minima di ciascun Titolo, ai sensi del Regolamento dei Titoli, come individuata nella tabella di cui alle Premesse del Documento di Offerta.
Documento di Offerta	Il presente documento relativo all'Offerta.
Emittente o Casaforte	Casaforte S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Roma, via Eleonora Duse n. 53, capitale sociale pari alla Data del Documento di Offerta ad Euro 100.000,00, interamente versato, iscritta presso il Registro delle Imprese di Roma al n. 03670580285, nonché iscritta nell'elenco generale degli intermediari finanziari tenuto presso la Banca d'Italia ai sensi dell'articolo 106 del TUB.
Esborso Massimo Complessivo	La somma dell'Esborso Massimo dei Titoli di Classe A e dell'Esborso Massimo dei Titoli di Classe B, pari a complessivi Euro 95.540.333,33.
Esborso Massimo dei Titoli di Classe A	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta dovuto per i Titoli di Classe A, pari a Euro 78.840.050,33, calcolato sulla base del Corrispettivo dei Titoli di Classe A, assumendo che tutti i Titoli di Classe A oggetto dell'Offerta siano portati in adesione all'Offerta.
Esborso Massimo dei Titoli di Classe B	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta dovuto per i Titoli di Classe B, pari a Euro 16.700.283,00, calcolato sulla base del Corrispettivo dei Titoli di Classe B, assumendo che tutti i Titoli di Classe B oggetto dell'Offerta siano portati in adesione all'Offerta.
Giorno di Negoziazione	Ciascun giorno di negoziazione secondo il calendario di negoziazione del sistema Target2.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli (quali banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositati di volta in volta i Titoli.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Monte Titoli S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6, capitale sociale pari, alla Data del Documento di Offerta, ad Euro 16.000.000, interamente versato, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 03638780159.
Legge sulla Cartolarizzazione	La legge del 30 aprile 1999, n. 130, come successivamente modificata e integrata.

Mercato Telematico Azionario o MTA	Il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
MPS Capital Services	MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Firenze, via Leone Pancaldo n. 4, capitale sociale pari, alla Data del Documento di Offerta, ad Euro 1.669.516.282,10, interamente versato, iscritta al Registro delle Imprese di Firenze al n. 00816350482.
Offerente o BMPS	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Siena, Piazza Salimbeni n. 3, capitale sociale pari, alla Data del Documento di Offerta, ad Euro 10.328.618.260,14, interamente versato, iscritta al Registro delle Imprese di Siena al n. 00884060526 e iscritta nell'albo tenuto da Banca d'Italia ai sensi del D. Lgs. 385/1993 con il n. 5247.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto i Titoli, promossa dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 102 del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
Perimetro	Perimetro Gestione Proprietà Immobiliari S.C.p.A., società consortile per azioni di diritto italiano, con sede legale in Siena, via Aldo Moro n. 11/13, capitale sociale pari, alla Data del Documento di Offerta, ad Euro 158.038,00, interamente versato, iscritta al Registro delle Imprese di Siena al n. 01269730527.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con CONSOB, corrispondente a 15 Giorni di Negoziazione, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 29 ottobre 2018 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 16 novembre 2018, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.
Piano di Ammortamento Atteso	Il piano di ammortamento dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B ai sensi del Regolamento dei Titoli
Persone che Agiscono di Concerto	Collettivamente le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. b) del TUF, e cioè Perimetro e MPS Capital Services.
Rateo Interessi Maturato	La componente di interessi maturata, ai sensi del Regolamento dei Titoli, dal relativo Titolo di Classe A e/o dal Titolo di Classe B (a seconda dei casi) nel periodo intercorrente tra: (i) l'inizio del periodo di pagamento degli interessi dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B in corso (ossia il 1° luglio 2018, incluso) e (ii) la Data di Pagamento dell'Offerta (esclusa).

Regolamento dei Titoli	Il regolamento dei Titoli di Classe A, dei Titoli di Classe B e dei Titoli di Classe Z, come allegato alla convenzione tra creditori stipulata in data 21 settembre 2010 tra Casaforte, KPMG Fides Servizi di Amministrazione S.p.A., in qualità di gestore dei servizi societari di Casaforte, BMPS e BNP Paribas Securities Services S.A., in qualità di agente di calcolo e agente di pagamento nell'ambito della Cartolarizzazione, disponibile tra i documenti messi a disposizione del pubblico come indicato alla Sezione N, Paragrafo N.2, del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare ad un Intermediario Depositario, debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito dei Titoli presso detto Intermediario Depositario.
Somma Vincolata	La somma pari all'Esborso Massimo Complessivo, vincolata all'esatto puntuale pagamento alla Data di Pagamento dei Corrispettivi per i Titoli portati in adesione all'Offerta e depositata sul Conto Vincolato.
Titoli	I Titoli di Classe A e i Titoli di Classe B.
Titoli di Classe A	I titoli di classe A <i>asset-backed</i> a tasso fisso del 3,00% fino al 30 giugno 2012 (incluso) e successivamente variabile con scadenza finale 30 giugno 2040, emessi in data 22 dicembre 2010 dall'Emittente ai sensi dell'articolo 5 della Legge sulla Cartolarizzazione, con Denominazione Minima di Euro 1.000 ciascuno e aventi Valore Nominale Corrente pari a complessivi Euro 935.356.975,60, corrispondente al Valore Nominale Originario pari a complessivi Euro 1.536.640.000,00.
Titoli di Classe B	I titoli di classe B <i>asset-backed</i> a tasso fisso e capitale incrementale fino a Euro 235.000.000 con scadenza finale 30 giugno 2040, emessi in data 22 dicembre 2010 dall'Emittente ai sensi dell'articolo 5 della Legge sulla Cartolarizzazione, con Denominazione Minima di Euro 250.000,00 ciascuno e aventi Valore Nominale Corrente pari a complessivi Euro 161.928.288,69, corrispondente al Valore Nominale Originario pari a complessivi Euro 130.000.000,00.
Titoli di Classe Z	I titoli di classe Z <i>asset-backed</i> a premio variabile con scadenza finale 30 giugno 2040 emessi dall'Emittente in data 22 dicembre 2010 ai sensi dell'articolo 5 della Legge sulla Cartolarizzazione, con un taglio minimo di Euro 1.000,00 ciascuno.
TUB	Il decreto legislativo 1° settembre 1992, n. 385, come successivamente modificato ed integrato.
Testo Unico della Finanza o TUF	Il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato.

Valore Incrementale dei Titoli di Classe B	Indica l'ammontare di interessi maturati e imputati a incremento del Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe B ai sensi del Regolamento dei Titoli e pari, al 30 giugno 2018, a Euro 245,60 per ogni Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario.
Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe A	Valore nominale dei Titoli di Classe A alla Data del Documento di Offerta, ottenuto deducendo dal Valore Nominale Originario l'Ammortamento dei Titoli di Classe A.
Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe B	Valore nominale dei Titoli di Classe B alla Data del Documento di Offerta, ottenuto incrementando il Valore Nominale Originario per un importo pari al Valore Incrementale dei Titoli di Classe B.
Valore Nominale Originario	Valore nominale del relativo Titolo al momento dell'emissione ai sensi del Regolamento dei Titoli.

PREMESSE

Le seguenti Premesse descrivono sinteticamente la struttura dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione, si raccomanda un'attenta lettura dell'intero Documento di Offerta e, in particolare, della successiva Sezione A "Avvertenze".

1 CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**"), che Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (l'"**Offerente**" o "**BMPS**"), ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), promuove sulla totalità delle classi di titoli *asset-backed* di seguito indicati, emessi in data 22 dicembre 2010 da Casaforte S.r.l. (l'"**Emittente**" o "**Casaforte**") ai sensi dell'articolo 5 della legge del 30 aprile 1999, n. 130, come successivamente modificata e integrata (la "**Legge sulla Cartolarizzazione**") e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, al netto dei titoli già detenuti dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta:

Titoli	Emittente	Descrizione	ISIN	Denominazione minima iniziale (Euro)	Valore Nominale Originario dei Titoli oggetto dell'Offerta (Euro)	Valore Nominale Corrente dei Titoli oggetto dell'Offerta (Euro)	Corrispettivo
Titoli di Classe A	Casaforte S.r.l.	Euro 1.536.640.000,00 di titoli di classe A <i>asset-backed</i> a tasso fisso del 3,00% fino al 30 giugno 2012 e successivamente a tasso variabile con scadenza finale 30 giugno 2040 (i " Titoli di Classe A ")	IT0004644636	1.000,00	126.739.500,00 pari all'8,248% del Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe A	77.146.680,69 pari all'8,248% del Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe A	Euro 622,06 per ogni Euro 608,70 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario
Titoli di Classe B	Casaforte S.r.l.	Euro 130.000.000,00 di titoli di classe B <i>asset-backed</i> a tasso fisso e capitale incrementale fino a Euro 235.000.000 con scadenza finale al 30 giugno 2040 (i " Titoli di Classe B ")	IT0004644644	250.000,00 e successivi multipli di 1.000,00	10.950.000,00 pari all'8,423% del Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe B	13.639.344,32 pari all'8,423% del Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe B	Euro 1.525,14 per ogni Euro 1.245,60 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario

Per la descrizione delle caratteristiche dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B, si rimanda alla Sezione C, Paragrafo C.1, del presente Documento di Offerta.

L'Offerta si colloca nel contesto del più ampio progetto (l'"**Operazione**") volto ad attuare la ristrutturazione complessiva dell'operazione "Chianti Classico", che comprende, *inter alia*, la cartolarizza-

zione “Casaforte” (la “**Cartolarizzazione**”), realizzata dall’Emittente nel 2010 mediante, tra l’altro, l’emissione dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B da parte dell’Emittente, e il conferimento del patrimonio immobiliare relativo alla Cartolarizzazione (il “**Patrimonio Immobiliare**”) a favore della società consortile Perimetro Gestione Proprietà Immobiliari S.C.p.A. (“**Perimetro**”).

In particolare, l’Operazione risponde alla primaria esigenza di (i) rispettare gli impegni assunti dall’Offerente e previsti ai sensi del cd. “Piano di Ristrutturazione 2017-2021” (il “**Piano di Ristrutturazione**”), approvato dal consiglio di amministrazione di BMPS in data 26 giugno 2017 e successivamente approvato dalla Commissione Europea – Direzione Generale per la Concorrenza (*European Commission – DG Competition*) in data 4 luglio 2017, tra cui si segnalano, in particolare, il *commitment* n. 15 e n. 17, in forza dei quali è previsto che (a) BMPS chiuda talune filiali estere, tra cui la filiale di Londra presso la quale Perimetro ha in essere rapporti connessi alla Cartolarizzazione; (b) Perimetro e i fondi immobiliari chiusi di BMPS (*i.e.* Perimetro) siano smobilizzati; e (c) BMPS proceda alla cessione di una parte del Patrimonio Immobiliare, attualmente detenuto da Perimetro, entro la fine dell’anno solare 2021 (complessivamente, i “**Commitment**”); (ii) gestire con maggiore flessibilità il Patrimonio Immobiliare relativo alla Cartolarizzazione, attualmente detenuto da Perimetro, attraverso il consolidamento dei processi e delle attività in capo alle funzioni della capogruppo BMPS; e (iii) ridurre il numero delle entità societarie coinvolte nell’Operazione anche al fine di governare più efficacemente i processi amministrativi e decisionali connessi alla Cartolarizzazione. Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.5 e A.6, nonché alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

2 PRESUPPOSTI GIURIDICI E MOTIVAZIONI DELL’OFFERTA

Il Consiglio di Amministrazione dell’Offerente ha assunto la decisione di promuovere l’Offerta in data 27 settembre 2018. L’Offerta è stata comunicata a CONSOB e al mercato mediante un comunicato diffuso in pari data, anche ai sensi dell’articolo 102, comma 1, del TUF e dell’articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (la “**Comunicazione dell’Offerente**”). Inoltre, in data 28 settembre 2018, l’Offerente ha depositato presso CONSOB il Documento di Offerta ai sensi dell’articolo 102, comma 3, del TUF e ne ha dato comunicazione al mercato mediante apposito comunicato stampa.

Ai fini della descrizione dei presupposti giuridici e delle motivazioni dell’Offerta si segnala che l’Offerta si colloca nel contesto dell’Operazione volta ad attuare la ristrutturazione complessiva dell’operazione “Chianti Classico”, che comprende, *inter alia*, la Cartolarizzazione, realizzata dall’Emittente nel 2010 mediante, tra l’altro, l’emissione dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B da parte dell’Emittente, e il conferimento del Patrimonio Immobiliare a favore della società consortile Perimetro, come precedentemente accennato e di seguito meglio descritto.

Precisamente, in data 3 luglio 2009, BMPS, in qualità di finanziatore, da un lato, e MPS Immobiliare S.p.A. (“**MPS Immobiliare**”), società interamente controllata da BMPS (e successivamente fusa in BMPS), in qualità di prestatore, dall’altro, hanno stipulato un contratto di finanziamento ipotecario, avente ad oggetto un finanziamento ipotecario per un importo massimo complessivo pari ad Euro 1.750.000.000,00 erogato in unica soluzione in data 7 luglio 2009 per un importo pari a Euro 1.672.800.000,00 (il “**Contratto di Finanziamento Ipotecario Originario**”).

Nell’ambito dell’operazione “Chianti Classico”, in data 31 luglio 2009, per effetto della stipula di un atto di conferimento di ramo d’azienda di MPS Immobiliare a favore della società consortile Perimetro (il “**Conferimento**”), MPS Immobiliare ha conferito a favore di Perimetro il Patrimonio Immobiliare

relativo alla Cartolarizzazione “Casaforte” e, conseguentemente, Perimetro è subentrata nel Contratto di Finanziamento Ipotecario Originario in luogo dell’originario prenditore, MPS Immobiliare.

Successivamente, in data 21 settembre 2010, BMPS e Perimetro hanno sottoscritto un atto modificativo ed integrativo del Contratto di Finanziamento Ipotecario Originario al fine di tener conto della prospettata operazione di Cartolarizzazione “Casaforte”, come di seguito descritta, ed effettuare una ricognizione dei rapporti obbligatori derivanti dal Contratto di Finanziamento Ipotecario Originario medesimo (il “**Contratto di Finanziamento Ipotecario**”).

I crediti pecuniari (a titolo di capitale, interessi ed altri accessori) derivanti dal Contratto di Finanziamento Ipotecario, unitamente ad ogni garanzia reale o personale costituita a supporto dei predetti crediti nonché gli altri diritti, azioni, poteri o facoltà accessori ai crediti medesimi (il “**Portafoglio**”), sono stati ceduti *pro soluto* e in blocco da BMPS a Casaforte con contratto di cessione dei crediti pecuniari stipulato in data 21 settembre 2010 ai sensi e per gli effetti della Legge sulla Cartolarizzazione (il “**Contratto di Cessione**”).

Sempre nell’ambito dell’operazione “Chianti Classico”, al fine di dotarsi delle risorse finanziarie necessarie per l’acquisto del Portafoglio, l’Emittente, in qualità di veicolo di cartolarizzazione ai sensi della Legge sulla Cartolarizzazione, ha realizzato la Cartolarizzazione “Casaforte” mediante l’emissione, in data 22 dicembre 2010, ai sensi e per gli effetti dell’articolo 5 della Legge sulla Cartolarizzazione, tre distinte classi di titoli *asset backed e*, segnatamente:

- (i) Euro 1.536.640.000 Titoli di Classe A *asset-backed* a tasso fisso del 3,00% fino al 30 giugno 2012 e successivamente variabile con scadenza finale 30 giugno 2040;
- (ii) Euro 130.000.000 Titoli di Classe B *asset-backed* a tasso fisso e capitale incrementale fino a Euro 235.000.000 con scadenza finale 30 giugno 2040;
- (iii) Euro 3.000.000 Titoli di Classe Z *asset-backed* a premio variabile con scadenza finale al 30 giugno 2040 (i “**Titoli di Classe Z**”).

In ragione della suddetta emissione, i Titoli di Classe A, i Titoli di Classe B e i Titoli di Classe Z emessi da Casaforte, ai sensi e per gli effetti dell’articolo 5 della Legge sulla Cartolarizzazione, sono garantiti dal Patrimonio Immobiliare e dai flussi reddituali connessi, generati dai contratti di locazione relativi al Patrimonio Immobiliare e sottoscritti prevalentemente da società del Gruppo MPS, in qualità di conduttore, nei confronti di Perimetro, in qualità di proprietario. Per maggiori informazioni in merito alla Cartolarizzazione, si rinvia alla successiva Sezione B, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta.

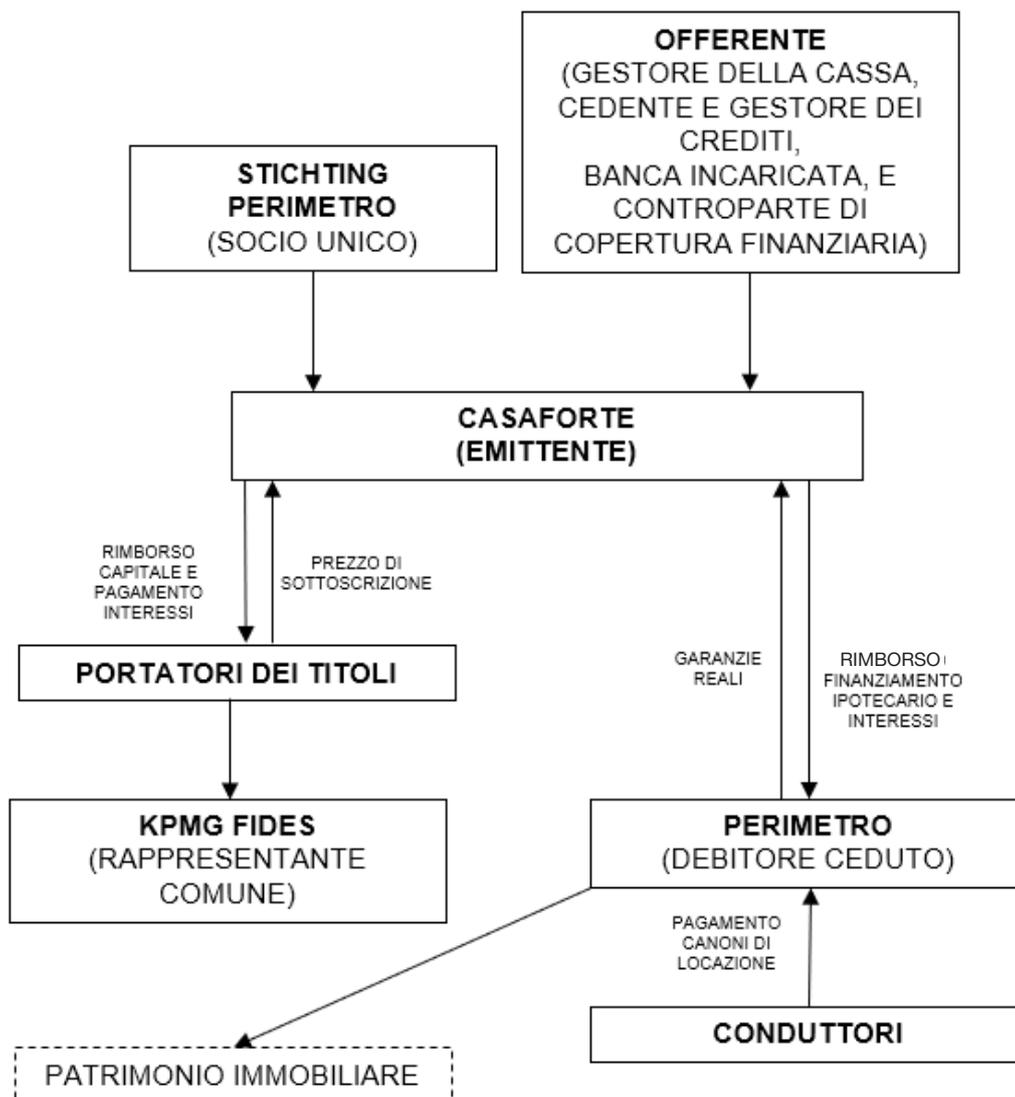
In data 22 dicembre 2010 Perimetro ha emesso gli strumenti finanziari partecipativi denominati “*Strumenti Finanziari Partecipativi PGPI 2010*” (gli “**SFP**”), i quali attribuiscono taluni diritti amministrativi e patrimoniali, ivi incluso il diritto a percepire una quota del riparto del residuo attivo di liquidazione, dopo lo scioglimento della società, quale risultante, al netto del pagamento dei creditori sociali, dall’attività di valorizzazione del Patrimonio Immobiliare di Perimetro.

In ragione delle mutate condizioni di scenario e dei conseguenti nuovi indirizzi strategico-operativi, nel 2013 Banca MPS ha ritenuto opportuno modificare alcuni aspetti dell’operazione “Chianti Classico”, ivi inclusa la Cartolarizzazione. In particolare, in attuazione del piano di ristrutturazione di BMPS approvato dal proprio consiglio di amministrazione in data 7 ottobre 2013 e dalla Commissione Europea in data 27 novembre 2013, nel dicembre 2013 BMPS ha acquistato la totalità dei Titoli di Classe Z e, pertanto, in ragione del conseguente stretto legame economico, finanziario e contrattuale venuto ad esistenza tra BMPS e l’Emittente a seguito dell’acquisto dei Titoli di Classe Z, l’Offerente ha pro-

ceduto al consolidamento contabile e prudenziale di Casaforte, anche al fine di dare piena attuazione a quanto previsto dalle disposizioni di vigilanza prudenziale emanate dalla Banca d'Italia. Per effetto di tale consolidamento, l'Emittente è parte del Gruppo MPS. Per maggiori informazioni in merito alle ragioni del consolidamento e alla descrizione del gruppo di appartenenza dell'Emittente, si rinvia alla successiva Sezione B, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta.

Per completezza, si segnala, altresì, che nell'ambito del predetto piano di ristrutturazione di BMPS approvato dal proprio consiglio di amministrazione in data 7 ottobre 2013 e dalla Commissione Europea in data 27 novembre 2013, nel dicembre 2013 BMPS ha, altresì, acquistato la totalità degli SFP, emessi da Perimetro in data 22 dicembre 2010 e, pertanto, ha proceduto al consolidamento contabile e prudenziale di Perimetro. Per maggiori informazioni, si rinvia alla successiva Sezione B, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta.

Il seguente grafico fornisce una rappresentazione schematica della complessiva operazione di Cartolarizzazione e dei connessi rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti, ivi inclusi, tra gli altri, l'Offerente, l'Emittente e Perimetro.



Successivamente, nell'ambito del "Piano di Ristrutturazione 2017-2021", BMPS ha assunto taluni impegni, tra i quali si segnalano i seguenti Commitment n. 15 e n. 17, in forza dei quali è previsto che:

- (i) BMPS chiuda talune filiali estere, tra cui la filiale di Londra presso la quale Perimetro ha in essere rapporti connessi alla Cartolarizzazione;
- (ii) Perimetro e i fondi immobiliari chiusi di BMPS (*i.e.* Perimetro) siano smobilizzati; e
- (iii) BMPS proceda alla cessione di una parte del Patrimonio Immobiliare, attualmente detenuto da Perimetro, entro la fine dell'anno solare 2021.

Per maggiori informazioni in merito ai Commitment assunti nei confronti della Commissione Europea – Direzione Generale per la Concorrenza, si rinvia alla versione dei Commitment disponibile tra i documenti messi a disposizione del pubblico di cui alla Sezione N, Paragrafo N.1.

In data 26 settembre 2018 e in data 27 settembre 2018, l'Offerente ha acquistato da MPS Capital Services la totalità dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B da questi detenuti, ad un corrispettivo determinato sulla base del *fair value* dei rispettivi Titoli, come risultante dalla metodologia applicata dalla controllata MPS Capital Services nella predisposizione del proprio bilancio e situazioni interinali. Si segnala, inoltre, che gli acquisti effettuati in data 26 settembre 2018 costituiscono operazione di maggiore rilevanza ai sensi e per gli effetti dell'articolo 5 del Regolamento Parti Correlate e, per l'effetto, in data 28 settembre 2018 è stata fornita informativa al mercato attraverso la pubblicazione di un documento informativo a mezzo del quale l'Offerente e MPS Capital Services hanno reso noto il perfezionamento delle descritte operazioni di acquisto di Titoli di Classe A e di Titoli di Classe B da parte dell'Offerente. Per ulteriori informazioni in merito alle operazioni di acquisto dei Titoli detenuti da MPS Capital Services, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.4, del Documento di Offerta.

Per effetto dei predetti acquisti di Titoli da MPS Capital Services, l'Offerente è arrivato a detenere il 91,752% dei Titoli di Classe A complessivamente emessi dall'Emittente e il 91,577% dei Titoli di Classe B complessivamente emessi dall'Emittente.

A fini di completezza, si precisa inoltre che, successivamente all'emissione dei Titoli nel 2010, MPS Capital Services è arrivato a detenere i Titoli di Classe A e i Titoli di Classe B oggetto degli acquisti appena descritti per effetto di successivi acquisti dei Titoli di Classe A e i Titoli di Classe B, effettuati nel tempo nell'ambito dell'attività di internalizzazione sistematica (ai sensi della Direttiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014 (cd. "MIFID II")). In particolare, si segnala che MPS Capital Services ha svolto il ruolo di internalizzatore sistematico con riferimento ai Titoli di Classe A, sulla base di specifici impegni assunti ai sensi di quanto previsto nel prospetto informativo dei Titoli di Classe A. Per ulteriori informazioni in merito al ruolo di MPS Capital Services di internalizzatore sistematico, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.4, del Documento di Offerta.

Come sopra detto, l'Offerta si colloca nel contesto della più ampia Operazione che BMPS intende realizzare al fine di procedere alla ristrutturazione complessiva dell'operazione "Chianti Classico" sopraesposta.

In particolare, l'Operazione risponde alla primaria esigenza di: (i) rispettare i Commitment assunti da BMPS e dare piena attuazione al Piano di Ristrutturazione 2017-2021, come sopra descritti; (ii) gestire con maggiore flessibilità il Patrimonio Immobiliare relativo alla Cartolarizzazione, attualmente detenuto da Perimetro, attraverso il consolidamento dei processi e delle attività in capo alle funzioni della capogruppo BMPS; e (iii) ridurre il numero delle entità societarie coinvolte nell'Operazione anche al fine di governare più efficacemente i processi amministrativi e decisionali connessi alla Cartolarizzazione.

Precisamente, alla Data del Documento di Offerta, si prevede che l'Operazione contemplici, a seguito della promozione della presente Offerta ai termini e alle condizioni descritti nel Documento di Offerta, la realizzazione delle seguenti ulteriori attività propedeutiche tra loro:

(i) *Assemblea dei Portatori*

Nell'ambito dell'Operazione è prevista alla Data del Documento di Offerta la convocazione di un'assemblea dei portatori di ciascuna classe di titoli emessi nell'ambito della Cartolarizzazione (ivi inclusi, i Titoli di Classe A e i Titoli di Classe B) (l'“**Assemblea dei Portatori**”) per autorizzare e approvare le modifiche alla documentazione contrattuale relativa alla Cartolarizzazione (ivi incluse talune modifiche al Contratto di Finanziamento Ipotecario e al Regolamento dei Titoli) al fine di consentire, tra l'altro:

- (a) il rimborso anticipato dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B, ivi inclusi in particolare i Titoli di Classe A e i Titoli di Classe B che non saranno portati in adesione all'Offerta, a un valore di rimborso pari, rispettivamente, al Corrispettivo dei Titoli di Classe A e al Corrispettivo dei Titoli di Classe B, dedotti eventuali pagamenti corrisposti, successivamente alla Data di Pagamento, dall'Emittente ai sensi del Regolamento dei Titoli (e previo rimborso anticipato volontario integrale del Contratto di Finanziamento Ipotecario);
- (b) la fusione per incorporazione di Perimetro in BMPS e la rimozione di determinati vincoli contrattuali a seguito della fusione medesima; e
- (c) la rimozione di alcuni vincoli contrattuali funzionali a consentire la chiusura della filiale di Londra di BMPS, secondo la tempistica prevista dal relativo Commitment sopra menzionato.

A tal riguardo si precisa che ai fini dell'approvazione delle sopra citate delibere da parte dell'Assemblea dei Portatori, BMPS, in qualità di titolare, alla Data del Documento di Offerta, del 91,752% dei Titoli di Classe A complessivamente emessi dall'Emittente e del 91,577% dei Titoli di Classe B complessivamente emessi dall'Emittente, nonché del 100% dei Titoli di Classe Z, sarà in grado di esercitare il voto determinante nell'ambito della suddetta Assemblea dei Portatori. Per ulteriori dettagli relativamente ai Titoli detenuti dall'Offerente si rinvia alla Sezione D, Paragrafo D.1 del Documento di Offerta.

(ii) *Fusione per incorporazione di Perimetro nell'Offerente*

Nell'ambito dell'Operazione, alla Data del Documento di Offerta è previsto, inoltre, che gli organi sociali competenti di Perimetro e BMPS approvino l'operazione di fusione per incorporazione di Perimetro in BMPS, previa trasformazione di Perimetro in società per azioni e subordinatamente all'autorizzazione da parte della competente Autorità di Vigilanza. Alla Data del presente Documento di Offerta, si precisa che il consiglio di amministrazione di BMPS e Perimetro hanno approvato, rispettivamente in data 27 settembre 2018 e in data 3 ottobre 2018, il progetto di fusione relativo alla fusione di Perimetro in BMPS; il progetto di fusione è depositato, ai sensi dell'articolo 2501-*septies* codice civile, presso la sede legale di BMPS e di Perimetro a far data dal 19 ottobre 2018.

(iii) *Rimborso anticipato dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B*

Nell'ambito dell'Operazione, alla Data del Documento di Offerta si prevede che l'Emittente provveda al rimborso anticipato, tra l'altro, dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B (ivi inclusi in particolare

i Titoli di Classe A e i Titoli di Classe B che non saranno portati in adesione all'Offerta), al valore di rimborso così come approvato dall'Assemblea dei Portatori descritta al paragrafo (i) che precede, e previo rimborso anticipato volontario integrale del Contratto di Finanziamento Ipotecario, a seguito del perfezionamento della fusione per incorporazione di Perimetro in BMPS di cui al paragrafo (ii) che precede.

Avuto riguardo alle suddette attività previste nell'ambito dell'Operazione, l'Offerente ha deciso di promuovere l'Offerta sia sui Titoli di Classe A, sia sui Titoli di Classe B in circolazione alla Data del Documento di Offerta, al fine di (i) offrire ai portatori dei Titoli una opportunità di disinvestimento anticipata rispetto al successivo prospettato rimborso anticipato dei Titoli medesimi ai sensi del Regolamento dei Titoli, come modificato a valle della citata Assemblea dei Portatori, il cui *iter* rimane soggetto al perfezionamento della fusione per incorporazione di Perimetro in BMPS, operazione soggetta, tra l'altro, anche all'autorizzazione da parte della competente Autorità di Vigilanza, nonché al rimborso anticipato volontario integrale del Contratto di Finanziamento Ipotecario; e, altresì, (ii) semplificare l'implementazione delle ulteriori successive attività previste nel contesto dell'Operazione e sopra sintetizzate. Per ulteriori dettagli relativi al Corrispettivo dei Titoli si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

Per completezza, si precisa che, nell'ambito del rimborso anticipato dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B saranno, quindi, rimborsati anticipatamente anche i Titoli di Classe A e i Titoli di Classe B di titolarità dell'Offerente a tale data (ivi inclusi, pertanto, anche i Titoli di Classe A e i Titoli di Classe B che saranno acquistati dall'Offerente per effetto delle adesioni all'Offerta). A seguito del perfezionamento della fusione per incorporazione di Perimetro nell'Offerente, come meglio descritta al precedente paragrafo (ii), l'Offerente potrà, se del caso, compensare parzialmente gli importi dallo stesso dovuti a titolo di rimborso anticipato volontario integrale del Contratto di Finanziamento Ipotecario con gli importi a lui dovuti dall'Emittente a titolo di rimborso anticipato dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B di titolarità dell'Offerente, nonché delle ulteriori ragioni di credito che l'Offerente dovesse vantare nei confronti dell'Emittente nell'ambito della Cartolarizzazione. In ogni caso, il rimborso anticipato dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B non detenuti dall'Offerente sarà effettuato in denaro.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.5 e A.6, nonché alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

3 CORRISPETTIVI DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO COMPLESSIVO

L'Offerente pagherà agli Aderenti all'Offerta, rispettivamente:

- (a) con riferimento ai Titoli di Classe A portati validamente in adesione all'Offerta, un corrispettivo pari a Euro 622,06 per ogni Euro 608,70 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario. Tale corrispettivo è comprensivo del Rateo Interessi Maturato dal relativo Titolo di Classe A nel periodo intercorrente tra: (1) l'inizio del periodo di pagamento degli interessi dei Titoli di Classe A in corso (ossia il 1° luglio 2018, incluso), e (2) la Data di Pagamento dell'Offerta (esclusa) (il "**Corrispettivo dei Titoli di Classe A**"); e
- (b) con riferimento ai Titoli di Classe B portati validamente in adesione all'Offerta, un corrispettivo pari a Euro 1.525,14 per ogni Euro 1.245,60 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario. Tale corrispettivo è comprensivo del Rateo Interessi Maturato dal relativo Titolo di Classe B nel periodo intercorrente tra: (1) l'inizio del periodo di pagamento degli interessi dei Titoli di Classe B in corso (ossia il 1° luglio 2018, incluso), e (2) la Data di Pagamento dell'Offerta (esclusa) (il "**Corrispettivo dei Titoli di Classe B**" e, congiuntamente al Corrispettivo dei Titoli di Classe A, i "**Corrispettivi**").

Per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo dei Titoli di Classe A e al Corrispettivo dei Titoli di Classe B, si rinvia alla successiva Sezione E del Documento di Offerta.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo dei Titoli di Classe A e del Corrispettivo dei Titoli di Classe B, è pari a Euro 95.540.333,33 (l' "**Esborso Massimo Complessivo**"), corrispondente alla somma di: (i) il controvalore massimo complessivo dell'Offerta dovuto per i Titoli di Classe A, pari a Euro 78.840.050,33, calcolato sulla base del Corrispettivo dei Titoli di Classe A, assumendo che l'intero ammontare dei Titoli di Classe A oggetto dell'Offerta sia portato in adesione all'Offerta (l' "**Esborso Massimo dei Titoli di Classe A**"), e (ii) il controvalore massimo complessivo dell'Offerta dovuto per i Titoli di Classe B, pari a Euro 16.700.283,00, calcolato sulla base del Corrispettivo dei Titoli di Classe B, assumendo che l'intero ammontare dei Titoli di Classe B oggetto dell'Offerta sia portato in adesione all'Offerta (l' "**Esborso Massimo dei Titoli di Classe B**").

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori dei Titoli ed è promossa in Italia ai sensi dell'articolo 102 del TUF.

4 TABELLA DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Nella seguente tabella sono indicate, in forma sintetica e in ordine cronologico, le date rilevanti dell'Offerta per gli Aderenti, a partire dalla data di annuncio dell'Offerta, ossia il 27 settembre 2018.

Le date relative ai principali eventi concernenti l'Operazione consistono in mere stime formulate sulla base delle informazioni nella disponibilità dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta e non si può escludere che siano oggetto di modifiche, che, in ogni caso, saranno rese note agli interessati in conformità alla normativa di legge e regolamentare applicabile.

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
27 settembre 2018	Comunicazione dell'Offerente	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF, e 37 del Regolamento Emittenti
28 settembre 2018	Deposito in CONSOB del Documento di Offerta e dello schema di scheda di adesione dell'Offerta	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti
24 ottobre 2018	Approvazione da parte dell'Amministratore Unico dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti
24 ottobre 2018	Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB	-
26 ottobre 2018	Pubblicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
29 ottobre 2018	Inizio del Periodo di Adesione	-
16 novembre 2018 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Fine del Periodo di Adesione	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Negoziazione successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta	Comunicato stampa al mercato
Prima della Data di Pagamento del Corrispettivo alle Azioni portate in adesione all'Offerta, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) entro il 21 novembre 2018	Comunicazione dei risultati definitivi dell'Offerta	Pubblicazione del comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il terzo Giorno di Negoziazione successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il 21 novembre 2018	Pagamento dei Corrispettivi per i Titoli portati in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione	-
Indicativamente entro la metà di dicembre 2018	Delibera dell'Assemblea dei Portatori dei Titoli di Classe A, Titoli di Classe B, Titoli di Classe Z	-
Indicativamente entro il primo semestre 2019	Perfezionamento della fusione per incorporazione di Perimetro in BMPS	-
Indicativamente entro il primo semestre 2019	Rimborso anticipato integrale dei Titoli	-

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito dell'Offerente all'indirizzo www.gruppompis.it.

A AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del TUF ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, ai tutti i portatori dei Titoli.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

A.2 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo dei Titoli di Classe A e del Corrispettivo dei Titoli di Classe B, è pari a Euro 95.540.333,33 (l'“**Esborso Massimo Complessivo**”), di cui: (i) Euro 78.840.050,33 costituisce il controvalore massimo complessivo dell'Offerta dovuto per i Titoli di Classe A, calcolato sulla base del Corrispettivo dei Titoli di Classe A, assumendo che l'intero ammontare dei Titoli di Classe A oggetto dell'Offerta sia portato in adesione all'Offerta (l'“**Esborso Massimo dei Titoli di Classe A**”), ed (ii) Euro 16.700.283,00 costituisce il controvalore massimo complessivo dell'Offerta dovuto per i Titoli di Classe B, calcolato sulla base del Corrispettivo dei Titoli di Classe B, assumendo che l'intero ammontare dei Titoli di Classe B oggetto dell'Offerta sia portato in adesione all'Offerta (l'“**Esborso Massimo dei Titoli di Classe B**”).

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo Complessivo facendo ricorso a risorse finanziarie rappresentate da mezzi propri che sono a disposizione dell'Offerente.

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo Complessivo, in data 23 ottobre 2018, l'Offerente ha depositato l'importo di Euro 95.540.333,33 (la “**Somma Vincolata**”), pari all'Esborso Massimo Complessivo (calcolato sul Corrispettivo dei Titoli di Classe A e sul Corrispettivo dei Titoli di Classe B), in un apposito conto intestato all'Offerente (il “**Conto Vincolato**”), aperto presso Banca Widiba S.p.A. (“**Banca Widiba**”), conferendo a quest'ultimo istruzioni irrevocabili (in quanto conferite anche nell'interesse degli Aderenti all'Offerta) di effettuare, in nome e per conto dell'Offerente, alla Data di Pagamento, il pagamento dell'intero Corrispettivo dei Titoli di Classe A e dell'intero Corrispettivo dei Titoli di Classe B di tutti i rispettivi Titoli portati in adesione all'Offerta utilizzando a tal fine esclusivamente la Somma Vincolata depositata sul Conto Vincolato. La Somma Vincolata depositata sul Conto Vincolato ha caratteristiche di immediata liquidità ed è irrevocabilmente vincolata all'esatto e puntuale pagamento, alla Data di Pagamento, dei Corrispettivi dovuti dall'Offerente ai sensi dell'Offerta. A tale proposito, si segnala che Banca Widiba ha rilasciato in data 23 ottobre 2018 una dichiarazione confermando l'avvenuta costituzione della garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento sopra indicata ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti. A tale riguardo si precisa che gli impegni assunti da Banca Widiba cesseranno alla prima data tra: (i) il primo giorno di negoziazione secondo il calendario di negoziazione del sistema Target2 successivo alla Data di Pagamento; e (ii) il 15 dicembre 2018.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

A.3 PARTI CORRELATE

Si segnala che, ai sensi di legge e, in particolare, del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Parti Correlate**”), l’Emittente è parte correlata di BMPS, in quanto è parte del Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena (“**Gruppo MPS**”) ai sensi delle applicabili disposizioni di vigilanza e prudenziali.

MPS Capital Services è parte correlata di BMPS, in quanto l’Offerente è titolare di una partecipazione alla Data del Documento di Offerta pari al 99,99% del capitale sociale di MPS Capital Services ed esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi del combinato disposto degli articoli 2497 e ss. del Codice Civile e dell’articolo 61, quarto comma, del decreto legislativo 1° settembre 1992, n. 385, come successivamente modificato ed integrato (il “**TUB**”).

Banca Widiba è parte correlata di BMPS, in quanto alla Data del Documento di Offerta l’Offerente è titolare di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di banca Widiba ed esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi del combinato disposto degli articoli 2497 e ss. del Codice Civile e dell’articolo 61, quarto comma, del TUB.

Parimenti, Perimetro è parte correlata di BMPS, in quanto l’Offerente è titolare di una partecipazione alla Data del Documento di Offerta pari al 98,91% del capitale sociale di Perimetro ed esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e ss. del Codice Civile. Il rimanente 1,09% è detenuto da altre società del Gruppo MPS.

Si segnala inoltre che, alla Data del Documento di Offerta, BMPS detiene la totalità degli strumenti finanziari partecipativi emessi in data 22 dicembre 2010 da Perimetro denominati “*Strumenti Finanziari Partecipativi PGPI 2010*” (gli “**SFP**”), i quali attribuiscono taluni diritti amministrativi e patrimoniali, ivi incluso il diritto a percepire una quota del riparto del residuo attivo di liquidazione, dopo lo scioglimento della società, quale risultante, al netto del pagamento dei creditori sociali, dall’attività di valorizzazione del Patrimonio Immobiliare di Perimetro. Per ulteriori dettagli, si rinvia alla successiva Sezione B, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta.

A.4 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

Con riferimento ai rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti nell’Offerta si segnalano, in particolare, le seguenti circostanze di possibili interessi dell’Offerente e/o del Gruppo MPS in relazione all’Offerta:

- (i) BMPS detiene, alla Data del Documento di Offerta:
 - (a) Titoli di Classe A aventi un Valore Nominale Originario complessivo pari a Euro 1.409.900.000,00 e un Valore Nominale Corrente complessivo pari a Euro 858.209.990,56, corrispondenti, rispettivamente, al 91,752% del Valore Nominale Originario e al 91,752% del Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe A complessivamente emessi dall’Emittente;
 - (b) Titoli di Classe B aventi un Valore Nominale Originario complessivo pari a Euro 119.050.000,00 e un Valore Nominale Corrente complessivo pari a Euro 148.288.944,36, corrispondenti, rispettivamente, al 91,577% del Valore Nominale Originario e al 91,577% del Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe B complessivamente emessi dall’Emittente;
 - (c) la totalità dei Titoli di Classe Z;

- (ii) BMPS presterà nei confronti della propria clientela il servizio di consulenza in materia di investimenti, consigliando l'adesione all'Offerta, e riveste, al contempo, il ruolo di Offerente nell'ambito dell'Offerta;
- (iii) nell'ambito dell'Offerta, Banca Widiba, società facente parte del Gruppo MPS, nonché parte correlata dell'Offerente, riveste il ruolo di banca depositaria del Conto Vincolato;
- (iv) MPS Capital Services è internalizzatore sistematico (ai sensi della Direttiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014 (cd. "MIFID II")) in relazione ai Titoli di Classe A, ai Titoli di Classe B e ai Titoli di Classe Z, sostenendo la liquidità e fornendo in via continuativa proposte di negoziazione in acquisto e/o in vendita. In particolare, MPS Capital Services svolge il ruolo di internalizzatore sistematico con riferimento ai Titoli di Classe A, sulla base degli impegni assunti ai sensi di quanto previsto nel prospetto dei Titoli di Classe A. A tal riguardo, si precisa che, a seguito della decisione di BMPS di promuovere l'Offerta, MPS Capital Services ha sospeso temporaneamente, a far data dal 28 settembre 2018, le negoziazioni in regime di internalizzazione sistematica sopra descritto.
- (v) alla Data del Documento di Offerta, BMPS ed altre società facenti parte del Gruppo MPS, oltre ad essere soci di Perimetro, sono o sono state coinvolte nella Cartolarizzazione in una pluralità di ruoli. In particolare, BMPS ha originariamente erogato il mutuo di cui al Contratto di Finanziamento Ipotecario (come di seguito definito) a favore di MPS Immobiliare a cui è subentrata successivamente Perimetro, attuale prenditore, e ha successivamente ceduto i crediti derivanti dal predetto Contratto di Finanziamento Ipotecario all'Emittente nell'ambito della Cartolarizzazione e al fine di finanziarla. Sempre nell'ambito della Cartolarizzazione, BMPS svolge, in nome e per conto dell'Emittente medesimo e nell'interesse ultimo dei portatori dei Titoli emessi nell'ambito della Cartolarizzazione, le attività di amministrazione, gestione, riscossione e recupero delle somme dovute in relazione ai predetti crediti e presta alcuni servizi di cassa in favore dell'Emittente, agendo quale gestore della cassa e banca incaricata per l'amministrazione dei conti correnti e la liquidità dell'Emittente. BMPS interviene, altresì, nell'ambito della Cartolarizzazione, in qualità di controparte di copertura finanziaria dell'Emittente, essendosi impegnata a coprire l'Emittente da taluni rischi di natura finanziaria relativi al pagamento degli interessi maturati sui Titoli di Classe A. Inoltre, talune società del Gruppo MPS (inclusa BMPS) sono i conduttori degli immobili posti a garanzia del Contratto di Finanziamento Ipotecario e, pertanto, debitori dei canoni di locazione ceduti a garanzia dei crediti oggetto di Cartolarizzazione, costituendone la principale fonte dei flussi di cassa necessari al soddisfacimento delle obbligazioni assunte da Perimetro in relazione al Contratto di Finanziamento Ipotecario. A tal riguardo, si segnala che BMPS è coobbligata in via solidale con gli altri conduttori degli immobili compresi nel Patrimonio Immobiliare di Perimetro in virtù di espresso impegno assunto in tal senso e, come tale, tenuta – in caso di inadempimento delle conduttrici – al pagamento dei canoni di locazione. BMPS è, inoltre, creditore di Perimetro, avendo stipulato con quest'ultimo un contratto di finanziamento indicizzato all'inflazione del controvalore in linea capitale di Euro 1.000.000,00, nonché debitore di Perimetro ai sensi di un contratto di deposito di corrispondente importo stipulato al fine di neutralizzare il rischio di fluttuazione della componente di canone di locazione indicizzata all'inflazione;
- (vi) nell'ambito della Cartolarizzazione, MPS Capital Services ha agito in qualità di responsabile del collocamento in relazione ai Titoli di Classe A (percependo a fronte di tali attività una commissione di direzione e garanzia). Inoltre, BMPS ed altre società facenti parte del Gruppo MPS hanno agito quali collocatori ai fini del collocamento dei Titoli di Classe A, percependo in quanto tali commissioni di collocamento; e
- (vii) MPS Capital Services ha finanziato l'acquisto da parte di Stichting Perimetro (come di seguito definita) della partecipazione totalitaria nell'Emittente mediante l'erogazione di un finanziamento non fruttifero di interessi.

A.5 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE

Ai fini della descrizione delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente si segnala che l'Offerta si colloca nel contesto del più ampio progetto (l'“**Operazione**”) volto ad attuare la ristrutturazione complessiva dell'operazione “Chianti Classico”.

L'operazione “Chianti Classico” comprende, *inter alia*, la cartolarizzazione “Casaforte” (la “**Cartolarizzazione**”), realizzata dall'Emittente nel 2010 mediante, tra l'altro, l'emissione dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B da parte dell'Emittente, e il conferimento del patrimonio immobiliare relativo alla Cartolarizzazione (il “**Patrimonio Immobiliare**”) a favore della società consortile Perimetro Gestione Proprietà Immobiliari S.C.p.A. (“**Perimetro**”).

In particolare, in data 22 dicembre 2010, l'Emittente, in qualità di veicolo di cartolarizzazione ai sensi della Legge sulla Cartolarizzazione, al fine di dotarsi delle risorse finanziarie necessarie per l'acquisto del Portafoglio (come di seguito definito), ha realizzato la Cartolarizzazione “Casaforte” mediante l'emissione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 5 della Legge sulla Cartolarizzazione, di tre distinte classi di titoli *asset backed* e, segnatamente:

- (i) Euro 1.536.640.000 Titoli di Classe A *asset-backed* a tasso fisso del 3,00% fino al 30 giugno 2012 e successivamente variabile con scadenza finale 30 giugno 2040;
- (ii) Euro 130.000.000 Titoli di Classe B *asset-backed* a tasso fisso e capitale incrementale fino a Euro 235.000.000 con scadenza finale 30 giugno 2040;
- (iii) Euro 3.000.000 Titoli di Classe Z *asset-backed* a premio variabile con scadenza finale al 30 giugno 2040.

I suddetti titoli sono stati emessi al fine di finanziare l'acquisto dei crediti pecuniari a titolo di capitale, interessi e altri accessori (unitamente ad ogni garanzia reale o personale costituita a supporto dei predetti crediti nonché gli altri diritti, azioni, poteri o facoltà accessori ai crediti medesimi) (il “**Portafoglio**”), derivanti da un contratto di finanziamento ipotecario, stipulato in data 3 luglio 2009, e successivamente modificato in data 21 settembre 2010, tra, da un lato, BMPS, in qualità di finanziatore, e, dall'altro, Perimetro, in qualità di prestatore, e avente ad oggetto un finanziamento ipotecario per un importo massimo complessivo pari ad Euro 1.750.000.000,00 erogato in unica soluzione in data 7 luglio 2009 per un importo pari a Euro 1.672.800.000,00 (il “**Contratto di Finanziamento Ipotecario**”).

Per maggiori informazioni in merito alla Cartolarizzazione, si rinvia alla Premessa 2 del Documento di Offerta e alla Sezione B, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta.

Nell'ambito del c.d. “Piano di Ristrutturazione 2017-2021” (il “**Piano di Ristrutturazione 2017-2021**”) approvato dal consiglio di amministrazione dell'Offerente in data 26 giugno 2017 e successivamente approvato dalla Commissione Europea – Direzione Generale per la Concorrenza (*European Commission – DG Competition*) in data 4 luglio 2017, BMPS ha assunto taluni impegni (*commitment*). Tra gli impegni assunti, si segnalano, in particolare, il *commitment* n. 15 e n. 17, in forza dei quali è previsto che:

- (i) BMPS chiuda talune filiali estere, tra cui la filiale di Londra presso la quale Perimetro ha in essere rapporti connessi alla Cartolarizzazione;
- (ii) Perimetro e i fondi immobiliari chiusi di BMPS (*i.e.* Perimetro) siano smobilizzati; e
- (iii) BMPS proceda alla cessione di una parte del Patrimonio Immobiliare, attualmente detenuto da Perimetro, entro la fine dell'anno solare 2021 (complessivamente, i “**Commitment**”).

Per maggiori informazioni in merito ai Commitment assunti nei confronti della Commissione Europea – Direzione Generale per la Concorrenza, si rinvia alla versione dei Commitment disponibile tra i documenti messi a disposizione del pubblico di cui alla Sezione N, Paragrafo N.1.

Come sopra detto, l’Offerta si colloca nel contesto della più ampia Operazione che BMPS intende realizzare al fine di procedere alla ristrutturazione complessiva dell’operazione “Chianti Classico” sinteticamente sopraesposta.

In particolare, l’Operazione risponde alla primaria esigenza di: (i) rispettare i Commitment assunti da BMPS e dare piena attuazione al Piano di Ristrutturazione 2017-2021, come sopra descritti; (ii) gestire con maggiore flessibilità il Patrimonio Immobiliare relativo alla Cartolarizzazione, attualmente detenuto da Perimetro, attraverso il consolidamento dei processi e delle attività in capo alle funzioni della capogruppo BMPS; e (iii) ridurre il numero delle entità societarie coinvolte nell’Operazione anche al fine di governare più efficacemente i processi amministrativi e decisionali connessi alla Cartolarizzazione.

Precisamente, alla Data del Documento di Offerta si prevede che l’Operazione contempli, a seguito della promozione della presente Offerta ai termini e alle condizioni descritti nel Documento di Offerta, la realizzazione delle seguenti ulteriori attività propedeutiche tra loro:

(i) *Assemblea dei Portatori*

Nell’ambito dell’Operazione è prevista alla Data del Documento di Offerta la convocazione di un’assemblea dei portatori di ciascuna classe di titoli emessi nell’ambito della Cartolarizzazione (ivi inclusi, i Titoli di Classe A e i Titoli di Classe B) (l’**“Assemblea dei Portatori”**) per autorizzare e approvare le modifiche alla documentazione contrattuale relativa alla Cartolarizzazione (ivi incluse talune modifiche al Contratto di Finanziamento Ipotecario e al Regolamento dei Titoli) al fine di consentire, tra l’altro:

- (a) il rimborso anticipato dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B, ivi inclusi in particolare i Titoli di Classe A e i Titoli di Classe B che non saranno portati in adesione all’Offerta, a un valore di rimborso pari, rispettivamente, al Corrispettivo dei Titoli di Classe A e al Corrispettivo dei Titoli di Classe B dedotti eventuali pagamenti corrisposti, successivamente alla Data di Pagamento, dall’Emittente ai sensi del Regolamento dei Titoli (e previo rimborso anticipato volontario integrale del Contratto di Finanziamento Ipotecario);
- (b) la fusione per incorporazione di Perimetro in BMPS e la rimozione di determinati vincoli contrattuali a seguito della fusione medesima; e
- (c) la rimozione di alcuni vincoli contrattuali funzionali a consentire la chiusura della filiale di Londra di BMPS, secondo la tempistica prevista dal relativo Commitment sopra menzionato.

A tal riguardo si precisa che, ai fini dell’approvazione delle sopra citate delibere da parte dell’Assemblea dei Portatori, BMPS, in qualità di titolare, alla Data del Documento di Offerta, del 91,752% dei Titoli di Classe A complessivamente emessi dall’Emittente e del 91,577% dei Titoli di Classe B complessivamente emessi dall’Emittente, nonché del 100% dei Titoli di Classe Z, sarà in grado di esercitare il voto determinante nell’ambito della suddetta Assemblea dei Portatori. Per ulteriori dettagli relativamente ai Titoli detenuti dall’Offerente si rinvia alla Sezione D, Paragrafo D.1 del Documento di Offerta.

(ii) *Fusione per incorporazione di Perimetro nell'Offerente*

Nell'ambito dell'Operazione alla Data del Documento di Offerta è previsto, inoltre, che gli organi sociali competenti di Perimetro e BMPS approvino l'operazione di fusione per incorporazione di Perimetro in BMPS, previa trasformazione di Perimetro in società per azioni e subordinatamente all'autorizzazione da parte della competente Autorità di Vigilanza. Alla Data del presente Documento di Offerta, si precisa che il consiglio di amministrazione di BMPS e Perimetro hanno approvato, rispettivamente in data 27 settembre 2018 e in data 3 ottobre 2018, il progetto di fusione relativo alla fusione di Perimetro in BMPS; il progetto di fusione è depositato, ai sensi dell'articolo 2501-*septies* codice civile, presso la sede legale di BMPS e di Perimetro a far data dal 19 ottobre 2018.

(iii) *Rimborso anticipato dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B*

Nell'ambito dell'Operazione, alla Data del Documento di Offerta si prevede che l'Emittente provveda al rimborso anticipato, tra l'altro, dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B, ivi inclusi in particolare i Titoli di Classe A e i Titoli di Classe B che non saranno portati in adesione all'Offerta, al valore di rimborso così come approvato dall'Assemblea dei Portatori descritta al paragrafo (i) che precede, e previo rimborso anticipato volontario integrale del Contratto di Finanziamento Ipotecario, a seguito del perfezionamento della fusione per incorporazione di Perimetro in BMPS di cui al paragrafo (ii) che precede.

Avuto riguardo alle suddette attività previste nell'ambito dell'Operazione, l'Offerente ha deciso di promuovere l'Offerta sia sui Titoli di Classe A, sia sui Titoli di Classe B in circolazione alla Data del Documento di Offerta, al fine di (i) offrire ai portatori dei Titoli una opportunità di disinvestimento anticipata, rispetto al successivo prospettato rimborso anticipato dei Titoli medesimi ai sensi del Regolamento dei Titoli, come modificato a valle della citata Assemblea dei Portatori, il cui *iter* rimane soggetto al perfezionamento della fusione per incorporazione di Perimetro in BMPS, operazione soggetta, tra l'altro, anche all'autorizzazione da parte della competente Autorità di Vigilanza, nonché al rimborso anticipato volontario integrale del Contratto di Finanziamento Ipotecario; e, altresì, (ii) semplificare l'implementazione delle ulteriori successive attività previste nel contesto dell'Operazione e sopra sintetizzate. Per ulteriori dettagli relativi al Corrispettivo dei Titoli si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

Per completezza, si precisa che, nell'ambito del rimborso anticipato dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B saranno, quindi, rimborsati anticipatamente anche i Titoli di Classe A e i Titoli di Classe B di titolarità dell'Offerente a tale data (ivi inclusi, pertanto, anche i Titoli di Classe A e i Titoli di Classe B che saranno acquistati dall'Offerente per effetto delle adesioni all'Offerta). A seguito del perfezionamento della fusione per incorporazione di Perimetro nell'Offerente, come meglio descritta al precedente paragrafo (ii), l'Offerente potrà, se del caso, compensare parzialmente gli importi dallo stesso dovuti a titolo di rimborso anticipato volontario integrale del Contratto di Finanziamento Ipotecario con gli importi a lui dovuti dall'Emittente a titolo di rimborso anticipato dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B di titolarità dell'Offerente, nonché delle ulteriori ragioni di credito che l'Offerente dovesse vantare nei confronti dell'Emittente nell'ambito della Cartolarizzazione. In ogni caso, il rimborso anticipato dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B non detenuti dall'Offerente sarà effettuato in denaro.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

A.6 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DEI TITOLI

Ai fini di chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali portatori dei Titoli in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta.

A.6.1 Adesione all'Offerta

I Titoli possono essere portati in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione ai termini e alle condizioni previsti dal presente Documento di Offerta.

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione:

- (a) i portatori di Titoli di Classe A, con riferimento ai Titoli di Classe A portati validamente in adesione all'Offerta, riceveranno il Corrispettivo dei Titoli di Classe A, pari a Euro 622,06 per ogni Euro 608,70 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario. Il Corrispettivo dei Titoli di Classe A è comprensivo del Rateo Interessi Maturato dal relativo Titolo di Classe A, pari a Euro 1,85, nel periodo intercorrente tra: (1) l'inizio del periodo di pagamento degli interessi dei Titoli di Classe A in corso (ossia il 1° luglio 2018, incluso), e (2) la Data di Pagamento dell'Offerta (esclusa); e
- (b) i portatori di Titoli di Classe B, con riferimento ai Titoli di Classe B portati validamente in adesione all'Offerta, riceveranno il Corrispettivo dei Titoli di Classe B, pari Euro 1.525,14 per ogni Euro 1.245,60 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario. Il Corrispettivo dei Titoli di Classe B è comprensivo del Rateo Interessi Maturato dal relativo Titolo di Classe B, pari a Euro 28,82, nel periodo intercorrente tra: (1) l'inizio del periodo di pagamento degli interessi dei Titoli di Classe B in corso (ossia il 1° luglio 2018, incluso), e (2) la Data di Pagamento dell'Offerta (esclusa).

Il Corrispettivo dei Titoli di Classe A e il Corrispettivo dei Titoli di Classe B saranno pagati il terzo Giorno di Negoziazione successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 21 novembre 2018 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

A.6.2 Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, i portatori dei Titoli continueranno a detenere i Titoli fino alla scadenza ai sensi del Regolamento dei Titoli, fatte salve le eventuali ipotesi di rimborso anticipato dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B, come di seguito descritte.

A tal riguardo, si ricorda che l'Offerta si colloca nel contesto della più ampia Operazione che BMPS intende realizzare al fine di procedere alla ristrutturazione complessiva dell'operazione "Chianti Clasico".

In particolare, alla Data del Documento di Offerta si prevede che, a seguito della promozione della presente Offerta ai termini e alle condizioni descritti nel Documento di Offerta, sia convocata l'Assemblea dei Portatori per autorizzare e approvare le modifiche alla documentazione contrattuale relativa alla Cartolarizzazione (ivi incluse talune modifiche al Contratto di Finanziamento Ipotecario e al Regolamento dei Titoli) al fine di consentire, tra l'altro, (previo rimborso anticipato volontario integrale del Contratto di Finanziamento Ipotecario) il rimborso anticipato dei Titoli di Classe A e dei

Titoli di Classe B a un valore di rimborso pari, rispettivamente, al Corrispettivo dei Titoli di Classe A e al Corrispettivo dei Titoli di Classe B dedotti eventuali pagamenti corrisposti, successivamente alla Data di Pagamento, dall'Emittente ai sensi del Regolamento dei Titoli. A tal riguardo, si precisa che il suddetto rimborso anticipato dei Titoli interesserà anche, in particolare, i Titoli di Classe A e i Titoli di Classe B che non saranno stati portati in adesione all'Offerta. Inoltre, per completezza si precisa che ai fini dell'approvazione delle sopra citate modifiche contrattuali da parte dell'Assemblea dei Portatori, BMPS, in qualità di titolare, alla Data del Documento di Offerta, del 91,752% dei Titoli di Classe A complessivamente emessi dall'Emittente e del 91,577% dei Titoli di Classe B complessivamente emessi dall'Emittente, nonché del 100% dei Titoli di Classe Z, sarà in grado di esercitare il voto determinante nell'ambito della suddetta Assemblea dei Portatori.

Pertanto, in caso di approvazione delle suddette modifiche da parte dell'Assemblea dei Portatori, i portatori dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B che non aderiranno all'Offerta potrebbero essere rimborsati anticipatamente rispetto alle varie scadenze previste attualmente dal Regolamento dei Titoli. A tal riguardo, si ricorda che il Regolamento dei Titoli vigente alla Data del Documento di Offerta prevede che il rimborso dei Titoli avvenga secondo il piano di ammortamento atteso previsto dal Regolamento dei Titoli medesimo (il "**Piano di Ammortamento Atteso**") (per ulteriori dettagli, si veda la successiva Sezione C, paragrafo C.1 del Documento di Offerta) e in conformità all'ordine di priorità dei pagamenti previsto dal Regolamento dei Titoli stesso. Inoltre, il Regolamento dei Titoli vigente alla Data del Documento di Offerta prevede, altresì, che i Titoli siano rimborsati anticipatamente in caso di un eventuale rimborso anticipato del finanziamento di cui al Contratto di Finanziamento Ipotecario, ai sensi e nei limiti ivi previsti, che allo stato è possibile a partire dal 31 dicembre 2020.

In caso di approvazione delle modifiche relative al rimborso anticipato dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B da parte dell'Assemblea dei Portatori, i portatori dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B che non aderiranno all'Offerta riceverebbero, per l'effetto, un valore di rimborso per ogni Titolo di Classe A e Titolo di Classe B detenuto pari, rispettivamente, al Corrispettivo dei Titoli di Classe A e al Corrispettivo dei Titoli di Classe B, dedotti eventuali pagamenti corrisposti, successivamente alla Data di Pagamento, dall'Emittente ai sensi del Regolamento dei Titoli. Quanto alla possibile tempistica di perfezionamento del rimborso, si precisa che, a valle dell'Assemblea dei Portatori, dovranno essere sottoscritti dalle relative parti (compreso l'Emittente e l'Offerente) uno o più accordi modificativi della documentazione contrattuale relativa alla Cartolarizzazione (ivi inclusi il Regolamento dei Titoli e il Contratto di Finanziamento Ipotecario) come autorizzati dall'Assemblea dei Portatori stessa. Inoltre, alla Data del Documento di Offerta si prevede che il rimborso anticipato dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B non avvenga prima del perfezionamento della fusione per incorporazione di Perimetro in BMPS, operazione soggetta, tra l'altro, anche all'autorizzazione da parte della competente Autorità di Vigilanza.

Per ulteriori informazioni in merito all'Operazione, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.5, del presente Documento di Offerta e in merito alle caratteristiche dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.1, del presente Documento di Offerta

A.7 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato che l'organo amministrativo dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato dell'Emittente**"), contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria

valutazione dell'Offerta, è stato approvato dall'Amministratore Unico dell'Emittente in data 24 ottobre 2018 ed è allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.2.

A tal riguardo si segnala che, a seguito delle valutazioni effettuate dall'Amministratore Unico e delle conseguenti attività di verifica e finalizzazione da parte dell'Emittente stesso, Casaforte ha deciso di conferire a Appeal Strategy & Finance S.r.l. l'incarico di consulente finanziario ed esperto indipendente a supporto delle attività e valutazioni che l'Amministratore Unico dell'Emittente ha effettuato sull'Offerta e sulla congruità dei Corrispettivi, ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.

B SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A..

L'Offerente è una società per azioni, di diritto italiano, avente sede legale in Siena, Piazza Salimbeni n. 3, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Siena, C.F. e P. IVA n. 00884060526.

L'Offerente è iscritto all'Albo delle Banche, di cui all'articolo 13 del TUB, con il codice identificativo 5274 e il codice centrale rischi 0000203426147. L'Offerente è, inoltre, iscritto con il codice identificativo 1030.6 all'Albo dei Gruppi Bancari di cui all'articolo 64 del TUB con la qualifica di capogruppo del Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena.

Le azioni dell'Offerente sono quotate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana.

B.1.2 Costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito con atto a rogito del Dott. Giovanni Ginanneschi Notaio in Siena, repertorio n. 102609 e raccolta n. 30376, del 14 agosto 1995 e con atto integrativo del Dott. Giovanni Ginanneschi, Notaio in Siena, repertorio n. 102615 e raccolta n. 30377, del 17 agosto 1995, atti depositati e iscritti presso il Tribunale di Siena in data 23 agosto 1995 al n. 6679 d'ordine. BMPS è conferataria dell'azienda bancaria del Monte dei Paschi di Siena, istituto di credito diritto pubblico. Il conferimento dell'azienda bancaria è stato effettuato ai sensi dell'articolo 1 della Legge 30 luglio 1990, n. 218, e degli articoli 1 e 6 del D.Lgs. 20 novembre 1990, n. 356, nell'ambito del progetto di ristrutturazione deliberato dalla Deputazione Amministratrice dell'allora Monte dei Paschi di Siena, istituto di credito di diritto pubblico, nella seduta del 31 luglio 1995 e approvato con Decreto Ministeriale dell'8 agosto 1995, n. 721602.

Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale di BMPS, la durata dell'Offerente è stabilita fino al 31 dicembre 2100, fatte salve eventuali proroghe previste dalla legge.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società di diritto italiano regolata ed operante in base alla legislazione italiana.

La competenza a risolvere le controversie tra l'Offerente ed i suoi soci spetta alla giurisdizione del giudice del luogo dove ha sede l'Offerente, in conformità a quanto previsto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 19 del codice di procedura civile, ferma restando la competenza delle sezioni specializzate in materia di impresa per le materie indicate nel, e secondo quanto previsto dal, Decreto Legislativo 27 giugno 2003, n. 168 "Istituzione di Sezioni specializzate in materia di proprietà industriale ed intellet-

tuale presso tribunali e corti d'appello, a norma dell'articolo 16 della legge 12 dicembre 2002, n. 273", come successivamente modificato ed integrato.

B.1.4 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente ammonta ad Euro 10.328.618.260,14, integralmente sottoscritto e versato, ed è suddiviso in n. 1.140.290.072 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

Le azioni ordinarie dell'Offerente sono ammesse alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., con il codice ISIN: IT0005218752.

Alla Data del Documento di Offerta, non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie.

Alla Data del Documento di Offerta, non sono stati deliberati aumenti di capitale, né sono state attribuite deleghe all'organo amministrativo ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è titolare, direttamente e indirettamente, di complessive n. 36.280.748 azioni proprie detenute all'esito degli interventi di rafforzamento patrimoniale ai sensi del D.L. n. 237/2016, come successivamente modificato e convertito in legge, e dei D.M. del 27 luglio 2017.

B.1.5 Compagine sociale

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF, ed in base alle informazioni a disposizione dell'Offerente, i soggetti che possiedono, direttamente o indirettamente, azioni ordinarie rappresentative di una percentuale superiore al 3% del capitale sociale dell'Offerente e che non ricadono nei casi di esenzione previsti dall'articolo 119-bis del Regolamento Emittenti sono quelli indicati nella seguente tabella:

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	% su capitale sociale emesso
Ministero dell'Economia e delle Finanze	Ministero dell'Economia e delle Finanze	68,247%
	Totale	68,247%
Assicurazioni Generali S.p.A.	Genertellife S.p.A.	0,519%
	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	1,734%
	Generali Italia S.p.A.	2,066%
	Totale	4,319%
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.	1,295%
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	1,886%
	Totale	3,181%

Si precisa che la tabella sopra indicata è stata completata sulla base delle informazioni di cui è in possesso l'Offerente alla Data del Documento di Offerta alla luce delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'articolo 120 del TUF, nonché in base alle informazioni disponibili sul sito www.consob.it; pertanto, come ivi precisato, le percentuali potrebbero non risultare in linea con i dati elaborati e resi

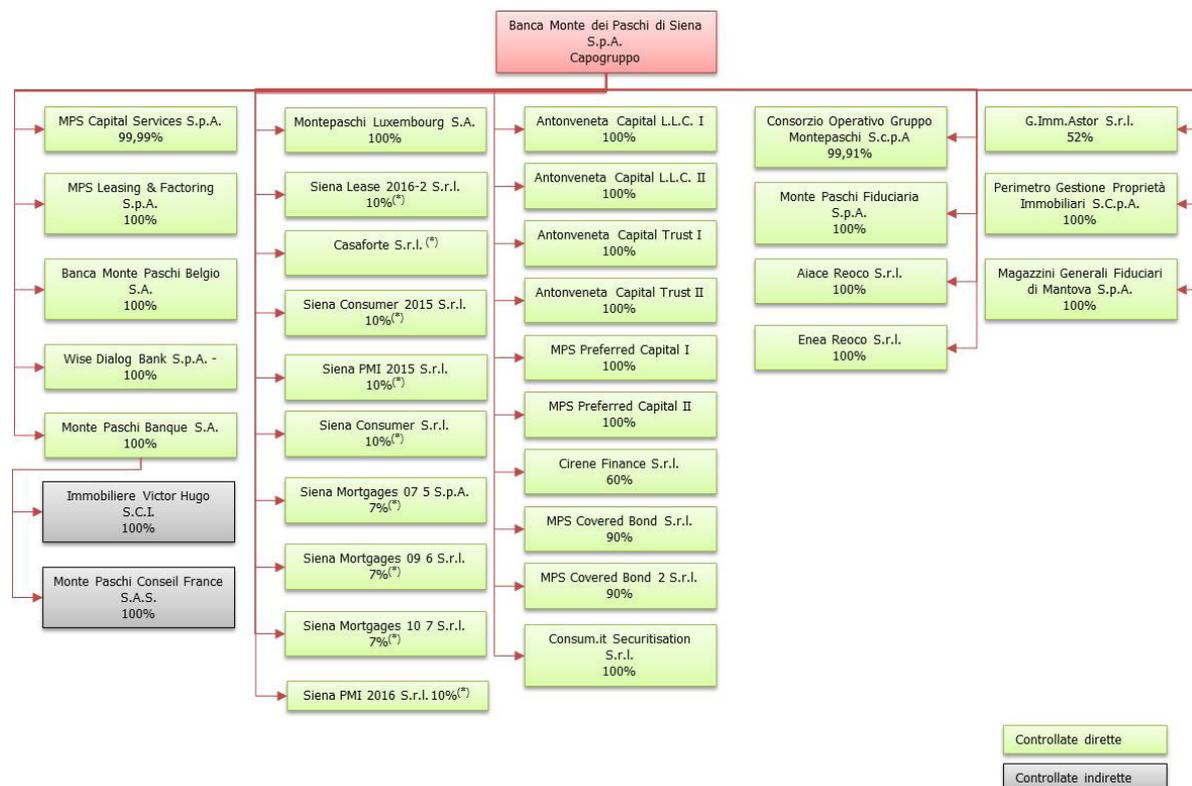
pubblici da fonti diverse, ove la variazione della partecipazione non avesse comportato obblighi di comunicazione in capo agli azionisti.

B.1.6 Descrizione del gruppo di appartenenza dell'Offerente

BMPS è la società capogruppo del Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena (il “Gruppo MPS”) e svolge, oltre all’attività bancaria, le funzioni di indirizzo, coordinamento e controllo unitario sulle società del Gruppo MPS.

BMPS, quale banca che esercita l’attività di direzione e coordinamento del Gruppo MPS ai sensi degli articoli 2497 e ss. del Codice Civile e 61, quarto comma, del TUB, emana, nell’esercizio dell’attività di direzione e coordinamento, disposizioni alle società facenti parte del Gruppo MPS per l’esecuzione delle istruzioni impartite dalla Banca d’Italia, nell’interesse della stabilità del Gruppo MPS.

Si riporta di seguito la rappresentazione grafica del Gruppo MPS alla Data del Documento di Offerta.



(*) Società sottoposte a controllo di fatto e/o consolidamento contabile

Il Gruppo MPS svolge prevalentemente attività bancaria localizzata in massima parte in Italia. In particolare, il Gruppo MPS opera nelle seguenti aree di *business*:

- (i) **Retail Banking:** comprende le attività di intermediazione creditizia, i servizi bancari tradizionali quali raccolta del risparmio e erogazione del credito, l’offerta di prodotti bancari e assicurativi anche attraverso la *partnership* strategica con AXA S.A., il credito al consumo, la promozione finanziaria, e i servizi di pagamento elettronici;

- (ii) **Corporate Banking**: comprende le attività di *investment banking*, trading e *capital markets*, la finanza strutturata, il credito a medio e lungo termine, così come i servizi di *leasing* e *factoring* per imprese e professionisti, nonché i prodotti e servizi a sostegno dell'espansione commerciale e degli investimenti delle imprese italiane all'estero;
- (iii) **Wealth Management**: comprende le attività di consulenza, gestione e pianificazione patrimoniale, i servizi finanziari e non per clientela di elevato *standing*, e i servizi fiduciari e *trust*;
- (iv) **Banca Widiba**: comprende le attività di *digital banking* e *self-service*, fruibili tramite canali remoti, e offerti anche tramite modalità integrata, nonché la rete dei consulenti finanziari.

Tali attività sono ripartite all'interno del Gruppo MPS come segue:

SOCIETÀ	ATTIVITÀ
 MONTE DEI PASCHI DI SIENA BANCA DAL 1472	Banca Monte dei Paschi di Siena opera, anche tramite proprie controllate, nei diversi segmenti dell'attività bancaria e finanziaria, da quella tradizionale al credito speciale, all' <i>asset management</i> , all' <i>investment banking</i> . Esercita funzioni di indirizzo, coordinamento e controllo del Gruppo MPS, nell'ambito degli indirizzi generali definiti dal consiglio di amministrazione nel rispetto delle istruzioni impartite dalla Banca d'Italia nell'interesse della stabilità del Gruppo MPS.
 MPS FIDUCIARIA	L'attività di Monte Paschi Fiduciaria è diretta a soddisfare gli interessi di soggetti privati e di persone giuridiche che desiderano assicurare ai propri patrimoni la massima riservatezza nei confronti dei terzi. Monte dei Paschi Fiduciaria può assumere l'amministrazione di beni in qualità di <i>trustee</i> ed esplicare l'incarico di guardiano (o <i>protector</i>) nell'ambito di <i>trust</i> comunque istituiti.
 MPS CAPITAL SERVICES	MPS Capital Services si propone alla clientela per la soluzione di problematiche finanziarie e creditizie, focalizzando il business sui prodotti di credito, a medio e lungo termine, e di tipo specialistico, sull'attività di <i>corporate finance</i> , sui prodotti di <i>capital markets</i> e di finanza strutturata.
 MPS LEASING & FACTORING	MPS Leasing è la banca del Gruppo MPS specializzata nello sviluppo e nell'offerta di pacchetti integrati di <i>leasing</i> e <i>factoring</i> per le imprese, gli artigiani e i professionisti.
 widiba	Widiba (Wise-DIalog-Banking) è la banca diretta dal Gruppo MPS che integra un'offerta <i>self service</i> con le competenze della rete di prodotti finanziari MPS.
 MPS CONSORZIO OPERATIVO	Consorzio Operativo è il centro di sviluppo e gestione dei sistemi informatici e di telecomunicazione.
 MONTE PASCHI BANQUE	Monte dei Paschi Banque S.A. e Banca Monte dei Paschi Belgio S.A. sono le banche del Gruppo MPS a sostegno dell'interscambio commerciale e degli investimenti delle imprese italiane all'estero.
 BANCA MONTE PASCHI BELGIO	

L'attività bancaria del Gruppo MPS è svolta intrattenendo rapporti con oltre 4,9 milioni di clienti, dei quali circa 211 mila clienti gestiti, in via esclusiva, da Banca Widiba.

Tale clientela risulta così suddivisa:

- (i) **Clientela "retail"**: circa 4,6 milioni di clienti equamente distribuiti sul territorio nazionale. All'interno di questa fascia di clientela, prevale con l'82,7% la componente delle famiglie consumatrici (segmento "Valore") che richiede prevalentemente finanziamenti (credito al consumo e mutui) e servizi di investimento per portafogli contenuti. Seguono con il 10,6% i clienti con portafogli più consistenti tali da richiedere una gestione personalizzata (segmento "Premium") e le piccole imprese (segmento "Small Business") con il 6,7%;
- (ii) **Clientela "wealth management"**: circa 37 mila clienti concentrati prevalentemente nel Nord Italia. Nella ripartizione per tipologia la clientela risulta maggiormente concentrata nel segmento Private (94,4%). Il segmento Family Office si attesta al restante 5,6%;

- (iii) Clientela “corporate”: circa 51 mila clienti, ripartiti tra PMI e altre aziende (74,3%), Enti (16,9%), Corporate Top (6,3%) e Grandi Gruppi (2,4%), più concentrati nelle aree geografiche del Nord Italia (42,8%), ma con una presenza importante anche nelle regioni del Centro Italia (35,3%);
- (iv) Clientela “Banca Widiba”: circa 243 mila clienti (di cui 211 mila gestiti in via esclusiva), ripartiti prevalentemente tra Rete dei Consulenti Finanziari (56,8%) e Self (27%), più concentrati nelle aree geografiche del Sud Italia (40,6%), ma con una presenza importante anche nelle regioni del Nord Italia (31,4%) e Centro (28,1%).

Descrizione analitica delle aree di business del Gruppo MPS

L’attuale struttura della capogruppo BMPS prevede un modello organizzativo commerciale specializzato su tre Direzioni (*Retail, Wealth Management, Corporate*), ciascuna delle quali con responsabilità sui mercati, segmenti e prodotti di competenza.

Sulla base degli assetti organizzativi del Gruppo MPS vigenti al 30 giugno 2018 e dei criteri di rendicontazione al più alto livello decisionale, sono stati definiti i seguenti segmenti operativi (i “**Segmenti Operativi**”):

- Retail Banking, che include le attività commerciali della clientela “*retail*” (segmenti *Valore, Premium e Small Business*);
- Corporate Banking, che include le attività commerciali della clientela “*corporate*” (segmenti PMI, Enti e *Corporate Top*), Area *Large Corporate*, Filiali Estere e delle controllate MPS Capital Services, MPS Leasing & Factoring e delle Banche di diritto estero BMP Belgio e MP Banque;
- Wealth Management, include le attività commerciali della clientela “*private*” (segmenti *Private e Family Office*) e la società controllata MPS Fiduciaria;
- Banca Widiba, che include la rete dei consulenti finanziari e canale “*self*”;
- Corporate Center, che accoglie le elisioni a fronte delle partite infragruppo ed i risultati dei seguenti centri di *business*:
 - strutture di servizio che forniscono supporto all’attività del Gruppo MPS, con particolare riguardo allo sviluppo e gestione dei sistemi informativi (Consorzio Operativo Gruppo MPS);
 - società consolidate con il metodo del patrimonio netto e quelle in via di dismissione;
 - rami operativi quali, ad esempio, l’attività di finanza proprietaria, ALM, Tesoreria e *Capital Management*, che – singolarmente – sono al di sotto dei parametri richiesti per l’informativa esterna.

Si riporta di seguito una descrizione analitica delle attività riconducibili a ciascun Segmento Operativo, così come vigenti al 30 giugno 2018.

B.1.6.1 Retail Banking

Al *Retail Banking* fanno capo le seguenti aree di business:

- raccolta del risparmio;
- erogazione creditizia;

- offerta di prodotti assicurativi (vita, danni e previdenziali), servizi finanziari e non;
- servizi di pagamento elettronici.

Al fine di offrire prodotti costruiti sulle esigenze specifiche della clientela, la clientela “*retail*” del Gruppo MPS è stata suddivisa secondo la seguente articolazione:

- Valore (82,7% della clientela *retail*), composta da clienti con patrimoni in giacenza fino a Euro 100.000;
- Premium (10,6%), composta da clienti con patrimoni in giacenza superiori a Euro 100.000 (o con potenzialità di superamento di tale soglia nel medio termine) e fino a Euro 500.000;
- Small Business (6,7%), composta da imprese con fatturato inferiore a Euro 2,5 milioni.

Il modello di servizio del segmento “*Valore*” prevede la presenza di addetti commerciali con competenze specializzate sulle principali aree di esigenza della clientela, mentre il modello di servizio del segmento “*Premium*” prevede la presenza di un gestore della relazione con un portafoglio di massimo 250 clienti al fine di garantire una qualità del servizio e dell’attività di consulenza di livello superiore e in linea con le esigenze della clientela.

L’offerta del Gruppo MPS rivolta ai clienti “*Valore*” e “*Premium*” include, tra l’altro: mutui, conti correnti e altre tipologie di conti di deposito, certificati di deposito, obbligazioni, mutui ipotecari, prestiti al consumo e personali, carte di credito, di debito e prepagate, prodotti assicurativi (vita e danni), prodotti previdenziali e l’erogazione di servizi consulenziali.

L’offerta del Gruppo MPS rivolta ai clienti “*Small Business*” si caratterizza per una vasta gamma di prodotti di finanziamento e servizi di incasso a pagamento.

Nel settore del credito al consumo (attività svolta precedentemente da Consum.it), il Gruppo MPS opera anche in forza dell’accordo definito a gennaio 2014 con Compass S.p.A., società del gruppo facente capo a Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A..

B.1.6.2 Wealth Management

Al *Wealth Management* fanno capo le seguenti aree di *business*:

- raccolta e trasmissione ordini in regime amministrato, raccolta del risparmio, erogazione creditizia offerta di prodotti assicurativi, servizi finanziari e non;
- servizi e prodotti rivolti alla clientela di elevato *standing* in materia di gestione patrimoniale e pianificazione finanziaria, consulenza su servizi non strettamente finanziari (*tax planning, real estate, art & legal advisory*);
- servizi fiduciari e trust (tramite la controllata MPS Fiduciaria).

Al fine di offrire prodotti costruiti sulle esigenze specifiche della clientela “*private banking*”, la stessa è stata suddivisa in:

- Private (94,4%), composto da clienti con patrimoni in giacenza superiori a Euro 500.000;
- Family Office (5,6%), composto da clienti con patrimoni in giacenza superiori a Euro 5 milioni.

L’offerta del Gruppo MPS rivolta ai clienti “*private banking*” (*Private* e *Family Office*) si caratterizza per un approccio commerciale fortemente consulenziale, supportato dalla piattaforma di consulenza

a disposizione della rete commerciale (MPS Advice). L'approccio, basato sulla personalizzazione del rapporto e sull'erogazione di servizi di consulenza e pianificazione patrimoniale, si avvale di un'ampia gamma di servizi, finanziari e non finanziari, e di soluzioni di investimento concepite in logica di architettura aperta.

In particolare, sono a disposizione della clientela "private" e "family office" gestioni patrimoniali dedicate, anche con la formula del preventivo assenso oltre ad un ventaglio di oltre 2.500 OICR (fondi comuni di investimento e SICAV) delle più importanti case di investimento a livello internazionale e a servizi e soluzioni di investimento *bancassurance*, in particolare di tipo *unit linked* e multiramo. Sono inoltre a disposizione della clientela servizi di consulenza non finanziaria (legale, fiscale, servizi fiduciari, *real estate advisory*) e, in una logica di diversificazione, servizi di segnalazione per investimento in preziosi (in particolare, diamanti da investimento).

Nei servizi fiduciari e *trust*, il Gruppo MPS opera tramite la controllata MPS Fiduciaria.

B.1.6.3 Corporate Banking

Al *Corporate Banking* fanno capo le seguenti aree di *business*:

- intermediazione creditizia e offerta di prodotti e servizi finanziari alle imprese anche attraverso la collaborazione strategica con associazioni di categoria e con i Confidi, con organismi di garanzia (anche pubblici) e con soggetti istituzionali tramite i quali acquisire provvista a condizioni favorevoli;
- offerta di pacchetti integrati di *leasing* e *factoring* per le imprese, gli artigiani, i professionisti (tramite la controllata MPS Leasing & Factoring);
- finanza d'impresa, credito a medio e lungo termine, *corporate finance*, *capital markets* e finanza strutturata (anche tramite la controllata MPS Capital Services);
- prodotti e servizi erogati dalle filiali estere della capogruppo BMPS a supporto dell'espansione commerciale e degli investimenti delle imprese italiane all'estero. L'attività estera è altresì sostenuta dall'operatività delle controllate MP Banque e MP Belgio;
- prodotti e servizi di *cash management* a supporto della clientela *corporate*;
- gestione della raccolta a vista e a tempo detenuta da aziende di grandi dimensioni e controparti finanziarie con caratteristiche di alta flessibilità in linea con gli andamenti di mercato;
- servizi di custodia e deposito per conto terzi di prodotti caseari (tramite la controllata Magazzini Generali Fiduciari di Mantova S.p.A., società autorizzata altresì al rilascio di titoli rappresentativi della merce, che permettono un più agevole accesso a operazioni bancarie di finanziamento).

L'offerta di servizi e prodotti a elevato contenuto specialistico a supporto della clientela *corporate* è presidiata anche attraverso le società prodotte. In particolare, MPS Capital Services svolge le seguenti attività:

- supporto specialistico ai gestori della clientela *corporate* (prevalentemente "Grandi Gruppi" e *Corporate Top*) e sviluppo diretto di operatività su nuovi clienti, attraverso l'offerta di prodotti di finanza strutturata (*project finance*, *real estate*, finanza d'impresa, *shipping finance*, *acquisition finance*) e di supporto alla gestione finanziaria (*loan syndication*, *asset disposal*); sviluppo sinergico con le strutture del Gruppo MPS di attività mirate sui mercati finanziari, delle materie prime e valutari, offerta di prodotti e servizi finanziari, fabbricati in proprio e/o da terzi, operatività di mercato (*trading*, *market making*, brokeraggio e copertura), creazione e gestione di prodotti finanziari, distribuzione integrata di prodotti e servizi;

- negoziazione e collocamento di attività finanziarie, prodotti e servizi, alla clientela *corporate* ed istituzionale, attraverso team specialistici dedicati alla individuazione e soddisfazione delle specifiche esigenze;
- assistenza e *advisory* alla clientela *corporate* per l'accesso al mercato dei capitali azionari e obbligazionari (*equity capital markets* e *debt capital markets*) per il reperimento di fonti di finanziamento alternative all'indebitamento bancario (es. mini-bond) e per la gestione delle operazioni di finanza straordinaria (*mergers and acquisitions*), svolgendo le necessarie attività di supporto e complemento, alla gestione del passivo degli interlocutori di riferimento;

MPS Leasing & Factoring, attraverso le proprie strutture specialistiche distribuite su tutto il territorio nazionale, e un'offerta completa e innovativa di prodotti e servizi, è al servizio di BMPS nel supportare le richieste/esigenze della propria clientela, quali:

- soluzioni *taylor made* nel *factoring* (*supply chain financing*, cessioni pro solvendo e pro soluto, acquisto crediti a titolo definitivo, garanzia sui crediti, *remote factoring*);
- consulenza a elevato valore aggiunto, alla ricerca delle migliori strutture finanziarie per investimenti in *leasing*, sia per beni strutturali sia mobili a supporto dell'attività di impresa.

Al *Corporate Banking* fa capo, inoltre, l'attività svolta dalle filiali estere di BMPS (ovvero Londra, New York, Shanghai e Hong Kong). Tali attività sono fortemente indirizzate al supporto dell'operatività della clientela domestica sui mercati esteri, con particolare riferimento allo sviluppo e completamento di progetti di internazionalizzazione delle piccole e medie imprese. Il Gruppo MPS offre ai clienti domestici strumenti di sostegno nella penetrazione commerciale di nuovi mercati (specialmente nei Paesi emergenti o in via di sviluppo) e presta assistenza nei progetti di investimento all'estero.

Monte Paschi Banque S.A. e Banca Monte Paschi Belgio sono le banche del Gruppo MPS a sostegno dell'interscambio commerciale e degli investimenti delle imprese italiane all'estero.

Al fine di offrire prodotti costruiti sulle esigenze specifiche della clientela, la clientela *corporate* del Gruppo MPS è suddivisa secondo la seguente articolazione:

- Piccole e Medie Imprese (74,3%), composta da (i) aziende con fatturato annuo superiore a Euro 5 milioni; (ii) aziende con fatturato annuo compreso tra Euro 2,5 milioni ed Euro 5 milioni, in base al ramo di attività economica svolto; (iii) aziende con affidamenti accordati dal sistema superiori a Euro 2,5 milioni; e (iv) aziende facenti capo a gruppi di clientela seguiti dai Centri PMI e altre aziende;
- Enti (16,9%), composta da (i) pubbliche amministrazioni; (ii) *public utility* con capitale sociale a prevalenza pubblica; (iii) istituzioni finanziarie (ad esclusione delle banche); (iv) enti del terzo settore; e (v) enti religiosi;
- Corporate TOP (6,3% della clientela corporate), composta da PMI selezionate in base a criteri quali-quantitativi: range di fatturato, classe di rating, struttura societaria, esigenze finanziarie complesse e livello di internazionalizzazione, bisogni sofisticati, anche legati a operazioni straordinarie (operazioni di *Private Equity*, *M&A*); e
- Large Corporate (2,4%), composta da (i) aziende con fatturato annuo pari o superiore a Euro 200 milioni e società dalle stesse controllate a prescindere dal fatturato; (ii) aziende caratterizzate da specifiche esigenze o da complessità operativa tale da rientrare in tale tipologia di clientela a prescindere dall'ammontare del fatturato; e (iii) banche, istituzioni finanziarie, SGR.

B.1.6.4 Banca Widiba

A Banca Widiba fanno capo le seguenti aree di *business*:

- prodotti e servizi di *banking*, conto deposito, carte e sistemi di pagamento evoluti, operatività della clientela in modalità *self* attraverso i canali digitali della banca o in modalità assistita con il supporto di un consulente finanziario;
- piattaforma online completamente *paperless* e personalizzabile con interazione innovativa tramite pc, *smartphone*, *tablet*, *Watch* e TV;
- consulenza sugli investimenti in modalità B2B2C che si avvale di una rete di 591 consulenti finanziari presenti su tutto il territorio;
- offerta per la raccolta e gestione del risparmio con ampia varietà di prodotti in architettura aperta combinata con servizio di consulenza globale e pianificazione finanziaria attraverso la piattaforma evoluta WISE di *robo-for-advisor* e le competenze certificate dei consulenti finanziari; e
- offerta sul credito su mutui, fidi e prestiti personali.

Al fine di offrire prodotti costruiti sulle esigenze specifiche della clientela, la clientela di Banca Widiba è suddivisa secondo la seguente articolazione per canali distributivi:

- clientela “self” (27% del totale clientela), che opera in modo autonomo attraverso i canali digitali della banca;
- clientela “rete dei consulenti finanziari” (56,8% del totale), che opera in modalità assistita con il supporto di un consulente finanziario;
- clientela migrata da BMPS (16,2% del totale), a seguito di un’operazione di cessione dei rapporti giuridici sostanzialmente assimilabili al modello di servizio digitale Widiba.

Nell’ambito del canale della rete, il cliente può avvalersi di un servizio di consulenza globale attraverso le competenze del consulente finanziario e una piattaforma tecnologica all’avanguardia per la consulenza avanzata (WISE). Nel corso del 2017 Widiba ha confermato il suo *focus* sull’innovazione di prodotto e di servizio e sulla consulenza finanziaria, arricchendo l’offerta commerciale in tutte le sue componenti. Widiba rappresenta ormai sul mercato italiano una realtà affermata e di eccellenza per la sua vocazione all’innovazione, per una *value proposition* distintiva che ha nella semplicità, nella trasparenza, nel dinamismo e nell’ascolto del cliente i suoi valori fondanti. All’interno del Gruppo MPS, Widiba riveste un ruolo di “motore del cambiamento e dell’innovazione”: per prima ha introdotto sul mercato un modello di servizio che coniuga l’innovazione tecnologica alla consulenza finanziaria certificata.

B.1.6.5 Corporate Center

Il *corporate center* è il Segmento Operativo presso il quale sono aggregati i risultati delle seguenti attività:

- strutture centrali, con particolare riguardo alle funzioni di governo e supporto, alle attività di finanza proprietaria e al centro patrimonio delle entità divisionalizzate;
- strutture di servizio che forniscono supporto all’attività del Gruppo MPS, con particolare riguardo allo sviluppo e gestione dei sistemi informativi (Consorzio Operativo Gruppo MPS);
- società consolidate con il metodo del patrimonio netto e quelle in via di dismissione; e
- rami operativi quali, ad esempio, l’attività di finanza proprietaria, ALM, tesoreria e *capital management*, che, singolarmente, sono al di sotto dei parametri richiesti per l’informativa esterna.

Nel *corporate center* sono comprese, inoltre, le elisioni a fronte delle partite infragruppo.

B.1.7 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione dell'Offerente

L'articolo 15 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che il consiglio di amministrazione dell'Offerente sia composto da un numero di membri non inferiore a 9 (nove) e non superiore a 15 (quindici), secondo la determinazione che verrà fatta dall'assemblea, nel rispetto della disciplina inerente l'equilibrio fra i generi. I componenti dell'organo amministrativo durano in carica 3 (tre) esercizi e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo all'ultimo esercizio della loro carica; sono rieleggibili per massimo due mandati consecutivi al primo.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto da 14 (quattordici) membri. Il consiglio di amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea dei soci in data 18 dicembre 2017 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2019. Si segnala che in data 12 luglio 2018 è stata nominata Amministratore, con delibera del Consiglio di Amministrazione con procedura per cooptazione ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile, la Dott.ssa Roberta Casali, in sostituzione della dimissionaria Dott.ssa Giuseppina Capaldo, la quale aveva rassegnato le proprie dimissioni in data 4 maggio 2018. La Dott.ssa Casali rimarrà in carica fino alla prossima assemblea dei soci.

La tabella che segue indica la carica ricoperta nell'Offerente dei componenti il consiglio di amministrazione in carica alla Data del Documento di Offerta.

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Stefania Bariatti
Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione	Antonino Turicchi
Amministratore Delegato	Marco Morelli
Consigliere (*)	Maria Elena Cappello
Consigliere (*)	Roberta Casali
Consigliere (*)	Marco Giorgino
Consigliere (*)	Fiorella Kostoris
Consigliere (*)	Roberto Lancellotti
Consigliere (*)	Nicola Maione
Consigliere (*)	Stefania Petruccioli
Consigliere	Salvatore Fernando Piazzolla
Consigliere (*)	Angelo Riccaboni
Consigliere (*)	Michele Santoro
Consigliere (*)	Giorgio Valerio

(*) Amministratore indipendente ai sensi del TUF e del Codice di Autodisciplina (art. 15 dello statuto).

Tutti i membri del consiglio di amministrazione sono in possesso dei requisiti di onorabilità, professionalità ed indipendenza stabiliti dalle vigenti disposizioni di legge e regolamentari.

Gli amministratori sono tutti domiciliati per la carica presso la sede dell'Offerente.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente risulta titolare di azioni e/o altre interessenze economiche nell'Offerente e/o in società del Gruppo MPS.

Comitati interni al consiglio di amministrazione dell'Offerente

Come previsto dall'articolo 17 dello statuto sociale, con delibera del 22 dicembre 2017, il consiglio di amministrazione dell'Offerente ha inoltre istituito al proprio interno i seguenti comitati, anche allo scopo di uniformare la forma di governo societario alle raccomandazioni di tempo in tempo emanate dalle competenti autorità ed in particolare alle previsioni del Codice di Autodisciplina per le società quotate, alle Disposizioni di Vigilanza di Banca d'Italia e alla regolamentazione in materia di parti correlate.

- (i) *Comitato Nomine* – ha funzione di supporto al consiglio di amministrazione nei processi di:
(a) nomina degli amministratori, proponendo in caso di cooptazione i candidati alla carica di amministratore; (b) autovalutazione degli organi societari; (c) verifica dei requisiti degli organi societari; (d) definizione dei piani di successione; (e) nomina dell'amministratore delegato. Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Comitato Nomine i seguenti membri: Maria Elena Cappello (Presidente), Antonino Turicchi, Salvatore Fernando Piazzolla, Giorgio Giannino Valerio e Stefania Petruccioli.
- (ii) *Comitato Remunerazione* – svolge la funzione di: (a) presentare al consiglio di amministrazione proposte per la remunerazione dell'amministratore delegato e degli altri amministratori che rivestono particolari cariche, nonché del direttore generale; e (b) valutare periodicamente i criteri adottati per la remunerazione dei dirigenti con responsabilità strategiche, formulando anche raccomandazioni generali sul tema, e (c) monitorare l'applicazione delle suddette decisioni adottate dal consiglio di amministrazione in materia di remunerazione. Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Comitato Remunerazione i seguenti membri: Fiorella Kostoris (Presidente), Marco Giorgino, Roberto Lancellotti, Nicola Maione e Maria Elena Cappello.
- (iii) *Comitato Rischi* – svolge la funzione di assistere il consiglio di amministrazione nella definizione delle linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di governo dei rischi e nella valutazione della relativa adeguatezza, efficacia ed effettivo funzionamento di tale sistema. Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Comitato Rischi i seguenti membri: Marco Giorgino (Presidente), Roberta Casali, Antonino Turicchi, Angelo Riccaboni, e Roberto Lancellotti.
- (iv) *Comitato per le Operazioni con Parti Correlate* – svolge le attività ed i compiti ad esso attribuiti dalla "Global Policy in materia di operazioni con parti correlate e soggetti collegati, obbligazioni degli esponenti bancari" (la "**Global Policy**") approvata dal consiglio di amministrazione in data 12 novembre 2014, ai sensi del Regolamento Consob n. 17221/2010 e delle disposizioni di vigilanza di Banca d'Italia. In particolare, il Comitato: (a) valuta le operazioni con parti correlate di minore e maggiore rilevanza, poste in essere dall'Offerente non rientranti nei casi di esenzione, rilasciando un parere motivato in merito all'interesse della società al compimento dell'operazione nonché sulla convenienza economica dell'operazione e la correttezza sostanziale delle condizioni applicate; (b) all'esito della verifica circa l'esistenza dei presupposti di interesse e convenienza economica dell'operazione e correttezza sostanziale delle sue condizioni, il comitato rilascia un proprio parere favorevole/condizionato a rilievi/negativo; (c) rilascia il preventivo parere nei casi previsti dalla *Global Policy* in relazione alle operazioni poste in essere dalle società controllate; (d) monitora le operazioni effettuate, incluse le operazioni di minore rilevanza ordinarie che siano concluse a condizioni equivalenti a quelle di mercato o standard, le quali sono oggetto di reportistica periodica; (e) rilascia un preventivo parere vincolante, analitico e motivato, in merito alle modifiche dello statuto sociale dell'Offerente che riguardano la materia delle

parti correlate e dei soggetti collegati, ove richiesto dalla normativa di vigilanza; (f) svolge un ruolo di valutazione, supporto e proposta in materia di organizzazione e svolgimento dei controlli interni sulla complessiva attività di assunzione e gestione di rischi verso parti correlate e soggetti collegati, verificando la coerenza dell'attività svolta con gli indirizzi strategici e gestionali; (g) in tale ambito, in occasione dell'aggiornamento delle politiche in materia di controlli ai fini delle disposizioni di vigilanza in materia, il comitato rilascia un preventivo parere vincolante, analitico e motivato anche circa l'idoneità delle stesse a conseguire gli obiettivi della disciplina di vigilanza. Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate i seguenti membri: Angela Riccaboni (Presidente), Fiorella Kostoris, Nicola Maione, Michele Santoro e Stefania Petruccioli.

Collegio sindacale dell'Offerente

L'articolo 24 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che il collegio sindacale dell'Offerente sia composto da 3 (tre) sindaci effettivi e da 2 (due) sindaci supplenti.

Il collegio sindacale dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 18 dicembre 2017 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2019.

Si segnala che, in data 9 maggio 2018, la dott.ssa Carmela Regina Silvestri ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di sindaco supplente dell'Offerente.

La tabella che segue indica la carica ricoperta nell'Offerente dei componenti il collegio sindacale in carica alla Data del Documento di Offerta.

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del Collegio Sindacale e Sindaco Effettivo	Elena Cenderelli
Sindaco Effettivo	Paolo Salvadori
Sindaco Effettivo	Raffaella Fantini
Sindaco Supplente	Daniele Federico Monarca

Tutti i membri del collegio sindacale sono in possesso dei requisiti di onorabilità, professionalità ed indipendenza stabiliti dalle vigenti disposizioni di legge e regolamentari.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

In data 29 aprile 2011, è stato conferito alla società EY S.p.A., con sede legale in via Po 32, 00198 Roma (RM), l'incarico di revisione contabile dei bilanci dell'Offerente per gli esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2011 al 31 dicembre 2019.

B.1.8 Informazioni contabili

Si riportano di seguito alcune informazioni relative all'Offerente disponibili al pubblico e contenute, in particolare: (i) nel Bilancio consolidato del Gruppo MPS al 31 dicembre 2017, raffrontante con i dati

relativi all'esercizio economico precedente (il "**Bilancio Consolidato 2017**"); e (ii) nella relazione finanziaria semestrale del Gruppo MPS al 30 giugno 2018 (la "**Relazione Finanziaria Semestrale 2018**").

Il Bilancio Consolidato 2017, predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stato approvato dall'assemblea dei soci dell'Offerente in data 12 aprile 2018 ed è stato assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione EY S.p.A., la quale, in data 14 marzo 2018, ha emesso la relazione ai sensi degli articoli 14 del D. Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014. A tale riguardo, si ricorda che tale relazione riporta un richiamo di informativa su quanto descritto nella relazione sulla gestione e nel paragrafo "*Continuità aziendale*" della nota integrativa in merito all'approvazione del c.d. "*Piano di Ristrutturazione 2017-2021*" da parte della Commissione Europea, al perfezionamento del processo di ricapitalizzazione precauzionale, eseguito ai sensi del Decreto Legge n. 237 del 23 dicembre 2016 convertito in Legge n. 15 del 17 febbraio 2017, e allo stato di attuazione delle azioni previste nel suddetto piano di ristrutturazione medesimo, fermo restando che la relazione non contiene rilievi con riferimento a tali aspetti.

La Relazione Finanziaria Semestrale 2018, predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stata approvata dal consiglio di amministrazione dell'Offerente in data 2 agosto 2018 ed è stata assoggettata a revisione contabile limitata secondo i principi raccomandati da CONSOB con delibera n. 10867 del 31 luglio 1997 da parte della società di revisione EY S.p.A., la quale, in data 6 agosto 2018, ha emesso la relazione. A tale riguardo, si ricorda che tale relazione riporta un richiamo di informativa su quanto descritto nelle note illustrative in merito alla finalizzazione dell'operazione di cartolarizzazione e relativa alla cancellazione di un portafoglio di crediti in sofferenza, intervenuta nel semestre, ed allo stato oggetto di attuazione delle azioni previste nel c.d. "*Piano di Ristrutturazione 2017-2021*". La relazione non contiene rilievi con riferimento a tali aspetti.

Il Bilancio Consolidato 2017 e la Relazione Finanziaria Semestrale 2018, incluse (ove presenti) le relative relazioni emesse dalla società di revisione e le relazioni sulla gestione dell'Offerente e del Gruppo MPS, cui si rinvia per maggiori informazioni, sono disponibili sul sito *internet* dell'Offerente www.gruppompis.it (sezione "*Investor Relations/Risultati Finanziari*").

B.1.8.1 Bilancio Consolidato 2017

Si riportano di seguito il conto economico consolidato riclassificato e lo stato patrimoniale consolidato riclassificato dell'Offerente, relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016, corredati di sintetiche note esplicative. Seguono gli schemi contabili previsti dal IV° aggiornamento della circolare 262 di Banca d'Italia.

Si riporta, altresì, il prospetto relativo alla posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2017 e il prospetto delle posizioni di debito e di credito verso parti correlate relative all'esercizio chiuso sempre al 31 dicembre 2017.

I risultati del Gruppo MPS al 31 dicembre 2017 includono gli effetti connessi all'operazione di cessione, tramite cartolarizzazione, di un insieme di esposizioni creditizie classificate a sofferenza (allocate nella voce patrimoniale "Altre Attività" – 150 "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione"), perfezionatasi in data 20 dicembre 2017 (senza *derecognition*). La transazione rientra nelle attività definite nel "*Piano di Ristrutturazione 2017-2021*" approvato dal consiglio di amministrazione dell'Offerente in data 26 giugno 2017 e successivamente approvato dalla Commissione Europea in data 4 luglio 2017.

Conto economico consolidato riclassificato

(in milioni di Euro)	AI		Variazione%	
	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Assoluta	12 2017 vs 12 2016
Margine di interesse	1.788	2.021	(233)	-11,5%
Commissioni nette	1.576	1.839	(263)	-14,3%
Margine di intermediazione primario	3.364	3.860	(496)	-12,8%
Dividendi, proventi simili e Utili (Perdite) delle partecipazioni	102	78	24	30,8%
Risultato netto della negoziazione e delle attività/passività finanziarie	575	441	134	30,4%
Risultato netto dell'attività di copertura	(4)	(82)	78	-95,1%
Altri proventi/oneri di gestione	(11)	(16)	5	-31,3%
Totale Ricavi	4.026	4.282	(256)	-6,0%
Spese amministrative:	(2.280)	(2.402)	122	-5,1%
a) spese per il personale	(1.576)	(1.610)	34	-2,1%
b) altre spese amministrative	(704)	(792)	88	-11,1%
Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali	(263)	(219)	(44)	20,1%
Oneri Operativi	(2.543)	(2.621)	78	-3,0%
Risultato Operativo Lordo	1.483	1.661	(178)	-10,7%
Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	(5.460)	(4.501)	(959)	21,3%
a) crediti	(5.324)	(4.467)	(857)	19,2%
b) attività finanziarie e altre operazioni	(136)	(34)	(102)	n.s.
Risultato operativo netto	(3.977)	(2.840)	(1.137)	40,0%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(233)	44	(277)	n.s.
Utili (Perdite) da partecipazioni	(14)	12	(26)	n.s.
Oneri di ristrutturazione/Oneri una tantum	(330)	(117)	(213)	n.s.
Rischi e oneri connessi a SRF, DGS e schemi similari	(92)	(241)	149	-61,8%
Canone DTA	(71)	(70)	(1)	1,4%
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	531	33	498	n.s.
Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	(4.186)	(3.179)	(1.007)	31,7%
Imposte sul reddito di esercizio dell'operatività corrente	710	(21)	731	n.s.
Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	(3.476)	(3.200)	(276)	8,6%
Utile (Perdita) di esercizio	(3.476)	(3.200)	(276)	8,6%
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza di terzi	0	10	(10)	n.s.
Utile (Perdita) di esercizio ante PPA di pertinenza della Capogruppo	(3.476)	(3.210)	(266)	8,3%
Effetti economici netti della "Purchase Price Allocation"	(26)	(31)	5	-16,1%
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza della Capogruppo	(3.502)	(3.241)	(261)	8,1%

Il Gruppo MPS ha realizzato Ricavi totali pari a Euro 4.026 milioni in calo del 6,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per la flessione del Margine di interesse e delle Commissioni nette, solo parzialmente compensata dalla crescita del Risultato netto della negoziazione e delle attività/passività finanziarie (su cui hanno inciso gli effetti positivi del *burden sharing*). La dinamica dei ricavi è influenzata dall'andamento del Margine di interesse, pari a circa Euro 1.788 milioni (-11,5% Y/Y),

che ha risentito soprattutto dell'andamento negativo degli attivi fruttiferi, in particolare impieghi con controparte clientela commerciale (contrazione dei volumi medi e calo dei relativi rendimenti), la cui dinamica è stata solo parzialmente attenuata dalla diminuzione degli interessi passivi conseguente alla riduzione del costo della raccolta commerciale, alla scadenza di obbligazioni emesse aventi condizioni più onerose ed agli effetti del *burden sharing*. Le Commissioni Nette al 31 dicembre 2017, pari a circa Euro 1.576 milioni, si pongono in calo del 14,3% rispetto a quelle consuntivate l'anno precedente, penalizzate principalmente dalla contabilizzazione del costo della garanzia sulle emissioni governative e dall'avvenuta cessione in data 30 giugno 2017 del ramo del *merchant acquiring*. Nell'ambito degli altri ricavi, il Risultato netto della negoziazione e delle attività/passività finanziarie dell'anno è risultato pari a circa Euro 575 milioni (comprensivi degli effetti connessi all'operazione di *burden sharing*), in aumento rispetto all'anno precedente. Al netto di tali effetti, l'aggregato si porrebbe in riduzione rispetto al 31 dicembre 2016, che era stato caratterizzato da maggiori risultati da trading, cessioni/riacquisto titoli e plusvalenze sulle passività emesse valutate al *fair value*.

Gli Oneri Operativi sono risultati pari a Euro 2.543 milioni (-3,0% Y/Y). Le Spese per il Personale, che ammontano a Euro 1.576 milioni, hanno registrato una flessione annua del 2,2% da ricondurre soprattutto alla riduzione degli organici, dovuta in primo luogo alle circa 600 uscite per Fondo di Solidarietà del 1° maggio 2017 e alle successive circa 1.200 del 1° novembre 2017. Le Altre Spese Amministrative del 2017 sono risultate pari a circa Euro 704 milioni, in flessione del 11,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente che era stato impattato negativamente da costi one-off per Euro 37 milioni (connessi all'operazione di ricapitalizzazione prevista per fine 2016 non andata a buon fine). Anche al netto di tale componente le Altre spese amministrative evidenziano una dinamica annuale in flessione grazie alle costanti iniziative di contenimento strutturale della spesa, che hanno caratterizzato l'esercizio. Le Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali, pari a circa Euro 263 milioni, risultano superiori ai valori del corrispondente periodo dell'anno precedente per svalutazioni effettuate sia sulle attività materiali (*impairment* su terreni e fabbricati per circa Euro 17 milioni) che sulle attività immateriali (svalutazione di licenze software per circa Euro 25 milioni).

Le Rettifiche nette di valore per deterioramento di crediti, attività finanziarie ed altre operazioni sono risultate pari a circa Euro 5.460 milioni, superiori di Euro 959 milioni rispetto a quelle registrate nell'anno precedente. Vi sono ricomprese (i) le rettifiche nette registrate da inizio anno sul perimetro oggetto di cessione, a seguito dell'adeguamento al loro valore di realizzo, e gli altri oneri accessori previsti nell'accordo con Quaestio (complessivamente Euro 3,9 miliardi, già rilevate il 30 giugno 2017); (ii) i costi di recupero connessi al contratto di *servicing* pluriennale stipulato con la JV Cerved/Quaestio per la gestione in outsourcing di parte delle sofferenze del Gruppo MPS (Euro 170 milioni); (iii) la svalutazione della partecipazione nel Fondo Atlante I (-30 mln di euro, già contabilizzati nella semestrale) e in Banca Popolare di Spoleto (Euro 8 milioni); (iv) la svalutazione della quota detenuta nello Schema Volontario (per un importo complessivo di Euro -46 milioni). Il rapporto tra le rettifiche nette di valore per deterioramento crediti al 31 dicembre 2017 ed i Crediti verso Clientela esprime un Tasso di *Provisioning* di 585 bps e di 172 bps al netto degli effetti economici e patrimoniali dei crediti in sofferenza oggetto di cessione.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

Voci dell'attivo (in milioni di Euro)	Al		Variazione	
	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Assoluta	%
Cassa e disponibilità liquide	4.092	1.084	3.008	n.s.
Crediti:				
a) Crediti verso clientela	86.456	106.693	(20.237)	-19,0 %
b) Crediti verso banche	9.966	8.936	1.030	11,5 %
Attività finanziarie negoziabili	24.169	25.929	(1.760)	-6,8 %
Partecipazioni	1.035	1.032	3	0,3 %
Attività materiali e immateriali di cui avviamento	2.854 8	2.943 8	(89) -	-3,0 %
Altre attività	10.582	6.561	4.021	61,3%
Totale dell'attivo	139.154	153.178	(14.024)	-9,2 %

Voci del passivo e del patrimonio netto (in milioni di Euro)	Al		Variazione	
	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Assoluta	%
Debiti				
a) Debiti verso Clientela e titoli	97.802	104.574	(6.722)	-6,5%
b) Debiti verso Banche	21.085	31.469	(10.834)	-33,0%
Passività finanziarie di negoziazione	4.477	4.972	(495)	-10,0%
Fondi a destinazione specifica				
a) Fondo tratt.to di fine rapporto di lavoro sub.	199	253	(54)	-21,1%
b) Fondi di quiescenza	50	54	(4)	-6,5%
c) Altri fondi	1.088	1.054	34	3,2%
Altre voci del passivo	4.021	4.343	(322)	-7,4%
Patrimonio netto di Gruppo	10.429	6.425	4.004	62,3%
a) Riserve da valutazione	52	47	5	9,3%
d) Riserve	(3.865)	2.254	(6.119)	71,5%.
e) Sovrapprezzi di emissione	-	-	-	-
f) Capitale	10.329	7.366	2.963	40,2%
g) Azioni proprie (-)	(314)	-	-	n.s.
h) Utile (Perdita) di esercizio (+/-)	(3.502)	(3.241)	(261)	8,1%
Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	2	35	(33)	-94,3%
Totale del passivo e del patrimonio netto	139.154	153.178	14.631	-9,2%

I Crediti verso la Clientela si sono attestati al 31 dicembre 2017 a circa Euro 86,5 miliardi, in riduzione di Euro 20,2 miliardi sul 31 dicembre 2016. La contrazione dell'aggregato registrata nell'anno è concentrata sui PCT con controparti istituzionali e sul comparto dei deteriorati per effetto sia delle maggiori rettifiche su crediti registrate da inizio anno sul perimetro oggetto di cessione a seguito dell'adeguamento al loro valore di realizzo sia della riclassifica dei crediti oggetto di cessione alla voce patrimoniale "Altre Attività" (voce 150 "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione").

L'esposizione netta in termini di Crediti deteriorati, inclusi nella voce 70 "Crediti verso Clientela" del Gruppo MPS, si è attestata a fine dicembre 2017 a Euro 10,4 miliardi (Euro -10,0 miliardi da inizio anno per le dinamiche sopra descritte). Includendo il portafoglio oggetto di cessione, il valore si attesta a Euro 14,8 miliardi (Euro -5,5 miliardi da inizio anno), con un calo dell'incidenza delle sofferenze nette (dal 9,7% di dicembre 2016 all'8,3% del 31 dicembre 2017), delle Inadempienze Probabili (dall'8,5% di dicembre 2016 al 7,6% del 31 dicembre 2017) e delle Esposizioni Scadute (dallo 0,8%

di dicembre 2016 allo 0,4% del 31 dicembre 2017). La percentuale di copertura dei crediti deteriorati, comprensivi del portafoglio oggetto di cessione, si è attestata a 67,2% in aumento sul 31 dicembre 2016 di oltre 1.000 bps (di contro la stessa percentuale, al netto di tale portafoglio, si attesterebbe al 50,5%, in diminuzione di 510 bps rispetto a dicembre 2016). L'incremento della copertura è ascrivibile principalmente alle rettifiche di valore sui crediti rientranti nel portafoglio oggetto di cessione per circa Euro -3,9 miliardi. Il *coverage* delle Sofferenze passa da 64,8% di dicembre 2016 a 77,2% di dicembre 2017 (64,8% al netto di tale portafoglio).

Per quanto riguarda i coefficienti patrimoniali, al 31 dicembre 2017 il *Common Equity Tier 1 Ratio* si è attestato a 14,8% (rispetto al 8,2% di fine 2016) ed il *Total Capital Ratio* è risultato pari a 15,0%, che si confronta con il valore del 10,4% registrato a fine dicembre 2016.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

		AI		Variazione	
		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Assoluta	%
10	Interessi attivi e proventi assimilati	2.703	3.317	(614)	-18,5%
20	Interessi passivi e oneri assimilati	(928)	(1.315)	387	-29,4%
30	Margine di interesse	1.776	2.002	(226)	-11,3%
40	Commissioni attive	1.907	2.132	(225)	-10,6%
50	Commissioni passive	(344)	(293)	51	17,4%
60	Commissioni nette	1.563	1.839	(276)	-15,0%
70	Dividendi e proventi simili	15	13	2	13,4%
80	Risultato netto dell'attività di negoziazione	(6)	177	(183)	n.s.
90	Risultato netto dell'attività di copertura	(4)	(82)	78	-95,1%
100	Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	578	161	417	n.s.
	a) crediti	(1)	(1)	-	0,0%
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	76	108	(32)	-29,6%
	d) passività finanziarie	501	52	449	n.s.
110	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	(3)	99	(102)	n.s.
120	Margine di intermediazione	3.920	4.211	(291)	-6,9%
130	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(5.460)	(4.501)	(959)	21,3%
	a) crediti	(5.324)	(4.467)	(857)	19,2%
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(93)	(42)	(51)	n.s.
	d) altre operazioni finanziarie	(43)	8	(51)	n.s.
140	Risultato netto della gestione finanziaria	(1.540)	290	(1.830)	n.s.
180	Spese amministrative:	(3.083)	(3.175)	92	-2,9%
	a) spese per il personale	(1.857)	(1.727)	(130)	7,5%
	b) altre spese amministrative	(1.226)	(1.448)	222	-15,3%
190	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(233)	44	(277)	n.s.
200	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(133)	(112)	(21)	18,7%
210	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(156)	(135)	(21)	15,6%
220	Altri oneri/proventi di gestione	312	328	(16)	-4,9%
230	Costi operativi	(3.293)	(3.049)	(244)	8,0%
240	Utili (Perdite) delle partecipazioni	78	79	(1)	-1,3%
270	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	531	33	498	n.s.
280	Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	(4.224)	(3.226)	(998)	30,9%
290	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	722	(5)	727	n.s.
300	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	(3.502)	(3.231)	(271)	8,4%
310	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-	-
320	Utile (Perdita) di esercizio	(3.502)	(3.231)	(271)	8,4%
330	Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza di terzi	-	10	(10)	-100,0%
340	Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza di BMPS	(3.502)	(3.241)	(261)	8,1%

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Voci dell'attivo (in milioni di Euro)		AI		Variazione	
		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Assoluta	%
10	Cassa e disponibilità liquide	4.092	1.084	3.008	n.s.
20	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	8.718	9.266	(548)	-5,9%
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	15.451	16.663	(1.212)	-7,3%
60	Crediti verso banche	9.966	8.936	1.030	11,5%
70	Crediti verso clientela	86.456	106.693	(20.237)	-19,0%
80	Derivati di copertura	156	327	(171)	-52,2%
90	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	57	113	(56)	-49,4%
100	Partecipazioni	1.035	1.032	3	0,3%
120	Attività materiali	2.571	2.597	(26)	-1,0%
130	Attività immateriali	283	346	(63)	-18,0%
	di cui: avviamento	8	8	-	-
140	Attività fiscali	3.815	4.148	(333)	-8,0%
	a) correnti	878	851	27	3,3%
	b) anticipate	2.937	3.297	(360)	-10,9%
	di cui alla L. 214/2011	1.313	2.367	(1.054)	-44,5%
150	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	4.595	61	4.534	n.s.
160	Altre attività	1.958	1.912	46	2,4%
Totale dell'attivo		139.154	153.178	(14.024)	-9,2%
Voci del passivo e del patrimonio netto (in milioni di Euro)		AI		Variazione	
		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Assoluta	%
10	Debiti verso banche	21.084	31.469	(10.385)	-33,0%
20	Debiti verso clientela	77.014	80.703	(3.689)	-4,6%
30	Titoli in circolazione	20.461	22.348	(1.887)	-8,4%
40	Passività finanziarie di negoziazione	4.477	4.972	(495)	-10,0%
50	Passività finanziarie valutate al fair value	326	1.523	(1.197)	-78,6%
60	Derivati di copertura	691	1.018	(327)	-32,1%
70	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	(1)	-	-	n.s.
80	Passività fiscali	59	75	(16)	-21,3%
	a) correnti	1	5	(4)	-80,0%
	b) differite	58	70	(12)	-17,1%
90	Passività associate ad attività in via di dismissione	-	10	-	n.s.
100	Altre passività	3.272	3.239	33	1,0%
110	Trattamento di fine rapporto del personale	199	253	(54)	-21,3%
120	Fondi per rischi e oneri:	1.138	1.108	30	2,7%
	a) quiescenza e obblighi simili	50	54	(4)	-7,4%
	b) altri fondi	1.088	1.054	34	3,2%
140	Riserve da valutazione	52	47	5	10,6%
160	Strumenti di capitale	-	-	-	-
170	Riserve	3.865	2.253	1.612	71,5%
180	Sovrapprezzi di emissione	-	-	-	-
190	Capitale	10.329	7.366	2.963	40,2%
200	Azioni proprie (-)	(314)	-	-	n.s.
210	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	2	35	(33)	-94,3%
220	Utile (Perdita) di esercizio (+/-)	(3.502)	(3.241)	(261)	8,1%
Totale del passivo e del patrimonio netto		139.154	153.178	(14.024)	-9,2%

Prospetto della redditività consolidata complessiva

La tabella che segue riporta il prospetto della redditività consolidata complessiva del Gruppo MPS per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016.

Il prospetto della redditività consolidata complessiva presenta, oltre all'utile di esercizio, tutte le componenti che contribuiscono alla performance aziendale. In particolare, nelle voci relative alle "altre componenti reddituali al netto delle imposte" figurano le variazioni di valore delle attività e delle passività registrate nel periodo in contropartita delle riserve da valutazione (al netto delle imposte), distinte tra le voci che possono rigirare o meno in conto economico in un periodo successivo.

	AI	
	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
<i>(in milioni di Euro)</i>		
10 Utile (Perdita) di esercizio	(3.502)	(3.231)
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico	(115)	(9)
40 Utili (Perdite) attuariali sui piani e benefici definiti	4	(8)
50 Attività non correnti in via di dismissione	0	0
60 Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	0	(1)
Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)	(119)	-
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico	(28)	78
80 Differenze di cambio	(6)	1
90 Copertura dei flussi finanziari	26	110
100 Attività finanziarie disponibili per la vendita	24	(137)
110 Attività non correnti in via di dismissione	(15)	(4)
120 Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	(57)	108
130 Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(143)	69
140 Redditività complessiva (Voce 10 + 130)	(3.645)	(3.162)
150 Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	0	10
160 Redditività consolidata complessiva di pertinenza di BMPS	(3.646)	(3.172)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

La tabella che segue riporta le variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo MPS intervenute nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

(in milioni di Euro)	Esistenze al 31 12 2016	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01 01 2017	Allocazione risultato esercizio precedente	Variazioni del periodo								Reddittività complessiva al 31 12 2017	Totale patrimonio netto al 31 12 2017	Patrimonio netto del Gruppo al 31 12 2017	Patrimonio netto di terzi al 31 12 2017	
					Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto									Variazioni interessenze partecipative
								Emissioni di nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su azioni proprie					
Capitale	7.379	-	7.379	-	-	(5.377)	8.327	-	-	-	-	(0)	-	10.329	10.328	1	
a) azioni ordinarie	7.379	-	7.379	-	-	(5.377)	8.327	-	-	-	-	(0)	-	10.329	10.328	1	
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sovrapprezzi di emissione	0	-	0	-	-	(0)	-	-	-	-	-	-	-	0	-	0	
Riserve:	2.264	(150)	2.113	(3.231)	-	4.987	(4)	-	-	-	-	-	-	3.865	3.864	(0)	
a) di utili	985	(150)	834	(1.833)	-	2.479	-	-	-	-	-	-	-	1.481	1.480	(0)	
b) altre	1.279	-	1.279	(1.399)	-	2.508	(4)	-	-	-	-	-	-	2.284	2.384	-	
Riserve da valutazione	48	150	199	-	-	(2)	-	-	-	-	-	-	(143)	52	52	1	
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	(314)	-	-	-	-	-	-	(314)	(314)	-	
Utile (Perdita) di periodo	(3.231)	-	(3.231)	3.231	0	-	-	-	-	-	-	-	(3.502)	(3.502)	(3.502)	0	
Patrimonio netto totale	6.460	-	6.460	-	0	(392)	8.009	-	-	-	-	-	(3.646)	10.431	10.429	2	
Patrimonio netto del Gruppo	6.425	-	6.425	-	-	(360)	8.009	-	-	-	-	-	(3.646)	10.429	10.929	X	
Patrimonio netto di terzi	35	-	35	-	0	(32)	-	-	-	-	-	(0)	0	2	X	2	

(in milioni di Euro)	Esistenze al 31 12 2015	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01 01 2016	Allocazione risultato esercizio precedente	Variazioni del periodo								Reddittività complessiva al 31 12 2016	Totale patrimonio netto al 31 12 2016	Patrimonio netto del Gruppo al 31 12 2016	Patrimonio netto di terzi al 31 12 2016	
					Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto									Variazioni interessenze partecipative
								Emissioni di nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su azioni proprie					
Capitale	9.015	-	9.015	-	-	(1.636)	-	-	-	-	-	(0)	-	7.379	7.366	13	
a) azioni ordinarie	9.015	-	9.015	-	-	(1.636)	-	-	-	-	-	(0)	-	7.379	7.366	13	
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sovrapprezzi di emissione	6	-	6	(6)	-	(0)	-	-	-	-	-	-	-	0	-	0	
Riserve:	232	-	232	396	-	1.636	-	-	-	-	-	(0)	-	2.263	2.253	10	
a) di utili	440	-	440	307	-	237	-	-	-	-	-	-	-	985	975	10	
b) altre	(208)	-	(208)	89	-	1.399	-	-	-	-	-	(0)	-	1.279	1.279	-	
Riserve da valutazione	(21)	-	(21)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69	48	47	1	
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Utile (Perdita) di periodo	390	-	390	(390)	(0)	-	-	-	-	-	-	-	(3.231)	(3.231)	(3.241)	10	
Patrimonio netto totale	9.623	-	9.623	-	(0)	0	-	-	-	-	-	(0)	(3.163)	6.460	6.425	35	
Patrimonio netto del Gruppo	9.596	-	9.596	-	-	0	-	-	-	-	-	1	(3.172)	6.425	6.4265	X	
Patrimonio netto di terzi	26	-	26	-	(0)	(0)	-	-	-	-	-	(1)	10	35	X	35	

Rendiconto finanziario consolidato – metodo indiretto

La tabella che segue riporta il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo MPS per gli esercizi chiusi periodi chiusi al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016.

Il rendiconto finanziario è redatto con il metodo indiretto in accordo a quanto stabilito dalla Circolare Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005, come modificata dal 1° aggiornamento del 18 novembre 2009, dal 2° aggiornamento del 21 gennaio 2014, dal 3° aggiornamento del 22 dicembre 2014 e dal 4° aggiornamento del 15 dicembre 2015.

<i>(in milioni di Euro)</i>	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni Assoluta	%
A. ATTIVITÀ OPERATIVA				
1. Gestione	1.092	810	282	34,8%
risultato del periodo (+/-)	(3.502)	(3.231)	(271)	8,4%
plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività (-/+)	60	(419)	479	n.s.
plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	4	82	(78)	-95,1%
rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	5.077	4.244	833	19,6%
rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	289	246	43	17,5%
accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	245	(33)	278	n.s.
imposte e tasse non liquidate (+)	(722)	5	(727)	n.s.
altri aggiustamenti (+/-)	(358)	(83)	(275)	n.s.
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	12.299	11.830	469	4,0%
attività finanziarie detenute per la negoziazione	425	8.998	(8.573)	-95,3%
attività finanziarie disponibili per la vendita	963	631	332	52,6%
crediti verso banche: a vista	(1.019)	(706)	(313)	44,3%
crediti verso clientela	11.078	463	10.615	n.s.
altre attività	851	2.444	(1.593)	-65,2%
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	(14.263)	(12.744)	(1.519)	11,9%
debiti verso banche: a vista	(10.384)	13.976	(24.360)	n.s.
debiti verso clientela	(3.689)	(7.104)	3.415	-48,1%
titoli in circolazione	2.389	(7.031)	9.420	n.s.
passività finanziarie di negoziazione	(462)	(10.891)	10.429	-95,8%
passività finanziarie valutate al fair value	(1.012)	(437)	(575)	n.s.
Derivati di copertura	-	-	-	-
altre passività	(1.106)	(1.277)	171	13,4%
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	(872)	(124)	(748)	n.s.
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO				
1. Liquidità generata da	576	202	374	n.s.
vendite di partecipazioni	20	13	7	53,8%
dividendi incassati su partecipazioni	20	57	(37)	-64,9%
vendite di attività materiali	9	131	(122)	-93,1%
vendite di attività immateriali	1	-	1	n.s.
vendite di società controllate e di rami d'azienda	525	-	525	n.s.
2. Liquidità assorbita da	(186)	(182)	(4)	2,2%
acquisti di attività materiali	(91)	(107)	16	-15,0%
acquisti di attività immateriali	(95)	(75)	(20)	26,7%
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	390	19	371	n.s.
C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA				
emissione/acquisti di azioni proprie	3.850	-	3.850	n.s.
distribuzione dividendi e altre finalità	(360)	(0)	(360)	n.s.
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	3.490	(0)	3.490	n.s.
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO	3.008	(104)	3.112	n.s.

(in milioni di Euro)

	Al	
	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
RICONCILIAZIONE		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	1.084	1.188
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	3008	(104)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	4.092	1.084

Operazioni con parti correlate

Nella seguente tabella sono riepilogati i rapporti al 1° dicembre 2017 con le società collegate, i dirigenti con responsabilità strategiche e le altre parti correlate. Nella colonna "Perimetro MEF" si evidenziano i saldi delle voci patrimoniali alla data del 30 giugno 2018 relativi alle transazioni poste in essere con il MEF e le società controllate direttamente e indirettamente dal MEF stesso, divenuto azionista di maggioranza della Banca a seguito dell'operazione di Ricapitalizzazione Precauzionale conclusasi nel corso dell'esercizio 2017.

(in milioni di Euro)

	Al 31 dicembre 2017					Totale
	Joint Venture	Società Collegate	Dirigenti con responsabilità Strategica	Altre parti correlate	Perimetro MEF	
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	0	-	8	4.275	4.283
Attività disponibili per la vendita	-	73	-	-	13.231	13.304
Crediti verso clientela	86	462	3	363	1.235	2.149
Altre attività	-	0	-	0	0	0
Totale Attivo	86	535	3	371	18.741	19.736
Debiti verso banche	-	-	-	-	30	31
Debiti verso clientela	4	221	3	99	2.719	3.046
Titoli in circolazione	-	0	0	0	-	0
Passività finanziarie	-	2	0	1	1	4
Altre passività	0	0	-	-	0	0
Totale Passivo	4	223	3	100	2750	3.081
Garanzie rilasciate e impegni	16	31	-	14	565	626

Posizione finanziaria netta del Gruppo MPS

Voci (in milioni di Euro)	AI		Variazione	
	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Assoluta	%
Capitale	10.328	7.366	2.962	40,2%
Riserve	3.865	2.254	1.611	71,5%
Riserve da valutazione	52	47	5	10,6%
Azioni Proprie (-)	(314)	-	(314)	n.s.
Totale	13.931	9.667	4.264	44,1%
Risultato di esercizio (+/-)	(3.502)	(3.241)	(261)	8,1%
Total Patrimonio Netto	10.429	6.426	4.003	62,3%
Debiti verso clientela	70.506	76.402	(5.896)	7,7%
di cui pronti contro termine passivi	8.572	25.296	(16.724)	-66,1%
Obbligazioni	18.522	23.676	(5.154)	-21,8%
Altre forme di Raccolta Diretta	8.773	4.495	4.278	95,2%
Totale Raccolta Diretta con clientela	97.801	104.573	(6.772)	-6,5%
Crediti verso banche	9.966	8.936	1.030	11,5%
Debiti verso banche	21.085	31.469	(10.384)	-33,0%
Posizione interbancaria netta	(11.119)	(22.533)	11.414	-50,7%

Avuto riguardo all'impatto dell'Offerta sul bilancio consolidato del Gruppo MPS, si segnala che, in considerazione del limitato Esborso Massimo Complessivo dell'Offerta, l'acquisto dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B che verrà perfezionato sulla base delle adesioni alla presente Offerta non determinerà impatti significativi in termini patrimoniali, economici e finanziari sul bilancio consolidato del Gruppo MPS.

B.1.8.2 Relazione Finanziaria Semestrale 2018

I principi contabili adottati per la predisposizione della Relazione finanziaria semestrale 2018 sono rimasti invariati rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, a cui si rimanda per maggiori dettagli, eccetto per l'entrata in vigore dell'IFRS 9 (omologato dalla Commissione Europea in data 22 novembre 2016 con Regolamento n. 2016/2067), in sostituzione dello IAS 39, e dell'IFRS 15 (omologato dalla Commissione Europea in data 9 novembre 2017 con Regolamento n. 2017/1987) in sostituzione degli IAS 11, IAS 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 e SIC 31.

Il Gruppo MPS ha deciso di avvalersi: i) dell'opzione di mantenimento delle regole di rilevazione dell'*hedge accounting* previste da IAS 39, ii) della facoltà di non rideterminare su basi omogenee i dati comparativi nell'esercizio di prima applicazione dell'IFRS 9 e dell'IFRS 15 e iii) dell'applicazione anticipata dell'IFRS 9, limitatamente al trattamento del merito creditizio delle passività finanziarie iscritte in *fair value option*.

Si riportano di seguito il conto economico consolidato riclassificato e lo Stato patrimoniale consolidato riclassificato dell'Offerente, relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2018, corredati di sintetiche note esplicative. Seguono gli schemi contabili previsti dal 5° aggiornamento della circolare 262 di Banca d'Italia. In particolare, gli schemi presentano, oltre agli importi del periodo di riferimento, anche i corrispondenti dati di raffronto riferiti al primo semestre 2017 per il conto economico e al 31 dicembre 2017 per lo stato patrimoniale⁽¹⁾.

(1) Il Prospetto della redditività complessiva e il Rendiconto finanziario comparativi non vengono riesposti in quanto non forniscono una informativa significativa.

I saldi comparativi del 2017 delle voci dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati sono stati ricondotti in base alle nuove voci IFRS 9 introdotte dal 5° aggiornamento della Circolare 262 della Banca d'Italia, con le seguenti convenzioni:

- patrimoniali – attivo:
 - la voce 20 Attività finanziarie detenute per la negoziazione è ricondotto alla voce 20 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico, sottovoce a) Attività finanziarie detenute per la negoziazione;
 - le voci 60 e 70 Crediti verso banche e Crediti verso clientela sono ricondotte nella voce 40 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, rispettivamente alle sotto voci a) e b);
 - la voce 40 Attività finanziarie disponibili per la vendita è ricondotta nella voce 30 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva;
- patrimoniali – passivo:
 - le voci 10, 20 e 30, rispettivamente, Debiti verso banche, Debiti verso clientela e Titoli in circolazione sono ricondotte nella voce 10 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato, rispettivamente alle sottovoci a), b) e c);
 - nella nuova voce 100 Fondi per rischi e oneri, sottovoce a) impegni e garanzie finanziarie rilasciate, non presente negli schemi del 2017, sono stati riclassificati i saldi inerenti tale fattispecie dalla voce 100 Altre passività.
- economiche:
 - nella voce 130 Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito di: sono ricondotte le precedenti sottovoci “a) crediti” nella nuova sottovoce “a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato” e “b) attività finanziarie disponibili per la vendita” in “b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva”.
 - la voce 130 Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di: sottovoce d) altre operazioni finanziarie è ricondotta nella nuova voce 200 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri sottovoce “a) per rischio di credito relativo a impegni e garanzie rilasciate”.

Voci dell'attivo Circ. 262 4° aggiornamento (in milioni di Euro)	31 dicembre 2017	Riclassifiche	31 dicembre 2017(*)	Voci dell'attivo Circ. 262 5° aggiornamento
10. Cassa e disponibilità liquide	4.092	-	4.092	10. Cassa e disponibilità liquide
		-	8.718	20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	8.718	-	8.718	a) attività finanziarie detenute per la negoziazione
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	b) attività finanziarie designate al <i>fair value</i>
		-	-	c) altre attività obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	15.450	-	15.450	30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	
		-	96.422	40. Attività finanziarie al costo ammortizzato
60. crediti verso banche	9.966	-	9.966	a) crediti verso banche
70. Crediti verso clientela	86.456	-	86.456	b) crediti verso clientela
80. Derivati di copertura	156	-	156	50. Derivati di copertura
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	57	-	57	60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)
100 Partecipazioni	1.035	-	1.035	70 Partecipazioni
110. Riserve tecniche a carico di riassicuratori	-	-	-	80. Riserve tecniche a carico di riassicuratori
120. Attività materiali	2.571	-	2.571	90. Attività materiali
130 Attività immateriali	283	-	283	100 Attività immateriali
di cui avviamento	8	-	8	di cui avviamento
140 Attività fiscali	3.815	-	3.815	110 Attività fiscali
a) correnti	878	-	878	a) correnti
b) anticipate	2.936	-	2.936	b) anticipate
di cui alla L. 214/2011	1.313	-	-	
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	4.595	-	4.595	120. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione
160. Altre attività	1.958	-	1.958	130. Altre attività
Totale dell'attivo	139.154	-	139.154	Totale dell'attivo

(*) Trattasi dei saldi comparativi del 2017 delle voci dello stato patrimoniale ricondotti alle nuove voci IFRS 9.

Voci del Passivo e del Patrimonio Netto Circ. 262 4° aggiornamento (in milioni di Euro)	31 dicembre 2017	Riclassifiche	31 dicembre 2017 ^(*)	Voci del Passivo e del Patrimonio Netto Circ. 262 5° aggiornamento
			118.560	10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato:
10. Debiti verso banche	21.085	-	21.085	a) debiti verso banche
20. Debiti verso clientela	77.014	-	77.014	b).debiti verso clientela
30. Titoli in circolazione	20.461	-	20.461	c) Titoli in circolazione
40. Passività finanziarie di negoziazione	4.477	-	4.477	20. Passività finanziarie di negoziazione
50. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	326	-	326	30. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>
60. Derivati di copertura	692	-	692	40. Derivati di copertura
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	(1)	-	(1)	50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)
80. Passività fiscali	59	-	59	60. Passività fiscali
a) correnti	1	-	1	a) correnti
b) differite	58	-	58	b) differite
90. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	70. Passività associate ad attività in via di dismissione
100. Altre passività	3.272	(226)	3.046	80. Altre passività
110. Trattamento di fine rapporto	199	-	199	90. Trattamento di fine rapporto
120. Fondi per rischi e oneri	1.138	226	1.364	100. Fondi per rischi e oneri
		226	226	a) impegni e garanzie
a) quiescenza e obblighi simili	50	-	50	b) quiescenza e obblighi simili
b) altri fondi	1.088	-	1.088	c) altri fondi
130 Riserve tecniche	-	-	-	110 Riserve tecniche
140. Riserve da valutazione	51	-	51	120. Riserve da valutazione
150. Azioni rimborsabili	-	-	-	130. Azioni rimborsabili
160. Strumenti di capitale	-	-	-	140. Strumenti di capitale
170. Riserve	3.865	-	3.865	150. Riserve
180. Sovrapprezzo di emissione	-	-	-	160. Sovrapprezzo di emissione
190. Capitale	10.329	-	10.329	170. Capitale
200. Azioni proprie (-)	(313)	-	(313)	180. Azioni proprie (-)
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	2	-	2	190. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)
220 Utile (Perdita) di esercizio (+/-)	(3.502)	-	(3.502)	200 Utile (Perdita) di esercizio (+/-)
Totale del passivo e del Patrimonio Netto	139.154		139.154	Totale del passivo e del Patrimonio Netto

(*) Trattasi dei saldi comparativi del 2017 delle voci dello stato patrimoniale ricondotti alle nuove voci IFRS 9.

Voci del Conto Economico Circ. 262 4° aggiornamento (in milioni di Euro)	30 giugno 2017	Riclassifiche 30 giugno 2017(*)	Voci del Conto Economico Circ. 262 5° aggiornamento
10. Interessi attivi e proventi assimilati	1.422	-	1.422 10. Interessi attivi e proventi assimilati - di cui interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(526)	-	(526) 20. Interessi passivi e oneri assimilati
30. Margine di interesse	896	-	896 30. Margine di interesse
40. Commissioni attive	1.035	-	1.035 40. Commissioni attive
50. Commissioni passive	(177)	-	(177) 50. Commissioni passive
60. Commissioni nette	857	-	857 60. Commissioni nette
70. Dividendi e proventi simili	10	-	10 70. Dividendi e proventi simili
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	23	-	23 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(2)	-	(2) 90. Risultato netto dell'attività di copertura
100. Utile (Perdita) da cessione o riacquisto di:	19	-	19 100. Utile (Perdita) da cessione o riacquisto di:
a) crediti	(1)	-	(1) a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	22	-	22 b) attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva
d) passività finanziarie	(3)	-	(3) c) passività finanziarie
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	1	-	1 110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico
			a) attività e passività finanziarie designate al <i>fair value</i>
			- b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>
120. Margine di intermediazione	1.804	-	1.804 120. Margine di intermediazione
130 Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	4.678	-	4.6320 130 Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito di:
a) crediti	(4.597)	-	(4.597) a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(33)	-	(33) b) attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva
d) altre operazioni finanziarie	(47)	47	-
		-	- 140. Utili/Perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni
140. Risultato netto della gestione finanziaria	(2.874)	-	(1.428) 150. Risultato netto della gestione finanziaria
150. Premi netti	-	-	- 160. Premi netti
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	-	-	- 170. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa
170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	(2.874)	-	(1.428) 180. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa
180. Spese amministrative:	(1.428)	-	(1.428) 190. Spese amministrative:
a) spese per il personale	(799)	-	(799) a) spese per il personale
b) altre spese amministrative	(629)	-	(629) b) altre spese amministrative
			(106) 200. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri
		(47)	(47) a) per il rischio di credito relativo a impegni e garanzie rilasciate
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(59)	-	(59) b) altri accantonamenti netti

Voci del Conto Economico Circ. 262 4° aggiornamento (in milioni di Euro)	30 giugno 2017	Riclassifiche 30 giugno 2017(*)	Voci del Conto Economico Circ. 262 5° aggiornamento
200. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(63)	-	(63) 210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali
210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(78)	-	(78) 220. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali
220. Altri oneri/proventi di gestione	177	-	177 230. Altri oneri/proventi di gestione
230. Costi operativi	(1.450)	-	(1.498) 240. Costi operativi
240. Utili (Perdite) delle partecipazioni	33	-	33 250. Utili (Perdite) delle partecipazioni
250. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	-	-	- 260. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali
260. Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-	- 270. Rettifiche di valore dell'avviamento
270. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	532	-	532 280. Utili (Perdite) da cessione di investimenti
280. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	(3.759)	-	(3.759) 290. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte
290. Imposte sul reddito di esercizio dell'operatività corrente	517	-	517 300. Imposte sul reddito di esercizio dell'operatività corrente
300 Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	(3.242)	-	(3.242) 310 Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte
310 Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	- 320 Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte
320. Utile (Perdita) di periodo	(3.242)	-	(3.242) 330. Utile (Perdita) di periodo
330. Utile (Perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-	-	- 340. Utile (Perdita) di periodo di pertinenza di terzi
340. Utile (Perdita) di periodo di pertinenza della capogruppo	(3.242)	-	(3.242) 350. Utile (Perdita) di periodo di pertinenza della capogruppo

(*) Trattasi dei saldi comparativi del 2017 delle voci dello stato patrimoniale ricondotti alle nuove voci IFRS 9

Si riportano di seguito il conto economico consolidato riclassificato e lo Stato patrimoniale consolidato riclassificato dell'Offerente, relativi agli esercizi chiusi al 30 giugno 2018 e al 30 giugno 2017, corredati di sintetiche note esplicative. Seguono gli schemi contabili previsti dal V° aggiornamento della circolare 262 di Banca d'Italia.

Si riporta altresì il prospetto relativo alla posizione finanziaria netta al 30 giugno 2018 e il prospetto delle posizioni di debito e di credito verso parti correlate relative all'esercizio chiuso sempre al 30 giugno 2018.

Conto economico consolidato riclassificato

<i>(in milioni di Euro)</i>	Al		Variazione % 06 2018 vs 06 2017
	30 giugno 2018	30 giugno 2017 ^(*)	
Margine di interesse	870	903	-3,7%
Commissioni nette	809	858	-5,6%
Margine di intermediazione primario	1.679	1.761	-4,6%
Dividendi, proventi simili e Utili (Perdite) delle partecipazioni	35	46	-23,9%
Risultato netto della negoziazione e delle attività/passività finanziarie valutate al costo ammortizzato e al fair value in contropartita del conto economico	8	43	-81,4%
Risultato netto dell'attività di copertura	0	(2)	n.s.
Altri proventi/oneri di gestione	(13)	5	n.s.
Totale Ricavi	1.709	1.853	-7,8%
Spese amministrative:	(1.042)	(1.139)	-8,5%
a) spese per il personale	(734)	(800)	-8,3%
b) altre spese amministrative	(308)	(339)	-9,1%
Rettifiche di valore nette su attività materiali ed immateriali	(112)	(128)	-12,5%
Oneri Operativi	(1.154)	(1.267)	-8,9%
Risultato Operativo Lordo	555	586	-5,3%
Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	(247)	(4.630)	-94,7%
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(245)	(4.597)	-94,7%
b) attività finanziarie e altre operazioni	(2)	(33)	-99,3%
Risultato operativo netto	308	(4.044)	n.s.
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	1	(106)	n.s.
di cui relativi a impegni e garanzie rilasciate	47	(47)	n.s.
Utili (Perdite) da partecipazioni	(4)	(4)	n.s.
Oneri di ristrutturazione/Oneri una tantum	(33)	(18)	83,3%
Rischi e oneri connessi a SRF, DGS e schemi similari	(95)	(63)	50,8%
Canone DTA	(35)	(35)	0,0%
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	50	532	-90,6%
Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	192	(3.739)	n.s.
Imposte sul reddito di esercizio dell'operatività corrente	109	510	-78,6%
Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	301	(3.229)	n.s.
Utile (Perdita) di esercizio	301	(3.229)	n.s.
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza di terzi	-	0	n.s.
Utile (Perdita) di esercizio ante PPA di pertinenza della Capogruppo	301	(3.229)	n.s.
Effetti economici netti della "Purchase Price Allocation"	(13)	(14)	-7,1%
Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza della Capogruppo	288	(3.243)	n.s.

(*) Il gruppo si è avvalso della facoltà di non rideterminare su basi omogenee i dati comparativi nell'esercizio di prima applicazione dell'IFRS 9; pertanto, i valori dell'esercizio 2017, determinati in accordo allo IAS 39, non sono pienamente comparabili.

Al 30 giugno 2018 il Gruppo MPS ha realizzato Ricavi complessivi pari a Euro 1.709 milioni, con un calo del 7,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per la flessione sia del Margine di interesse e delle Commissioni nette sia del Risultato netto della negoziazione e delle attività/passività finanziarie valutate al *fair value* in contropartita del conto economico.

Il Margine di Interesse al 30 giugno 2018 è risultato pari a Euro 870 milioni, in flessione del 3,7% rispetto allo stesso periodo del 2017, ascrivibile principalmente alla dinamica negativa degli attivi fruttiferi, in particolare degli impieghi commerciali (contrazione dei volumi medi e calo dei relativi rendi-

menti). Tale dinamica è parzialmente attenuata dalla diminuzione degli interessi passivi conseguente alla riduzione del costo della raccolta commerciale e al rimborso di obbligazioni aventi condizioni più onerose (tra cui anche quelle connesse al *burden sharing*).

Le Commissioni Nette risultano pari a Euro 810 milioni, in riduzione del 5,6% rispetto allo stesso periodo del 2017 a causa principalmente dei minori proventi sui servizi di pagamento (Bancomat e carte) a seguito dell'avvenuta cessione in data 30 giugno 2017 del ramo del *merchant acquiring* e sui proventi da gestione del risparmio.

Nell'ambito degli altri ricavi, il Risultato netto da negoziazione e delle attività/passività finanziarie valutate al costo ammortizzato e al *fair value* in contropartita del conto economico al 30 giugno 2018 ammonta a Euro 8 milioni (rappresentati nei dettagli sotto citati), in calo rispetto ai valori registrati nello stesso periodo dell'anno precedente (pari a Euro 43 milioni), anche per i minori risultati attinenti all'attività di *trading* registrati nel 2Q18.

Al 30 giugno 2018 gli Oneri Operativi sono risultati pari a Euro 1.154 milioni, in riduzione dell'8,9% rispetto all'anno precedente. Le Spese per il Personale, che ammontano a Euro 734 milioni, si pongono in flessione annua dell'8,2% (Euro -65 milioni), da ricondurre principalmente alla riduzione degli organici, grazie anche alle manovre del Fondo di Solidarietà del 1° maggio e del 1° novembre 2017.

Le Altre Spese Amministrative sono risultate pari a Euro 308 milioni, in flessione del 9,3% rispetto all'analogo periodo del 2017, per effetto delle iniziative di contenimento strutturale della spesa che hanno interessato in particolare la gestione del comparto immobiliare e le spese legali connesse al recupero crediti, nonché il comparto ICT (anche a seguito della cessione del ramo *acquiring* avvenuta a giugno 2017). Le Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali al 30 giugno 2018, pari a Euro 112 milioni, risultano in calo rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, che era stato impattato da maggiori svalutazioni su attività immateriali (licenze *software*). Al 30 giugno 2018 è stato eseguito il monitoraggio dei principali indicatori di *impairment* qualitativi e quantitativi, basati su fattori sia esterni che interni, al fine di verificare l'esistenza di eventuali segnali di deterioramento del valore dell'avviamento. Dall'analisi effettuata, che tiene conto dell'evoluzione dello scenario di riferimento, del tasso di attualizzazione e delle grandezze del Piano di Ristrutturazione, non sono emersi segnali di potenziali perdite di valore dell'avviamento.

Al 30 giugno 2018 il Gruppo MPS ha contabilizzato Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato ed al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva per complessivi Euro 247 milioni, inferiori di Euro 4,4 miliardi rispetto a quelle registrate nello stesso periodo dell'anno precedente che incorporavano le rettifiche su crediti registrate sul perimetro delle sofferenze oggetto di cessione a seguito dell'adeguamento al loro valore di realizzo. Si evidenzia che le comparazioni con i valori 2017 sono puramente indicative, in quanto i dati risultano disomogenei a seguito dell'introduzione dei nuovi modelli valutativi IFRS9 ai fini dell'*impairment* di tutti gli strumenti finanziari di debito non valutati a FVTPL. Il rapporto tra le Rettifiche nette di valore per deterioramento crediti del 30 giugno 2018 annualizzate ed i Crediti verso Clientela esprime un Tasso di *Provisioning* di 56 bps.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

Voci dell'attivo (in milioni di Euro)	Al		Variazione % 06 2018 vs 12 2017
	30 giugno 2018	31 dicembre 2017 ^(*)	
Cassa e disponibilità liquide	721	4.092	-82,4%
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:			
a) Crediti verso clientela	87.010	86.456	0,6%
b) Crediti verso banche	8.636	9.966	-13,3%
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	29.257	24.169	21,1%
Partecipazioni	897	1.035	-13,3%
Attività materiali e immateriali	2.790	2.854	-2,2%
di cui avviamento	8	8	-
Altre attività	6.412	10.582	-39,4%
Totale dell'attivo	135.723	139.154	-2,5 %

Voci del passivo e del patrimonio netto (in milioni di Euro)	Al		Variazione % 06 2018 vs 12 2017
	30 giugno 2017	31 dicembre 2017 ^(*)	
Debiti			
a) Debiti verso Clientela e titoli	96.834	97.802	-1,0%
b) Debiti verso Banche	20.795	21.085	-1,4%
Passività finanziarie di negoziazione	3.174	4.477	-29,1%
Fondi a destinazione specifica			
a) Fondo tratt.to di fine rapporto di lavoro sub.	196	199	-1,5%
b) Fondo impegni e garanzie rilasciate	210	226	-7,1%
c) Fondi di quiescenza	43	50	-14,0%
d) Altri fondi	1.112	1.089	2,1%
Altre voci del passivo	4.361	3.795	14,9%
Patrimonio netto di Gruppo	8.994	10.429	13,8%
a) Riserve da valutazione	(194)	51	n.s.
c) Strumenti di capitale	-	-	-
d) Riserve	(1.115)	3.865	n.s.
e) Sovrapprezzi di emissione	-	-	-
f) Capitale	10.329	10.329	
g) Azioni proprie (-)	(314)	(314)	
h) Utile (Perdita) di esercizio (+/-)	(288)	(3.502)	n.s.
Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	2	2	
Totale del passivo e del patrimonio netto	135.723	139.154	-2,5%

(*) Il gruppo si è avvalso della facoltà di non rideterminare su basi omogenee i dati comparativi nell'esercizio di prima applicazione dell'IFRS 9; pertanto, i valori dell'esercizio 2017, determinati in accordo allo IAS 39, non sono pienamente comparabili.

Al 30 giugno 2018 i Crediti verso la Clientela del Gruppo MPS si sono attestati a Euro 87,0 miliardi, sostanzialmente stabili rispetto a fine dicembre 2017. L'esposizione dei crediti deteriorati lordi del Gruppo MPS al 30 giugno 2018 è risultata pari a Euro 19,8 miliardi, in flessione sia rispetto a fine dicembre 2017 (Euro -23,1 miliardi) che al 31 marzo 2018 (Euro -22,8 miliardi) essenzialmente per effetto del deconsolidamento delle posizioni a sofferenza oggetto di cessione (proformando i valori al 31 marzo 2018 e al 31 dicembre 2017 del perimetro IFRS5 l'aggregato risulta sostanzialmente stabile). L'esposizione lorda del comparto Sofferenze si riduce di circa Euro 22 miliardi sia rispetto al 31 dicembre 2017 che al 31 marzo 2018 principalmente per il deconsolidamento sopra citato. In flessione anche l'esposizione delle Inadempienze Probabili di Euro 1,2 miliardi su dicembre 2017 e di Euro 0,8

miliardi su marzo 2018, sulla quale hanno inciso anche le cessioni realizzate nel primo semestre. Le Esposizioni Scadute Deteriorate risultano sostanzialmente stabili.

Al 30 giugno 2018 l'esposizione netta in termini di crediti deteriorati del Gruppo MPS si è attestata a Euro 8,7 miliardi in flessione sia rispetto a fine dicembre 2017 (Euro -6,1 miliardi) che al 31 marzo 2018 (Euro -4,6 miliardi) anche in questo caso essenzialmente per effetto del deconsolidamento sopra citato. L'esposizione netta del comparto Sofferenze si riduce di circa euro 4,7 miliardi rispetto al 31 dicembre 2017 e di circa Euro 4,1 miliardi rispetto al 31 marzo 2018 sostanzialmente per quanto sopra citato. In flessione anche l'esposizione netta delle Inadempienze Probabili di Euro 1,3 miliardi su dicembre 2017 e di Euro 0,4 miliardi su marzo 2018. Le Esposizioni Scadute Deteriorate risultano sostanzialmente stabili.

Per quanto riguarda i coefficienti patrimoniali, al 30 giugno 2018 il *Common Equity Tier 1 Ratio* si è attestato a 13,0% (rispetto al 14,8 % di fine 2017) ed il *Total Capital Ratio* è risultato pari a 14,3%, che si confronta con il valore del 15,0% registrato a fine dicembre 2017.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Voci del conto economico (in milioni di Euro)	Al		Variazione % 06 2018 vs 06 2017
	30 giugno 2018	30 giugno 2017 ^(*)	
10. Interessi attivi e proventi assimilati	1.212	1.422	14,8%
di cui interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	1.163	-	n.s.
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(348)	(526)	-33,8%
30. Margine di interesse	863	896	-3,7%
40. Commissioni attive	938	1.035	-9,4%
50. Commissioni passive	(129)	(177)	-27,1%
60. Commissioni nette	810	858	-5,5%
70. Dividendi e proventi simili	10	10	-
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	3	23	-87,0%
90. Risultato netto dell'attività di copertura	0	(2)	n.s.
100. Utile (Perdita) da cessione o riacquisto di:	53	19	n.s.
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	8	(1)	n.s.
b) attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	34	22	54,5%
c) passività finanziarie	10	(3)	n.s.
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	(49)	1	n.s.
a) attività e passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	1	1	-
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	(50)	-	n.s.
120. Margine di intermediazione	1.690	1.804	-6,3%
130 Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito di:	(241)	(4.630)	n.s.
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(240)	(4.597)	-94,8%
b) attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(1)	(33)	-97,0%
140. Utili/Perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	(5)	-	n.s.
150. Risultato netto della gestione finanziaria	1.443	(2.827)	n.s.
190. Spese amministrative:	(1.303)	(1.428)	-8,8%
a) spese per il personale	(713)	(799)	10,8%
b) altre spese amministrative	(590)	(629)	-6,2%
200. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(49)	(106)	-53,8%
a) per il rischio di credito relativo a impegni e garanzie rilasciate	46	(47)	n.s.
b) altri accantonamenti netti	(95)	(59)	61,0%
210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(65)	(63)	3,2%
220. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(60)	(78)	-23,1%
230. Altri oneri/proventi di gestione	135	177	-23,7%
240. Costi operativi	(1.342)	(1.498)	-10,4%
250. Utili (Perdite) delle partecipazioni	21	33	-36,4%
280. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	50	532	-90,6%
290. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	173	(3.759)	n.s.
300. Imposte sul reddito di esercizio dell'operatività corrente	116	517	-77,6%
310 Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	288	(3.242)	n.s.
320 Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-
330. Utile (Perdita) di periodo	288	(3.242)	n.s.
340. Utile (Perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-	-	-
350. Utile (Perdita) di periodo di pertinenza della capogruppo	288	(3.242)	n.s.

(*) Il gruppo si è avvalso della facoltà di non rideterminare su basi omogenee i dati comparativi nell'esercizio di prima applicazione dell'IFRS 9; pertanto, i valori dell'esercizio 2017, determinati in accordo allo IAS 39, non sono pienamente comparabili.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Voci dell'attivo (in milioni di Euro)	Al		Variazione % 06 2018 vs 12 2017
	30 giugno 2018	31 dicembre 2017 ^(*)	
10. Cassa e disponibilità liquide	721	4.092	-82,4%
20. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	14.487	8.718	66,2%
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	13.270	8.718	52,2%
b) attività finanziarie designate al <i>fair value</i>		-	-
c) altre attività obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	1.217	-	n.s.
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con Impatto sulla redditività complessiva	14.770	15.451	-4,4%
40. Attività finanziarie al costo ammortizzato	95.646	96.422	-0,8%
a) crediti verso banche	8.636	9.966	-13,3%
b) crediti verso clientela	87.010	86.456	0,6%
50. Derivati di copertura	121	157	-22,9%
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	93	57	63,2%
70 Partecipazioni	897	1.035	-13,3%
90. Attività materiali	2.543	2.571	-1,1%
100 Attività immateriali	247	283	-12,7%
di cui avviamento	8	8	0,0%
110 Attività fiscali	3.750	3.815	-1,7%
a) correnti	911	878	3,8%
b) anticipate	2.839	2.937	-3,3%
120. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	95	4.595	-97,9%
130. Altre attività	2353	1.958	20,2%
Totale dell'attivo	135.723	139.154	-2,5%

(*) Il Gruppo MPS si è avvalso della facoltà di non rideterminare su basi omogenee i dati comparativi nell'esercizio di prima applicazione dell'IFRS 9; pertanto, i valori dell'esercizio 2017, determinati in accordo allo IAS 39, non sono pienamente comparabili.

Voci del Passivo e del Patrimonio Netto (in milioni di Euro)	Al		Variazione % 06 2018 vs 12 2017
	30 giugno 2018	31 dicembre 2017 ^(*)	
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato:	117.345	118.560	-1,0%
a) debiti verso banche	20.795	21.085	-1,4%
b).debiti verso clientela	82.803	77.014	7,5%
c) Titoli in circolazione	13.747	20.461	-32,8%
20. Passività finanziarie di negoziazione	3.174	4.477	-29,2%
30. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	284	326	-12,9%
40. Derivati di copertura	723	692	4,5%
50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	8	(1)	n.s.
60. Passività fiscali	59	59	0,0%
a) correnti	3	1	n.s.
b) differite	56	58	-3,4%
80. Altre passività	3.571	3.046	17,2%
90. Trattamento di fine rapporto	197	200	-1,5%
100. Fondi per rischi e oneri	1366	1.364	0,1%
a) impegni e garanzie	210	226	-7,1%
b) quiescenza e obblighi simili	44	50	-12,0%
c) altri fondi	1.112	1.088	2,2%
120. Riserve da valutazione	(194)	51	n.s.
150. Riserve	(1.115)	3.865	n.s.
170. Capitale	10.329	10.329	-
180. Azioni proprie (-)	(314)	(314)	-
190. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	2	2	-
200 Utile (Perdita) di esercizio (+/-)	288	(3.502)	n.s.
Totale del passivo e del Patrimonio Netto	135.723	139.154	-2,5%

(*) Il Gruppo MPS si è avvalso della facoltà di non rideterminare su basi omogenee i dati comparativi nell'esercizio di prima applicazione dell'IFRS 9; pertanto, i valori dell'esercizio 2017, determinati in accordo allo IAS 39, non sono pienamente comparabili.

Prospetto della redditività consolidata complessiva

La tabella che segue riporta il prospetto della redditività consolidata complessiva del Gruppo MPS per i periodi chiusi al 30 giugno 2018 e al 30 giugno 2017.

Il prospetto della redditività consolidata complessiva presenta, oltre all'utile di periodo, tutte le componenti che contribuiscono alla *performance* aziendale. In particolare, nelle voci relative alle "altre componenti reddituali al netto delle imposte" figurano le variazioni di valore delle attività e delle passività registrate nel periodo in contropartita delle riserve da valutazione (al netto delle imposte), distinte tra le voci che possono rigirare o meno in conto economico in un periodo successivo.

	AI	
	30 giugno 2018	30 giugno 2017 ^(*)
<i>(in milioni di Euro)</i>		
10 Utile (Perdita) di periodo	288	(3.243)
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico	9	(53)
20 Titoli di capitale designati al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	8	-
30 Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)	0	(58)
70 Piani a benefici definiti	4	5
80 Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	0
90 Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	(3)	-
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico	(323)	(52)
110 Differenze di cambio	1	(3)
120 Copertura dei flussi finanziari	0	26
140 Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(257)	(24)
150 Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	0
160 Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	(67)	(51)
170 Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(314)	(105)
180 Redditività complessiva (Voce 10+170)	(25)	(3.348)
190 Redditività complessiva di pertinenza di terzi	-	0
160 Redditività consolidata complessiva di pertinenza della Capogruppo	(25)	(3.348)

(*) Il Gruppo MPS si è avvalso della facoltà di non rideterminare su basi omogenee i dati comparativi nell'esercizio di prima applicazione dell'IFRS 9; pertanto, i valori dell'esercizio 2017, determinati in accordo allo IAS 39, non sono pienamente comparabili.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Le tabelle che seguono riportano le variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo MPS intervenute nel corso dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2018 e dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2017.

(in milioni di Euro)	Esistenze al 31 12 2017	Modifica saldi apertura (*)	Esistenze al 01 01 2018	Allocazione risultato esercizio precedente			Variazioni del periodo							Totale patrimonio netto al 30 06 2018	Patrimonio netto del Gruppo al 30 06 2018	Patrimonio netto di terzi al 30 06 2018	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto										Redditività complessiva al 30 06 2018
							Emissione di nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione di capitale	Derivati strumenti proprie azioni	Stock su options	Variazioni interessenze partecipative				
Capitale	10.329	-	10.329	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.329	10.329	1	
a) azioni ordinarie	10.329	-	10.329	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.329	10.329	1	
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sovrapprezzi di emissione	0	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Riserve:	3.865	(1.458)	2.407	(3.502)	-	(19)	-	-	-	-	-	-	-	(1.115)	(1.115)	-	
a) di utili	1.480	(1.458)	22	(996)	-	(16)	-	-	-	-	-	-	-	(990)	(990)	-	
b) altre	2.384	-	2.384	(2.506)	-	(3)	-	-	-	-	-	-	-	(125)	(125)	-	
Riserve da valutazione	53	68	121	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(314)	(193)	(194)	1	
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Azioni proprie	(314)	-	(314)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(314)	(314)	-	
Utile (Perdita) di periodo	(3.502)	-	(3.502)	3.502	0	-	-	-	-	-	-	-	288	288	288	-	
Patrimonio netto totale	10.431	(1.390)	9.041	-	0	(19)	-	-	-	-	-	-	(25)	8.997	8.995	2	
Patrimonio netto del Gruppo	10.429	(1.390)	9.039	-	-	(19)	-	-	-	-	-	-	(25)	8.995	8.995	X	
Patrimonio netto di terzi	2	-	2	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	2	X	-	

(*) la colonna "modifica saldi di apertura" riflette gli impatti derivanti dall'adozione dei nuovi principi IFRS 9 "Strumenti finanziari" e IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti", la cui prima applicazione decorre dal 1 gennaio 2018.

(in milioni di Euro)	Esistenze al 31 12 2016	Modifica saldi apertura (**)	Esistenze al 01 01 2017	Allocazione risultato esercizio precedente			Variazioni del periodo							Totale patrimonio netto al 30 06 2017	Patrimonio netto del Gruppo al 30 06 2017	Patrimonio netto di terzi al 30 06 2017	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto										Redditività complessiva al 30 06 2017
							Emissione di nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione di capitale	Derivati strumenti proprie azioni	Stock su options	Variazioni interessenze partecipative				
Capitale	7.379	-	7.379	-	-	(12)	-	-	-	-	-	-	-	7.367	7.367	1	
a) azioni ordinarie	7.379	-	7.379	-	-	(12)	-	-	-	-	-	-	-	7.367	7.367	1	
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sovrapprezzi di emissione	0	-	0	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Riserve:	2.264	(151)	2.113	(3.231)	-	(47)	-	-	-	-	-	-	-	(1.165)	(1.165)	-	
a) di utili	985	(151)	834	(1.833)	-	(47)	-	-	-	-	-	-	-	(1.046)	(1.046)	-	
b) altre	1.279	-	1.279	(1.398)	-	0	-	-	-	-	-	-	-	(119)	(119)	-	
Riserve da valutazione	48	151	199	-	-	(2)	-	-	-	-	-	-	(105)	91	90	1	
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Utile (Perdita) di periodo	(3.231)	-	(3.231)	3.231	0	-	-	-	-	-	-	-	(3.242)	(3.242)	(3.242)	-	
Patrimonio netto totale	6.460	-	6.460	-	0	(62)	-	-	-	-	-	-	(3.348)	(3.050)	3.048	2	
Patrimonio netto del Gruppo	6.425	-	6.425	-	-	(29)	-	-	-	-	-	-	(3.348)	3.048	3.048	X	
Patrimonio netto di terzi	35	-	35	-	0	(33)	-	-	-	-	-	-	0	2	X	2	

(**) la colonna "modifica saldi di apertura" riflette gli impatti derivanti dall'adozione anticipata al 01 gennaio 2017 del principio IFRS 9 con riferimento alla presentazione degli utili e delle perdite sulle passività finanziarie in fair value option attribuibili alla variazione del proprio merito creditizio.

Rendiconto finanziario – metodo indiretto

La tabella che segue riporta il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo MPS per i periodi chiusi al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017.

Il rendiconto finanziario è redatto con il metodo indiretto in accordo a quanto stabilito dalla Circolare Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005, come modificata dal 5° aggiornamento del 22 dicembre 2017.

<i>(in milioni di Euro)</i>	30 giugno 2018	31 dicembre 2017(*)
A. ATTIVITÀ OPERATIVA		
1. Gestione	304	1.092
risultato del periodo (+/-)	288	(3.502)
plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività/ passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (+/-)	25	60
plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	0	4
rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito (+/-)	(54)	5.077
rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	124	289
accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	55	245
imposte e tasse non liquidate (+)	(116)	(722)
altri aggiustamenti (+/-)	(18)	(358)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(1.495)	12.299
attività finanziarie detenute per la negoziazione	(4.604)	425
Altre attività obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	(55)	-
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(645)	963
Attività finanziarie al costo ammortizzato.	3.868	10.059
altre attività	(59)	851
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	(2.294)	(14.263)
Passività finanziarie al costo ammortizzato	(1.211)	(11.683)
passività finanziarie di negoziazione	(1.224)	(462)
passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	(42)	(1.012)
altre passività	183	(1.106)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	(3.485)	(872)
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	147	576
vendite di partecipazioni	87	20
dividendi incassati su partecipazioni	7	20
vendite di attività materiali	-	9
vendite di attività immateriali	-	1
vendite di società controllate e di rami d'azienda	53	526
2. Liquidità assorbita da	(30)	(186)
acquisti di attività materiali	(6)	(91)
acquisti di attività immateriali	(24)	(95)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	117	390
C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA		
emissione/acquisti di azioni proprie	(3)	3.850
distribuzione dividendi e altre finalità	0	(360)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(3)	3.490
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO	3.771	3.008

<i>(in milioni di Euro)</i>	30 giugno 2018	31 dicembre 2017^(*)
RICONCILIAZIONE		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	4.092	1.084
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(3.771)	3.008
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	721	4.092

(*) Il Gruppo MPS si è avvalso della facoltà di non rideterminare su basi omogenee i dati comparativi nell'esercizio di prima applicazione dell'IFRS 9; pertanto, i valori dell'esercizio 2017, determinati in accordo allo IAS 39, non sono pienamente comparabili.

Operazioni con parti correlate

Nella seguente tabella sono riepilogati i rapporti al 30 giugno 2018 con le società collegate, i dirigenti con responsabilità strategiche e le altre parti correlate. Nella colonna "Perimetro MEF" si evidenziano i saldi delle voci patrimoniali alla data del 30 giugno 2018 relativi alle transazioni poste in essere con il MEF e le società controllate direttamente e indirettamente dal MEF stesso, divenuto azionista di maggioranza della Banca a seguito dell'operazione di Ricapitalizzazione Precauzionale conclusasi nel corso dell'esercizio 2017.

<i>(in milioni di Euro)</i>	Al 30 giugno 2018					Totale
	<i>Joint Venture</i>	Società Collegate	Dirigenti con responsabilità Strategica	Altre parti correlate	Perimetro MEF	
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	13	8.621	8.634
Attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	-	102	-	385	143	630
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-	-	-	-	12.800	12.800
Crediti verso banche al costo ammortizzato	-	-	-	-	-	-
Crediti verso clientela al costo ammortizzato	89	414	3	8	2.330	2.844
Altre attività	-	-	-	0	-	0
Totale attivo	89	516	3	406	23.894	24.908
Passività finanziarie al costo ammortizzato	4	299	3	37	2.735	3.078
Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	0	0
Passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
Altre passività	1	5	-	-	0	6
Totale Passivo	5	304	3	37	2.735	3.084
Garanzie rilasciate e impegni	42	182	0	0	2.246	2.470

Posizione finanziaria netta del Gruppo MPS

Voci (in milioni di Euro)	AI		Assoluta	Variazione %
	30 giugno 2018	31 dicembre 2017		
Capitale	10.329	10.329	-	0,0%
Riserve	(1.115)	3.865	(4.980)	n.s.
Riserve da valutazione	(194)	52	(246)	n.s.
Azioni Proprie (-)	(314)	(314)	0	-
Totale	8.706	13.931	(5.225)	-37,5%
Risultato di esercizio (+/-)	288	(3.502)	3.790	n.s.
Total Patrimonio Netto	8.994	10.429	(1.435)	-13,8%
Debiti verso clientela al costo ammortizzato	77.005	70.506	6.499	9,2%
di cui pronti contro termine passivi	10.956	8.572	2.384	27,8%
Obbligazioni	12.390	18.522	(6.132)	-33,1%
Altre forme di Raccolta Diretta	7.439	8.773	(1.334)	-15,2%
Totale Raccolta Diretta con clientela	96.834	97.801	(967)	-1,0%
Crediti verso banche al costo ammortizzato	8.636	9.966	(1.330)	-13,3%
Debiti verso banche al costo ammortizzato	20.795	21.085	(290)	-1,4%
Posizione interbancaria netta	(12.158)	(11.119)	(1.039)	9,3%

B.1.9 Andamento recente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti successivi alla chiusura della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018, che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Offerente per l'esercizio in corso.

B.1.10 Persone che agiscono di concerto

Alla Data del Documento di Offerta, tenuto conto dell'operazione di Cartolarizzazione, nonché dell'Operazione nel suo complesso che contempla, tra l'altro, l'offerta di cui al presente Documento di Offerta, sono da considerarsi come persone che agiscono di concerto con l'Offerente, in relazione all'Offerta, ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. b) del TUF, Perimetro e MPS Capital Services.

B.2 SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente da dati resi pubblici dall'Emittente, nonché da altre informazioni pubblicamente disponibili e non sono state oggetto di verifica indipendente da parte dell'Offerente.

L'Offerente non garantisce l'inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente e/o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

Casaforte S.r.l. è una società costituita nella forma giuridica di società a responsabilità limitata. La sede legale dell'Emittente è in via Eleonora Duse, 53, 00197, Roma.

B.2.2 Costituzione e durata

L'Emittente è una società costituita con atto a rogito della dott.ssa Amelia Cuomo, Notaio in Piazzola sul Brenta, Padova, repertorio n. 9578 e raccolta n. 2231, del 4 ottobre 2001, e stipulato dalla dott.ssa Marina Carletta, coadiutore (per provvedimento del Presidente del Consiglio Notarile di Padova in data 5 settembre 2001) della dott.ssa Amelia Cuomo. Ai sensi del vigente statuto, la durata della società è fissata fino al 31 dicembre 2100.

B.2.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Emittente è una società a responsabilità limitata costituita in Italia ai sensi della legge italiana.

La competenza a risolvere le controversie tra l'Emittente ed i suoi soci spetta alla giurisdizione del giudice del luogo dove ha sede l'Emittente, in conformità a quanto previsto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 19 del codice di procedura civile, ferma restando la competenza delle sezioni specializzate in materia di impresa per le materie indicate nel, e secondo quanto previsto dal, Decreto Legislativo 27 giugno 2003, n. 168 "Istituzione di Sezioni specializzate in materia di proprietà industriale ed intellettuale presso tribunali e corti d'appello, a norma dell'articolo 16 della legge 12 dicembre 2002, n. 273", come successivamente modificato ed integrato.

B.2.4 Capitale sociale e principali azionisti dell'Emittente

Il capitale sociale dell'Emittente è pari a Euro 100.000,00 (centomila), interamente sottoscritto e versato. Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente risulta interamente detenuto da Stichting Perimetro, una fondazione di diritto olandese con sede legale in Amsterdam, Barbara Strozilaan n 101, 1083HN, Olanda ("**Stichting Perimetro**").

Stichting Perimetro ha come oggetto sociale la detenzione di partecipazioni in SPV, non è coinvolta nell'amministrazione o gestione dell'Emittente e ha esclusivamente facoltà di esercitare le prerogative e i diritti derivanti dalla mera detenzione della partecipazione totalitaria nel capitale sociale dell'Emittente.

A tal riguardo, si segnala che, in forza dell'accordo di gestione stipulato in data 4 agosto 2011 tra Stichting Perimetro, Wilmington Trust SP Services (London) Limited ("**Wilmington**") e Casaforte, Wilmington ha assunto, *inter alia*, la gestione di Stichting Perimetro e l'incarico di fornire taluni servizi amministrativi a favore di Stichting Perimetro.

Si precisa, inoltre, che, alla Data del Documento di Offerta, non esiste alcun rapporto giuridico tra Stichting Perimetro, unico socio dell'Emittente, e le società facenti parte del Gruppo MPS.

Per completezza si segnala che MPS Capital Services ha finanziato l'acquisto da parte di Stichting Perimetro della partecipazione totalitaria nell'Emittente in data 14 settembre 2009 mediante l'erogazione

nella stessa data di un finanziamento non fruttifero di interessi e da rimborsare in un'unica soluzione nel 2044 ai sensi di un contratto di finanziamento stipulato in data 11 settembre 2009.

Si precisa, altresì, che l'Emittente è parte del Gruppo MPS, a seguito dell'acquisto dei Titoli di Classe Z, da parte dell'Offerente, avvenuto nel dicembre 2013, per effetto del consolidamento contabile e prudenziale effettuato dalla capogruppo BMPS in applicazione dei principi contabili IAS 27 e SIC 12 (ovvero delle regole contabili in vigore all'epoca del consolidamento medesimo, poi confermate anche in sede di transizione all'IFRS 10 che dal 2014 è diventato il principio contabile di riferimento per la valutazione del controllo) e anche al fine di dare piena attuazione a quanto previsto dalle disposizioni di vigilanza prudenziale emanate dalla Banca d'Italia. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Premessa 2 e alla Sezione A, Paragrafo A.5, del Documento di Offerta.

Per ulteriori informazioni in merito al consolidamento dell'Emittente nel Gruppo MPS, si rinvia, altresì, al successivo Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta.

B.2.5 Organi di amministrazione e controllo

Organo amministrativo dell'Emittente

L'articolo 15 dello statuto sociale dell'Emittente prevede che l'Emittente possa essere amministrato da un amministratore unico ovvero da un consiglio di amministrazione composto da 3 (tre) o 5 (cinque) membri, secondo la determinazione che verrà fatta di volta in volta dall'assemblea dei soci.

In conformità con quanto previsto dall'articolo 15 dello statuto sociale, alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è amministrato da un amministratore unico, nella persona del dottor Franco Marini, nato a Roma il 20 gennaio 1949 e domiciliato presso la sede legale dell'Emittente. L'amministratore unico è in carica per un periodo di tempo indeterminato. Tale soggetto possiede i requisiti di onorabilità e professionalità stabiliti dalle vigenti disposizioni di legge e regolamentari.

Collegio Sindacale dell'Emittente

L'articolo 21 dello statuto sociale dell'Emittente prevede che il collegio sindacale dell'Emittente sia composto da 3 (tre) sindaci effettivi e da 2 (due) sindaci supplenti.

Il collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 6 aprile 2016 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2018.

La tabella che segue indica la carica ricoperta nell'Emittente dei componenti il collegio sindacale in carica alla Data del Documento di Offerta.

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del Collegio Sindacale e Sindaco Effettivo	Massimo Labonia
Sindaco Effettivo	Guglielmo Marengo
Sindaco Effettivo	Maria Luigia Ottaviani
Sindaco Supplente	Federico Fiorellini
Sindaco Supplente	Francesco Masci

Tutti i membri del collegio sindacale sono in possesso dei requisiti di onorabilità, professionalità ed indipendenza stabiliti dalle vigenti disposizioni di legge e regolamentari.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

L'assemblea dei soci dell'Emittente in data 8 marzo 2011 ha conferito alla società di revisione EY S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti per il periodo che si concluderà alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018.

B.2.6 Descrizione del gruppo di appartenenza dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è parte del Gruppo MPS in ragione dei rapporti intercorrenti tra l'Emittente e talune società del Gruppo MPS (ivi compreso Perimetro) per effetto dell'operazione "Chianti Classico", che comprende, *inter alia*, la Cartolarizzazione "Casaforte", realizzata dall'Emittente nel 2010 mediante, tra l'altro, l'emissione dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B da parte dell'Emittente, nonché le successive ristrutturazioni dell'operazione "Chianti Classico", come di seguito meglio descritte.

Precisamente, in data 3 luglio 2009, BMPS, in qualità di finanziatore, da un lato, e MPS Immobiliare, società interamente controllata da BMPS (e successivamente fusa in BMPS), in qualità di prestatore, dall'altro, hanno stipulato il Contratto di Finanziamento Ipotecario Originario.

I crediti derivanti dal Contratto di Finanziamento Ipotecario sono assistiti da una pluralità di garanzie reali, tra le quali si segnala: (i) un'ipoteca di primo grado costituita in data 3 luglio 2009 sul Patrimonio Immobiliare composto in origine da 683 immobili di titolarità di Perimetro (681 alla data del Documento di Offerta, a seguito delle vendite effettuate fino a tale data) e condotti in locazione per la quasi totalità da BMPS e da altre società facenti parte del Gruppo MPS, in forza di contratti di locazione della durata di 24 anni; (ii) la cessione in garanzia dei canoni di locazione relativi al Patrimonio Immobiliare; (iii) la costituzione in garanzia dei crediti vantati da Perimetro nei confronti di BMPS in forza di un contratto di deposito, volto a neutralizzare il rischio di fluttuazione della componente di canone indicizzata all'inflazione.

In data 31 luglio 2009, per effetto della stipula di un atto di conferimento di ramo d'azienda di MPS Immobiliare a favore della società consortile Perimetro (il "**Conferimento**"), MPS Immobiliare ha conferito a favore di Perimetro il Patrimonio Immobiliare relativo alla Cartolarizzazione "Casaforte" e, conseguentemente, Perimetro è subentrata nel Contratto di Finanziamento Ipotecario Originario in luogo dell'originario prestatore, MPS Immobiliare.

Il Portafoglio relativo al Contratto di Finanziamento Ipotecario, ossia i crediti pecuniari (a titolo di capitale, interessi ed altri accessori) derivanti dal Contratto di Finanziamento Ipotecario, unitamente ad ogni garanzia reale o personale costituita a supporto dei predetti crediti nonché gli altri diritti, azioni, poteri o facoltà accessori ai crediti medesimi, è stato ceduto *pro soluto* e in blocco da BMPS a Casaforte con un contratto di cessione dei crediti pecuniari stipulato in data 21 settembre 2010 ai sensi e per gli effetti della Legge sulla Cartolarizzazione (il "**Contratto di Cessione**").

Al fine di dotarsi delle risorse finanziarie necessarie per l'acquisto del Portafoglio, l'Emittente, in qualità di veicolo di cartolarizzazione ai sensi della Legge sulla Cartolarizzazione, ha realizzato la Cartola-

rizzazione “Casaforte” mediante l’emissione, in data 22 dicembre 2010, ai sensi e per gli effetti dell’articolo 5 della Legge sulla Cartolarizzazione, di tre distinte classi di titoli *asset backed* e, segnatamente:

- (i) Euro 1.536.640.000 Titoli di Classe A *asset-backed* a tasso fisso del 3,00% fino al 30 giugno 2012 e successivamente variabile con scadenza finale 30 giugno 2040;
- (ii) Euro 130.000.000 Titoli di Classe B *asset-backed* a tasso fisso e capitale incrementale fino a Euro 235.000.000 con scadenza finale 30 giugno 2040;
- (iii) Euro 3.000.000 Titoli di Classe Z *asset-backed* a premio variabile con scadenza finale al 30 giugno 2040.

Per completezza, si ricorda, altresì, che Perimetro ha emesso in data 22 dicembre 2010 n. 69.900.000 strumenti finanziari partecipativi denominati “*Strumenti Finanziari Partecipativi PGPI 2010*” (gli “**SFP**”), che sono interamente detenuti, alla Data del Documento di Offerta, dall’Offerente. Gli SFP attribuiscono taluni diritti amministrativi e patrimoniali, ivi incluso, in particolare, il diritto a percepire una quota del riparto del residuo attivo di liquidazione, dopo lo scioglimento della società, quale risultante, al netto del pagamento dei creditori sociali, dall’attività di valorizzazione del Patrimonio Immobiliare di Perimetro.

In ragione delle mutate condizioni di scenario e dei conseguenti nuovi indirizzi strategico-operativi, nel 2013 Banca MPS ha ritenuto opportuno modificare alcuni aspetti dell’operazione “Chianti Classico”, ivi inclusa la Cartolarizzazione.

In particolare, in attuazione del piano di ristrutturazione di BMPS approvato dal proprio consiglio di amministrazione in data 7 ottobre 2013 e dalla Commissione Europea in data 27 novembre 2013, nel dicembre 2013 BMPS ha acquistato la totalità dei Titoli di Classe Z. Conseguentemente, in ragione dello stretto legame economico, finanziario e contrattuale venuto ad esistenza tra BMPS e l’Emittente a seguito dell’acquisto dei Titoli di Classe Z, l’Emittente è stato, quindi, oggetto di consolidamento contabile e prudenziale, da parte della capogruppo BMPS, pur in assenza di controllo di diritto sullo stesso da parte dell’Offerente, in forza dei principi contabili di seguito descritti e anche al fine di dare piena attuazione a quanto previsto dalle disposizioni di vigilanza prudenziale emanate dalla Banca d’Italia.

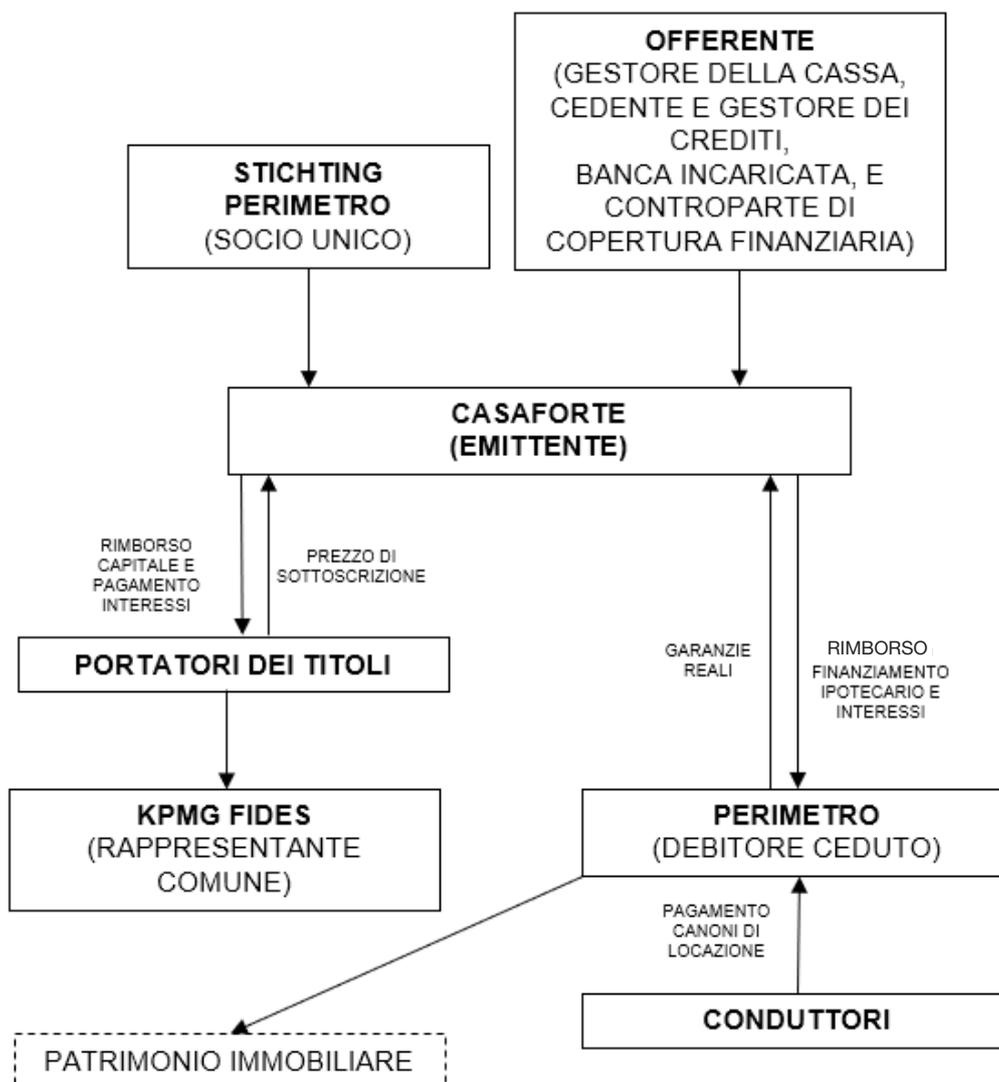
In particolare, il predetto consolidamento è stato realizzato in forza dei principi contabili IAS 27 e SIC 12 (ovvero delle regole contabili in vigore all’epoca del consolidamento medesimo, poi confermate anche in sede di transizione all’IFRS 10 che dal 2014 è diventato il principio contabile di riferimento per la valutazione del controllo) e sulla base delle seguenti analisi.

Precisamente, ai fini del consolidamento dell’Emittente nell’ambito del Gruppo MPS realizzato nel 2013, si è considerato che l’Emittente: (i) è un c.d. veicolo autopilota, (ii) è una c.d. *stapled structure* in quanto legato contrattualmente a Perimetro in qualità di creditore del Contratto di Finanziamento Ipotecario, nonché (iii) è parte di un contratto di copertura finanziaria (*hedging*) stipulato in data 21 settembre 2010 con BMPS.

Si è considerato altresì, ai fini del consolidamento dell’Emittente nell’ambito del Gruppo MPS, che il Gruppo MPS: (i) è il promotore dell’operazione di Cartolarizzazione, (ii) genera tutti i flussi finanziari al servizio della Cartolarizzazione e necessari al pagamento del capitale e degli interessi ai portatori dei Titoli di Classe A, dei Titoli di Classe B e dei Titoli di Classe Z, e (iii) deteneva, alla data di consolidamento, la maggioranza dei Titoli di Classe B e la totalità dei Titoli di Classe Z. Sulla base degli indicatori previsti dal principio contabile SIC 12, risultavano di conseguenza verificati i presupposti per il consolidamento dell’Emittente. I risultati di tali analisi sono poi stati confermati anche in sede di transizione all’IFRS 10.

Per completezza, si segnala, altresì, che nell'ambito del predetto piano di ristrutturazione di BMPS approvato dal proprio consiglio di amministrazione in data 7 ottobre 2013 e dalla Commissione Europea in data 27 novembre 2013, nel dicembre 2013 BMPS ha, altresì, acquistato la totalità degli SFP, emessi da Perimetro in data 22 dicembre 2010 e, pertanto, ha proceduto al consolidamento contabile e prudenziale di Perimetro in forza dei principi contabili IAS 27 e SIC 12 e anche al fine di dare piena attuazione a quanto previsto dalle disposizioni di vigilanza prudenziale emanate dalla Banca d'Italia.

Il seguente grafico fornisce una rappresentazione schematica della complessiva operazione di Cartolarizzazione e dei connessi rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti, ivi inclusi, tra gli altri, l'Offerente, l'Emittente e Perimetro.



B.2.7 Attività dell'Emittente

L'Emittente ha per oggetto esclusivo la realizzazione di una o più operazioni di cartolarizzazione di crediti ai sensi della Legge sulla Cartolarizzazione, mediante l'acquisto a titolo oneroso (da parte

dell'Emittente ovvero di altra società costituita ai sensi della Legge sulla Cartolarizzazione) di crediti pecuniari, sia esistenti che futuri, individuabili in blocco se si tratta di una pluralità di crediti, finanziato attraverso l'emissione (da parte dell'Emittente ovvero di altra società costituita ai sensi della Legge sulla Cartolarizzazione) dei titoli di cui agli articoli 1, comma 1, lettera b), e 5 della predetta Legge sulla Cartolarizzazione. In conformità alle disposizioni della Legge sulla Cartolarizzazione, i crediti relativi a ciascuna operazione di cartolarizzazione costituiscono patrimonio separato a tutti gli effetti da quello dell'Emittente e da quelli relativi ad altre operazioni di cartolarizzazione compiute dall'Emittente. Ognuno di tali patrimoni separati è destinato in via esclusiva al soddisfacimento dei diritti incorporati nei titoli emessi, dall'Emittente o da altra società, per finanziare l'acquisto dei crediti che del suddetto patrimonio fanno parte, nonché al pagamento dei costi della relativa operazione di cartolarizzazione. Su ciascun patrimonio separato non sono ammesse azioni da parte di creditori diversi dai portatori dei titoli emessi per finanziare l'acquisto dei suddetti crediti.

Nei limiti consentiti dalle disposizioni della Legge sulla Cartolarizzazione, l'Emittente può compiere le operazioni necessarie da stipularsi per il buon fine delle operazioni di cartolarizzazione da essa realizzate, o comunque strumentali al conseguimento del proprio oggetto sociale, nonché operazioni di reinvestimento in altre attività finanziarie dei fondi derivati dalla gestione dei crediti acquistati non immediatamente impiegati per il soddisfacimento dei diritti derivanti dai summenzionati titoli.

L'Emittente potrà anche realizzare operazioni con struttura rotativa (*revolving*), ossia che contemplino l'utilizzo degli incassi derivanti dalla gestione dei crediti acquistati prima o in coincidenza per l'emissione dei titoli per l'acquisto di ulteriori crediti. Ai sensi dell'articolo 3 della Legge sulla Cartolarizzazione, anche tali ulteriori crediti costituiranno patrimonio segregato sul quale non sono ammesse azioni da parte di creditori diversi dai portatori dei titoli emessi nel corso della medesima operazione. Nell'ambito delle operazioni di cartolarizzazione così realizzate, l'Emittente potrà incaricare soggetti terzi per la riscossione dei crediti acquistati e per la prestazione dei servizi di cassa e di pagamento e compiere altresì operazioni di cessione dei crediti acquistati nonché ogni altra attività che le è consentita dalla Legge sulla Cartolarizzazione.

La prima operazione di cartolarizzazione di crediti acquisiti pro-soluto da Banca Antonveneta S.p.A. (cui è subentrata a seguito della fusione per incorporazione Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.) è stata posta in essere dall'Emittente con la denominazione Giotto Finance S.p.A. in data 30 novembre 2001, ai sensi della Legge sulla Cartolarizzazione, e si è conclusa in data 20 aprile 2009, con l'estinzione dei titoli di classe A, B, e C emessi nell'ambito della stessa per un importo complessivo pari a Euro 228.856.100, mediante l'impiego della liquidità derivante dal corrispettivo della cessione dei crediti all'*originator* BMPS, avvenuta in data 16 aprile 2009, determinato in modo tale da estinguere tutte le passività di competenza del patrimonio separato.

L'assemblea dei soci dell'Emittente del 17 settembre 2009, ha quindi deliberato la trasformazione della forma giuridica della società da società per azioni a società a responsabilità limitata con la modifica della denominazione sociale da Giotto Finance S.p.A. a Casaforte S.r.l. e preventiva variazione della compagine societaria.

Nel corso del 2010, l'Emittente ha quindi avviato una nuova operazione di cartolarizzazione come descritta al precedente Paragrafo B.2.6.

B.2.8 Principi contabili adottati nella redazione del bilancio d'esercizio

Il bilancio di esercizio dell'Emittente è redatto in applicazione del D.Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38, in conformità ai principi contabili internazionali emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dalla Commissione Europea e le relative interpretazioni dell'*IFRS Interpretations Committee* (IFRIC) come stabilito dal Regolamento (CE) n. 1606 del 19 luglio 2002.

Sono stati pertanto applicati i principi IAS/IFRS in vigore al 31 dicembre 2017 (inclusi i documenti interpretativi denominati SIC e IFRIC) così come omologati dalla Commissione Europea.

Gli schemi di bilancio e il contenuto della Nota Integrativa sono stati predisposti in osservanza delle disposizioni relative a "Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari" emanata dalla Banca d'Italia nell'esercizio dei poteri stabiliti dall'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005 e sulla base dei successivi aggiornamenti del 13 marzo 2012, del 21 gennaio 2014, del 22 dicembre 2014, del 15 dicembre 2015, del 9 dicembre 2016.

B.2.9 Informazioni contabili

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute, in particolare: (i) nel bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2016 (il "**Bilancio 2016**"); e (ii) nel bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2017 (il "**Bilancio 2017**").

Il Bilancio 2016, predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stato approvato dall'assemblea dei soci dell'Emittente in data 6 aprile 2017 ed è stato assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione EY S.p.A., la quale, in data 17 marzo 2017, ha emesso la relazione ai sensi degli articoli 14 del D. Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014. A tale riguardo si ricorda che tale relazione riporta un richiamo di informativa su quanto descritto nella nota integrativa dove si indica (i) che l'attività esclusiva dell'Emittente consiste nella cartolarizzazione del credito ai sensi della Legge sulla Cartolarizzazione e che i crediti relativi a ciascuna operazione di cartolarizzazione costituiscono patrimonio separato a tutti gli effetti da quello dell'Emittente e da quello relativo ad altre operazioni; e (ii) la sussistenza dei presupposti di continuità aziendale nonostante le incertezze relative all'*iter* di ricapitalizzazione precauzionale intrapreso da BMPS.

Il Bilancio 2017, predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stato approvato dall'assemblea dei soci dell'Emittente in data 6 aprile 2018 ed è stato assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione EY S.p.A., la quale, in data 21 marzo 2018, ha emesso la relazione ai sensi degli articoli 14 del D. Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014. A tale riguardo si ricorda che tale relazione riporta un richiamo di informativa su quanto descritto alla *Sezione 2 – Principi generali di relazione* della nota integrativa dove l'amministratore unico indica che l'attività esclusiva dell'Emittente consiste nella cartolarizzazione del credito ai sensi della Legge sulla Cartolarizzazione e che i crediti relativi a ciascuna operazione di cartolarizzazione costituiscono patrimonio separato a tutti gli effetti da quello dell'Emittente e da quello relativo ad altre operazioni.

B.2.9.1 Bilancio 2017**Conto Economico**

Costi-Ricavi (unità di Euro)	Al 31 dicembre		Variazione	
	2017	2016	Assoluta	%
Interessi attivi e proventi assimilati	1.720	1.709	11	0,6%
Margine di interesse	1.720	1.709	11	0,6%
Commissioni Passive	(100)	(100)	-	-
Commissioni nette	(100)	(100)	-	-
Margine di intermediazione	1.620	1.609	11	0,7%
Spese amministrative	(120.572)	(112.908)	(7.664)	- 6,8%
(a) spese per il personale	(18.506)	(15.216)	(3.290)	21,6%
(b) altre spese amministrative	(102.066)	(97.692)	(4.374)	4,5%
Altri proventi e oneri di gestione	118.952	111.299	7.653	6,9%
Risultato della gestione operativa	0	0	-	-
Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte	0	0	-	-
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	0	0	-	-
Utile (perdita) d'esercizio	0	0	-	-

Gli interessi attivi si riferiscono alle competenze lorde maturate sul conto corrente aperto presso BMPS e si attestano al 31 dicembre 2017 a Euro 1,720 mila, sostanzialmente stabili rispetto allo scorso anno quando ammontavano a Euro 1,709 mila.

Le commissioni passive si riferiscono alle commissioni bancarie rilevate sul suddetto conto corrente.

Le spese per il personale pari a Euro 18,506 mila al 31 dicembre 2017 (Euro 15,216 mila al 31 dicembre 2016; +21,6%) si riferiscono ai compensi ad amministratori e sindaci.

Le altre spese amministrative pari a Euro 102,066 mila al 31 dicembre 2017 (Euro 97,692 mila al 31 dicembre 2016; +4,5%) si riferiscono principalmente ai compensi alla società di revisione, al gestore dei servizi societari e al gestore della Stichting Perimetro.

Gli altri oneri e proventi di gestione si attestano a Euro 119,0 mila al 31 dicembre 2017 (Euro 111,3 mila al 31 dicembre 2016; +6,9%) si riferiscono per la quasi totalità ai ricavi relativi all'addebito al patrimonio separato, nel rispetto del primo punto dell'ordine di priorità sancito dal Regolamento dei Titoli, dei costi sostenuti e maturati alla data del 31 dicembre 2017, relativamente alla gestione ordinaria del veicolo.

Stato Patrimoniale

Voci dell'attivo (unità di Euro)	Al 31 dicembre		Variazione	
	2017	2016	Assoluta	%
Crediti verso banche	114.616	114.397	219	0,2%
Attività fiscali correnti	447	455	(8)	-1,8%
Altre attività	1.273	3.777	(2.504)	-66,3%
Totale attivo	116.366	118.629	(2.263)	-1,9%
Voci del Passivo e del Patrimonio Netto	2017	2016	Assoluta	%
Altre passività	14.539	16.832	(2.293)	-13,6%
Capitale	100.000	100.000	-	-
Riserve	1.797	1.797	-	-
- di cui utile (perdite) portate a nuovo	6.932	6.932	-	-
- di cui legale	386	386	-	-
- di cui rettifiche per passaggio agli IAS/IFRS	(5.521)	(5.521)	-	-
Utile (perdita) di esercizio	0	0	-	-
Totale del Passivo e del Patrimonio Netto	116.336	118.629	(2.293)	-1,9%

I crediti verso banche si riferiscono al conto corrente aperto presso BMPS e si attestano al 31 dicembre 2017 a Euro 114,616 mila, sostanzialmente stabili rispetto allo scorso anno quando ammontavano a Euro 114,397 mila.

Le attività fiscali correnti si riferiscono a ritenute su interessi attivi bancari.

Le altre attività sono relative a competenze bancarie.

Le altre passività sono pari al 31 dicembre 2017 a Euro 14,539 mila, in decremento del 13,6% rispetto al 31 dicembre 2016 quando si attestavano a Euro 16,832 mila. La voce è costituita prevalentemente da debiti verso l'operazione di cartolarizzazione ovvero debiti relativi ai pagamenti di fatture di competenza della gestione societaria con i fondi disponibili sui conti correnti del patrimonio separato.

Il capitale sociale al 31 dicembre 2017 ammonta a Euro 100 mila ed è interamente detenuto dalla Stichting Perimetro.

Prospetto della redditività complessiva

Il prospetto non viene presentato in quanto per entrambe le annualità di riferimento la Società non presenta attività e passività finanziarie le cui variazioni di *fair value* sono rilevate in contropartita delle altre componenti reddituali.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Il prospetto non viene presentato in quanto il patrimonio netto della Società non ha subito variazioni negli esercizi 2017 e 2016.

Rendiconto finanziario

Si riporta di seguito il rendiconto finanziario (metodo diretto) di Casaforte per gli esercizi 2017 e 2016.

(unità di Euro)	Al 31 dicembre		Variazione	
	2017	2016	Assoluta	%
A. ATTIVITÀ OPERATIVA				
1. Gestione	-	-	-	-
- interessi attivi e proventi assimilati	1.720	1.709	11	0%
- dividendi o proventi assimilati	-	-	-	-
- commissioni attive	-	-	-	-
- commissioni passive	(100)	(100)	-	-
- spese personale	(18.506)	(15.216)	3.290	21,6%
- altri costi	(102.496)	(98.122)	(4.374)	4,5%
- altri ricavi	119.382	111.729	7.653	6,8%
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	2.512	(334)	2.846	n.s.
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-
- attività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-	-	-
- crediti	-	-	-	-
- attività fiscali	8	(15)	23	n.s.
- altre attività	2.504	(319)	2.823	n.s.
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	(2.293)	1.180	3.473	n.s.
- debiti	-	-	-	-
- titoli in circolazione	-	-	-	-
- passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-
- passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	-
- passività fiscali	-	-	-	-
- altre passività	(2.293)	1.180	3.473	n.s.
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	219	846	(627)	-74,1%
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO				
1. Liquidità generata da	-	-	-	-
- vendite di partecipazioni	-	-	-	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-	-	-
- vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-
- vendite di attività materiali	-	-	-	-
- vendite di attività immateriali	-	-	-	-
- vendite di rami d'azienda	-	-	-	-
2. Liquidità assorbita da	-	-	-	-
- acquisti di partecipazioni	-	-	-	-
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-
- acquisti di attività materiali	-	-	-	-
- acquisti di attività immateriali	-	-	-	-
- acquisti di rami d'azienda	-	-	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	-	-	-	-
C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA				
- emissione/acquisti di azioni proprie	-	-	-	-
- emissione/acquisto strumenti di capitale	-	-	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	-	-	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	-	-	-	-
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	219	846	(627)	-74,1%

<i>(unità di Euro)</i>	Al 31 dicembre		Variazione	
	2017	2016		%
RICONCILIAZIONE				
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	114.397	113.551	846	0,7%
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	219	846	(627)	-74,1%
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	114.616	114.397	219	0,2%

Posizione finanziaria netta

Casaforte ha per oggetto esclusivo la realizzazione di una o più operazioni di cartolarizzazione di crediti ai sensi della Legge sulla Cartolarizzazione, mediante l'acquisto a titolo oneroso di crediti pecuniari, sia esistenti che futuri, finanziato attraverso il ricorso all'emissione di titoli di cui all'articolo 1, comma 1, lettera (b) della Legge sulla Cartolarizzazione. In conformità alle disposizioni della predetta Legge sulla Cartolarizzazione, i crediti relativi a ciascuna operazione di cartolarizzazione costituiscono patrimonio separato a tutti gli effetti di quello dell'Emittente e da quelli relativi alle altre operazioni. Nei limiti consentiti dalle medesime disposizioni legislative Casaforte può compiere le operazioni accessorie per il buon fine delle operazioni di cartolarizzazione da essa realizzate, o comunque strumentali al conseguimento del proprio oggetto sociale, nonché operazioni di reinvestimento in altre attività finanziarie dei fondi derivanti dalla gestione dei crediti acquistati non immediatamente impiegati per il soddisfacimento dei diritti derivanti dai summenzionati titoli.

In ragione di quanto sopra si ritiene che la posizione finanziaria netta non assuma alcun rilievo ai fini della descrizione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Casaforte.

Impatto dell'operazione di cartolarizzazione sulla situazione patrimoniale e conto economico dell'Emittente

Situazione Patrimoniale relativa alla Cartolarizzazione

(unità di Euro)	Al 31 dicembre		Variazione	
	2017	2016	Assoluta	%
ATTIVITÀ CARTOLARIZZATE (A)	1.269.566.711	1.317.241.319	(47.674.608)	-3,6%
Crediti	1.269.566.711	1.317.241.319	(47.674.608)	-3,6%
IMPIEGO DELLE DISPONIBILITÀ RINVENIENTI DALLA GESTIONE DEI CREDITI (B)	33.729.254	36.299.157	(2.569.903)	-7,1%
Titoli di debito	-	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-	-
Altre:	-	-	-	-
Commissioni di collocamento Titoli	33.580.100	36.146.717	(2.566.617)	-7,1%
Disponibilità liquide	112.081	102.907	9.174	8,9%
Crediti per ritenute su interessi attivi bancari	25.768	25.768	-	-
Crediti v/debitore ceduto per interessi su crediti cartolarizzati sa riversare	2.912	1.067	1.845	n.s.
Crediti verso la gestione societaria	7.189	10.233	(3.044)	-29,7%
Acconti a fornitori per servizi	-	11.260	(11.260)	-100,0%
Risconti attivi	1.204	1.205	(1)	-0,1%
TOTALE ATTIVO (A+B)	1.303.295.965	1.353.540.476	(50.244.511)	-3,7%
TITOLI EMESSI (C)	1.135.909.777	1.207.091.234	(71.181.457)	-5,9%
Titoli di Classe A	973.327.350	1.049.099.068	(75.771.718)	-7,2%
Titoli di Classe B	159.582.427	159.992.166	(409.739)	-0,3%
Titoli di Classe Z	3.000.000	3.000.000	-	-
FINANZIAMENTI RICEVUTI (D)	-	-	-	-
ALTRE PASSIVITÀ(E)	167.386.188	146.449.242	20.936.946	14,3%
Debiti verso gestione societaria	-	-	-	-
Debiti verso fornitori	4.519	15.779	(11.260)	-71,4%
Debiti verso portatori Titoli Classe Z per Premio	167.381.669	146.433.463	20.948.206	14,3%
TOTALE PASSIVO (C+D+E)	1.303.295.965	1.353.540.476	(50.244.511)	-3,7%
DIFFERENZA (A+B-C-D-E)	-	-	-	-

Con riferimento all'impatto della cartolarizzazione sulla situazione patrimoniale di Casaforte, si precisa che le attività cartolarizzate ammontano al 31 dicembre 2017 a Euro 1.269,6 milioni e si riferiscono al prezzo di cessione dei crediti. Il decremento rispetto al precedente esercizio pari a Euro 47,7 milioni è legato alle somme di competenza dell'esercizio 2017 incassate nel corso dell'anno.

L'impiego delle disponibilità pari al 31 dicembre 2017 a Euro 33,7 milioni si riferisce per la quasi totalità alle commissioni di collocamento dei titoli emessi, in particolare alla quota residua ancora da ammortizzare delle commissioni percepite dal Gruppo MPS in qualità di collocatori dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B. La quota di ammortamento di competenza dell'esercizio 2017 pari a Euro 2,5 milioni è rilevata nella voce Altri Oneri.

I Titoli emessi si attestano al 31 dicembre 2017 a Euro 1.135,9 milioni, in decremento rispetto Euro 1.207,1 milioni al 31 dicembre 2016 a causa principalmente dei rimborsi avvenuti durante il 2017.

Le altre passività pari al 31 dicembre 2017 a Euro 167,4 milioni si riferiscono quasi integralmente ai debiti verso portatori di Titoli di Classe Z per premio. L'importo viene definito in accordo a quanto stabilito nel Regolamento dei Titoli. Il premio verrà pagato solo qualora vi siano risorse disponibili come previsto nel Regolamento dei Titoli.

Conto Economico relativo alla Cartolarizzazione

<i>(unità di Euro)</i>	Al 31 dicembre		Variazione	
	2017	2016	Assoluta	%
INTERESSI PASSIVI SU TITOLI EMESSI (F)	47.046.204	48.982.786	(1.936.582)	-3,9%
Titoli di Classe A	8.298.150	10.512.638	(2.214.488)	-21,0%
Titoli di Classe B	14.223.262	14.091.227	132.035	0,9%
Titoli di Classe Z – Premio	24.524.792	24.378.921	145.871	0,6%
COMMISSIONI E PROVVISIONI A CARICO DELL'OPERAZIONE (G)	42.834	45.320	(2.486)	-5,5%
Compenso Gestore dei Crediti	12.200	12.200	-	-
Compenso Rappresentante dei portatori dei Titoli	13.740	13.470	270	2,0%
Compenso Agente di Calcolo e Agente dei pagamenti	10.320	10.320	-	-
Compenso revisione per traduzione Audit Bilancio	2.744	5.494	(2.750)	-50,0%
Altre	3.830	3.836	(6)	-0,2%
ALTRI ONERI (H)	41.107.647	42.587.015	(1.479.168)	-3,5%
Riaddebito costi della gestione societaria	119.382	111.729	7.653	6,8%
Interest Rate Swap passivo	38.419.772	39.740.800	(1.321.028)	-3,3%
Ammortamento commissioni di collocamento Titoli	2.566.617	2.573.648	(7.031)	-0,3%
Costi di unwinding swap	-	160.621	(160.621)	-100,0%
Altri costi	1.876	217	1.659	n.s.
INTERESSI GENERATI DALLE ATTIVITÀ CARTOLARIZZATE (I)	86.673.425	89.895.190	(3.221.765)	-3,6%
ALTRI RICAVI (L)	1.523.260	1.719.931	(196.671)	-11,4%
Interessi attivi bancari	-	168	(168)	-100,0%
Interest Rate Swap attivo	1.523.260	1.559.142	(35.882)	-2,3%
Ricavi per riduzione swap	-	160.621	(160.621)	-100,0%
Altri ricavi	-	-	-	-
RISULTATO DELL'OPERAZIONE DI CARTOLARIZZAZIONE (I+L-F-G-H)	-	-	-	-

Con riferimento all'impatto della Cartolarizzazione sul conto economico di Casaforte, si precisa che gli interessi passivi sui i Titoli emessi ammontano al 31 dicembre 2017 a Euro 47,0 milioni, in decremento del 3,9% rispetto a Euro 49,0 milioni al 31 dicembre 2016.

Le commissioni e provvigioni a carico dell'operazione pari a Euro 0,04 milioni al 31 dicembre 2017 (-5,5% rispetto al 31 dicembre 2016) sono principalmente costituiti dai compensi al rappresentante dei portatori dei Titoli, al gestore dei crediti e all'agente di calcolo e dei pagamenti.

Gli altri oneri si attestano al 31 dicembre 2017 a Euro 41,1 milioni (Euro 42,6 milioni al 31 dicembre 2016) e si riferiscono prevalentemente agli interessi passivi sui derivati di copertura di competenza dell'esercizio 2017.

Gli interessi generati dalle attività cartolarizzate, pari al 31 dicembre 2017 a Euro 86,7 milioni subiscono una flessione del 3,6% rispetto al 31 dicembre 2016 (Euro 89,9 milioni).

Gli altri ricavi pari a Euro 1,5 milioni al 31 dicembre 2017 (-11,4% rispetto al 31 dicembre 2016) si riferiscono integralmente agli interessi attivi sui derivati copertura di competenza dell'esercizio 2017.

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Di seguito si elencano i rapporti con parti correlate operate dal Gruppo MPS nel corso dell'esercizio 2017 e 2016.

Operazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategiche

Non sono stati nominati dirigenti al di fuori dell'amministratore unico. I compensi per l'amministratore unico sono pari a Euro 6.970 annui.

Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci

Non sono state rilasciate garanzie alla data del 31 dicembre 2017.

Operazioni con parti correlate

Descrizione voci patrimoniali (unità di Euro)	Al 31 dicembre		Variazione	
	2017	2016	Assoluta	%
Debito verso MPS per Gestore dei Crediti	-	6.100	(6.100)	-100,0%
Descrizione voci economiche				
Compensi Gestore dei Crediti	(12.200)	(12.200)	-	-
Interest Rate Swap passivo	(38.419.772)	(39.740.800)	1.321.028	-3,3%
Interest Rate Swap attivo	1.523.260	1.559.142	-35.882	-2,3%

B.2.10 Andamento recente e prospettive

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente, sulla base dei dati resi pubblici dall'Emittente, nonché da altre informazioni pubblicamente disponibili, non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente.

B.3 INTERMEDIARI

Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e Partita IVA 03638780159, è stata nominata dall'Offerente intermediario incaricato di coordinare la raccolta delle adesioni all'Offerta (l'"**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**").

Secondo quanto descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta, per aderire all'Offerta, gli Aderenti che abbiano la disponibilità dei Titoli dovranno dare istruzioni irrevocabili – tramite sottoscrizione e consegna della scheda di adesione (la “**Scheda di Adesione**”) – all’intermediario (quali banche, SIM, società d’investimento, agenti di cambio) autorizzato a prestare servizi finanziari e membri del sistema di gestione accentrata di Monte Titoli, presso il quale detengono (o hanno nel frattempo trasferito) i loro Titoli (gli “**Intermediari Depositari**”).

Gli Intermediari Depositari dovranno raccogliere le Schede di Adesione e tenere in custodia i Titoli portati in adesione all’Offerta. Le adesioni all’Offerta saranno ricevute dagli Intermediari Depositari direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione degli Aderenti all’Offerta.

Gli Intermediari Depositari controlleranno che le Schede di Adesione e i relativi Titoli siano corretti e coerenti con i termini e le condizioni dell’Offerta e pagheranno i Corrispettivi in conformità a quanto previsto nella Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento, l’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà i Titoli portati in adesione all’Offerta su un conto titoli intestato all’Offerente.

Si rende noto che presso la sede legale dell’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, nonché dell’Offerente e dell’Emittente sono stati messi a disposizione del pubblico per la consultazione il Documento di Offerta, i relativi allegati, la Scheda di Adesione, nonché i documenti indicati nella Sezione N del Documento di Offerta.

C CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta ha ad oggetto complessivamente la totalità dei Titoli di seguito indicati in circolazione alla Data del Documento di Offerta, al netto dei Titoli già detenuti dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta:

Titoli	Emittente	Descrizione	ISIN	Denominazione minima iniziale (Euro)	Valore Nominale Originario dei Titoli oggetto dell'Offerta (Euro)	Valore Nominale Corrente dei Titoli oggetto dell'Offerta (Euro)	Corrispettivo
Titoli di Classe A	Casaforte S.r.l.	Euro 1.536.640.000,00 di titoli di classe A <i>asset-backed</i> a tasso fisso del 3,00% fino al 30 giugno 2012 e successivamente a tasso variabile con scadenza finale 30 giugno 2040 (i "Titoli di Classe A")	IT0004644636	1.000,00	126.739.500,00 pari all'8,248% del Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe A	77.146.680,69 pari all'8,248% del Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe A	Euro 622,06 per ogni Euro 608,70 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario
Titoli di Classe B	Casaforte S.r.l.	Euro 130.000.000,00 di titoli di classe B <i>asset-backed</i> a tasso fisso e capitale incrementale fino a Euro 235.000.000 con scadenza finale al 30 giugno 2040 (i "Titoli di Classe B")	IT0004644644	250.000,00 e successivi multipli di 1.000,00	10.950.000,00 pari all'8,423% del Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe B	13.639.344,32 pari all'8,423% del Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe B	Euro 1.525,14 per ogni Euro 1.245,60 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario

Per completezza si segnala che alla Data del Documento di Offerta MPS Capital Services, società controllata dall'Offerente e persona che agisce di concerto con l'Offerente, detiene Euro 500 di Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe A per effetto dell'acquisto, all'ambito dell'attività di internalizzatore sistematico (ai sensi della Direttiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014 (cd. "MIFID II")), di una spezzatura generatasi in occasione di una pratica di successione.

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti ai detentori dei Titoli. L'Offerta non è soggetta a condizioni di efficacia.

Il numero dei Titoli potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il Periodo di Adesione, l'Offerente acquisti Titoli al di fuori dell'Offerta, nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile e fermo restando che di tali eventuali acquisti sarà data comunicazione ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquistare azioni dell'Emittente o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati.

Per completezza, si riporta di seguito una descrizione delle principali caratteristiche dei Titoli.

C.1.1 Titoli di Classe A

I Titoli di Classe A sono strumenti finanziari “*asset-backed*” emessi ai sensi e per gli effetti dell’articolo 5 della Legge sulla Cartolarizzazione al fine di finanziare l’acquisto del Portafoglio relativo al Contratto di Finanziamento Ipotecario.

I Titoli di Classe A sono stati emessi in data 22 dicembre 2010 con una denominazione minima di Euro 1.000, per un Valore Nominale Originario complessivamente pari a Euro 1.536.640.000 ed hanno data di scadenza finale al 30 giugno 2040.

I Titoli di Classe A prevedono un tasso di interesse fisso del 3,00% per le date di pagamento ai sensi del Regolamento dei Titoli a partire dal 30 giugno 2011 (incluso) e fino al 30 giugno 2012 (escluso) e successivamente variabile pari a Euribor 6 Mesi + 1,05% per le date di pagamento ai sensi del Regolamento dei Titoli a partire dal 31 dicembre 2012 (incluso).

Ai sensi del Regolamento dei Titoli, i Titoli di Classe A rimborsano il 100% del Valore Nominale Originario tramite un Ammortamento graduale a ciascuna data di pagamento ai sensi del Regolamento dei Titoli a partire dal 31 dicembre 2014, in ragione dei flussi tempo per tempo disponibili all’Emittente a fronte del rimborso progressivo del corrispondente Contratto di Finanziamento Ipotecario da parte di Perimetro, secondo l’ordine di priorità previsto ai sensi del Regolamento dei Titoli e sulla base del Piano di Ammortamento Atteso.

Poiché i Titoli di Classe A sono strumenti finanziari a ricorso limitato ai sensi del Regolamento dei Titoli, il Piano di Ammortamento Atteso indica solamente il limite di rimborso stimato in buona fede per ciascuna data di fine del periodo di pagamento degli interessi; qualora a una data di fine del periodo di pagamento degli interessi l’Emittente non disponga di sufficienti fondi disponibili, il rimborso potrà essere differito anche oltre la data di scadenza attesa del 31 dicembre 2030, secondo un nuovo piano di ammortamento, ferma restando la data di scadenza finale del 30 giugno 2040.

Al riguardo, si riporta di seguito la tabella contenente le principali caratteristiche dei Titoli di Classe A:

Titoli di Classe A	
Valore Nominale Originario	Euro 1.536.640.000,00
Valore Nominale Corrente	Euro 935.356.975,60
Denominazione minima	Euro 1,000.00
Tasso di interesse	Tasso fisso pari al 3,00% per le date di pagamento ai sensi del Regolamento dei Titoli a partire dal 30 giugno 2011 (incluso) e fino al 30 giugno 2012 (incluso) e successivamente tasso variabile pari a Euribor 6 Mesi + 1,05% per le date di pagamento ai sensi del Regolamento dei Titoli a partire dal 31 dicembre 2012 (incluso).
Date di pagamento ai sensi del Regolamento dei Titoli	30 giugno e 31 dicembre di ogni anno.
Data di scadenza attesa	31 dicembre 2030
Data di scadenza finale	30 giugno 2040

Piano di Ammortamento Atteso

Data inizio periodo di pagamento degli interessi	Data di fine periodo di pagamento degli interessi	Nozionale di inizio periodo (Euro)	Nozionale di inizio periodo (%)	Rimborso massimo programmato (Euro)	Rimborso massimo programmato (%)
22-dic-10	30-giu-11	1.536.640.000,00	100,00	0,00	0,00
01-lug-11	31-dic-11	1.536.640.000,00	100,00	0,00	0,00
01-gen-12	30-giu-12	1.536.640.000,00	100,00	0,00	0,00
01-lug-12	31-dic-12	1.536.640.000,00	100,00	0,00	0,00
01-gen-13	30-giu-13	1.536.640.000,00	100,00	0,00	0,00
01-lug-13	31-dic-13	1.536.640.000,00	100,00	0,00	0,00
01-gen-14	30-giu-14	1.536.640.000,00	100,00	0,00	0,00
01-lug-14	31-dic-14	1.536.640.000,00	100,00	334.983.312,40	21,80
01-gen-15	30-giu-15	1.201.656.687,60	78,20	37.675.308,78	2,45
01-lug-15	31-dic-15	1.163.981.378,82	75,75	37.733.172,52	2,46
01-gen-16	30-giu-16	1.126.248.206,30	73,29	37.782.740,65	2,46
01-lug-16	31-dic-16	1.088.465.465,65	70,83	37.842.937,00	2,46
01-gen-17	30-giu-17	1.050.622.528,65	68,37	37.895.089,45	2,47
01-lug-17	31-dic-17	1.012.727.439,20	65,91	37.957.729,90	2,47
01-gen-18	30-giu-18	974.769.709,29	63,44	38.012.577,69	2,47
01-lug-18	31-dic-18	936.757.131,61	60,96	38.077.778,78	2,48
01-gen-19	30-giu-19	898.679.352,83	58,48	38.135.443,08	2,48
01-lug-19	31-dic-19	860.543.909,75	56,00	38.203.326,73	2,49
01-gen-20	30-giu-20	822.340.583,02	53,52	38.263.932,24	2,49
01-lug-20	31-dic-20	784.076.650,78	51,03	38.334.625,98	2,49
01-gen-21	30-giu-21	745.742.024,80	48,53	38.398.301,10	2,50
01-lug-21	31-dic-21	707.343.723,69	46,03	38.471.938,26	2,50
01-gen-22	30-giu-22	668.871.785,44	43,53	38.538.819,34	2,51
01-lug-22	31-dic-22	630.332.966,10	41,02	38.615.539,33	2,51
01-gen-23	30-giu-23	591.717.426,77	38,51	38.685.770,98	2,52
01-lug-23	31-dic-23	553.031.655,79	35,99	38.765.719,70	2,52
01-gen-24	30-giu-24	514.265.936,09	33,47	38.839.448,09	2,53
01-lug-24	31-dic-24	475.426.488,00	30,94	38.922.778,03	2,53
01-gen-25	30-giu-25	436.503.709,98	28,41	39.000.161,12	2,54
01-lug-25	31-dic-25	397.503.548,86	25,87	39.087.031,82	2,54
01-gen-26	30-giu-26	358.416.517,03	23,32	39.168.231,78	2,55
01-lug-26	31-dic-26	319.248.285,26	20,78	39.258.810,08	2,55
01-gen-27	30-giu-27	279.989.475,18	18,22	39.343.996,51	2,56
01-lug-27	31-dic-27	240.645.478,67	15,66	39.438.456,87	2,57
01-gen-28	30-giu-28	201.207.021,81	13,09	39.527.809,20	2,57
01-lug-28	31-dic-28	161.679.212,61	10,52	39.626.334,10	2,58
01-gen-29	30-giu-29	122.052.878,51	7,94	39.720.037,95	2,58
01-lug-29	31-dic-29	82.332.840,56	5,36	39.822.818,24	2,59
01-gen-30	30-giu-30	42.510.022,32	2,77	39.921.068,77	2,60
01-lug-30	31-dic-30	2.588.953,54	0,17	2.588.953,54	0,17

Il Piano di Ammortamento Atteso ai sensi del Regolamento dei Titoli prevede il rimborso dei portatori dei Titoli di Classe A attraverso il solo e puntuale incasso dei canoni di locazione che permettono il progressivo rimborso del debito di cui al Contratto di Finanziamento Ipotecario, in assenza di vendite autorizzate del Patrimonio Immobiliare. Poiché i Titoli di Classe A sono strumenti finanziari a ricorso limitato, il Piano di Ammortamento Atteso indica solamente il limite di rimborso stimato in buona fede per ciascuna data di fine del periodo di pagamento degli interessi; qualora a una data di fine del periodo di pagamento degli interessi l'Emittente non disponga di sufficienti fondi disponibili, il rimborso potrà essere differito anche oltre la data di scadenza attesa, secondo un nuovo piano di ammortamento, ferma restando la data di scadenza finale. I Titoli di Classe A sono inoltre oggetto di rimborso anticipato rispetto alla data di scadenza attesa, a fronte del rimborso anticipato (facoltativo oppure obbligatorio) ai sensi del Contratto di Finanziamento Ipotecario. Al riguardo, si segnala che alle date di fine del periodo di pagamento degli interessi del 31 dicembre 2015 e del 31 dicembre 2016 sono stati effettuati rimborsi anticipati, ai sensi del Regolamento dei Titoli, a fronte della cessione da parte di Perimetro di alcuni immobili facenti parte del Patrimonio Immobiliare.

C.1.2 Titoli di Classe B

I Titoli di Classe B sono strumenti finanziari “*asset-backed*” emessi ai sensi e per gli effetti dell'articolo 5 della Legge sulla Cartolarizzazione al fine di finanziare l'acquisto del Portafoglio relativo al Contratto di Finanziamento Ipotecario.

I Titoli di Classe B sono stati emessi in data 22 dicembre 2010 con una denominazione minima di Euro 250.000 e successivi multipli di Euro 1.000 (non essendo ammessi trasferimento e/o frazionamenti dei Titoli di Classe B per unità di importo inferiore a Euro 250.000), per un Valore Nominale Originario complessivamente pari a Euro 130.000.000 ed hanno data di scadenza finale al 30 giugno 2040.

I Titoli di Classe B prevedono un tasso di interesse così determinato: (i) fino alla data di pagamento in cui i Titoli di Classe A siano interamente rimborsati (inclusa) ai sensi del Regolamento dei Titoli: (a) per una quota corrispondente al solo Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe B, pari al 7,41% per anno; e (b) per una quota corrispondente all'intero Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe B, pari al 2,94% per anno; e (ii) a partire dalla data di pagamento in cui i Titoli di Classe A siano interamente rimborsati (esclusa) ai sensi del Regolamento dei Titoli, pari al 2,94% per anno (computati sul Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe B alla relativa data di pagamento ai sensi del Regolamento dei Titoli).

Ai sensi del Regolamento dei Titoli, a ciascuna data di pagamento sino a quella in cui i Titoli di Classe A siano interamente rimborsati (inclusa) ai sensi del Regolamento dei Titoli, ciascun portatore dei Titoli di Classe B è tenuto a versare all'Emittente il Valore Incrementale dei Titoli di Classe B, ossia un importo in conto incremento del Valore Nominale dei Titoli di Classe B determinato come il prodotto tra: (i) il Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe B; (ii) il 2,94% per anno; e (iii) il numero di giorni trascorso dalla data di pagamento ai sensi del Regolamento dei Titoli immediatamente precedente. Il Valore Incrementale dei Titoli di Classe B non può essere complessivamente superiore a Euro 235.000.000.

È prevista, inoltre, la facoltà dell'Emittente di trattenere una parte degli importi dovuti ai portatori dei Titoli di Classe B a titolo di interessi (*i.e.* il tasso di interesse pari al 2,94% per anno calcolato con riferimento a una quota corrispondente all'intero Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe B), imputando tale ammontare a incremento del Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe B ed estinguendo, così, per compensazione le reciproche obbligazioni di pagamento.

Poiché i Titoli di Classe B, analogamente ai Titoli di Classe A, sono strumenti finanziari a ricorso limitato come previsto nel Regolamento dei Titoli, il Piano di Ammortamento Atteso indica solamente

il limite di rimborso stimato in buona fede per ciascuna data di fine del periodo di pagamento degli interessi; qualora a una data di fine del periodo di pagamento degli interessi l'Emittente non disponga di sufficienti fondi disponibili, il rimborso potrà essere differito anche oltre la data di scadenza attesa del 31 luglio 2033, secondo un nuovo piano di ammortamento, ferma restando la data di scadenza finale del 30 giugno 2040.

Al riguardo, si riporta di seguito la tabella contenente le principali caratteristiche dei Titoli di Classe B:

Titoli di Classe B																																																																									
Valore Nominale Originario	Euro 130.000.000,00																																																																								
Valore Nominale Corrente	Euro 161.928.288,69																																																																								
Denominazione minima	Euro 250.000,00 e successivi multipli di Euro 1.000,00																																																																								
Valore Incrementale	A ciascuna data di pagamento ai sensi del Regolamento dei Titoli sino a quella in cui i Titoli di Classe A siano interamente rimborsati (inclusa), ciascun portatore dei Titoli di Classe B è tenuto a versare all'Emittente un importo in conto incremento del Valore Nominale dei Titoli di Classe B determinato come il prodotto tra (i) il Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe B; (ii) il 2,94% per anno; e (iii) il numero di giorni trascorso dalla data di pagamento ai sensi del Regolamento dei Titoli immediatamente precedente. Tale Valore Incrementale ammonta a Euro 31.928.288,68 al 30 giugno 2018.																																																																								
Tasso di interesse	Fino alla data di pagamento ai sensi del Regolamento dei Titoli in cui i Titoli di Classe A siano interamente rimborsati (inclusa): (a) per una quota corrispondente al solo Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe B, pari al 7,41% per anno; e (b) per una quota corrispondente all'intero Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe B, pari al 2,94% per anno. A partire dalla data di pagamento ai sensi del Regolamento dei Titoli in cui i Titoli di Classe A siano interamente rimborsati (esclusa), pari al 2,94% per anno (computati sul valore nominale corrente della Classe B alla relativa data di pagamento ai sensi del Regolamento dei Titoli).																																																																								
Data di scadenza attesa	31 luglio 2033																																																																								
Data di scadenza finale	30 giugno 2040																																																																								
Date di pagamento ai sensi del Regolamento dei Titoli	30 giugno e 31 dicembre di ogni anno.																																																																								
Piano di Ammortamento Atteso																																																																									
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Data inizio periodo di pagamento degli interessi</th> <th>Data di fine periodo di pagamento degli interessi</th> <th>Nozionale di inizio periodo di pagamento degli interessi (Euro)</th> <th>Capitale Incrementale (Euro)</th> <th>Nozionale di fine periodo pagamento degli interessi (Euro)</th> <th>Nozionale rimborsato (Euro)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>22-dic-10</td> <td>30-giu-11</td> <td>130.000.000,00</td> <td>2.006.550,00</td> <td>132.006.550,00</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>01-lug11</td> <td>31-dic-11</td> <td>132.006.550,00</td> <td>1.940.496,29</td> <td>133.947.046,29</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>01-gen-12</td> <td>30-giu-12</td> <td>133.947.046,29</td> <td>1.969.021,58</td> <td>135.916.067,87</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>01-lug12</td> <td>31-dic-12</td> <td>135.916.067,87</td> <td>1.997.966,20</td> <td>137.914.034,06</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>01-gen-13</td> <td>30-giu-13</td> <td>137.914.034,06</td> <td>2.027.336,30</td> <td>139.941.370,36</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>01-lug13</td> <td>31-dic-13</td> <td>139.941.370,36</td> <td>2.057.138,14</td> <td>141.998.508,51</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>01-gen-14</td> <td>30-giu-14</td> <td>141.998.508,51</td> <td>2.087.378,08</td> <td>144.085.886,58</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>01-lug14</td> <td>31-dic-14</td> <td>144.085.886,58</td> <td>2.118.062,53</td> <td>146.203.949,12</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>01-gen-15</td> <td>30-giu-15</td> <td>146.203.949,12</td> <td>2.149.198,05</td> <td>148.353.147,17</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>01-lug15</td> <td>31-dic-15</td> <td>148.353.147,17</td> <td>2.180.791,26</td> <td>150.533.938,43</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>01-gen-16</td> <td>30-giu-16</td> <td>150.533.938,43</td> <td>2.212.848,89</td> <td>152.746.787,33</td> <td>0</td> </tr> </tbody> </table>	Data inizio periodo di pagamento degli interessi	Data di fine periodo di pagamento degli interessi	Nozionale di inizio periodo di pagamento degli interessi (Euro)	Capitale Incrementale (Euro)	Nozionale di fine periodo pagamento degli interessi (Euro)	Nozionale rimborsato (Euro)	22-dic-10	30-giu-11	130.000.000,00	2.006.550,00	132.006.550,00	0	01-lug11	31-dic-11	132.006.550,00	1.940.496,29	133.947.046,29	0	01-gen-12	30-giu-12	133.947.046,29	1.969.021,58	135.916.067,87	0	01-lug12	31-dic-12	135.916.067,87	1.997.966,20	137.914.034,06	0	01-gen-13	30-giu-13	137.914.034,06	2.027.336,30	139.941.370,36	0	01-lug13	31-dic-13	139.941.370,36	2.057.138,14	141.998.508,51	0	01-gen-14	30-giu-14	141.998.508,51	2.087.378,08	144.085.886,58	0	01-lug14	31-dic-14	144.085.886,58	2.118.062,53	146.203.949,12	0	01-gen-15	30-giu-15	146.203.949,12	2.149.198,05	148.353.147,17	0	01-lug15	31-dic-15	148.353.147,17	2.180.791,26	150.533.938,43	0	01-gen-16	30-giu-16	150.533.938,43	2.212.848,89	152.746.787,33	0
Data inizio periodo di pagamento degli interessi	Data di fine periodo di pagamento degli interessi	Nozionale di inizio periodo di pagamento degli interessi (Euro)	Capitale Incrementale (Euro)	Nozionale di fine periodo pagamento degli interessi (Euro)	Nozionale rimborsato (Euro)																																																																				
22-dic-10	30-giu-11	130.000.000,00	2.006.550,00	132.006.550,00	0																																																																				
01-lug11	31-dic-11	132.006.550,00	1.940.496,29	133.947.046,29	0																																																																				
01-gen-12	30-giu-12	133.947.046,29	1.969.021,58	135.916.067,87	0																																																																				
01-lug12	31-dic-12	135.916.067,87	1.997.966,20	137.914.034,06	0																																																																				
01-gen-13	30-giu-13	137.914.034,06	2.027.336,30	139.941.370,36	0																																																																				
01-lug13	31-dic-13	139.941.370,36	2.057.138,14	141.998.508,51	0																																																																				
01-gen-14	30-giu-14	141.998.508,51	2.087.378,08	144.085.886,58	0																																																																				
01-lug14	31-dic-14	144.085.886,58	2.118.062,53	146.203.949,12	0																																																																				
01-gen-15	30-giu-15	146.203.949,12	2.149.198,05	148.353.147,17	0																																																																				
01-lug15	31-dic-15	148.353.147,17	2.180.791,26	150.533.938,43	0																																																																				
01-gen-16	30-giu-16	150.533.938,43	2.212.848,89	152.746.787,33	0																																																																				

Data inizio periodo di pagamento degli interessi	Data di fine periodo di pagamento degli interessi	Nozionale di inizio periodo di pagamento degli interessi (Euro)	Capitale Incrementale (Euro)	Nozionale di fine periodo pagamento degli interessi (Euro)	Nozionale rimborsato (Euro)
01-lug16	31-dic-16	152.746.787,33	2.245.377,77	154.992.165,10	0
01-gen-17	30-giu-17	154.992.165,10	2.278.384,83	157.270.549,93	0
01-lug17	31-dic-17	157.270.549,93	2.311.877,08	159.582.427,01	0
01-gen-18	30-giu-18	159.582.427,01	2.345.861,68	161.928.288,69	0
01-lug18	31-dic-18	161.928.288,69	2.380.345,84	164.308.634,53	0
01-gen-19	30-giu-19	164.308.634,53	2.415.336,93	166.723.971,46	0
01-lug19	31-dic-19	166.723.971,46	2.450.842,38	169.174.813,84	0
01-gen-20	30-giu-20	169.174.813,84	2.486.869,76	171.661.683,60	0
01-lug20	31-dic-20	171.661.683,60	2.523.426,75	174.185.110,35	0
01-gen-21	30-giu-21	174.185.110,35	2.560.521,12	176.745.631,47	0
01-lug21	31-dic-21	176.745.631,47	2.598.160,78	179.343.792,26	0
01-gen-22	30-giu-22	179.343.792,26	2.636.353,75	181.980.146,00	0
01-lug22	31-dic-22	181.980.146,00	2.675.108,15	184.655.254,15	0
01-gen-23	30-giu-23	184.655.254,15	2.714.432,24	187.369.686,39	0
01-lug23	31-dic-23	187.369.686,39	2.754.334,39	190.124.020,78	0
01-gen-24	30-giu-24	190.124.020,78	2.794.823,11	192.918.843,88	0
01-lug24	31-dic-24	192.918.843,88	2.835.907,01	195.754.750,89	0
01-gen-25	30-giu-25	195.754.750,89	2.877.594,84	198.632.345,72	0
01-lug25	31-dic-25	198.632.345,72	2.919.895,48	201.552.241,21	0
01-gen-26	30-giu-26	201.552.241,21	2.962.817,95	204.515.059,15	0
01-lug26	31-dic-26	204.515.059,15	3.006.371,37	207.521.430,52	0
01-gen-27	30-giu-27	207.521.430,52	3.050.565,03	210.571.995,55	0
01-lug27	31-dic-27	210.571.995,55	3.095.408,33	213.667.403,88	0
01-gen-28	30-giu-28	213.667.403,88	3.140.910,84	216.808.314,72	0
01-lug28	31-dic-28	216.808.314,72	3.187.082,23	219.995.396,95	0
01-gen-29	30-giu-29	219.995.396,95	3.233.932,34	223.229.329,28	0
01-lug29	31-dic-29	223.229.329,28	3.281.471,14	226.510.800,42	0
01-gen-30	30-giu-30	226.510.800,42	3.329.708,77	229.840.509,19	0
01-lug30	31-dic-30	229.840.509,19	3.378.655,49	233.219.164,67	37.439.350,48
01-gen-31	30-giu-31	195.779.814,19	0	195.779.814,19	41.220.903,82
01-lug31	31-dic-31	154.558.910,37	0	154.558.910,37	41.028.772,71
01-gen-32	30-giu-32	113.530.137,66	0	113.530.137,66	40.827.345,62
01-lug32	31-dic-32	72.702.792,04	0	72.702.792,04	40.629.325,80
01-gen-33	31-lug-33	32.073.466,23	0	32.073.466,23	32.073.466,23

C.2 AUTORIZZAZIONI

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

D STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è titolare e detiene direttamente i seguenti Titoli:

- (i) Titoli di Classe A aventi un Valore Nominale Originario complessivo pari a Euro 1.409.900.000,00 e un Valore Nominale Corrente complessivo pari a Euro 858.209.990,56, corrispondenti, rispettivamente, al 91,752% del Valore Nominale Originario e al 91,752% del Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe A complessivamente emessi dall'Emittente; e
- (ii) Titoli di Classe B aventi un Valore Nominale Originario complessivo pari a Euro 119.050.000,00 e un Valore Nominale Corrente complessivo pari a Euro 148.288.944,36, corrispondenti, rispettivamente, al 91,577% del Valore Nominale Originario e al 91,577% del Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe B complessivamente emessi dall'Emittente.

L'Offerente detiene i predetti Titoli per effetto di operazioni di acquisto, effettuate in data 26 e 27 settembre 2018, aventi ad oggetto i Titoli di titolarità dalla controllata MPS Capital Services, ad un corrispettivo complessivo pari ad Euro 840.385.653,34 con riferimento ai Titoli di Classe A e ad un corrispettivo complessivo pari ad Euro 152.622.100,04 con riferimento ai Titoli di Classe B. In particolare, il corrispettivo di acquisto dei predetti Titoli da MPS Capital Services è determinato sulla base del *fair value* dei Titoli, come risultante dalla metodologia applicata dalla controllata MPS Capital Services nella predisposizione del proprio bilancio e situazioni interinali. Per ulteriori informazioni in merito alle operazioni di acquisto dei Titoli detenuti da MPS Capital Services, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.4, del Documento di Offerta.

Si segnala, inoltre, che alla Data del Documento di Offerta MPS Capital Services, società controllata dall'Offerente e persona che agisce di concerto con l'Offerente, detiene Euro 500 di Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe A per effetto dell'acquisto, all'ambito dell'attività di internalizzatore sistematico (ai sensi della Direttiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014 (cd. "MIFID II")), di una spezzatura generatasi in occasione di una pratica di successione.

Per completezza, si ricorda che l'Offerente detiene, altresì, la totalità dei Titoli di Classe Z emessi dall'Emittente nell'ambito della Cartolarizzazione. Per ulteriori informazioni in merito alla Cartolarizzazione, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta.

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e le persone che agiscono di concerto con il medesimo non hanno stipulato contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno ovvero assunto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante strumenti finanziari dell'Emittente (quali, a titolo esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEI CORRISPETTIVI UNITARI E LORO DETERMINAZIONE

L'Offerente pagherà agli Aderenti all'Offerta, rispettivamente:

- (a) con riferimento ai Titoli di Classe A portati validamente in adesione all'Offerta, il Corrispettivo dei Titoli di Classe A pari a Euro 622,06 per ogni Euro 608,70 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario. Il Corrispettivo dei Titoli di Classe A è comprensivo del Rateo Interessi Maturato dal relativo Titolo di Classe A, pari a Euro 1,85, nel periodo intercorrente tra: (1) l'inizio del periodo di pagamento degli interessi dei Titoli di Classe A in corso (ossia il 1° luglio 2018, incluso), e (2) la Data di Pagamento dell'Offerta (esclusa); e
- (b) con riferimento ai Titoli di Classe B portati validamente in adesione all'Offerta, il Corrispettivo dei Titoli di Classe B pari a Euro 1.525,14 per ogni Euro 1.245,60 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario. Il Corrispettivo dei Titoli di Classe B è comprensivo del Rateo Interessi Maturato dal relativo Titolo di Classe B, pari a Euro 28,82 nel periodo intercorrente tra: (1) l'inizio del periodo di pagamento degli interessi dei Titoli di Classe B in corso (ossia il 1° luglio 2018, incluso), e (2) la Data di Pagamento dell'Offerta (esclusa).

I Corrispettivi si intendono al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre le imposte sui redditi e/o l'imposta sostitutiva di cui al D. Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, e/o l'imposta sostitutiva di cui al D. Lgs. 1° aprile 1996, n. 239, che dovessero eventualmente rendersi dovute a seguito dell'adesione all'Offerta, resteranno a carico degli Aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo dei Titoli di Classe A (al netto del Rateo Interessi Maturati) incorpora un premio pari a circa l'1,89% rispetto al Valore Nominale Corrente del Titolo di Classe A alla Data del Documento di Offerta; mentre il Corrispettivo dei Titoli di Classe B (al netto del Rateo Interessi Maturati) incorpora un premio pari a circa il 20,13% rispetto al Valore Nominale Corrente del Titolo di Classe B alla Data del Documento di Offerta.

Si precisa, infine, che, ad eccezione di quanto descritto nel presente Documento di Offerta, non sono stati sottoscritti accordi ovvero sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione dei Corrispettivi dell'Offerta.

I Corrispettivi sono stati determinati dall'Offerente sulla base delle proprie valutazioni utilizzando i parametri e le metodologie ritenute adeguate a determinare il Corrispettivo di ciascun Titolo oggetto dell'Offerta. Si precisa, a tal riguardo, che l'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti nella determinazione dei Corrispettivi.

In particolare, i prezzi utilizzati per la determinazione dei Corrispettivi sono stati calcolati come somma di:

- (i) il valore non attualizzato dei flussi futuri per cedole (previsti contrattualmente dai Titoli ai sensi del Regolamento dei Titoli) che sarebbero maturati dalla Data del Documento di Offerta alla data del 31 dicembre 2020, ossia la data in cui, ai sensi del Regolamento dei Titoli, l'Emittente ha la

facoltà di rimborsare i titoli anticipatamente rispetto alla loro scadenza contrattuale fissata per il 30 giugno 2040; tale valore è comprensivo del Rateo Interessi Maturato dal relativo Titolo nel periodo intercorrente tra: (1) l'inizio del periodo di pagamento degli interessi in corso (ossia il 1° luglio 2018, incluso), e (2) la Data di Pagamento dell'Offerta (esclusa); e

- (ii) il valore non attualizzato per il rimborso in linea capitale dei Titoli ai termini previsti dal Regolamento dei Titoli.

Per i Titoli di Classe A, ai fini del calcolo di cui al punto (i) che precede in relazione alle cedole variabili future, indicizzate al tasso Euribor 6 mesi ai sensi del Regolamento dei Titoli, le stesse sono state determinate stimando i tassi *forward* impliciti dai tassi di mercato, tenendo conto dei periodi di maturazione e delle scadenze delle cedole interessate ai sensi del Regolamento dei Titoli. La somma dei flussi di capitale da rimborsare, è pari al capitale residuo alla data di inizio del periodo di pagamento degli interessi in corso (ossia il 1° luglio 2018, incluso).

Il dettaglio dei flussi determinati come appena descritto è riportato nella tabella che segue, con indicazione della formula utilizzata per il calcolo del Corrispettivo dei Titoli di Classe A.

Dettaglio flussi Titolo di Classe A per il calcolo del Corrispettivo dei Titoli di Classe A

Importi in Euro per Euro 1.000 di Valore Nominale Originario

Data inizio periodo interessi	Data fine periodo interessi	Cap. residuo inizio periodo (A)	Cap. residuo fine periodo (B)	Quota capitale in scad. fine periodo (A)-(B)	Euribor 6 mesi previsto (C)	Tasso cedola annuo (D) = (C) + 1,05%	Cedole Interessi future (E) = (A) x (D) / 2
01/07/2018	31/12/2018	608,70	583,95	24,75	-0,269%	0,781%	2,38
01/01/2019	30/06/2019	583,95	559,16	24,79	-0,246%	0,804%	2,35
01/07/2019	31/12/2019	559,16	534,32	24,84	-0,164%	0,886%	2,48
01/01/2020	30/06/2020	534,32	509,45	24,87	0,032%	1,082%	2,89
01/07/2020	31/12/2020	509,45	0,00	509,45	0,233%	1,283%	3,27
Flussi Capitale: (A) al 30.06.2018 = 608,70				Flussi Interessi: Somma(E) = 13,36			
Corrispettivo dei Titoli di Classe A = (A) + Somma(E) = Euro 622,06							

Per i Titoli Classe B le cedole di interessi sono calcolate, come contrattualmente definito, in base al Valore Nominale Originario (e qui rappresentate per ogni Euro 1.000 di Valore Nominale Originario). La somma dei flussi di capitale da rimborsare tiene conto degli incrementi di capitale maturandi dall'inizio del periodo di pagamento degli interessi in corso (ossia il 1° luglio 2018, incluso) al 31 dicembre 2020 (e per tale ragione nel Corrispettivo dei Titoli di Classe B è incorporato il capitale residuo al 31 dicembre 2020). Il dettaglio dei flussi determinati come appena descritto è riportato nella tabella che segue, con indicazione della formula utilizzata per il calcolo del Corrispettivo dei Titoli di Classe B.

Dettaglio flussi Titolo di Classe B per il calcolo del Corrispettivo dei Titoli di Classe B

Importi in Euro per Euro 1000 di Valore Nominale Originario

Data inizio periodo interessi	Data fine periodo interessi	Cap. residuo inizio periodo	Cap. residuo fine periodo (A)	Quota capitale incrementale periodo	Tasso interesse cedola fissa (B)	Cedole Interessi future (C) = 1.000 x (B) / 2
01/07/2018	31/12/2018	1.245,60	1.263,91	18,31	7,410%	37,05
01/01/2019	30/06/2019	1.263,91	1.282,49	18,58	7,410%	37,05
01/07/2019	31/12/2019	1.282,49	1.301,34	18,85	7,410%	37,05
01/01/2020	30/06/2020	1.301,34	1.320,47	19,13	7,410%	37,05
01/07/2020	31/12/2020	1.320,47	1.339,89	19,41	7,410%	37,05
Flussi Capitale: (A) al 31.12.2020 = 1339,89				Flussi Interessi: Somma(C) = 185,25		
Corrispettivo dei Titoli di Classe B = (A) + Somma(C) =						€ 1525,14

A scopo puramente esemplificativo, nelle tabelle successive sono riportate le grandezze utilizzate per la determinazione dei Corrispettivi e dei relativi premi riconosciuti a favore dei detentori del Titolo di Classe A e dei Titoli di Classe B in caso di adesione all'Offerta.

Titolo Classe A – informazioni	valore	Titolo Classe B – informazioni	valore
Valore Nominale Originario ⁽¹⁾ : [A]	Euro 1.000,00	Valore Nominale Originario ⁽¹⁾ : [A]	Euro 1.000,00
Valore Nominale Corrente alla Data del Documento di Offerta ⁽²⁾ : [B]	Euro 608,70	Valore Nominale Corrente alla Data del Documento di Offerta ⁽³⁾ : [B]	Euro 1245,60
Corrispettivo (%) ⁽⁴⁾ : [C]	102,195%	Corrispettivo (%) ⁽⁵⁾ : [C]	152,514%
Corrispettivo: [E] = B * C / 100	Euro 622,06	Corrispettivo: [E] = A * C / 100	Euro 1525,14
.....di cui: Rateo Interessi Maturati [F]	Euro 1,85di cui: Rateo Interessi Maturati [F]	Euro 28,82
Corrispettivo al netto del Rateo Interessi Maturati [G] = E-F	Euro 620,21	Corrispettivo al netto del Rateo Interessi Maturati [G] = E-F	Euro 1.496,32
Premio % rispetto al Valore Nominale Corrente [H%] = G / B - 1	+ 1,89%	Premio % rispetto al Valore Nominale ⁽⁶⁾ Corrente [H%] = G / B - 1	+ 20,13%

Note:

- (1) Posizione esemplificativa di Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario.
- (2) Valore Nominale Corrente alla Data del Documento di Offerta, determinato in funzione dell'Ammortamento dei Titoli di Classe A.
- (3) Valore Nominale Corrente alla Data del Documento di Offerta, determinato in funzione del Valore Incrementale dei Titoli di Classe B.
- (4) Importo al Valore Nominale Corrente per il Titolo Classe A.
- (5) Prezzo applicabile al Valore Nominale Originario per il Titolo Classe B, determinato come somma dei flussi futuri non attualizzati per rimborso del capitale e pagamento di interessi a cui darebbe diritto il Titolo Classe B fino alla data del 31 dicembre 2020.
- (6) Al netto del Rateo Interessi Maturati (pari a Euro 14,24) imputabili ad incremento del Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe B il premio risulterebbe pari al 18,99%.

E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta è pari a Euro 95.540.333,33, corrispondente alla somma di: (i) l'Esborso Massimo dei Titoli di Classe A, pari a Euro 78.840.050,33, calcolato sulla base del Corrispettivo dei Titoli di Classe A, assumendo che l'intero ammontare dei Titoli di Classe A oggetto dell'Offerta sia portato in adesione all'Offerta, e (ii) l'Esborso Massimo dei Titoli di Classe B, pari a Euro 16.700.283,00, calcolato sulla base del Corrispettivo dei Titoli di Classe B, assumendo che l'intero ammontare dei Titoli di Classe B oggetto dell'Offerta sia portato in adesione all'Offerta.

E.3 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, fatta eccezione per gli acquisti effettuati dall'Offerente e/o da MPS Capital Services quali descritti al Paragrafo E.4 che segue, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie sui Titoli dell'Emittente o altre operazioni finanziarie che abbiano comportato una valutazione dei Titoli dell'Emittente, né per quanto a conoscenza dell'Offerente si sono verificati trasferimenti di pacchetti significativi di Titoli dell'Emittente.

E.4 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI

Nella tabella che segue sono riportate le operazioni di acquisto di Titoli effettuate dall'Offerente nei dodici mesi antecedenti la data della Comunicazione dell'Offerente (ossia il 27 settembre 2018).

Classe	Data dell'operazione	Corrispettivo % ^(*)	Corrispettivo in Euro ^(**)	Valore Nominale Corrente (Euro)
Titoli di Classe A (codice ISIN IT0004644636)	26 settembre 2018	97,73	840.321.870,63	858.144.859,37
Titoli di Classe A (codice ISIN IT0004644636)	27 settembre 2018	97,73	63.782,71	65.131,19

Classe	Data dell'operazione	Corrispettivo % ^(*)	Corrispettivo in Euro ^(**)	Valore Nominale Originario (Euro)
Titoli di Classe B (codice ISIN IT0004644644)	26 settembre 2018	128,20	152.622.100,04	119.050.000,00

(*) Corrispettivo corrispondente, per i Titoli di Classe A, al prezzo secco di acquisto unitario e, per i Titoli di Classe B, al prezzo *tel quel* di acquisto unitario.

(**) Corrispettivo in Euro comprensivo del rateo interessi maturato alla data dell'operazione.

In particolare, l'Offerente ha effettuato i suddetti acquisti di Titoli di Classe A e di Titoli di Classe B che erano di titolarità della controllata MPS Capital Services, ad un corrispettivo determinato sulla base del *fair value* dei Titoli, come risultante dalla metodologia applicata dalla controllata MPS Capital Services nella predisposizione del proprio bilancio e situazioni interinali.

Trattandosi di operazioni di acquisto rientranti nel campo di applicazione del Regolamento Parti Correlate, nonché della Circolare della Banca d'Italia n. 263 del 27 dicembre 2006 e della Global Policy del Gruppo MPS in materia di operazioni con parti correlate, i suddetti acquisti sono stati debitamente sottoposti al preventivo parere del Comitato Parti Correlate di BMPS, nonché degli amministratori indipendenti di MPS Capital Services, i quali hanno rilasciato parere favorevole, rispettivamente, in data 6 settembre 2018 e in data 17 settembre 2018. Ad esito del parere favorevole del Comitato Parti Correlate di BMPS e degli amministratori indipendenti di MPS Capital Services, il consiglio di amministrazione di BMPS e il consiglio di amministrazione di MPS Capital Services hanno approvato di procedere con i suddetti acquisti, rispettivamente, in data 6 settembre 2018 e in data 25 settembre 2018.

Si segnala, infine, che gli acquisti effettuati in data 26 settembre 2018 costituiscono operazione di maggiore rilevanza ai sensi e per gli effetti dell'articolo 5 del Regolamento Parti Correlate e, per l'effetto, in data 28 settembre 2018 è stata fornita informativa al mercato attraverso la pubblicazione di un documento informativo a mezzo del quale l'Offerente e MPS Capital Services hanno reso noto il perfezionamento delle descritte operazioni di acquisto di Titoli di Classe A e di Titoli di Classe B da parte dell'Offerente.

Nella tabella che segue sono riportate, su base mensile, le operazioni di acquisto di Titoli effettuate da MPS Capital Services nei dodici mesi antecedenti la data della Comunicazione dell'Offerente (ossia il 27 settembre 2018).

Classe	Data dell'operazione	Corrispettivo % medio ^(*)	Corrispettivo medio ^(**) (Euro)	Valore Nominale Corrente (Euro)
Titoli di Classe A (codice ISIN IT0004644636)	ott-17	96,87000	730.586,07	752.188,56
Titoli di Classe A (codice ISIN IT0004644636)	nov-17	96,87000	6.613.233,94	6.806.516,77
Titoli di Classe A (codice ISIN IT0004644636)	dic-17	96,86973	2.930.676,71	3.014.594,97
Titoli di Classe A (codice ISIN IT0004644636)	gen-18	96,83019	2.221.589,86	2.293.365,84
Titoli di Classe A (codice ISIN IT0004644636)	feb-18	96,84747	2.682.263,69	2.766.746,85
Titoli di Classe A (codice ISIN IT0004644636)	mar-18	96,99183	1.803.742,26	1.856.532,74
Titoli di Classe A (codice ISIN IT0004644636)	apr-18	97,10576	2.332.994,15	2.396.833,81
Titoli di Classe A (codice ISIN IT0004644636)	mag-18	97,13431	2.407.521,67	2.470.943,10
Titoli di Classe A (codice ISIN IT0004644636)	giu-18	97,23000	1.968.657,62	2.017.419,58
Titoli di Classe A (codice ISIN IT0004644636)	lug-18	97,23000	1.912.702,26	1.966.414,17
Titoli di Classe A (codice ISIN IT0004644636)	ago-18	97,23000	1.362.038,69	1.399.407,58
Titoli di Classe A (codice ISIN IT0004644636)	set-18	97,23000	1.886.201,39	1.936.587,73

Classe	Data dell'operazione	Corrispettivo % medio ^(*)	Corrispettivo medio ^(**) (Euro)	Valore Nominale Originario (Euro)
Titoli di Classe B (codice ISIN IT0004644644)	mag-18	119,00000	297.500,00	250.000,00

(*) Corrispettivo corrispondente, per i Titoli di Classe A, al prezzo secco di acquisto unitario e, per i Titoli di Classe B, al prezzo *tel quel* di acquisto unitario.

(**) Corrispettivo in Euro comprensivo del rateo interessi maturato alla Data dell'operazione.

F MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione concordato con CONSOB, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 29 ottobre 2018 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del 16 novembre 2018 (estremi inclusi), salvo proroghe.

Il giorno 16 novembre 2018 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

F.1.2 Modalità e termini di adesione

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione da parte dei detentori dei Titoli (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione dei Titoli stessi, per tutto il periodo in cui essi resteranno vincolati al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad eventuali offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti).

Con riferimento ai Titoli di Classe B, avuto riguardo alla Denominazione Minima di tali Titoli come prevista nel Regolamento dei Titoli (pari a Euro 250.000,00 e successivi multipli di Euro 1.000,00), si ricorda che, ai fini della adesione all'Offerta da parte degli Aderenti che siano portatori di Titoli di Classe B, potranno essere validamente portati in adesione all'Offerta un quantitativo di Titoli di Classe B per unità di importo non inferiore a Euro 250.000,00 e successivi multipli di Euro 1.000,00 avuto riguardo al Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe B.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite sottoscrizione e consegna della scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**") all'intermediario (quali banche, SIM, società d'investimento, agenti di cambio) autorizzato a prestare servizi finanziari e membri del sistema di gestione accentrata di Monte Titoli, presso il quale gli Aderenti detengono (o hanno nel frattempo trasferito) i loro Titoli (gli "**Intermediari Depositari**"), in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito dei Titoli presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.

Gli Intermediari Depositari dovranno raccogliere le Schede di Adesione e tenere in custodia i Titoli portati in adesione all'Offerta. Le adesioni all'Offerta saranno ricevute dagli Intermediari Depositari direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione degli Aderenti all'Offerta.

Gli Intermediari Depositari controlleranno che le Schede di Adesione e i relativi Titoli siano corretti e coerenti con i termini e le condizioni dell'Offerta e pagheranno i Corrispettivi in conformità a quanto previsto nella Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta. I Titoli sono assoggettati al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché del Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come successivamente modificato ed integrato.

L'Offerente considererà sempre adeguata l'adesione all'Offerta e assumerà nei confronti della clientela un atteggiamento proattivo, prestando il servizio di consulenza e raccomandando l'adesione all'Offerta.

L'Aderente è invitato a verificare attentamente con il proprio Intermediario Depositario i termini entro i quali l'adesione all'Offerta deve pervenire allo stesso, pena la non validità dell'adesione. Non potranno essere inoltre accettate adesioni pervenute al di fuori del Periodo di Adesione.

Coloro che intendono portare i propri Titoli in adesione all'Offerta devono essere portatori dei Titoli in forma dematerializzata, regolarmente iscritti in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo portatore di Titoli all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositati i Titoli in conto titoli, a trasferire i predetti Titoli presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico dei detentori dei Titoli il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino i Titoli presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito dei Titoli mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propeudetiche al trasferimento dei Titoli oggetto all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

I Titoli portati in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e liberi da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Per tutto il periodo in cui i Titoli risulteranno vincolati all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio il diritto di pagamento degli interessi, ove distribuiti ai sensi del Regolamento dei Titoli) relativi ai Titoli di proprietà degli stessi, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice cautelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione avvenuta.

Potranno essere portati in adesione all'Offerta solo Titoli che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli. In particolare, i Titoli rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portati in adesione all'Offerta, solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

F.1.3 Condizioni di efficacia

L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesione ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel presente Documento di Offerta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti i portatori dei Titoli.

F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI PATRIMONIALI INERENTI I TITOLI PORTATI IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA

I Titoli portati in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione saranno trasferiti all'Offerente alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, i portatori dei Titoli conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio il diritto di pagamento degli interessi, ove distribuiti ai sensi del Regolamento dei Titoli) derivanti dalla titolarità dei Titoli portati in adesione all'Offerta; tuttavia, i detentori dei Titoli che abbiano aderito all'Offerta, non potranno trasferire i loro Titoli, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA

Durante il Periodo di Adesione, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà almeno settimanalmente a CONSOB e al mercato, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera (d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni all'Offerta e ai Titoli complessivamente portati in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto ai Titoli oggetto dell'Offerta.

Inoltre, qualora, entro la Data di Pagamento, l'Offerente o le persone che agiscono di concerto con il medesimo, acquistino, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Titoli al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti all'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

F.4 MERCATI SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i portatori dei Titoli emessi dall'Emittente.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i portatori di Titoli.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta ad *U.S. Persons*, come definite ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni), in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta e qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di acquisto ovvero sollecitazione di un'offerta di vendita di strumenti finanziari rivolta ad *U.S. Persons*, come definite ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni, o a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento, rispettivamente, del Corrispettivo dei Titoli di Classe A ai portatori dei Titoli di Classe A portati in adesione all'Offerta, nonché del Corrispettivo dei Titoli di Classe B ai portatori di Titoli di Classe B portati in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Titoli all'Offerente, avverrà il terzo Giorno di Negoziazione successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 21 novembre 2018 (la "**Data di Pagamento**").

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo dei Titoli di Classe A né sul Corrispettivo dei Titoli di Classe B tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo dei Titoli di Classe A e del Corrispettivo dei Titoli di Classe B sarà effettuato in denaro. I Corrispettivi saranno versati dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta sulla Scheda di Adesione.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo dei Titoli di Classe A e il Corrispettivo dei Titoli di Classe B ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Depositari. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non trasferiscano tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

I Corrispettivi si intendono al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre le imposte sui redditi e/o l'imposta sostitutiva di cui al D. Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, e/o l'imposta sostitutiva di cui al D. Lgs. 1° aprile 1996, n. 239, che dovessero eventualmente rendersi dovute a seguito dell'adesione all'Offerta, resteranno a carico degli Aderenti all'Offerta.

F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella ordinaria italiana.

F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA O E/O DI RIPARTO

L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto, trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria.

G MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OFFERTA

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo Complessivo facendo ricorso a risorse finanziarie rappresentate da mezzi propri che sono a disposizione dell'Offerente.

G.1.2 Garanzia di esatto adempimento

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo Complessivo, in data 23 ottobre 2018, l'Offerente ha depositato l'importo di Euro 95.540.333,33 (la "**Somma Vincolata**"), pari all'Esborso Massimo Complessivo (calcolato sul Corrispettivo dei Titoli di Classe A e sul Corrispettivo dei Titoli di Classe B), in un apposito conto intestato all'Offerente (il "**Conto Vincolato**"), aperto presso Banca Widiba S.p.A. ("**Banca Widiba**"), conferendo a quest'ultimo istruzioni irrevocabili (in quanto conferite anche nell'interesse degli Aderenti all'Offerta) di effettuare, in nome e per conto dell'Offerente, alla Data di Pagamento, il pagamento dell'intero Corrispettivo dei Titoli di Classe A e dell'intero Corrispettivo dei Titoli di Classe B di tutti i rispettivi Titoli portati in adesione all'Offerta utilizzando a tal fine esclusivamente la Somma Vincolata depositata sul Conto Vincolato. La Somma Vincolata depositata sul Conto Vincolato ha caratteristiche di immediata liquidità ed è irrevocabilmente vincolata all'esatto e puntuale pagamento, alla Data di Pagamento, dei Corrispettivi dovuti dall'Offerente ai sensi dell'Offerta. A tale proposito, si segnala che Banca Widiba ha rilasciato in data 23 ottobre 2018 una dichiarazione confermando l'avvenuta costituzione della garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento sopra indicata ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti. A tale riguardo si precisa che gli impegni assunti da Banca Widiba cesseranno alla prima data tra: (i) il primo giorno di negoziazione secondo il calendario di negoziazione del sistema Target2 successivo alla Data di Pagamento; e (ii) il 15 dicembre 2018.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'Offerta si colloca nel contesto della più ampia Operazione che BMPS intende realizzare al fine di procedere alla ristrutturazione complessiva dell'operazione "Chianti Classico".

In particolare, l'Operazione risponde alla primaria esigenza di: (i) rispettare i Commitment assunti da BMPS e dare piena attuazione al Piano di Ristrutturazione 2017-2021; (ii) gestire con maggiore flessibilità il Patrimonio Immobiliare relativo alla Cartolarizzazione, attualmente detenuto da Perimetro, attraverso il consolidamento dei processi e delle attività in capo alle funzioni della capogruppo BMPS; e (iii) ridurre il numero delle entità societarie coinvolte nell'Operazione anche al fine di governare più efficacemente i processi amministrativi e decisionali connessi alla Cartolarizzazione.

A tale riguardo, si precisa, per completezza, che l'operazione "Chianti Classico" comprende, *inter alia*, la Cartolarizzazione "Casaforte", realizzata dall'Emittente nel 2010 mediante, tra l'altro, l'emissione dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B da parte dell'Emittente, e il Conferimento del Patrimonio Immobiliare relativo alla Cartolarizzazione a favore della società consortile Perimetro.

In particolare, l'Offerente ha deciso di promuovere l'Offerta sia sui Titoli di Classe A, sia sui Titoli di Classe B ancora in circolazione alla Data del Documento di Offerta, al fine di (i) offrire ai portatori dei Titoli una opportunità di disinvestimento anticipata e rispetto al successivo prospettato rimborso anticipato dei Titoli medesimi ai sensi del Regolamento dei Titoli, come modificato a valle dell'Assemblea dei Portatori, il cui *iter* rimane soggetto al perfezionamento della fusione per incorporazione di Perimetro in BMPS, operazione soggetta, tra l'altro, anche all'autorizzazione da parte della competente Autorità di Vigilanza, nonché al rimborso anticipato volontario integrale del Contratto di Finanziamento Ipotecario; e, altresì, (ii) semplificare l'implementazione delle ulteriori successive attività previste nel contesto dell'Operazione, il tutto come meglio descritto nel successivo Paragrafo G.2.2.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla precedente Sezione A, Paragrafo A.5 del Documento di Offerta.

G.2.2 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Alla Data del Documento di Offerta, si prevede che l'Operazione contempra, a seguito della promozione della presente Offerta ai termini e alle condizioni descritti nel Documento di Offerta, la realizzazione delle seguenti ulteriori attività propedeutiche tra loro:

(i) Assemblea dei Portatori

Nell'ambito dell'Operazione alla Data del Documento di Offerta è prevista la convocazione dell'Assemblea dei Portatori per autorizzare e approvare le modifiche alla documentazione contrattuale relativa alla Cartolarizzazione (ivi incluse talune modifiche al Contratto di Finanziamento Ipotecario e al Regolamento dei Titoli) al fine di consentire, tra l'altro:

- (a) il rimborso anticipato dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B, ivi inclusi in particolare i Titoli di Classe A e i Titoli di Classe B che non saranno portati in adesione all'Offerta, a un valore di rimborso pari, rispettivamente, al Corrispettivo dei Titoli di Classe A e al Corrispettivo dei Titoli di Classe B dedotti eventuali pagamenti corrisposti, successivamente alla Data di Pagamento, dall'Emittente ai sensi del Regolamento dei Titoli (e previo rimborso anticipato volontario integrale del Contratto di Finanziamento Ipotecario);
- (b) la fusione per incorporazione di Perimetro in BMPS e la rimozione di determinati vincoli contrattuali a seguito della fusione medesima; e
- (c) la rimozione di alcuni vincoli contrattuali funzionali a consentire la chiusura della filiale di Londra di BMPS, secondo la tempistica prevista dal relativo Commitment.

A tal riguardo si precisa che, ai fini dell'approvazione delle sopra citate delibere da parte dell'Assemblea dei Portatori BMPS, in qualità di titolare, alla Data del Documento di Offerta, del 91,752% dei Titoli di Classe A complessivamente emessi dall'Emittente e del 91,577% dei Titoli di Classe B complessivamente emessi dall'Emittente, nonché del 100% dei Titoli di Classe Z, sarà in grado di esercitare il voto determinante nell'ambito della suddetta Assemblea dei Portatori. Per ulteriori dettagli

relativamente ai Titoli detenuti dall'Offerente si rinvia alla Sezione D, Paragrafo D.1 del Documento di Offerta.

(ii) *Fusione per incorporazione di Perimetro nell'Offerente*

Nell'ambito dell'Operazione alla Data del Documento di Offerta è previsto, inoltre, che gli organi sociali competenti di Perimetro e BMPS approvino l'operazione di fusione per incorporazione di Perimetro in BMPS, previa trasformazione di Perimetro in società per azioni e subordinatamente all'autorizzazione da parte della competente Autorità di Vigilanza. Alla Data del presente Documento di Offerta, si precisa che il consiglio di amministrazione di BMPS e Perimetro hanno approvato, rispettivamente in data 27 settembre 2018 e in data 3 ottobre 2018, il progetto di fusione relativo alla fusione di Perimetro in BMPS; il progetto di fusione è depositato, ai sensi dell'articolo 2501-septies codice civile, presso la sede legale di BMPS e di Perimetro a far data dal 19 ottobre 2018.

(iii) *Rimborso anticipato dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B*

Nell'ambito dell'Operazione, alla Data del Documento si prevede che l'Emittente provveda al rimborso anticipato, tra l'altro, dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B, ivi inclusi in particolare i Titoli di Classe A e i Titoli di Classe B che non saranno portati in adesione all'Offerta, al valore di rimborso così come approvato dall'Assemblea dei Portatori descritta al paragrafo (i) che precede, e previo rimborso anticipato volontario integrale del Contratto di Finanziamento Ipotecario, a seguito del perfezionamento della fusione per incorporazione di Perimetro in BMPS di cui al paragrafo (ii) che precede.

Avuto riguardo alle suddette attività previste nell'ambito dell'Operazione, l'Offerente ha deciso di promuovere l'Offerta sia sui Titoli di Classe A, sia sui Titoli di Classe B in circolazione alla Data del Documento di Offerta, al fine di (i) offrire ai portatori dei Titoli una opportunità di disinvestimento anticipata rispetto al successivo prospettato rimborso anticipato dei Titoli medesimi ai sensi del Regolamento dei Titoli, come modificato a valle della citata Assemblea dei Portatori, il cui *iter* rimane soggetto al perfezionamento della fusione per incorporazione di Perimetro in BMPS, operazione soggetta, tra l'altro, anche all'autorizzazione da parte della competente Autorità di Vigilanza, nonché al rimborso anticipato volontario integrale del Contratto di Finanziamento Ipotecario; e, altresì, (ii) semplificare l'implementazione delle ulteriori successive attività previste nel contesto dell'Operazione e sopra sintetizzate. Per ulteriori dettagli relativi al Corrispettivo dei Titoli si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

Per completezza, si precisa che, nell'ambito del rimborso anticipato dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B saranno, quindi, rimborsati anticipatamente anche i Titoli di Classe A e i Titoli di Classe B di titolarità dell'Offerente a tale data (ivi inclusi, pertanto, anche i Titoli di Classe A e i Titoli di Classe B che saranno acquistati dall'Offerente per effetto delle adesioni all'Offerta). A seguito del perfezionamento della fusione per incorporazione di Perimetro nell'Offerente, come meglio descritta al precedente paragrafo (ii), l'Offerente potrà, se del caso, compensare parzialmente gli importi dallo stesso dovuti a titolo di rimborso anticipato volontario integrale del Contratto di Finanziamento Ipotecario con gli importi a lui dovuti dall'Emittente a titolo di rimborso anticipato dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B di titolarità dell'Offerente, nonché delle ulteriori ragioni di credito che l'Offerente dovesse vantare nei confronti dell'Emittente nell'ambito della Cartolarizzazione. In ogni caso, il rimborso anticipato dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B non detenuti dall'Offerente sarà effettuato in denaro.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1 DESCRIZIONE DI OGNI ACCORDO RILEVANTE TRA L'OFFERENTE, GLI AZIONISTI E I COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE CHE ABBA RILEVANZA IN RELAZIONE ALL'OFFERTA

Alla Data del Documento di Offerta, non risultano accordi tra l'Offerente e i suoi soci e/o i portatori di Titoli e gli amministratori dell'Emittente che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta.

H.2 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE

Nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta non sono state eseguite tra l'Offerente e l'Emittente operazioni finanziarie e/o commerciali che abbiano avuto o possano avere effetti significativi sull'attività dell'Emittente.

Per completezza, si ricorda che, come descritto nella Sezione B, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta, nell'ambito della Cartolarizzazione tra l'Offerente e l'Emittente sono in essere i seguenti contratti:

- (i) Contratto di Cessione stipulato in data 21 settembre 2010 tra BMPS, in qualità di cedente, e Casaforte, in qualità di cessionario, ai sensi del quale BMPS, ai sensi e per gli effetti della Legge sulla Cartolarizzazione, cede *pro soluto* e in blocco a Casaforte tutti i crediti pecuniari a titolo di capitale, interessi e altri accessori derivanti dal Contratto di Finanziamento Ipotecario, unitamente ad ogni garanzia reale o personale costituita a supporto dei predetti crediti nonché gli altri diritti, azioni, poteri o facoltà accessori ai crediti medesimi;
- (ii) contratto di gestione dei crediti stipulato in data 21 settembre 2010 tra BMPS, in qualità di gestore dei crediti, e Casaforte, in qualità di Emittente, ai sensi del quale Casaforte conferisce a BMPS l'incarico di svolgere in nome e per conto dell'Emittente medesimo e nell'interesse ultimo dei portatori dei Titoli l'attività di amministrazione, gestione, incasso e recupero dei crediti oggetto della cessione di cui al precedente punto (i);
- (iii) contratto di gestione della cassa e dei pagamenti stipulato in data 21 settembre 2010 tra, *inter alios*, BMPS, in qualità di gestore della cassa, e Casaforte, in qualità di Emittente, ai sensi del quale Casaforte conferisce a BMPS l'incarico di svolgere taluni servizi di cassa e pagamento relativi alle somme di volta in volta accreditate sui conti che l'Emittente ha presso la medesima BMPS;
- (iv) convenzione tra creditori stipulata in data 21 settembre 2010 tra, *inter alios*, BMPS, in qualità di gestore dei crediti, gestore della cassa, controparte di copertura finanziaria e banca incaricata, e Casaforte, in qualità di Emittente, ai sensi del quale sono disciplinati i rapporti in essere in forza delle predette attività svolte nel contesto della Cartolarizzazione;

- (v) contratto di pegno su conti correnti stipulato in data 21 settembre 2010 tra, *inter alios*, BMPS, in qualità di banca incaricata, e Casaforte, in qualità di Emittente, ai sensi del quale Casaforte costituisce irrevocabilmente in pegno il saldo creditorio connesso alla Cartolarizzazione;
- (vi) atto di pegno su crediti stipulato in data 21 settembre 2010 tra, *inter alios*, BMPS, in qualità di banca depositaria, e Casaforte, in qualità di beneficiario, ai sensi del quale Casaforte è beneficiaria di un pegno sul credito al pagamento della remunerazione dovuta dalla banca depositaria al costituente ai sensi di un contratto di deposito dei proventi derivanti da un finanziamento indicizzato all'inflazione;
- (vii) contratto di *interest rate swap* stipulato in data 21 settembre 2010 tra BMPS e Casaforte al fine di coprire l'Emittente dalla sua esposizione alle oscillazioni dei tassi di interesse in relazione alle obbligazioni assunte ai sensi dei Titoli di Classe A.

H.3 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE

Alla Data del Documento di Offerta, non risultano accordi tra l'Offerente e i soci dell'Emittente e/o i portatori di Titoli concernenti il trasferimento ovvero l'esercizio del diritto di voto delle quote e/o dei titoli.

I COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione pari a Euro 20.000, oltre IVA nella misura di legge.

L IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi dell'articolo 102 del TUF, non è prevista alcuna forma di riparto.

M APPENDICI

M.1 COMUNICAZIONE DELL'OFFERENTE



**Offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria
avente ad oggetto titoli di classe A *asset-backed* e titoli di classe B *asset-backed* emessi da
Casaforte S.r.l.**

promossa da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

* * *

Comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato ("TUF") e dell'art. 37 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato ("Regolamento Emittenti"), avente ad oggetto l'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria su titoli di classe A *asset-backed* e titoli di classe B *asset-backed* emessi da Casaforte S.r.l. (l'"Emittente" o "Casaforte")

* * *

Siena, 27 settembre 2018 — Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (l'"Offerente" o "BMPS") comunica, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 1, del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "Testo Unico della Finanza" o "TUF"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti"), di aver assunto la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"Offerta"), avente ad oggetto la totalità delle classi di titoli *asset-backed* di seguito indicati (i "Titoli"), emessi in data 22 dicembre 2010 da Casaforte ai sensi dell'articolo 5 della Legge sulla Cartolarizzazione e in circolazione alla data della presente comunicazione, al netto dei titoli già detenuti dall'Offerente alla data della presente comunicazione:

Titoli	Emittente	Descrizione	ISIN	Denominazione minima iniziale (Euro)	Ammontare totale in circolazione oggetto dell'Offerta ¹ (Euro)	Corrispettivo ²
Titoli di Classe A	Casaforte S.r.l.	Euro 1.536.640.000,00 di titoli di classe A <i>asset-backed</i> a tasso fisso del 3,00% fino al 30 giugno 2012 e successivamente a tasso variabile con scadenza finale 30 giugno 2040 (i "Titoli di Classe A")	IT0004644636	1.000,00	126.846.500	Euro 622,06 per ogni Euro 608,70 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario

¹ L'ammontare in circolazione dei Titoli oggetto dell'Offerta è espresso in termini di valore nominale del relativo Titolo al momento dell'emissione (il "Valore Nominale Originario") ai sensi del regolamento dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B (il "Regolamento dei Titoli"), dedotti i Titoli detenuti dall'Offerente alla data del 26 settembre 2018.

² Il valore nominale corrente dei Titoli di Classe A alla data del presente comunicato (il "Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe A") è ottenuto deducendo dal Valore Nominale Originario i rimborsi in conto capitale applicati a titolo di ammortamento dei Titoli di Classe A ai sensi del Regolamento dei Titoli e pari a complessivi Euro 601.283.024,40 al 30 giugno 2018. Il valore nominale corrente dei Titoli di Classe B alla data del presente comunicato (il "Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe B") è ottenuto incrementando il Valore Nominale Originario per un importo pari all'ammontare di interessi maturati e imputati a incremento del Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe B ai sensi del Regolamento dei Titoli e pari, al 30 giugno 2018, a Euro 245,60 per ogni Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario (il "Valore Incrementale dei Titoli di Classe B").



Titoli	Emittente	Descrizione	ISIN	Denominazione minima iniziale (Euro)	Ammontare totale in circolazione oggetto dell'Offerta ¹ (Euro)	Corrispettivo ²
Titoli di Classe B	Casaforte S.r.l.	Euro 130.000.000,00 di titoli di classe B <i>asset-backed</i> a tasso fisso e capitale incrementale fino a Euro 235.000.000 con scadenza finale al 30 giugno 2040 (i "Titoli di Classe B")	IT0004644644	250.000,00 e successivi multipli di 1.000,00	10.950.000	Euro 1.525,14 per ogni Euro 1.245,60 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario

Di seguito sono indicati i presupposti giuridici, i termini e gli elementi essenziali dell'Offerta.

Nei modi e nei tempi previsti dalla normativa applicabile, l'Offerente provvederà a trasmettere alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("CONSOB") il documento di offerta (il "Documento di Offerta") destinato alla pubblicazione, cui si rinvia per una compiuta descrizione e valutazione dell'Offerta.

1. I soggetti partecipanti all'operazione

1.1 L'Offerente

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. è una società per azioni, di diritto italiano, avente sede legale in Siena, Piazza Salimbeni n. 3, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Siena, C.F. e P. IVA n. 00884060526.

L'Offerente è iscritto all'Albo delle Banche, di cui all'articolo 13 del decreto legislativo 1° settembre 1992, n. 385, come successivamente modificato ed integrato (il "Testo Unico Bancario" o il "TUB"), con il codice identificativo 5274 e il codice centrale rischi 0000203426147. L'Offerente è, inoltre, iscritto con il codice identificativo 1030.6 all'Albo dei Gruppi Bancari di cui all'articolo 64 del TUB con la qualifica di capogruppo del Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena.

Le azioni dell'Offerente sono quotate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Alla data del presente comunicato, sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF e in base alle informazioni a disposizione dell'Offerente, i soggetti che possiedono, direttamente o indirettamente, azioni ordinarie rappresentative di una percentuale superiore al 3% del capitale sociale dell'Offerente e che non ricadono nei casi di esenzione previsti dall'articolo 119-*bis* del Regolamento Emittenti sono quelli indicati nella seguente tabella:

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	% su capitale sociale emesso
Ministero dell'Economia e delle Finanze	Ministero dell'Economia e delle Finanze	68,247%
	Totale	68,247%
Assicurazioni Generali S.p.A.	Genertellife S.p.A.	0,519%
	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	1,734%
	Generali Italia S.p.A.	2,066%
	Totale	4,319%



Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.	1,295%
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	1,886%
	Totale	3,181%

Si precisa che la tabella sopra indicata è stata completata sulla base delle informazioni di cui è in possesso l'Offerente alla data del presente comunicato alla luce delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'articolo 120 del TUF, nonché in base alle informazioni disponibili sul sito www.consob.it; pertanto, come ivi precisato, le percentuali potrebbero non risultare in linea con dati elaborati e resi pubblici da fonti diverse, ove la variazione della partecipazione non avesse comportato obblighi di comunicazione in capo agli azionisti.

Si precisa, infine, che, alla data della presente comunicazione, tenuto conto dell'operazione di Cartolarizzazione (come di seguito definita), nonché della complessiva Operazione (come di seguito definita) che contempla, tra l'altro, la promozione della presente Offerta, sono da considerarsi come persone che agiscono di concerto con l'Offerente, in relazione all'Offerta, ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. b) del TUF: (i) Perimetro Gestione Proprietà Immobiliari S.c.p.A., società consortile per azioni controllata dall'Offerente, nonché (ii) MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., società per azioni di diritto italiano, controllata dall'Offerente.

1.2 L'Emittente

L'Emittente è Casaforte S.r.l., una società a responsabilità limitata costituita in Italia ai sensi della legge italiana, con sede in via Eleonora Duse, 53, 00197, Roma, iscritta presso il Registro delle Imprese di Roma al n. 03670580285, capitale sociale pari ad Euro 100.000,00, interamente versato, suddiviso in un'unica quota di proprietà di Stichting Perimetro, una fondazione di diritto olandese con sede legale in Amsterdam, Barbara Strozziilaan n. 101, 1083HN, Olanda.

L'Emittente ha per oggetto esclusivo la realizzazione di una o più operazioni di cartolarizzazione di crediti ai sensi della legge del 30 aprile 1999, n. 130, come successivamente modificata e integrata (la "**Legge sulla Cartolarizzazione**"), mediante l'acquisto a titolo oneroso (da parte dell'Emittente ovvero di altra società costituita ai sensi della Legge sulla Cartolarizzazione) di crediti pecuniari, sia esistenti che futuri, individuabili in blocco se si tratta di una pluralità di crediti, finanziato attraverso l'emissione (da parte dell'Emittente ovvero di altra società costituita ai sensi della Legge sulla Cartolarizzazione) dei titoli di cui agli articoli 1, comma 1, lettera b), e 5 della predetta Legge sulla Cartolarizzazione.

2. Presupposti giuridici e motivazioni dell'Offerta

2.1 Presupposti giuridici dell'Offerta

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha assunto la decisione di promuovere l'Offerta in data 27 settembre 2018.

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del TUF ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i portatori dei Titoli.

2.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri

L'Offerta si colloca nel contesto del più ampio progetto (l'"**Operazione**") volto ad attuare la ristrutturazione complessiva dell'operazione "Chianti Classico" che comprende, *inter alia*, la cartolarizzazione "Casaforte" (la "**Cartolarizzazione**"), realizzata dall'Emittente nel 2010 mediante, tra l'altro, l'emissione dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B da parte dell'Emittente, e il conferimento del patrimonio immobiliare relativo alla



Cartolarizzazione (il "**Patrimonio Immobiliare**") a favore del consorzio Perimetro Gestione Proprietà Immobiliari S.c.p.A. ("**Perimetro**").

La Cartolarizzazione ha ad oggetto crediti pecuniari a titolo di capitale, interessi e altri accessori derivanti da un contratto di finanziamento ipotecario (il "**Contratto di Finanziamento Ipotecario**") originariamente erogato dall'Offerente e il cui debitore è Perimetro, società consortile per azioni controllata da BMPS.

In particolare, l'Operazione risponde alla primaria esigenza di: (i) rispettare gli impegni di carattere formale (*commitment*) assunti da BMPS nei confronti del *Directorate General for Competition* della Commissione Europea e previsti nel c.d. "*Piano di Ristrutturazione 2017-2021*" approvato dal consiglio di amministrazione dell'Offerente in data 26 giugno 2017 e successivamente approvato dalla Commissione Europea in data 4 luglio 2017 e, in particolare, quelli relativi alla chiusura di Perimetro e alla cessione di un parte di patrimonio immobiliare entro il 31 dicembre 2021; (ii) gestire con maggiore flessibilità il Patrimonio Immobiliare relativo alla Cartolarizzazione, attualmente detenuto da Perimetro, attraverso il consolidamento dei processi e delle attività in capo alle funzioni della capogruppo BMPS; e (iii) ridurre il numero delle entità societarie coinvolte nell'Operazione anche al fine di governare più efficacemente i processi amministrativi e decisionali connessi alla Cartolarizzazione.

Nell'ambito dell'Operazione è prevista la promozione della presente Offerta. Inoltre, alla data della presente comunicazione, si prevede, altresì, la realizzazione delle seguenti ulteriori attività nel contesto dell'Operazione:

- (i) la convocazione di un'assemblea dei portatori dei titoli emessi nell'ambito della Cartolarizzazione (ivi inclusi, i Titoli di Classe A e i Titoli di Classe B) ("**Assemblea dei Portatori**") per approvare le modifiche alla documentazione contrattuale relativa alla Cartolarizzazione al fine di consentire, tra l'altro: (a) il rimborso anticipato dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B a un valore di rimborso pari, rispettivamente, al Corrispettivo dei Titoli di Classe A e al Corrispettivo dei Titoli di Classe B dedotti eventuali pagamenti corrisposti, successivamente alla Data di Pagamento, dall'Emittente ai sensi del Regolamento dei Titoli; (b) la fusione per incorporazione di Perimetro in BMPS; e (c) la rimozione di taluni vincoli contrattuali funzionali a consentire la chiusura della filiale di Londra di BMPS secondo la tempistica prevista dal relativo impegno assunto nei confronti del *Directorate General for Competition* della Commissione Europea sopra menzionato;
- (ii) la successiva fusione per incorporazione di Perimetro in BMPS, previa eventuale trasformazione di Perimetro in società per azioni; e
- (iii) il rimborso anticipato dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B al valore di rimborso così come approvato dall'Assemblea dei Portatori descritta al punto (i) che precede.

L'Offerente ha, pertanto, deciso di promuovere l'Offerta sia sui Titoli di Classe A sia sui Titoli di Classe B ancora in circolazione alla data della presente comunicazione, al fine di offrire ai portatori dei Titoli una opportunità di disinvestimento anticipata rispetto al successivo rimborso integrale dei Titoli medesimi ai sensi del regolamento dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B (il "**Regolamento dei Titoli**") come modificato a valle della citata Assemblea dei Portatori, nonché semplificare l'implementazione delle ulteriori successive attività previste nel contesto dell'Operazione e sopra sintetizzate.

3. Elementi essenziali dell'Offerta

3.1 Categorie e quantitativo dei titoli oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto complessivamente la totalità dei Titoli di seguito indicati in circolazione alla data della presente comunicazione, al netto dei Titoli già detenuti dall'Offerente alla data odierna:



Titoli	Emittente	Descrizione	ISIN	Denominazione minima iniziale (Euro)	Ammontare totale in circolazione oggetto dell'Offerta ³ (Euro)	Corrispettivo ⁴
Titoli di Classe A	Casaforte S.r.l.	Euro 1.536.640.000,00 di titoli di classe A <i>asset-backed</i> a tasso fisso del 3,00% fino al 30 giugno 2012 e successivamente a tasso variabile con scadenza finale 30 giugno 2040 (i "Titoli di Classe A")	IT0004644636	1.000,00	126.846.500	Euro 622,06 per ogni Euro 608,70 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario
Titoli di Classe B	Casaforte S.r.l.	Euro 130.000.000,00 di titoli di classe B <i>asset-backed</i> a tasso fisso e capitale incrementale fino a Euro 235.000.000 con scadenza finale al 30 giugno 2040 (i "Titoli di Classe B")	IT0004644644	250.000,00 e successivi multipli di 1.000,00	10.950.000	Euro 1.525,14 per ogni Euro 1.245,60 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato al successivo Paragrafo 3.5, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti ai portatori dei Titoli. L'Offerta non è soggetta a condizioni di efficacia.

Si precisa che il numero dei Titoli potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il Periodo di Adesione, l'Offerente acquisti Titoli al di fuori dell'Offerta, nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile e fermo restando che di tali eventuali acquisti sarà data comunicazione ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

I Titoli portati in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e liberi da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Per completezza, si riportano di seguito le tabelle contenenti le principali caratteristiche dei Titoli:

Titoli di Classe A	
Valore Nominale Originario	Euro 1.536.640.000,00
Valore Nominale Corrente	Euro 935.356.975,60
Denominazione minima	Euro 1.000,00
Tasso di interesse	Tasso fisso pari al 3,00% per le date di pagamento a partire dal 30 giugno 2011 (incluso) e fino al 30 giugno 2012 (incluso) e successivamente tasso variabile pari a Euribor 6 Mesi + 1,05% per le date di pagamento a partire dal 31 dicembre 2012 (incluso).
Date di pagamento	30 giugno e 31 dicembre di ogni anno.
Data di scadenza attesa	31 dicembre 2030
Data di scadenza finale	30 giugno 2040

³ Si veda la nota 1.

⁴ Si veda la nota 2.



Titoli di Classe A						
Piano di Ammortamento atteso alla data di emissione	Data inizio periodo di pagamento degli interessi	Data di fine periodo di pagamento degli interessi	Nozionale di inizio periodo (Euro)	Nozionale di inizio periodo (%)	Rimborso massimo programmato (Euro)	Rimborso massimo programmato (%)
	22-dic-10	30-giu-11	1.536.640.000,00	100,00	0,00	0,00
	01-lug-11	31-dic-11	1.536.640.000,00	100,00	0,00	0,00
	01-gen-12	30-giu-12	1.536.640.000,00	100,00	0,00	0,00
	01-lug-12	31-dic-12	1.536.640.000,00	100,00	0,00	0,00
	01-gen-13	30-giu-13	1.536.640.000,00	100,00	0,00	0,00
	01-lug-13	31-dic-13	1.536.640.000,00	100,00	0,00	0,00
	01-gen-14	30-giu-14	1.536.640.000,00	100,00	0,00	0,00
	01-lug-14	31-dic-14	1.536.640.000,00	100,00	334.983.312,40	21,80
	01-gen-15	30-giu-15	1.201.656.687,60	78,20	37.675.308,78	2,45
	01-lug-15	31-dic-15	1.163.981.378,82	75,75	37.733.172,52	2,46
	01-gen-16	30-giu-16	1.126.248.206,30	73,29	37.782.740,65	2,46
	01-lug-16	31-dic-16	1.088.465.465,65	70,83	37.842.937,00	2,46
	01-gen-17	30-giu-17	1.050.622.528,65	68,37	37.895.089,45	2,47
	01-lug-17	31-dic-17	1.012.727.439,20	65,91	37.957.729,90	2,47
	01-gen-18	30-giu-18	974.769.709,29	63,44	38.012.577,69	2,47
	01-lug-18	31-dic-18	936.757.131,61	60,96	38.077.778,78	2,48
	01-gen-19	30-giu-19	898.679.352,83	58,48	38.135.443,08	2,48
	01-lug-19	31-dic-19	860.543.909,75	56,00	38.203.326,73	2,49
	01-gen-20	30-giu-20	822.340.583,02	53,52	38.263.932,24	2,49
	01-lug-20	31-dic-20	784.076.650,78	51,03	38.334.625,98	2,49
	01-gen-21	30-giu-21	745.742.024,80	48,53	38.398.301,10	2,50
	01-lug-21	31-dic-21	707.343.723,69	46,03	38.471.938,26	2,50
	01-gen-22	30-giu-22	668.871.785,44	43,53	38.538.819,34	2,51
	01-lug-22	31-dic-22	630.332.966,10	41,02	38.615.539,33	2,51
	01-gen-23	30-giu-23	591.717.426,77	38,51	38.685.770,98	2,52
	01-lug-23	31-dic-23	553.031.655,79	35,99	38.765.719,70	2,52
	01-gen-24	30-giu-24	514.265.936,09	33,47	38.839.448,09	2,53
	01-lug-24	31-dic-24	475.426.488,00	30,94	38.922.778,03	2,53
	01-gen-25	30-giu-25	436.503.709,98	28,41	39.000.161,12	2,54
	01-lug-25	31-dic-25	397.503.548,86	25,87	39.087.031,82	2,54
	01-gen-26	30-giu-26	358.416.517,03	23,32	39.168.231,78	2,55
	01-lug-26	31-dic-26	319.248.285,26	20,78	39.258.810,08	2,55
	01-gen-27	30-giu-27	279.989.475,18	18,22	39.343.996,51	2,56
	01-lug-27	31-dic-27	240.645.478,67	15,66	39.438.456,87	2,57
	01-gen-28	30-giu-28	201.207.021,81	13,09	39.527.809,20	2,57
	01-lug-28	31-dic-28	161.679.212,61	10,52	39.626.334,10	2,58
	01-gen-29	30-giu-29	122.052.878,51	7,94	39.720.037,95	2,58
	01-lug-29	31-dic-29	82.332.840,56	5,36	39.822.818,24	2,59
	01-gen-30	30-giu-30	42.510.022,32	2,77	39.921.068,77	2,60
	01-lug-30	31-dic-30	2.588.953,54	0,17	2.588.953,54	0,17

Il Piano di Ammortamento atteso alla data di emissione ai sensi del Regolamento dei Titoli prevede il rimborso dei portatori dei Titoli di Classe A attraverso il solo e puntuale incasso dei canoni di locazione che permettono il progressivo rimborso del debito di cui al Contratto di Finanziamento Ipotecario, in assenza di vendite autorizzate del Patrimonio Immobiliare. Poiché i Titoli di Classe A sono strumenti



Titoli di Classe A	
	<p>finanziari a ricorso limitato, il Piano di Ammortamento atteso indica solamente il limite di rimborso stimato in buona fede per ciascuna data di fine del periodo di pagamento degli interessi; qualora a una data di fine del periodo di pagamento degli interessi l'Emittente non disponga di sufficienti fondi disponibili, il rimborso potrà essere differito anche oltre la data di scadenza attesa, secondo un nuovo piano di ammortamento, ferma restando la data di scadenza finale. I Titoli di Classe A sono inoltre oggetto di rimborso anticipato rispetto alla data di scadenza attesa, a fronte del rimborso anticipato (facoltativo oppure obbligatorio) ai sensi del Contratto di Finanziamento Ipotecario. Al riguardo, si segnala che alle date di fine del periodo di pagamento degli interessi del 31 dicembre 2015 e del 31 dicembre 2016 sono stati effettuati rimborsi anticipati, ai sensi del Regolamento dei Titoli, a fronte della cessione da parte di Perimetro di alcuni immobili facenti parte del Patrimonio Immobiliare.</p>

Titoli di Classe B	
Valore Nominale Originario	Euro 130.000.000,00
Valore Nominale Corrente	Euro 161.928.288,68
Denominazione minima	Euro 250.000,00 e successivi multipli di Euro 1.000,00
Valore Incrementale	<p>A ciascuna data di fine del periodo di pagamento degli interessi sino a quella in cui i Titoli di Classe A siano interamente rimborsati (inclusa), ciascun portatore dei Titoli di Classe B è tenuto a versare all'Emittente un importo in conto incremento del Valore Nominale dei Titoli di Classe B determinato come il prodotto tra (i) il Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe B; (ii) il 2,94% per anno; e il numero di giorni trascorso dalla data di fine del periodo di pagamento degli interessi immediatamente precedente.</p> <p>Tale Valore Incrementale ammonta a Euro 31.928.288,68 al 30 giugno 2018</p>
Tasso di interesse	<p>Fino alla data di fine del periodo di pagamento degli interessi in cui i Titoli di Classe A siano interamente rimborsati (inclusa):</p> <p>(a) per una quota corrispondente al solo Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe B, pari al 7,41% per anno; e</p> <p>(b) per una quota corrispondente all'intero Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe B, pari al 2,94% per anno.</p> <p>A partire dalla data di fine del periodo di pagamento degli interessi in cui i Titoli di Classe A siano interamente rimborsati (esclusa), pari al 2,94% per anno (computati sul valore nominale corrente della Classe B alla relativa data di fine del periodo di pagamento degli interessi).</p>
Data di scadenza attesa	31 luglio 2033
Data di scadenza finale	30 giugno 2040
Date di pagamento	30 giugno e 31 dicembre di ogni anno.

3.2 Corrispettivo unitario e controvalore massimo dell'Offerta

L'Offerente pagherà agli Aderenti all'Offerta, rispettivamente:

- (a) con riferimento ai Titoli di Classe A portati validamente in adesione all'Offerta, un corrispettivo pari a Euro 622,06 per ogni Euro 608,70 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario. Tale corrispettivo è comprensivo del Rateo Interessi Maturato⁵ dal relativo Titolo di Classe A nel periodo intercorrente tra: (1) l'inizio del periodo di pagamento degli

⁵ La componente di interessi maturata, ai sensi del Regolamento dei Titoli, dal relativo Titolo di Classe A e/o dal Titolo di Classe B (a seconda dei casi) nel periodo intercorrente tra: (i) l'inizio del periodo di pagamento degli interessi dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B in corso (ossia il 1° luglio 2018, incluso) e (ii) la Data di Pagamento dell'Offerta (esclusa).



interessi dei Titoli di Classe A in corso (ossia il 1° luglio 2018, incluso), e (2) la Data di Pagamento dell'Offerta (esclusa) (il "**Corrispettivo dei Titoli di Classe A**"). A mero titolo esemplificativo, qualora la Data di Pagamento dell'Offerta sia in ipotesi fissata per il 16 novembre 2018, il Rateo Interessi Maturato al 15 novembre 2018 sarebbe pari a Euro 1,78; e

- (b) con riferimento ai Titoli di Classe B portati validamente in adesione all'Offerta, un corrispettivo pari a Euro 1.525,14 per ogni Euro 1.245,60 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario. Tale corrispettivo è comprensivo del Rateo Interessi Maturato dal relativo Titolo di Classe B nel periodo intercorrente tra: (1) l'inizio del periodo di pagamento degli interessi dei Titoli di Classe B in corso (ossia il 1° luglio 2018, incluso), e (2) la Data di Pagamento dell'Offerta (esclusa) (il "**Corrispettivo dei Titoli di Classe B**" e, congiuntamente al Corrispettivo dei Titoli di Classe A, i "**Corrispettivi**"). A mero titolo esemplificativo, qualora la Data di Pagamento dell'Offerta sia in ipotesi fissata per il 16 novembre 2018, il Rateo Interessi Maturato al 15 novembre 2018 sarebbe pari a Euro 27,79.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo dei Titoli di Classe A e del Corrispettivo dei Titoli di Classe B, è pari a Euro 95.606.894,15 (l'**Esborso Massimo Complessivo**), corrispondente alla somma di: (i) il controvalore massimo complessivo dell'Offerta dovuto per i Titoli di Classe A, pari a Euro 78.906.611,15, calcolato sulla base del Corrispettivo dei Titoli di Classe A, assumendo che l'intero ammontare dei Titoli di Classe A oggetto dell'Offerta sia portato in adesione all'Offerta (l'**Esborso Massimo dei Titoli di Classe A**), e (ii) il controvalore massimo complessivo dell'Offerta dovuto per i Titoli di Classe B, pari a Euro 16.700.283,00, calcolato sulla base del Corrispettivo dei Titoli di Classe B, assumendo che l'intero ammontare dei Titoli di Classe B oggetto dell'Offerta sia portato in adesione all'Offerta (l'**Esborso Massimo dei Titoli di Classe B**).

I Corrispettivi si intendono al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre le imposte sui redditi e/o l'imposta sostitutiva di cui al D. Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, e/o l'imposta sostitutiva di cui al D. Lgs. 1° aprile 1996, n. 239, che dovessero eventualmente rendersi dovute a seguito dell'adesione all'Offerta, resteranno a carico degli aderenti all'Offerta.

I Corrispettivi sono stati determinati dall'Offerente sulla base delle proprie valutazioni utilizzando i parametri e le metodologie ritenute adeguate a determinare il Corrispettivo di ciascun Titolo oggetto dell'Offerta. Si precisa, a tal riguardo, che l'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti nella determinazione dei Corrispettivi.

Inoltre, a mero titolo esemplificativo, qualora la Data di Pagamento dell'Offerta sia in ipotesi fissata per il 16 novembre 2018, il Corrispettivo dei Titoli di Classe A incorporerebbe un premio pari a circa l'1,90% rispetto al Valore Nominale Corrente del Titolo di Classe A, al netto del Rateo Interessi Maturato al 15 novembre 2018; mentre il Corrispettivo dei Titoli di Classe B incorporerebbe un premio pari a circa il 20,21% rispetto al Valore Nominale Corrente del Titolo di Classe B, al netto del Rateo Interessi Maturato al 15 novembre 2018.

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo Complessivo facendo ricorso a risorse finanziarie rappresentate da mezzi propri che sono a disposizione dell'Offerente.

L'Offerente dichiara ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti di essersi messo in condizione di poter far fronte pienamente ad ogni impegno di pagamento dei Corrispettivi.

3.3 Durata dell'Offerta

Il periodo di adesione dell'Offerta (il "**Periodo di Adesione**") sarà concordato con CONSOB nel rispetto dei termini previsti dall'articolo 40 del Regolamento Emittenti e sarà indicato nel Documento di Offerta.



Il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta avverrà entro il quinto giorno di negoziazione secondo il calendario di negoziazione del sistema Target2 successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (la "**Data di Pagamento**").

3.5 Mercato sul quale è promossa l'Offerta

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i portatori dei Titoli ed è promossa in Italia ai sensi dell'articolo 102 del TUF.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta ad *U.S. Persons*, come definite ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni), in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Il Documento di Offerta non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta ad *U.S. Persons*, come definite ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni, o a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

4. Partecipazioni detenute dall'Offerente

Alla data della presente comunicazione, l'Offerente è titolare e detiene direttamente i seguenti Titoli:

- (i) Titoli di Classe A aventi un Valore Nominale Originario complessivo pari a Euro 1.409.793.000 e un Valore Nominale Corrente complessivo pari a 858.144.859,37, corrispondenti, rispettivamente, al 91,745% del Valore Nominale Originario e al 91,745% del Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe A complessivamente emessi dall'Emittente;
- (ii) Titoli di Classe B aventi un Valore Nominale Originario complessivo pari a Euro 119.050.000 e un Valore Nominale Corrente complessivo pari a 148.288.944,36, corrispondenti, rispettivamente, al 91,577% del Valore Nominale Originario e al 91,577% del Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe B complessivamente emessi dall'Emittente;

Per completezza, si ricorda che l'Offerente detiene, altresì, la totalità dei titoli di classe Z *asset-backed* a premio variabile con scadenza finale 30 giugno 2040 emessi dall'Emittente nell'ambito della Cartolarizzazione.

5. Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.



6. Pubblicazione dei comunicati e dei documenti relativi all'Offerta

Il Documento di Offerta, i comunicati e tutti i documenti relativi all'Offerta saranno disponibili, tra l'altro, sul sito *internet* dell'Offerente all'indirizzo www.gruppomps.it.

M.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

COMUNICATO DI CASAFORTE S.R.L.

ai sensi dell'art. 103, comma 3, d.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 come successivamente modificato e integrato (il **TUF**) e dell'art. 39 del regolamento adottato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il **Regolamento Emittenti**) relativo alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA PROMOSSA DA Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

1. PREMESSA

In data 27 settembre 2018 Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (**BMPS** o l'**Offerente**) ha comunicato, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 102, comma 1, del D.Lgs n. 58 del 24 febbraio 1998 (come successivamente modificato ed integrato, il **TUF**) e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento adottato da Consob con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971 (come successivamente modificato ed integrato, il **Regolamento Emittenti**), la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica volontaria di acquisto (l'**Offerta** o l'**OPA**), ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e ss. del TUF, avente ad oggetto la totalità delle classi di titoli *asset-backed* di seguito indicati (i **Titoli**), emessi in data 22 dicembre 2010 da Casaforte S.r.l. (**Casaforte** o l'**Emittente**) ai sensi dell'articolo 5 della legge n. 130 del 30 aprile 1999 (la **Legge sulla Cartolarizzazione**):

Titoli	Emittente	Descrizione	ISIN	Denominazione minima iniziale (Euro)	Valore Nominale Originario dei Titoli oggetto dell'Offerta (Euro) ¹	Valore Nominale Corrente dei Titoli oggetto dell'Offerta (Euro) ²	Corrispettivo
Titoli di Classe A	Casaforte	Euro 1.536.640.000,00 di titoli di classe A <i>asset-backed</i> a tasso fisso del 3,00% fino al 30 giugno 2012 e successivamente a tasso variabile con scadenza finale 30 giugno 2040 (i Titoli di Classe A)	IT0004644636	1.000,00	126.739.500,00 pari all'8,248% del Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe A	77.146.680,69 pari all'8,248% del Valore Nominale Corrente dei Titoli di Classe A	Euro 622,06 per ogni Euro 608,70 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario
Titoli di Classe B	Casaforte	Euro 130.000.000,00 di titoli di classe B <i>asset-backed</i> a tasso fisso e	IT0004644644	250.000,00 e successivi multipli di 1.000,00	10.950.000 pari all'8,423% del Valore Nominale Originario dei	13.639.344,32 pari all'8,423% del Valore Nominale	Euro 1.525,14 per ogni Euro 1.245,60 di Valore Nominale

¹ Il **Valore Nominale Originario dei Titoli** indica il valore nominale del relativo Titolo al momento dell'emissione ai sensi del regolamento dei Titoli di Classe A, di Classe B e di Classe Z, come allegato alla convenzione tra creditori stipulata in data 21 settembre 2010 tra Casaforte, KPMG Fides Servizi di Amministrazione S.p.A., in qualità di gestore dei servizi societari di Casaforte, BMPS e BNP Paribas Securities Services S.A., disponibile tra i documenti messi a disposizione del pubblico come indicato alla Sezione N, Paragrafo N.2 del Documento di Offerta (il **Regolamento dei Titoli**).

² Il **Valore Nominale Corrente dei Titoli** indica (i) con riferimento ai Titoli di Classe A, il valore nominale dei Titoli di Classe A alla data del Documento di Offerta, ottenuto deducendo dal Valore Nominale Originario, l'ammortamento dei Titoli di Classe A e (ii) con riferimento ai Titoli di Classe B, il valore nominale dei Titoli di Classe B alla data del Documento di Offerta, ottenuto incrementando il Valore Nominale Originario per un importo pari al "valore incrementale" dei Titoli di Classe B. Per valore incrementale dei Titoli di Classe B si intende l'ammontare di interessi maturati e imputati a incremento del Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe B ai sensi del Regolamento dei Titoli e pari, al 30 giugno 2018, a Euro 245,60 per ogni Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario.

Titoli	Emittente	Descrizione	ISIN	Denominazione minima iniziale (Euro)	Valore Nominale Originario dei Titoli oggetto dell'Offerta (Euro) ¹	Valore Nominale Corrente dei Titoli oggetto dell'Offerta (Euro) ²	Corrispettivo
		capitale incrementale fino a Euro 235.000.000 con scadenza finale al 30 giugno 2040 (i Titoli di Classe B)			Titoli di Classe B	Corrente dei Titoli di Classe B	Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario

In data 28 settembre 2018 l'Offerente ha presentato a Consob, ai sensi dell'articolo 102 comma 3 del TUF e dell'articolo 37 – *ter* del Regolamento Emittenti, il documento d'offerta (Il **Documento di Offerta**) relativo all'OPA sui Titoli.

Il numero dei Titoli potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il periodo di adesione all'Offerta, l'Offerente acquisti Titoli al di fuori dell'Offerta, nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile e fermo restando che di tali eventuali acquisti sarà data comunicazione ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

2. L'ASSEMBLEA DEI SOCI E L'AMMINISTRATORE UNICO DELL'EMITTENTE

2.1 Riunione dell'Assemblea dei Soci

In data 24 ottobre 2018 l'assemblea dei soci di Casaforte ha esaminato il contenuto dell'OPA e conferito all'amministratore unico di Casaforte dottor Franco Marini (**Amministratore Unico**) l'incarico e i poteri di procedere alla valutazione dell'OPA e all'approvazione del presente comunicato di cui all'art. 103, comma 3, del TUF e all'art. 39 del Regolamento Emittenti (il **Comunicato OPA**), compiendo inoltre tutti gli atti richiesti per dar seguito alla trasmissione del Comunicato OPA a Consob e alla sua pubblicazione nelle forme, nei modi e nei tempi di legge, con facoltà di apportare allo stesso ogni modifica o integrazione di carattere non sostanziale che dovesse essere ritenuta opportuna così come qualsiasi modifica che dovesse essere espressamente richiesta da Consob o da ogni altra competente autorità ovvero che dovesse rendersi comunque utile al fine di rispettare le vigenti disposizioni di legge o regolamentari.

Alla riunione hanno partecipato, di persona o mediante collegamento in audio-conferenza, il socio unico dell'Emittente Stichting Perimetro, l'Amministratore Unico e i membri del Collegio Sindacale dell'Emittente:

Socio

Aldo Minacapelli quale rappresentante del Socio Unico

Amministratore Unico

Franco Marini

Sindaci

Massimo Labonia

Guglielmo Marengo

Maria Luigia Ottaviani

2.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'OPA

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti, nonché dell'articolo 2391 del codice civile, l'Emittente conferma che l'Amministratore Unico non è portatore di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta.

2.3 Documentazione esaminata

L'Amministratore Unico, al fine di esprimere la sua valutazione circa l'OPA e, in particolare, circa il corrispettivo offerto da BMPS ai potenziali aderenti all'OPA (ciascuno, un **Aderente all'OPA**), ha esaminato la seguente documentazione:

- (1) la comunicazione effettuata in data 27 settembre 2018 dall'Offerente ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, con la quale BMPS ha reso nota la propria intenzione di promuovere l'OPA ed ha illustrato gli elementi essenziali della stessa (il **Comunicato 102**);
- (2) il documento di offerta relativo all'OPA depositato da BMPS presso Consob in data 28 settembre 2018 ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti, come successivamente modificato e integrato fino alla data del presente Comunicato OPA nel corso dell'istruttoria compiuta da Consob ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari (il **Documento di Offerta**); in particolare è stata esaminata la versione aggiornata del Documento di Offerta fatto pervenire dall'Offerente in data 23 ottobre 2018;
- (3) la *fairness opinion* resa in data 24 ottobre 2018 da Appeal Strategy & Finance S.r.l. (**ASF** o il **Financial Advisor**), in qualità di esperto indipendente incaricato a questo fine dall'Emittente ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lett. d), del Regolamento Emittenti, accluso sub allegato A al presente Comunicato OPA (l'**Opinion di ASF**).

2.4 Determinazioni dell'Emittente

In data 24 ottobre 2018 l'Amministratore Unico, all'esito dell'esame della sopra elencata documentazione ed in forza dei poteri conferitigli dall'assemblea dei soci di Casaforte, al fine di fornire ai portatori dei Titoli ogni dato utile per l'apprezzamento dell'OPA, nonché la valutazione motivata dell'Emittente sulla stessa e sulla congruità del corrispettivo offerto da BMPS agli Aderenti all'OPA, ha approvato i contenuti del Comunicato OPA.

Il collegio sindacale dell'Emittente ha preso atto della deliberazione assunta dall'Amministratore Unico, senza formulare alcun rilievo.

Il presente Comunicato OPA (comprensivo dei relativi allegati) viene diffuso contestualmente e congiuntamente con il Documento di Offerta oggetto di pubblicazione, quale allegato al medesimo.

3. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA

3.1 Elementi essenziali dell'Offerta

Al fine di permettere ai portatori dei Titoli dell'Emittente un corretto apprezzamento dell'Offerta, di seguito vengono sinteticamente riportate alcune delle principali informazioni relative all'Offerta stessa, come riportate nel Documento d'Offerta.

Come indicato in precedenza, l'operazione consiste in un'offerta di acquisto volontaria totalitaria, che BMPS, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, promuove sulla totalità dei Titoli emessi in data 22 dicembre 2010 da Casaforte e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, al netto dei titoli già detenuti dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta.

Come specificato nella Sezione E del Documento d'Offerta, l'Offerente pagherà agli Aderenti all'Offerta, rispettivamente:

- (a) con riferimento ai Titoli di Classe A portati validamente in adesione all'Offerta, un corrispettivo pari a Euro 622,06 per ogni Euro 608,70 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario. Tale corrispettivo è comprensivo del rateo interessi maturato dal relativo Titolo di Classe A nel periodo intercorrente tra: (1) l'inizio del periodo di pagamento degli interessi dei Titoli di Classe A in corso (ossia il 1° luglio 2018, incluso), e (2) la data di pagamento dell'Offerta (esclusa) (il **Corrispettivo dei Titoli di Classe A**); e
- (b) con riferimento ai Titoli di Classe B portati validamente in adesione all'Offerta, un corrispettivo pari a Euro 1.525,14 per ogni Euro 1.245,60 di Valore Nominale Corrente, corrispondente a Euro 1.000,00 di Valore Nominale Originario. Tale corrispettivo è comprensivo del rateo interessi maturato dal relativo Titolo di Classe B nel periodo intercorrente tra: (1) l'inizio del periodo di pagamento degli interessi dei Titoli di Classe B in corso (ossia il 1° luglio 2018, incluso), e (2) la data di pagamento dell'Offerta (esclusa) (il **Corrispettivo dei Titoli di Classe B** e, congiuntamente al Corrispettivo dei Titoli di Classe A, i **Corrispettivi**).

Per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo dei Titoli di Classe A e al Corrispettivo dei Titoli di Classe B, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo dei Titoli di Classe A e del Corrispettivo dei Titoli di Classe B, è pari a Euro 95.540.333,33 (l'**Esborso Massimo Complessivo**), corrispondente alla somma di: (i) il controvalore massimo complessivo dell'Offerta dovuto per i Titoli di Classe A, pari a Euro 78.840.050,33, calcolato sulla base del Corrispettivo dei Titoli di Classe A, assumendo che l'intero ammontare dei Titoli di Classe A oggetto dell'Offerta sia portato in adesione all'Offerta (l'**Esborso Massimo dei Titoli di Classe A**), e (ii) il controvalore massimo complessivo dell'Offerta dovuto per i Titoli di Classe B, pari a Euro 16.700.283,00, calcolato sulla base del Corrispettivo dei Titoli di Classe B, assumendo che l'intero ammontare dei Titoli di Classe B oggetto dell'Offerta sia portato in adesione all'Offerta (l'**Esborso Massimo dei Titoli di Classe B**).

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori dei Titoli ed è promossa in Italia ai sensi dell'articolo 102 del TUF.

3.2 Motivazioni dell'Offerta

Il consiglio di amministrazione dell'Offerente ha assunto la decisione di promuovere l'Offerta in data 27 settembre 2018. L'Offerta è stata comunicata a CONSOB e al mercato mediante un comunicato diffuso in pari data, anche ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (la **Comunicazione dell'Offerente**). Inoltre, in data 28 settembre 2018, l'Offerente ha depositato presso CONSOB il Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma

3, del TUF e ne ha dato comunicazione al mercato mediante apposito comunicato stampa.

L'Offerta si colloca nel contesto del più ampio progetto (l'**Operazione**) volto ad attuare la ristrutturazione complessiva dell'operazione "Chianti Classico", che comprende, *inter alia*, la cartolarizzazione "Casaforte" (la **Cartolarizzazione**), realizzata dall'Emittente nel 2010 mediante, tra l'altro, l'emissione dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B da parte dell'Emittente, e il conferimento del patrimonio immobiliare relativo alla Cartolarizzazione (il **Patrimonio Immobiliare**) a favore della società consortile Perimetro Gestione Proprietà Immobiliari S.C.p.A. (**Perimetro**).

In data 3 luglio 2009, BMPS, in qualità di finanziatore, da un lato, e MPS Immobiliare S.p.A. (**MPS Immobiliare**), società interamente controllata da BMPS (e successivamente fusa in BMPS), in qualità di prestatore, dall'altro, hanno stipulato un contratto di finanziamento ipotecario, avente ad oggetto un finanziamento ipotecario per un importo massimo complessivo pari ad Euro 1.750.000.000,00 erogato in unica soluzione in data 7 luglio 2009 per un importo pari a Euro 1.672.800.000,00 (come successivamente modificato ed integrato, il **Contratto di Finanziamento Ipotecario**). Nell'ambito dell'operazione "Chianti Classico", in data 31 luglio 2009 BMPS ha conferito a favore di Perimetro il Patrimonio Immobiliare relativo alla Cartolarizzazione "Casaforte" e, conseguentemente, Perimetro è subentrata nel Contratto di Finanziamento Ipotecario in luogo dell'originario prestatore, MPS Immobiliare. I crediti pecuniari (a titolo di capitale, interessi ed altri accessori) derivanti dal Contratto di Finanziamento Ipotecario, unitamente alle garanzie reali e altri accessori che assistono i predetti crediti (il **Portafoglio**), sono stati ceduti *pro soluto* e in blocco da BMPS a Casaforte.

Al fine di dotarsi delle risorse finanziarie necessarie per l'acquisto del Portafoglio, l'Emittente, in qualità di veicolo di cartolarizzazione ai sensi della Legge sulla Cartolarizzazione, ha realizzato la Cartolarizzazione "Casaforte" mediante l'emissione, in data 22 dicembre 2010, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 5 della Legge sulla Cartolarizzazione, tre distinte classi di titoli *asset backed* e, segnatamente:

- (i) Euro 1.536.640.000 Titoli di Classe A asset-backed a tasso fisso del 3,00% fino al 30 giugno 2012 e successivamente variabile con scadenza finale 30 giugno 2040;
- (ii) Euro 130.000.000 Titoli di Classe B asset-backed a tasso fisso e capitale incrementale fino a Euro 235.000.000 con scadenza finale 30 giugno 2040;
- (iii) Euro 3.000.000 Titoli di Classe Z asset-backed a premio variabile con scadenza finale al 30 giugno 2040 (i **Titoli di Classe Z**).

Nel dicembre del 2013, BMPS ha acquistato la totalità dei Titoli di Classe Z.

Per maggiori informazioni in merito alla Cartolarizzazione, si rinvia alla successiva Sezione B, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta.

Successivamente, nell'ambito del c.d. "*Piano di Ristrutturazione 2017-2021*" (il **Piano di Ristrutturazione 2017-2021**) approvato dal consiglio di amministrazione dell'Offerente in data 26 giugno 2017 e successivamente approvato dalla Commissione Europea – Direzione Generale per la Concorrenza (*European Commission - DG Competition*) in data 4 luglio 2017, BMPS ha assunto taluni impegni (*commitment*). Tra gli impegni assunti, si segnalano, in particolare, i seguenti *commitment* n. 15 e n. 17, in forza dei quali è previsto che:

- (i) BMPS chiuda talune filiali estere, tra cui la filiale di Londra presso la quale Perimetro ha in essere rapporti connessi alla Cartolarizzazione;
- (ii) Perimetro e i fondi immobiliari chiusi di BMPS (*i.e.* Perimetro) siano smobilizzati; e
- (iii) BMPS proceda alla cessione di una parte del Patrimonio Immobiliare, attualmente detenuto da Perimetro, entro la fine dell'anno solare 2021,

(complessivamente, i **Commitment**).

L'Operazione risponde alla primaria esigenza di: (i) rispettare i Commitment assunti da BMPS e dare piena attuazione al Piano di Ristrutturazione 2017-2021; (ii) gestire con maggiore flessibilità il Patrimonio Immobiliare relativo alla Cartolarizzazione, attualmente detenuto da Perimetro, attraverso il consolidamento dei processi e delle attività in capo alle funzioni della capogruppo BMPS; e (iii) ridurre il numero delle entità societarie coinvolte nell'Operazione anche al fine di governare più efficacemente i processi amministrativi e decisionali connessi alla Cartolarizzazione.

Conseguentemente, nell'ambito dell'Operazione è prevista la convocazione di un'assemblea dei portatori di ciascuna classe di titoli emessi nell'ambito della Cartolarizzazione (*i.e.* i Titoli di Classe A, i Titoli di Classe B e i Titoli di Classe Z) (**l'Assemblea dei Portatori**) per autorizzare e approvare le modifiche alla documentazione contrattuale relativa alla Cartolarizzazione (ivi incluse talune modifiche al Contratto di Finanziamento Ipotecario e al Regolamento dei Titoli) al fine di consentire, tra l'altro, il rimborso anticipato dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B, in particolare i Titoli di Classe A e i Titoli di Classe B che non saranno portati in adesione all'Offerta, a un valore di rimborso pari, rispettivamente, al Corrispettivo dei Titoli di Classe A e al Corrispettivo dei Titoli di Classe B dedotti eventuali pagamenti corrisposti, successivamente alla Data di Pagamento, dall'Emittente ai sensi del Regolamento dei Titoli (e previo rimborso anticipato volontario integrale del Contratto di Finanziamento Ipotecario). Nell'ambito dell'Operazione, l'Emittente provvederà quindi al rimborso anticipato dei Titoli di Classe A, dei Titoli di Classe B e dei Titoli di Classe Z al valore di rimborso così come approvato dall'Assemblea dei Portatori (il **Rimborso Anticipato**).

Ai fini dell'approvazione, tra l'altro, del Rimborso Anticipato da parte dell'Assemblea dei Portatori, BMPS, in qualità di titolare, alla Data del Documento di Offerta, del 91,752% dei Titoli di Classe A complessivamente emessi dall'Emittente, del 91,577% dei Titoli di Classe B complessivamente emessi dall'Emittente, nonché del 100% dei Titoli di Classe Z, sarà in grado di esercitare il voto determinante nell'ambito della suddetta Assemblea dei Portatori.

Avuto riguardo alle suddette attività previste nell'ambito dell'Operazione, l'Offerente ha deciso di promuovere l'Offerta sui Titoli di Classe A e sui Titoli di Classe B in circolazione alla Data del Documento di Offerta, al fine di offrire ai portatori dei Titoli una opportunità di disinvestimento anticipata e a condizioni di favore rispetto al successivo rimborso integrale dei Titoli medesimi ai sensi del Regolamento dei Titoli, nonché semplificare l'implementazione delle ulteriori successive attività previste nel contesto dell'Operazione e sopra sintetizzate.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.5 e A.6, nonché alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

4. VALUTAZIONE MOTIVATA DELL'AMMINISTRATORE UNICO SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEI CORRISPETTIVI

L'Amministratore Unico di Casaforte, alla luce di tutto quanto precede ed avendo esaminato i programmi futuri dell'Offerente illustrati nella Sezione A, Paragrafo A.5 e Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta e preso atto dell'Operazione, ha valutato positivamente l'opportunità di disinvestimento anticipata offerta ai portatori dei Titoli rispetto al successivo rimborso integrale dei Titoli medesimi ai sensi del Regolamento dei Titoli, come modificato a valle dell'Assemblea dei Portatori.

4.1 Valutazioni sui termini finanziari dell'Offerta

Ad avviso dell'Amministratore Unico di Casaforte, e come confermato dall'Opinion di ASF, le valutazioni effettuate nel contesto dell'OPA ai fini del calcolo dei Corrispettivi appaiono essere frutto dell'applicazione di metodi e criteri adeguati, in linea con la migliore prassi nazionale e internazionale per questo genere di operazioni.

I Corrispettivi sono stati determinati dal consiglio di amministrazione dell'Offerente sulla base delle proprie analisi e considerazioni sul valore dei Titoli di Classe A e dei Titoli di Classe B, secondo quanto descritto nella Sezione E del Documento di Offerta.

In particolare, i prezzi utilizzati per la determinazione dei Corrispettivi sono stati calcolati come somma di:

- (i) il valore non attualizzato dei flussi futuri per cedole (previsti contrattualmente dai Titoli ai sensi del Regolamento dei Titoli) che sarebbero maturati dalla data del Documento di Offerta alla data del 31 dicembre 2020, ossia la data in cui, ai sensi del Regolamento dei Titoli, l'Emittente ha la facoltà di rimborsare i titoli anticipatamente rispetto alla loro scadenza contrattuale fissata per il 30 giugno 2040; tale valore è comprensivo del rateo interessi maturato dal relativo Titolo nel periodo intercorrente tra: (1) l'inizio del periodo di pagamento degli interessi in corso (ossia il 1° luglio 2018, incluso), e (2) la data di pagamento dell'Offerta (esclusa); e
- (ii) il valore non attualizzato per il rimborso in linea capitale dei Titoli ai termini previsti dal Regolamento dei Titoli.

Per i Titoli di Classe A, ai fini del calcolo di cui al punto (i) che precede in relazione alle cedole variabili future, indicizzate al tasso Euribor 6 mesi ai sensi del Regolamento dei Titoli, le stesse sono state determinate stimando i tassi *forward* impliciti dai tassi di mercato, tenendo conto dei periodi di maturazione e delle scadenze delle cedole interessate ai sensi del Regolamento dei Titoli. La somma dei flussi di capitale da rimborsare è pari al capitale residuo alla data di inizio del periodo di pagamento degli interessi in corso (ossia il 1° luglio 2018, incluso).

Per i Titoli Classe B le cedole di interessi di cui al punto (i) che precede sono calcolate, come contrattualmente definito, in base al Valore Nominale Originario. La somma dei flussi di capitale da rimborsare tiene conto degli incrementi di capitale maturandi dall'inizio del periodo di pagamento degli interessi in corso (ossia il 1° luglio 2018, incluso) al 31 dicembre 2020 (e per tale ragione nel Corrispettivo dei Titoli di Classe B è incorporato il capitale residuo al 31 dicembre 2020).

Il dettaglio dei flussi determinati come appena descritto è riportato nella Sezione E, Paragrafo E1 del Documento di Offerta.

Le analisi valutative svolte dall'Offerente ai fini della determinazione dei Corrispettivi sembrano pertanto ragionevoli, non arbitrarie e congrue dal punto di vista finanziario.

Tuttavia, si evidenzia che, nello scenario in cui i Titoli di Classe B non fossero rimborsati prima del 31 dicembre 2020, il valore corrente dei Titoli di Classe B (inteso

come rendimento atteso dai portatori dei Titoli di Classe B fino alle date di scadenza attese) sarebbe superiore rispetto al Corrispettivo dei Titoli di Classe B. Tale scenario non risulta ad oggi prevedibile.

Ad ogni modo, avendo preso atto del contesto in cui l'Offerta si colloca e dell'Operazione descritta nel Documento di Offerta che, tra l'altro, prevede che il Rimborso Anticipato avvenga indicativamente entro il primo semestre del 2019, si ritiene che i Corrispettivi siano frutto dell'applicazione di metodi e criteri adeguati a garantire l'opportunità di disinvestimento anticipata ai portatori dei Titoli rispetto al successivo rimborso integrale dei Titoli medesimi ai sensi del Regolamento dei Titoli.

4.2 L'Opinion di ASF

Il Financial Advisor, per esprimere un giudizio di congruità sui Corrispettivi dell'Offerta, ha considerato l'adozione di principi valutativi ampiamente diffusi nella prassi nazionale e internazionale nell'ambito di valutazioni relative a titoli azionari e obbligazionari. Tali principi fanno riferimento principalmente alle seguenti metodologie di valutazione: i) flussi di cassa, con e senza attualizzazione (di seguito, rispettivamente **Metodo DCF** e **Metodo UCF**), ii) andamento storico del valore di quotazione del titolo (**Metodo di Borsa**) e iii) metodo patrimoniale, calcolato sul valore di mercato del Patrimonio Immobiliare (**Metodo Patrimoniale**).

Ai fini della valutazione della congruità dei Corrispettivi, non è stato possibile applicare il Metodo di Borsa in quanto (i) la quotazione dei Titoli di Classe A, negoziati sul sistema di internalizzazione sistematica (**SIS**) di cui all'art. 1, comma 5-ter, del TUF, interno al Gruppo BMPS e denominato "De@l Done Trading" (**DDT**), risente sensibilmente della illiquidità del mercato in cui il titolo è negoziato (l'ultimo valore registrato per i Titoli di Classe A è pari a 97,73 Euro), (ii) le negoziazioni risultano al momento sospese a seguito del Comunicato 102 del 27 settembre 2018 e iii) in data 6 settembre 2018 è stato comunicato il delisting dei Titoli di Classe B, negoziati sul listino *Main Securities Market* dell'Euronext Dublin (precedentemente, l'Irish Stock Exchange).

Non è stato inoltre possibile applicare il Metodo Patrimoniale data la non disponibilità di perizie aggiornate sul valore di mercato del Patrimonio Immobiliare.

Pertanto, per esprimere un giudizio di congruità dei Corrispettivi è stato preliminarmente calcolato il valore unitario dei Titoli come somma del valore corrente unitario e dei flussi di cassa che riceverebbero i portatori dei Titoli in caso Perimetro proceda al rimborso anticipato facoltativo del finanziamento di cui al Contratto di Finanziamento Ipotecario in data 31 dicembre 2020; tali flussi di cassa sono stati considerati i) in uno scenario di attualizzazione con un tasso di sconto in seguito definito (Metodo DCF) e ii) in uno scenario di mancata attualizzazione (Metodo UCF). I valori unitari calcolati sono stati successivamente confrontati con i Corrispettivi dell'Offerta.

ASF ha ritenuto che i Corrispettivi siano ragionevoli e non arbitrari e congrui dal punto di vista finanziario. L'Opinion di ASF evidenzia comunque che, qualora vengano meno le assunzioni di cui a tale *opinion* (in particolare, quella relativa alla circostanza che Perimetro proceda al rimborso anticipato facoltativo del finanziamento di cui al Contratto di Finanziamento Ipotecario in data 31 dicembre 2020) e, più in generale, al rispetto da parte di BMPS dei Commitment assunti in relazione al Piano di Ristrutturazione 2017-2021 con la Commissione Europea, il Corrispettivo dei Titoli di Classe B risulterebbe non in linea rispetto al valore dei Titoli di Classe B derivante dai flussi futuri rinvenienti fino alla data di scadenza attesa.

5. INDICAZIONE IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DI MEMBRI DELL'ORGANO DI

AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OFFERTA

La promozione dell'Offerta non è stata preceduta da alcuna trattativa tra l'Offerente e l'Emittente.

6. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO NON INDICATI NELL'ULTIMA SITUAZIONE CONTABILE PERIODICA PUBBLICATA

Ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, l'Emittente precisa che non si sono verificati fatti di rilievo successivamente a 31 dicembre 2017.

7. INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO RECENTE E SULLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE

Alla data del presente Comunicato OPA, l'Emittente non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle proprie prospettive.

8. CONCLUSIONI DELL'AMMINISTRATORE UNICO

L'Amministratore Unico di Casaforte,

- (i) esaminati i contenuti del Documento di Offerta e dell'ulteriore documentazione relativa all'OPA;
- (ii) esaminata l'Opinion;
- (iii) ritenuto di condividere le conclusioni raggiunte dal Financial Advisor in merito ai Corrispettivi,

esprime una valutazione positiva sull'OPA e sulla congruità dei Corrispettivi.

L'Amministratore Unico precisa che il presente Comunicato OPA è redatto esclusivamente ai fini e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti e non intende sostituire in alcun modo il Documento di Offerta. Pertanto la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata da ciascun Aderente all'OPA all'atto dell'eventuale adesione, tenuto conto dell'andamento del titolo e delle dichiarazioni dell'Offerente contenute nel Documento di Offerta.

Il presente Comunicato OPA contiene tutti gli elementi prescritti dall'art. 39 del Regolamento Emittenti. Qualora, successivamente alla data del presente Comunicato OPA, si dovessero verificare fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, ne verrà data tempestiva informativa tramite la diffusione di apposito comunicato di aggiornamento.

Allegati:

- A) Opinion di ASF.

Roma, 24 ottobre 2018

L'Amministratore Unico



ALLEGATO A

Opinion di ASF



Spettabile
Casaforte S.r.l.
Via Eleonora Duse, 53
00197 ROMA

Milano, 24 ottobre 2018

Alla cortese attenzione dell'Amministratore Unico Franco Marini

**FAIRNESS OPINION SULLA CONGRUITÀ FINANZIARIA DEL CORRISPETTIVO
PROPOSTO NELL'AMBITO DELL' OFFERTA PUBBLICA D'ACQUISTO VOLONTARIA
TOTALITARIA PROMOSSA DA BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. SU
TITOLI ASSET-BACKED EMESSI DA CASAFORTE S.R.L.**

Egregio Dottor Marini,

in data 27 settembre 2018 Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (di seguito "**BMPS**" o l'"**Offerente**") ha promosso un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (di seguito l'"**OPA**" o l'"**Offerta**"), ai sensi dell'articolo 102, comma 1 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 ("TUF") e successive integrazioni e modifiche, avente ad oggetto la totalità dei titoli asset-backed di classe A e di classe B (di seguito rispettivamente "**Titoli A**" e "**Titoli B**", e congiuntamente "**Titoli**") emessi da Casaforte S.r.l. (di seguito "**Casaforte**" o la "**Società**"), ai sensi dell'articolo 5 della Legge n.130/1999, in data 22 dicembre 2010 con scadenza finale al 30 giugno 2040 e sottoscritti sia da BMPS sia da altri investitori (di seguito, congiuntamente, "**Portatori di Interesse**").

Contestualmente all'emissione dei Titoli, Casaforte ha emesso titoli di classe Z, asset-backed a premio variabile con scadenza finale 30 giugno 2040, che non sono stati oggetto di offerta al pubblico e che, ad oggi, sono interamente detenuti da BMPS.

I Titoli sono stati emessi per finanziare l'acquisto (di seguito "**Cartolarizzazione**") da parte della Società di crediti pecuniari a titolo di capitale, interessi e altri accessori derivanti da un contratto di finanziamento ipotecario originariamente erogato in data 3 luglio 2009 da BMPS a favore del Consorzio Perimetro Gestione Proprietà Immobiliare S.c.p.A. (di seguito "**Perimetro**"). I crediti derivanti dal contratto di finanziamento ipotecario (di seguito "**Finanziamento Ipotecario**"), unitamente a tutte le garanzie reali e agli altri accessori che li assistono (di seguito "**Portafoglio Crediti**"), sono stati trasferiti pro soluto e in blocco a Casaforte da BMPS in qualità di cedente ai sensi e per gli effetti dell'art. 4 della legge 130/99, in virtù di un contratto di cessione stipulato in data 21 settembre 2010 (di seguito "**Contratto di Cessione dei Crediti**"). Le garanzie reali sottostanti includono: (i) un'ipoteca di primo grado su un patrimonio immobiliare composto da 683 immobili

Appeal Strategy & Finance S.r.l. con socio unico
Via Pietro Cossa 2, 20122 Milano, Italia
T. +39 02 76318715, F. +39 02 76399615
P.I. 07489350962
www.appealpartners.eu



prevalentemente ad uso uffici o filiale bancaria, aventi una superficie lorda di 766.500 mq (di seguito il "**Patrimonio Immobiliare**"), di titolarità di Perimetro e condotto in locazione per la quasi totalità da BMPS e da altre società facenti parte del gruppo BMPS in forza di contratti di locazione della durata di 24 anni, rinnovabile per ulteriori 6 anni a condizioni di mercato; (ii) la cessione in garanzia dei canoni di locazione relativi al Patrimonio Immobiliare (di seguito rispettivamente, la "**Cessione in Garanzia**" e i "**Canoni**"); (iii) la costituzione in garanzia dei crediti vantati da Perimetro nei confronti di BMPS in forza di un contratto di deposito, volto a neutralizzare il rischio di fluttuazione della componente di canone indicizzata all'inflazione. I Canoni relativi al Patrimonio Immobiliare costituiscono la principale fonte dei flussi di cassa necessari al soddisfacimento degli interessi e al rimborso del capitale ai sensi del Finanziamento Ipotecario e, quindi, costituiscono la principale fonte dei flussi di cassa necessari al soddisfacimento dei diritti incorporati nei Titoli A.

Si riportano di seguito le principali caratteristiche dei Titoli:

Titoli A

<i>Valore Nominale Originario (€)</i>	1.536.640.000,00
<i>Valore Nominale Corrente (€)</i>	935.356.975,60
<i>Denominazione Minima (€)</i>	1.000,00
<i>Tasso di interesse</i>	Tasso fisso pari al 3,00% per le date di pagamento a partire dal 30 giugno 2011 (incluso) e fino al 30 giugno 2012 (incluso) e successivamente tasso variabile pari a Euribor 6 Mesi + 1,05% per le date di pagamento a partire dal 31 dicembre 2012 (incluso)
<i>Date di pagamento</i>	30 giugno e 31 dicembre di ogni anno
<i>Data di scadenza attesa</i>	31 dicembre 2030
<i>Data di scadenza finale</i>	31 dicembre 2040
<i>Piano di ammortamento atteso</i>	Il piano di ammortamento atteso (di seguito il " Piano di Ammortamento Atteso Titolo A ") alla data di emissione ai sensi del regolamento dei titoli prevede il rimborso dei portatori dei Titoli A attraverso il solo e puntuale incasso dei Canoni che permettono il progressivo rimborso del debito di cui al Finanziamento Ipotecario, in assenza di vendite autorizzate del Patrimonio Immobiliare (Allegato A)



<i>Rimborso Anticipato</i>	<p>E' possibile che i Titoli A siano oggetto di rimborso anticipato rispetto alla data di scadenza attesa, a fronte del rimborso anticipato (facoltativo oppure obbligatorio) del Finanziamento Ipotecario. In particolare, una porzione del Finanziamento dovrà essere rimborsata anticipatamente in corrispondenza di ciascuna vendita da parte di Perimetro (di seguito "Rimborso Anticipato Obbligatorio"). Perimetro ha infatti la facoltà di procedere a vendite autorizzate a partire dal 31 dicembre 2014, nel limite del 5% annuo (rispetto al valore complessivo dei beni compresi nel Patrimonio Immobiliare) e del 90% su base cumulativa. Al riguardo, si segnala che alle date di fine del periodo di pagamento degli interessi del 31 dicembre 2015 e del 31 dicembre 2016 sono stati effettuati rimborsi anticipati, ai sensi del regolamento dei titoli, a fronte della cessione da parte di Perimetro di alcuni immobili facenti parte del Patrimonio Immobiliare. Inoltre, Perimetro ha facoltà di rimborsare anticipatamente l'intero Finanziamento ad alcune date prefissate (di seguito "Rimborso Anticipato Facoltativo"), e precisamente al 31 dicembre 2020, al 30 giugno 2021, al 31 dicembre 2023, al 30 giugno 2024, al 31 dicembre 2026, al 30 giugno 2027, al 31 dicembre 2029, al 30 giugno 2030, al 31 dicembre 2032, e infine al 31 luglio 2033. Tale rimborso anticipato del Finanziamento Ipotecario dovrà in ogni caso avvenire per un ammontare sufficiente a rimborsare integralmente i Titoli A ed i Titoli B</p>
----------------------------	--

Titoli B

<i>Valore Nominale Originario (€)</i>	130.000.000,00
<i>Valore Nominale Corrente (€)</i>	161.928.288,68
<i>Denominazione Minima (€)</i>	250.000,00 e successivi multipli di 1.000,00
<i>Valore incrementale</i>	<p>A ciascuna data di fine del periodo di pagamento degli interessi sino a quella in cui i Titoli A siano interamente rimborsati (inclusa), ciascun portatore dei Titoli B è tenuto a versare alla Società un importo in conto incremento del Valore Nominale Originario dei Titoli B determinato come il prodotto tra (i) il Valore Nominale Corrente dei Titoli B; (ii) il 2,94% per anno; e il numero di giorni trascorso dalla data di fine del periodo di pagamento degli interessi immediatamente precedente.</p> <p>Tale valore incrementale (di seguito "Valore Incrementale") ammonta a Euro 31.928.288,68 al 30 giugno 2018</p>



<i>Tasso di interesse</i>	Fino alla data di fine del periodo di pagamento degli interessi in cui i Titoli A siano interamente rimborsati (inclusa): (a) per una quota corrispondente al solo Valore Nominale Originario dei Titoli B, pari al 7,41% per anno; e (b) per una quota corrispondente all'intero Valore Nominale Corrente dei Titoli B, pari al 2,94% per anno. A partire dalla data di fine del periodo di pagamento degli interessi in cui i Titoli A siano interamente rimborsati (esclusa), pari al 2,94% per anno (computati sul valore nominale corrente dei Titoli B alla relativa data di fine del periodo di pagamento degli interessi)
<i>Date di pagamento</i>	30 giugno e 31 dicembre di ogni anno
<i>Data di scadenza attesa</i>	31 dicembre 2033
<i>Data di scadenza finale</i>	31 dicembre 2040
<i>Piano di ammortamento atteso</i>	Si veda il piano di ammortamento atteso (di seguito " Piano Ammortamento Atteso Titolo B " e, congiuntamente al Piano Ammortamento Atteso Titolo A, i " Piani di Ammortamento Attesi ") (Allegato B)
<i>Rimborso Anticipato</i>	Rimborso Anticipato Facoltativo del finanziamento alle date del 31 dicembre 2020, ovvero del 30 giugno 2021 e, successivamente, a ciascun 3° anniversario di tali date, nonché al 31 luglio 2033 per un ammontare sufficiente a rimborsare integralmente i titoli di classe A e di classe B. Rimborso Anticipato Obbligatorio di una porzione del finanziamento in corrispondenza di ogni vendita autorizzata dei beni immobili da parte di Perimetro. Perimetro ha la facoltà di cedere i beni immobili di sua proprietà a partire dal 31 Dicembre 2014, nel limite massimo del 5% annuo e del 90% su base cumulativa (rispetto al valore complessivo dei beni compresi nel Patrimonio Immobiliare)

Si evidenzia che, alla data di comunicazione dell'Offerta, l'Offerente rappresenta la maggioranza dei Portatori di Interesse essendo titolare e detenendo direttamente:

- i) Titoli A aventi un Valore Nominale Originario complessivo pari a Euro 1.409.900.000,00 e un Valore Nominale Corrente complessivo pari a Euro 858.209.990,56 corrispondenti a circa il 91,752% del Valore Nominale Originario e del Valore Nominale Corrente dei Titoli A complessivamente emessi dalla Società;
- ii) Titoli B aventi un Valore Nominale Originario complessivo pari a Euro 119.050.000,00 e un Valore Nominale Corrente complessivo pari a Euro 148.288.944,36, corrispondenti a circa il 91,577% del Valore Nominale Originario e del Valore Nominale Corrente dei Titoli B complessivamente



emessi dalla Società.

Si segnala inoltre che MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. (di seguito "**MPSCS**"), società controllata dall'Offerente e soggetta alla sua attività di direzione e coordinamento, detiene 500 Euro di Valore Nominale Originario dei Titoli A per effetto dell'acquisto di una spezzatura generatasi in occasione di una pratica di successione.

L'Offerta ha per oggetto la totalità dei Titoli della Società in circolazione al 27 settembre 2018, al netto dei titoli già detenuti dall'Offerente e da MPSCS, pari a n. 126.739,50 Titoli A e n. 10.950 Titoli B, sottoscritti da diversi portatori di interesse.

Il corrispettivo dell'Offerta per ciascun Titolo A è pari a 622,06 Euro e 1.525,14 Euro per ciascun Titolo B con un controvalore massimo, in caso di totale adesione all'Offerta, pari a 78.840.050,33 Euro per i Titoli A e a 16.700.283,00 Euro per i Titoli B. Tale corrispettivo comprende il valore nominale al 30 giugno 2018 e il rateo interessi maturato tra l'inizio del periodo di pagamento degli interessi dei Titoli (ossia il 1° luglio 2018) e la data di pagamento dell'Offerta (esclusa), ovvero entro il quinto giorno di negoziazione secondo il calendario di negoziazione del sistema Target2 successivo alla chiusura del periodo di adesione (di seguito "**Data di Pagamento**"), da concordare con Consob e indicare nel documento di Offerta.

L'Offerta è parte del progetto volto ad attuare la ristrutturazione della Cartolarizzazione (**"Operazione"**).

L'Operazione risponde alla primaria esigenza di:

- i) rispettare gli impegni di carattere formale (commitment) assunti da BMPS nei confronti della Commissione Europea – Direzione Generale per la Concorrenza e previsti nel Piano di Ristrutturazione 2017-2021 di BPMS (di seguito il "**Piano di Ristrutturazione**") approvato dal consiglio di amministrazione dell'Offerente in data 26 giugno 2017 e successivamente approvato dalla Commissione Europea in data 4 luglio 2017 e, in particolare, quelli relativi alla chiusura di Perimetro e alla cessione di parte del patrimonio immobiliare entro il 31 dicembre 2021;
- ii) gestire con maggiore flessibilità il Patrimonio Immobiliare relativo alla Cartolarizzazione, attualmente detenuto da Perimetro, attraverso il consolidamento dei processi e delle attività in capo alle funzioni della capogruppo BMPS;
- iii) ridurre il numero delle entità societarie coinvolte nell'Operazione anche al fine di governare più efficacemente i processi amministrativi e decisionali connessi alla Cartolarizzazione.

Con mandato sottoscritto in data 16 ottobre 2018, la Società ha conferito ad Appeal Strategy & Finance S.r.l. (di seguito "**ASF**" o "**Financial Advisor**") l'incarico di financial advisory, per predisporre, a beneficio dell'Organo Amministrativo della Società, una fairness



opinion (di seguito "**Fairness Opinion**") sulla congruità del corrispettivo proposto nell'ambito dell'Opa promossa da BMPS sui Titoli.

Nell'ambito della Fairness Opinion sono riportati anche dati, elementi di supporto e parametri di riferimento, utili a consentire all'Organo Amministrativo della Società di valutare, nella sua piena autonomia di giudizio e di decisione, la congruità sotto il profilo finanziario del corrispettivo proposto nell'ambito dell'Opa, in relazione al quale il Financial Advisor, sulla base di informazioni fornite da Casaforte e pubbliche, applicando metodologie di valutazione riconosciute dalla prassi di mercato, rilascia la presente Fairness Opinion a beneficio esclusivo dello stesso Organo Amministrativo.

ASF non esprime, non essendo stato chiamato ad esprimere, alcuna valutazione in merito all'opportunità, alle motivazioni strategiche, industriali e commerciali dell'Offerta e agli effetti e prospettive che potranno derivare per Casaforte e per i Portatori di Interesse dall'eventuale accettazione della Proposta. La Fairness Opinion, pertanto, non costituisce, né può costituire, una raccomandazione per i Portatori di Interesse circa l'opportunità di aderire o non aderire all'Offerta né intende fornire all'Organo Amministrativo di Casaforte alcuna indicazione in merito alle determinazioni da assumere, restando infatti ferma la piena autonomia di giudizio e decisione di quest'ultimo.

La Fairness Opinion è, e va intesa, per il solo ed esclusivo uso e beneficio interno della Società e del suo Organo Amministrativo, che potrà considerarla come un elemento di verifica della congruità finanziaria dell'Offerta, fermo restando, tuttavia, che l'Organo Amministrativo, nella sua piena autonomia di giudizio e decisione, potrà effettuare le proprie valutazioni sulla base di ulteriori considerazioni e di elementi contingenti e soggettivi.

ASF autorizza sin da ora l'Organo Amministrativo di Casaforte a includere la Fairness Opinion negli atti e documenti societari della Società, unicamente nei limiti di quanto richiesto dalle disposizioni vigenti e dalla normativa applicabile in funzione dell'Offerta. Qualsiasi altro utilizzo, in tutto o in parte della presente Fairness Opinion dovrà essere preventivamente autorizzato per iscritto dal Financial Advisor, salva l'ipotesi in cui la distribuzione o divulgazione della stessa sia obbligatoria ai sensi di legge ovvero sia espressamente richiesta da una competente autorità di mercato.

La Fairness Opinion si basa sulla totalità delle informazioni e valutazioni contenute nel presente documento, e nessuna parte di esse può essere utilizzata separatamente senza tenere in considerazione la Fairness Opinion nel suo insieme.

L'attività prestata dal Financial Advisor in esecuzione dell'incarico ricevuto è stata condotta esclusivamente sulla base di dati, informazioni e documenti forniti da Casaforte, dati e informazioni di mercato pubblicamente disponibili e dati e informazioni provenienti da fonti



specializzate e riconosciuti dalla prassi professionale e di mercato (di seguito "**Informazioni**"), tenendo conto sia delle particolari caratteristiche di Casaforte sia delle finalità della presente Fairness Opinion.

Le Informazioni utilizzate dal Financial Advisor nel predisporre la presente Fairness Opinion comprendono i documenti sotto indicati.

- Bilancio di Casaforte relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008
- Bilancio di Casaforte relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009
- Bilancio intermedio di Casaforte al 30 giugno 2010
- Bilancio di Casaforte relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017
- Analisi del valore di mercato del Patrimonio Immobiliare predisposta da REAG in data 31 luglio 2009
- Analisi del canone di mercato del Patrimonio Immobiliare predisposta da REAG in data 31 luglio 2009
- Documento di registrazione relativo a Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 7 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota del 1° giugno 2010 n. prot. 10050688, unitamente al relativo supplemento del 5 novembre 2010.
- Comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, predisposta da BMPS in data 27 settembre 2018
- Prospetto informativo, ai sensi degli artt. 94 e ss. del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 2 della legge 30 aprile 1999, n. 130, predisposto da BMPS (di seguito "**Prospetto Informativo**")
- Regolamento dei titoli emessi da Casaforte
- Piano di Ristrutturazione
- Documento di approvazione del Piano di Ristrutturazione da parte della Commissione Europea – Direzione Generale per la Concorrenza del 4 luglio 2017

Nella redazione della Fairness Opinion, il Financial Advisor ha fatto espressamente esclusivo e pieno affidamento sulla correttezza, completezza, accuratezza, aggiornamento e veridicità delle Informazioni senza dare corso a verifiche autonome e/o indipendenti sulle stesse; in ogni caso, l'attività prestata dal Financial Advisor non ha comportato l'esecuzione di verifiche contabili, finanziarie, fiscali, legali, commerciali e, in genere, amministrative, autonome e/o indipendenti e/o di perizie tecniche proprie e indipendenti in relazione agli elementi dell'attivo e del passivo di Casaforte. La Società assume piena ed esclusiva responsabilità per quanto riguarda la veridicità, esattezza, completezza, accuratezza e aggiornamento delle informazioni fornite, le quali non sono state oggetto di alcuna verifica autonoma e indipendente da parte del Financial Advisor.

Il Financial Advisor, pertanto, non si assume alcuna responsabilità in merito alla autenticità, correttezza, accuratezza e completezza delle informazioni (incluse tutte le stime, valutazioni, previsioni, assunzioni, dichiarazioni e aspettative) contenute in questo documento o di ogni altra informazione fornita o resa disponibile, per iscritto o per via orale, in relazione alla Fairness Opinion, la cui attendibilità potrebbe variare qualora



dovesse emergere la non veridicità, correttezza, accuratezza e completezza e aggiornamento, anche solo parziale, delle informazioni utilizzate.

Le analisi, le valutazioni e le conclusioni contenute nella Fairness Opinion sono riferite all'Offerta, alle informazioni e alle condizioni di mercato ed economiche esistenti e valutabili sino alla data di redazione della stessa Fairness Opinion. Il Financial Advisor non si assume, pertanto, alcuna responsabilità in ordine a eventuali carenze o difetti delle analisi e delle loro conclusioni dipendenti dall'intervallo temporale tra la data della Fairness Opinion e la data in cui l'Offerta sarà perfezionata.

La Fairness Opinion considera le seguenti ipotesi:

- il mantenimento in essere delle condizioni originarie dei contratti di locazione stipulati, da cui derivano i Canoni;
- la volontà di Perimetro di procedere al Rimborso Anticipato Facoltativo del Finanziamento Ipotecario al 31 dicembre 2020 in modo tale da rispondere alla primaria esigenza di BMPS di rispettare gli impegni di carattere formale assunti nei confronti della Commissione Europea – Direzione Generale per la Concorrenza e previsti nel Piano di Ristrutturazione, ovvero di eseguire la dismissione di parte del Patrimonio Immobiliare entro il 31 dicembre 2021;
- l'assenza di qualsiasi Rimborso Anticipato Obbligatorio fino al 31 dicembre 2020;
- il mantenimento dei piani di rimborso previsti dai Piani di Ammortamento Attesi senza considerare eventuali modifiche derivanti dagli avvenuti rimborsi anticipati obbligatori, in quanto considerati non significativi in ammontare, come previsto dal Finanziamento Ipotecario.

Ai fini dell'elaborazione della Fairness Opinion, il Financial Advisor, per esprimere un giudizio di congruità sui corrispettivi dell'Offerta, ha considerato l'adozione di principi valutativi ampiamente diffusi nella prassi nazionale e internazionale nell'ambito di valutazioni relative a titoli azionari e obbligazionari. Tali principi fanno riferimento principalmente alle seguenti metodologie di valutazione: i) Flussi di cassa, applicata con e senza attualizzazione (di seguito, rispettivamente "**Metodo DCF**" e "**Metodo UCF**"), ii) andamento storico del valore di quotazione del titolo ("**Metodo di Borsa**") e iii) metodo patrimoniale, calcolato sul valore di mercato del Patrimonio Immobiliare ("**Metodo Patrimoniale**").

Ai fini della valutazione della congruità del corrispettivo dell'Opa, non è stato possibile applicare il Metodo di Borsa in quanto (i) la quotazione dei Titoli A, negoziati sul sistema di internalizzazione sistematica ("SIS") di cui all'art. 1, comma 5-ter, del TUF, interno al Gruppo BMPS e denominato "De@l Done Trading" ("DDT"), risente sensibilmente della illiquidità del mercato in cui il titolo è negoziato (l'ultimo valore registrato per i Titoli A è pari a 97,73 Euro), (ii) le negoziazioni risultano al momento sospese a seguito della



comunicazione dell'Opa del 27 settembre 2018 e iii) in data 6 settembre 2018 è stato comunicato il delisting dei Titoli B, negoziati sul listino Main Securities Market dell'Irish Stock Exchange.

Non è stato inoltre possibile applicare il Metodo Patrimoniale data la non disponibilità di perizie aggiornate sul valore di mercato del Perimetro Immobiliare.

Pertanto, per esprimere un giudizio di congruità del corrispettivo proposto nell'ambito dell'Opa promossa da BMPS sui Titoli, è stato preliminarmente calcolato il valore unitario dei Titoli come somma del valore corrente unitario e dei flussi di cassa che riceverebbero i Portatori di Interesse in caso di Rimborso Anticipato Facoltativo al 31 dicembre 2020; tali flussi di cassa sono stati considerati i) in uno scenario di attualizzazione con un tasso di sconto in seguito definito (Metodo DCF) e ii) in uno scenario di mancata attualizzazione (Metodo UCF). I valori unitari calcolati sono stati successivamente confrontati con i corrispettivi dell'Offerta.

Per determinare il valore corrente dei Titoli A, comprensivo dei rimborsi in conto capitale e degli interessi, il Financial Advisor ha considerato le seguenti Informazioni e parametri:

- (i) un valore nominale originario al 22 dicembre 2010 (di seguito "**Valore Nominale Originario**") complessivo di emissione dei Titoli A pari a 1.536.640.000 Euro e un Valore Nominale Originario unitario pari a 1.000 Euro, come riportato nel Prospetto Informativo;
- (ii) un valore corrente dei titoli al 30 giugno 2018 (di seguito "**Valore Nominale Corrente**") pari a 935.356.976 Euro, considerando fino a tale data rimborsi complessivi avvenuti per 601.283.024,40 Euro (di seguito "**Valore di Rimborso**"). Il Valore di Rimborso differisce da quanto previsto dal Piano di Ammortamento Atteso Titolo A, pari a 599.882.868 Euro, per l'avvenuta cessione da parte di Perimetro di alcuni immobili e il conseguente rimborso anticipato obbligatorio previsto dal Finanziamento Ipotecario. Il Valore Nominale Corrente unitario, al netto dei rimborsi, al 30 giugno 2018 risulta pertanto pari a 608,70 Euro;
- (iii) il pagamento di interessi semestrali, al 30 giugno e 31 dicembre di ciascun anno fino al 31 dicembre 2020 (incluso);
- (iv) un tasso di interesse variabile pari a Euribor 6 mesi + 1,05% di spread annuo per le date di pagamento interessi a partire dal 1° luglio 2018, inizio del periodo di pagamento degli interessi in corso;
- (v) una curva dei tassi Euribor a 6 mesi estrolata in data 26 settembre 2018 dalla banca dati Bloomberg e allegata alla presente Fairness Opinion (**Allegato C**);
- (vi) un piano di rimborso del capitale come rappresentato nel Piano di Ammortamento Atteso Titolo A;



- (vii) un valore nominale a scadenza (di seguito “**Valore Nominale a Scadenza**”) ottenuto attualizzando i futuri rimborsi di capitale.

Calcolo Valore Nominale Corrente unitario Titoli A

Val. Nom. Originario complessivo (€)	1.536.640.000
Val. Nom. Originario unitario (€)	1.000
N. Titoli A	1.536.640
Rimborsi complessivi (€)	601.283.024
Val. Nom. Corrente complessivo (€)	935.356.976
Val. Nom. Corrente unitario (€)	608,70

Si riportano di seguito i flussi di cassa complessivi dei Titoli A relativi al capitale e agli interessi fino alla data del Rimborso Anticipato (calcolati sul debito iniziale di ciascun semestre) e attualizzati al tasso di sconto pari al 3,05% annuo, ricavato considerando il rendimento di un BTP italiano con duration analoga a quella del Titolo A nello scenario di Rimborso Anticipato Facoltativo, pari al 2%, maggiorato di un premio equivalente allo spread previsto per il Titolo A, pari a 1,05%. In ogni caso, a prescindere dal tasso di sconto applicato, il valore oggetto dell’Offerta risulta essere costantemente superiore al valore attualizzato dei Titoli A.

Flussi Titoli A

	dic-18	giu-19	dic-19	giu-20	dic-20	Totale
<i>(Migliaia di Euro)</i>						
Debito iniziale	935.357	897.279	859.144	820.940	782.676	935.357
Rimborso	-38.078	-38.135	-38.203	-38.264	-782.676	-935.537
Debito finale	897.279	859.144	820.940	782.676	0	0
Interessi	3.653	3.606	3.806	4.443	5.022	20.530
Int. attualizzati	3.653	3.552	3.693	4.246	4.727	19.870

Considerando che (i) sono stati emessi 1.536.640 Titoli A, (ii) un Valore Nominale a Scadenza complessivo pari a 885.969.433 Euro e (iii) interessi complessivi attualizzati pari a 19.870.401 Euro, il valore corrente unitario dei Titoli A ottenuto applicando il Metodo DCF è pari a 589,49 Euro, di cui circa 576,56 Euro a rimborso del Valore Nominale a Scadenza.

Calcolo valore corrente unitario Titoli A - Metodo DCF

N. titoli complessivo	1.536.640
Valore Nominale a Scadenza (unitario) (€)	576,56
Interessi attualizzati (€)	12,93
Totale valore (€)	589,49

Applicando il Metodo UCF il valore corrente dei Titoli A è invece pari a 622,06 Euro.



Calcolo valore corrente unitario Titoli A - Metodo UCF

N. titoli complessivo	1.536.640
Valore Corrente Unitario (€)	608,70
Interessi (€)	13,36
Totale valore (€)	622,06

Per determinare il valore corrente dei Titoli B, comprensivo degli incrementi in conto capitale e degli interessi, il Financial Advisor ha considerato le seguenti Informazioni e parametri:

- (i) un Valore Nominale Originario complessivo di emissione dei Titoli B pari a 130.000.000 Euro e un Valore Nominale Originario unitario pari a 1.000 Euro, come riportato nel Prospetto Informativo;
- (ii) un Valore Nominale Corrente complessivo dei titoli pari a 161.928.289 Euro, considerando fino a tale data un incremento in conto capitale complessivo pari a 31.928.289 Euro (di seguito "**Valore Incrementale**"). Il Valore Nominale Corrente unitario, considerati gli incrementi in conto capitale, al 30 giugno 2018 risulta pertanto pari a 1.245,60 Euro;
- (iii) un incremento semestrale in conto capitale a partire dal 30 giugno 2018 determinato come il prodotto tra (i) il Valore Nominale Corrente dei Titoli B e (ii) il 2,94% annuo;
- (iv) il pagamento di interessi semestrali, al 30 giugno e 31 dicembre di ciascun anno fino al 31 dicembre 2020 (incluso);
- (v) un tasso di interesse pari al 7,41% annuo sul Valore Nominale Originario dei Titoli B e un tasso di interesse pari al 2,94% annuo del Valore Nominale Corrente dei Titoli B.

Calcolo Valore Nominale Corrente unitario Titoli B

Val. Nom. Originario complessivo (€)	130.000.000
Val. Nom. Originario unitario(€)	1.000
N. Titoli B	130.000
Incrementi complessivi (€)	31.928.289
Val. Nom. Corrente complessivo (€)	161.928.289
Val. Nom. Corrente unitario (€)	1.245,60

Si riportano di seguito i flussi di cassa complessivi dei Titoli B relativi al capitale e agli interessi fino alla data del Rimborso Anticipato (calcolati sul debito iniziale di ciascun semestre) e attualizzati al tasso di sconto pari al 2,01% annuo, ricavato considerando il rendimento di un BTP italiano con duration analoga a quella del Titolo B nello scenario di Rimborso Anticipato Facoltativo, pari al 2,01%, maggiorato di un premio equivalente allo spread previsto per il Titolo A, pari a 1,05%. In ogni caso, a prescindere dal tasso di sconto applicato, il valore oggetto dell'Offerta risulta essere costantemente superiore al valore attualizzato dei Titoli B.



Flussi Titoli B

	dic-18	giu-19	dic-19	giu-20	dic-20	Totale
<i>(Migliaia di Euro)</i>						
Debito iniziale	161.928	164.291	166.689	169.122	171.590	161.928
Incrementi	2.380	2.415	2.450	2.486	2.523	12.257
Rimborsi	0	0	0	0	-174.185	-174.185
Debito finale	164.308	166.723	169.174	171.661	0	0
Interessi (7,41%)	4.817	4.817	4.817	4.817	4.817	24.083
Interessi (2,94%)	2.380	2.415	2.451	2.487	2.523	12.257
Totale interessi	7.197	7.232	7.267	7.303	7.340	36.339
Int. attualizzati	7.197	7.123	7.050	6.978	6.907	35.255

Considerando che (i) sono stati emessi 130.000 Titoli B, (ii) un Valore Nominale a Scadenza complessivo pari a 152.032.910 Euro e (iii) interessi complessivi attualizzati pari a 35.255.207 Euro, il valore corrente unitario dei Titoli B ottenuto applicando il Metodo DCF è pari a circa 1.440,68 Euro, di cui circa 1.169,48 Euro a rimborso del Valore Nominale a Scadenza.

Calcolo valore corrente unitario Titoli B - Metodo DCF

N.Titoli complessivo	130.000
Valore Nominale a Scadenza Unitario (€)	1.169,48
Interessi attualizzati (€)	271,19
Totale valore (€)	1.440,68

Applicando il Metodo UCF si determina invece un valore corrente dei Titoli B pari a 1.525,14 Euro.

Calcolo valore corrente unitario Titoli B - Metodo UCF

N.Titoli complessivo	130.000
Valore Corrente Unitario (€)	1.245,60
Interessi (€)	279,54
Totale valore (€)	1.525,14

Sulla base delle ipotesi considerate e delle analisi effettuate i valori dei corrispettivi dell'Offerta, pari a 622,06 Euro per i Titoli A e a 1.525,14 Euro per i Titoli B, risultano non inferiori rispetto al valore corrente calcolato dal Financial Advisor.

Per maggiore completezza ed esaustività della presente Fairness Opinion, il Financial Advisor ha inoltre determinato il valore corrente dei Titoli A e B in uno scenario di mancato Rimborso Anticipato Facoltativo al 31 dicembre 2020 da parte di Perimetro, ovvero nel caso di rimborso dei Titoli A e B secondo i Piani di Ammortamento Attesi entro le rispettive date di scadenza attese al 31 dicembre 2030 e 31 dicembre 2033. In tale scenario, in virtù dell'orizzonte temporale preso in esame, si è ritenuto opportuno effettuare il calcolo unicamente attraverso il Metodo DCF, senza considerare i flussi finanziari non attualizzati;



in particolare, è stato utilizzato un tasso di sconto pari a 3,76% per i Titoli A e 4,41% per i Titoli B, ricavati considerando il rendimento di un BTP italiano con duration analoga a quella dei Titoli nello scenario di rimborso secondo i Piani di Ammortamento Attesi, rispettivamente pari a 2,71% e 3,36%, maggiorati di un premio equivalente allo spread previsto per il Titolo A, pari a 1,05%.

Calcolo valore corrente unitario Titoli A Metodo DCF fino al 2030

N. titoli complessivo	1.536.640
Valore Nominale a Scadenza	
Unitario (€)	494,40
Interessi attualizzati (€)	58,41
Totale valore (€)	522,81

Calcolo valore corrente unitario Titoli B Metodo DCF fino al 2033

N. Titoli complessivo	130.000
Valore Nominale a Scadenza	
Unitario (€)	588,15
Interessi attualizzati (€)	1.178,42
Totale valore (€)	1.766,57

In uno scenario di mancato Rimborso Anticipato Facoltativo da parte di Perimetro, il valore corrente dei Titoli B, inteso come rendimento atteso dagli obbligazionisti fino alle date di scadenza attese, sarebbe superiore rispetto ai corrispettivi dell'Offerta. Si evidenzia in ogni caso che, in linea con quanto precedentemente esposto, tale scenario non risulti ad oggi prevedibile.

Le analisi sopra esposte sono da considerarsi nel suo complesso come parti inscindibile di un processo di valutazione unico e sulla base delle informazioni ad oggi disponibili. Considerare separatamente una qualsiasi delle analisi svolte e delle informazioni potrebbe portare ad esprimere un giudizio fuorviante o incompleto del processo sottostante alla Fairness Opinion.

**Conclusioni:**

In considerazione della Offerta, delle Informazioni sull'elaborazione delle quali si fonda la presente Fairness Opinion e delle analisi e delle elaborazioni svolte, nonché delle finalità per le quali la presente Fairness Opinion è rilasciata, il Financial Advisor ritiene che, alla data odierna e condizionatamente a quanto precedentemente esposto, il corrispettivo dell'Offerta per ciascun Titolo A pari a 622,06 Euro e per ciascun Titolo B pari a 1.525,14 Euro sia ragionevole e non arbitrario e congruo dal punto di vista finanziario. Si precisa che, qualora vengano meno le assunzioni che prevedono il Rimborso Anticipato Facoltativo al 31 dicembre 2020 e, in più in generale, il rispetto da parte di BMPS degli impegni assunti in relazione al Piano di Ristrutturazione con la Commissione Europea, il corrispettivo dell'Offerta risulterebbe non in linea rispetto al valore dei Titoli B derivante dai flussi futuri rinvenienti fino alla data di scadenza attesa.

Cordiali saluti.

Appeal Strategy & Finance S.r.l.

**ALLEGATO A – Piano di Ammortamento Atteso Titoli A**

Data Inizio	Data Fine	Debito Iniziale (€)	Nozionale DI %	Rimborso (€)	Nozionale DF (€)
22-dic-10	30-giu-11	1.536.640.000,00	100,00%	-	1.536.640.000
01-lug-11	31-dic-11	1.536.640.000,00	100,00%	-	1.536.640.000
01-gen-12	30-giu-12	1.536.640.000,00	100,00%	-	1.536.640.000
01-lug-12	31-dic-12	1.536.640.000,00	100,00%	-	1.536.640.000
01-gen-13	30-giu-13	1.536.640.000,00	100,00%	-	1.536.640.000
01-lug-13	31-dic-13	1.536.640.000,00	100,00%	-	1.536.640.000
01-gen-14	30-giu-14	1.536.640.000,00	100,00%	-	1.536.640.000
01-lug-14	31-dic-14	1.536.640.000,00	100,00%	334.983.312	1.201.656.688
01-gen-15	30-giu-15	1.201.656.687,60	78,20%	37.675.309	1.163.981.379
01-lug-15	31-dic-15	1.163.981.378,82	75,75%	37.733.173	1.126.248.206
01-gen-16	30-giu-16	1.126.248.206,30	73,29%	37.782.741	1.088.465.466
01-lug-16	31-dic-16	1.088.465.465,65	70,83%	37.842.937	1.050.622.529
01-gen-17	30-giu-17	1.050.622.528,65	68,37%	37.895.089	1.012.727.439
01-lug-17	31-dic-17	1.012.727.439,20	65,91%	37.957.730	974.769.709
01-gen-18	30-giu-18	974.769.709,30	63,44%	38.012.578	936.757.132
01-lug-18	31-dic-18	936.757.131,61	60,96%	38.077.779	898.679.353
01-gen-19	30-giu-19	898.679.352,83	58,48%	38.135.443	860.543.910
01-lug-19	31-dic-19	860.543.909,75	56,00%	38.203.327	822.340.583
01-gen-20	30-giu-20	822.340.583,02	53,52%	38.263.932	784.076.651
01-lug-20	31-dic-20	784.076.650,78	51,03%	38.334.626	745.742.025
01-gen-21	30-giu-21	745.742.024,80	48,53%	38.398.301	707.343.724
01-lug-21	31-dic-21	707.343.723,70	46,03%	38.471.938	668.871.785
01-gen-22	30-giu-22	668.871.785,44	43,53%	38.538.819	630.332.966
01-lug-22	31-dic-22	630.332.966,10	41,02%	38.615.539	591.717.427
01-gen-23	30-giu-23	591.717.426,77	38,51%	38.685.771	553.031.656
01-lug-23	31-dic-23	553.031.655,79	35,99%	38.765.720	514.265.936
01-gen-24	30-giu-24	514.265.936,09	33,47%	38.839.448	475.426.488
01-lug-24	31-dic-24	475.426.488,00	30,94%	38.922.778	436.503.710
01-gen-25	30-giu-25	436.503.709,97	28,41%	39.000.161	397.503.549
01-lug-25	31-dic-25	397.503.548,85	25,87%	39.087.032	358.416.517
01-gen-26	30-giu-26	358.416.517,03	23,32%	39.168.232	319.248.285
01-lug-26	31-dic-26	319.248.285,25	20,78%	39.258.810	279.989.475
01-gen-27	30-giu-27	279.989.475,17	18,22%	39.343.997	240.645.479
01-lug-27	31-dic-27	240.645.478,66	15,66%	39.438.457	201.207.022
01-gen-28	30-giu-28	201.207.021,79	13,09%	39.527.809	161.679.213
01-lug-28	31-dic-28	161.679.212,59	10,52%	39.626.334	122.052.878
01-gen-29	30-giu-29	122.052.878,49	7,94%	39.720.038	82.332.841
01-lug-29	31-dic-29	82.332.840,54	5,36%	39.822.818	42.510.022
01-gen-30	30-giu-30	42.510.022,30	2,77%	39.921.069	2.588.954
01-lug-30	31-dic-30	2.588.953,53	0,17%	2.588.954	(0)

**ALLEGATO B – Piano di Ammortamento Atteso Titoli B**

Data Inizio	Data Fine	Debito Iniziale (€)	Incremento (€)	Nozionale DF (€)	Nozionale Rimb. (€)
22-dic-10	30-giu-11	130.000.000	2.006.550	132.006.550	-
30-giu-11	31-dic-11	132.006.550	1.940.496	133.947.046	-
31-dic-11	30-giu-12	133.947.046	1.969.022	135.916.068	-
30-giu-12	31-dic-12	135.916.068	1.997.966	137.914.034	-
31-dic-12	30-giu-13	137.914.034	2.027.336	139.941.370	-
30-giu-13	31-dic-13	139.941.370	2.057.138	141.998.509	-
31-dic-13	30-giu-14	141.998.509	2.087.378	144.085.887	-
30-giu-14	31-dic-14	144.085.887	2.118.063	146.203.949	-
31-dic-14	30-giu-15	146.203.949	2.149.198	148.353.147	-
30-giu-15	31-dic-15	148.353.147	2.180.791	150.533.938	-
31-dic-15	30-giu-16	150.533.938	2.212.849	152.746.787	-
30-giu-16	31-dic-16	152.746.787	2.245.378	154.992.165	-
31-dic-16	30-giu-17	154.992.165	2.278.385	157.270.550	-
30-giu-17	31-dic-17	157.270.550	2.311.877	159.582.427	-
31-dic-17	30-giu-18	159.582.427	2.345.862	161.928.289	-
30-giu-18	31-dic-18	161.928.289	2.380.346	164.308.635	-
31-dic-18	30-giu-19	164.308.635	2.415.337	166.723.971	-
30-giu-19	31-dic-19	166.723.971	2.450.842	169.174.814	-
31-dic-19	30-giu-20	169.174.814	2.486.870	171.661.684	-
30-giu-20	31-dic-20	171.661.684	2.523.427	174.185.110	-
31-dic-20	30-giu-21	174.185.110	2.560.521	176.745.631	-
30-giu-21	31-dic-21	176.745.631	2.598.161	179.343.792	-
31-dic-21	30-giu-22	179.343.792	2.636.354	181.980.146	-
30-giu-22	31-dic-22	181.980.146	2.675.108	184.655.254	-
31-dic-22	30-giu-23	184.655.254	2.714.432	187.369.686	-
30-giu-23	31-dic-23	187.369.686	2.754.334	190.124.021	-
31-dic-23	30-giu-24	190.124.021	2.794.823	192.918.844	-
30-giu-24	31-dic-24	192.918.844	2.835.907	195.754.751	-
31-dic-24	30-giu-25	195.754.751	2.877.595	198.632.346	-
30-giu-25	31-dic-25	198.632.346	2.919.895	201.552.241	-
31-dic-25	30-giu-26	201.552.241,21	2.962.817,95	204.515.059	-
30-giu-26	31-dic-26	204.515.059,15	3.006.371,37	207.521.431	-
31-dic-26	30-giu-27	207.521.430,52	3.050.565,03	210.571.996	-
30-giu-27	31-dic-27	210.571.995,55	3.095.408,33	213.667.404	-
31-dic-27	30-giu-28	213.667.403,88	3.140.910,84	216.808.315	-
30-giu-28	31-dic-28	216.808.314,72	3.187.082,23	219.995.397	-
31-dic-28	30-giu-29	219.995.396,95	3.233.932,34	223.229.329	-
30-giu-29	31-dic-29	223.229.329,28	3.281.471,14	226.510.800	-
31-dic-29	30-giu-30	226.510.800,42	3.329.708,77	229.840.509	-
30-giu-30	31-dic-30	229.840.509,19	3.378.655,49	233.219.165	37.439.350
31-dic-30	30-giu-31	195.779.814,19	0,00	195.779.814	41.220.904
30-giu-31	31-dic-31	154.558.910,37	0,00	154.558.910	41.028.773
31-dic-31	30-giu-32	113.530.137,66	0,00	113.530.138	40.827.346
30-giu-32	31-dic-32	72.702.792,04	0,00	72.702.792	40.629.326
31-dic-32	31-lug-33	32.073.466,23	0,00	32.073.466	32.073.466

**ALLEGATO C – Curva tassi Euribor a 6 mesi**

Indice	EUR006M	
Info stub	Senza stub	
	Data reset	Tasso reset
	06/25/2018	-0.26900
	12/21/2018	-0.24619
	06/24/2019	-0.16392
	12/23/2019	0.03242
	06/24/2020	0.23333

(Banca Dati: Bloomberg)

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nella presente Sezione N, Paragrafi N.1 e N.2, sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede legale di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (Offerente) in Siena, Piazza Salimbeni n. 3;
- (ii) la sede legale di Casaforte S.r.l. (Emittente) in Roma, via Eleonora Duse n. 53;
- (iii) la sede legale di Monte Titoli S.p.A. (Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni), in Milano, Piazza degli Affari n. 6;
- (iv) sul sito internet dell'Offerente all'indirizzo www.gruppomps.it.

N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

- (i) Statuto e atto costitutivo;
- (ii) relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Offerente al 31 dicembre 2017, corredata dagli allegati previsti per legge;
- (iii) relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018, corredata degli allegati previsti per legge;
- (iv) Commitment assunti nei confronti della Commissione Europea – Direzione Generale per la Concorrenza.

N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

- (i) Statuto e atto costitutivo;
- (ii) bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2017, corredata degli allegati previsti per legge;
- (iii) bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2016, corredata degli allegati previsti per legge;
- (iv) Regolamento dei Titoli.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.



Nome: Marco Morelli
Carica: Amministratore Delegato