



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



**DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD OPERAZIONE DI MAGGIORE  
RILEVANZA CON PARTE CORRELATA**

(concessione di garanzia autonoma a prima richiesta, da parte di SACE S.p.A., su un portafoglio di crediti *performing* di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e di MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.)

Redatto ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, e successive modifiche e integrazioni

Il presente documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., sul sito internet della società ([www.gruppomps.it](http://www.gruppomps.it) sezione "Corporate Governance - Operazioni con le parti correlate"), nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarketSTORAGE" all'indirizzo [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com).

5 gennaio 2021



## INDICE

DEFINIZIONI.....	3
PREMESSA .....	5
1. AVVERTENZE.....	5
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....	6
2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'operazione.....	6
2.2. Indicazioni delle parti correlate con cui l'operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'operazione.....	7
2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Banca dell'operazione.....	7
2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo dell'operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni simili.....	8
2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione.....	8
2.6. Dichiarazione se l'ammontare dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Banca e/o di società da questa controllate è destinato a variare in conseguenza dell'operazione....	8
2.7. Nel caso di operazioni ove le parti correlate coinvolte siano i componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti dell'emittente, informazioni relative agli strumenti finanziari dell'emittente medesimo detenuti dai soggetti sopra individuati e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie, previste dai paragrafi 14.2 e 17.2 dell'allegato I al Regolamento 809/2004/CE .....	9
2.8. Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'operazione.....	9
2.9. Se la rilevanza dell'operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla società, indicazione delle informazioni indicate nei precedenti punti con riferimento a tutte le predette operazioni .....	9



## DEFINIZIONI

In aggiunta alle definizioni contenute nel prosieguo del Documento Informativo (come *infra* definito), si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate all'interno del presente Documento Informativo. Tali definizioni, salvo quanto diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato.

<b>BMPS o la Banca</b>	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. con sede in Siena, Piazza Salimbeni 3.
<b>Comitato OPC</b>	Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di BMPS.
<b>Consiglio di Amministrazione</b>	Il Consiglio di Amministrazione della Banca in carica alla data del presente Documento Informativo.
<b>Consob</b>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
<b>Direttiva OPC</b>	La <i>"Direttiva di Gruppo in ambito di gestione adempimenti prescrittivi in materia di parti correlate, soggetti collegati e obbligazioni esponenti bancari"</i> adottata dal Consiglio di Amministrazione di BMPS, come da ultimo aggiornata in data 3 novembre 2020.
<b>Disposizioni Banca d'Italia</b>	La Circolare di Banca d'Italia n. 285/2013 (capitolo 11 Parte terza) in cui è stato trasposto il contenuto della circolare 263/2006 in materia di <i>"Attività di rischio e conflitti di interesse nei confronti di soggetti collegati"</i> Titolo V, Cap. 5.
<b>Documento Informativo</b>	Il presente documento informativo.



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

**Gruppo Montepaschi**

L'insieme delle società, italiane ed estere, direttamente e indirettamente controllate da BMPS.

**MPSCS**

MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.

**Regolamento OPC**

Il 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.

**RWA**

Valore ponderato per il rischio relativo alle attività in bilancio e fuori bilancio. A seconda della tipologia di attività, la rischiosità è calcolata attraverso l'utilizzo di metodologie interne (validate dalle autorità di vigilanza) o standardizzate. Le attività incluse tra le RWA e i relativi criteri di ponderazione sono dettagliati nella normativa di vigilanza.

**SACE**

SACE S.p.A. con sede in Roma, Piazza Poli, 37/42

**MEF**

Ministero dell'Economia e delle Finanze



## PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato predisposto da BMPS ai sensi dell'art. 5 e in conformità all'Allegato 4 del Regolamento OPC, nonché ai sensi dell'art. 4.6.1 della Direttiva OPC, al fine di fornire agli azionisti e al mercato l'informativa richiesta ai sensi e per gli effetti della sopra richiamata disciplina in materia di operazioni con parti correlate, un esauriente quadro informativo in merito ad un'operazione di concessione di garanzie a prima richiesta, da parte di SACE, su un portafoglio di crediti *performing* di BMPS e MPSCS (di seguito, l'"Operazione").

L'Operazione è conclusa da BMPS e MPSCS con una parte correlata; infatti, alla Data del Documento Informativo:

- il MEF esercita il controllo di diritto su BMPS ai sensi degli artt. 2359 cod. civ. e 93 del TUF, detenendo una quota di partecipazione in MPS pari al 64,23%;
- MPSCS è interamente controllata da BMPS;
- SACE è controllata al 100% Cassa Depositi e Prestiti ("CDP"), il cui capitale sociale è detenuto, per l'82,77% dal MEF.

Alla luce di quanto precede, SACE rientra nella definizione di Parte Correlata e Soggetto Collegato Banca d'Italia di BMPS e di MPSCS ai sensi del Regolamento OPC e dell'art. 4.1 della Direttiva OPC e ai sensi delle Disposizioni Banca d'Italia.

In aggiunta, ai sensi del par. 4.2.2 (*Tipologie di Rilevanza delle Operazioni*) della Direttiva OPC e dell'allegato 3 al Regolamento OPC, l'Operazione si configura come "operazione con parte correlata di maggiore rilevanza" dal momento che l'"indice di rilevanza del controvalore" – calcolato quale rapporto tra i) il controvalore dell'operazione, calcolato come ammontare massimo in linea capitale complessivamente garantito da SACE sui finanziamenti di BMPS e di MPSCS oggetto dell'Operazione e ii) il totale dei fondi propri consolidati del Gruppo Montepaschi al 30 settembre 2020 (data del più recente stato patrimoniale consolidato pubblicato) – è superiore alla prevista soglia del 5%.

Il presente Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale della Banca in Siena, Piazza Salimbeni n. 3 e sul sito internet di BMPS ([www.gruppompis.it](http://www.gruppompis.it)) nella sezione "*corporate governance/ operazioni-con-le-parti-correlate*", nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "*eMarket storage*" all'indirizzo [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com).

## 1. AVVERTENZE

Come evidenziato nel presente Documento Informativo, l'Operazione non espone la Banca a particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse, diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni con parti correlate, né a rischi diversi da quelli inerenti ad operazioni di acquisto di garanzie su esposizione creditizie prestate da altri soggetti.

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di BMPS, competente a esprimere il parere motivato sull'interesse della Banca al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni, ha espresso all'unanimità il proprio parere favorevole



all'Operazione in data 15 dicembre 2020. Tale parere è accluso al presente Documento Informativo, quale Allegato "A". L'Operazione è stata successivamente approvata dal Consiglio di Amministrazione di BMPS, in data 17 dicembre 2020 e dal Consiglio di Amministrazione di MPSCS, in data 22 dicembre 2020, previa acquisizione del parere favorevole dei propri Amministratori Indipendenti. In data 22 dicembre 2020 l'Operazione è stata altresì approvata dal Consiglio di Amministrazione di SACE.

L'Operazione è stata conclusa, con la sottoscrizione del contratto di garanzia tra BMPS e SACE e tra MPSCS e SACE, per le quote di rispettiva competenza, in data 30 dicembre 2020.

## 2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

### 2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'operazione

L'Operazione ha ad oggetto il rilascio, da parte di SACE, di una garanzia a prima richiesta (la "**Garanzia**" o la "**Garanzia SACE**") su un portafoglio di crediti *performing*, individuato in coerenza con la *mission* di SACE e le sue *policy* in materia di merito creditizio dei debitori, per un ammontare massimo pari a c.ca Euro 670 mln, già presenti nei bilanci di BMPS e MPSCS, rispettivamente per gli importi di c.ca Euro 380 mln e di c.ca Euro 290 mln (il "**Portafoglio Crediti**").

L'Operazione ha - per la Banca - l'effetto, nell'immediato, di liberare RWA a livello consolidato e, in chiave prospettica di migliorare la capacità di garantire supporto all'economia italiana nel corso dei successivi 18 mesi.

La Garanzia SACE prevede l'obbligo di SACE di pagare a BMPS ed a MPSCS (anche i "**Finanziatori**") fino all'80% degli importi in linea capitale ed in linea interessi non pagati dai soggetti finanziati compresi nel Portafoglio Crediti. La quota del Portafoglio Crediti oggetto di Garanzia è pari ad un ammontare massimo di c.ca Euro 520 mln, a cui corrisponde una riduzione iniziale di RWA, a livello consolidato, stimata pari a c.ca Euro 400 mln.

La Garanzia SACE presenta natura di garanzia autonoma a prima richiesta, che prevede l'assunzione di obblighi diretti e indipendenti di SACE nei confronti dei Finanziatori.

A fronte del pagamento di somme dovute ai sensi della Garanzia, SACE sarà automaticamente surrogata in tutti i diritti del Finanziatore derivanti dai contratti di finanziamento garantiti o a questi connessi, nella misura del pagamento effettuato.

A fronte della Garanzia, BMPS e MPSCS pagheranno a SACE (ognuna per quanto di competenza con riferimento alla titolarità dei crediti sottostanti componenti il Portafoglio Crediti) un corrispettivo calcolato secondo i criteri di cui al successivo paragrafo 2.4.

E' inoltre previsto, a carico di BMPS e MPSCS, l'impegno ad utilizzare un importo non inferiore alle risorse liberate per l'erogazione di nuovi finanziamenti destinati allo sviluppo dell'internazionalizzazione e allo sviluppo dell'economia italiana (i "**Target di Nuova Erogazione**"). Tale impegno, se non soddisfatto, comporterà un incremento del costo della Garanzia SACE.



**2.2. Indicazioni delle parti correlate con cui l'operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'operazione.**

L'Operazione è posta in essere con SACE, direttamente controllata al 100% da Cassa Depositi e Prestiti ("CDP"), a sua volta controllata all'82,77% dal MEF. Alla data del Documento Informativo, il MEF – a sua volta – esercita il controllo su MPS ai sensi degli artt. 2359 cod. civ. e 93 TUF essendo titolare di una partecipazione pari al 64,23% del capitale sociale di BMPS che, infine, ha il controllo totalitario di MPSCS.

SACE, pertanto, rientra nella definizione di Parte Correlata e Soggetto Collegato Banca d'Italia di BMPS e MPSCS ai sensi dell'art. 2.1 della Direttiva OPC e delle Disposizioni Banca d'Italia.

**2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Banca dell'operazione.**

La motivazione economica per la Banca di concludere l'Operazione è da ricondurre principalmente alla possibilità di conseguire un beneficio iniziale a livello consolidato in termini di riduzione di RWA sul Portafogli Crediti garantito.

Gli impegni assunti da SACE nello svolgimento delle proprie funzioni (ivi inclusi quindi gli impegni assunti nell'ambito dell'Operazione) beneficiano infatti della garanzia di ultima istanza dello Stato entro i limiti dei *plafond* stabiliti dalla legge di approvazione del bilancio dello Stato per il relativo anno di riferimento.

La Garanzia SACE viene intesa come intervento di sostegno pubblico per lo sviluppo delle attività produttive (beneficiante della suddetta controgaranzia dello Stato italiano), nell'ambito di applicazione del D. Lgs. 31 marzo 1998, n. 123 "Disposizioni per la razionalizzazione degli interventi di sostegno pubblico alle imprese, a norma dell'art. 4, comma 4, lettera c), della L. 15 marzo 1997, n. 59.

La Garanzia SACE, proprio per effetto della controgaranzia dello Stato, consente di applicare all'esposizione creditizia connessa al Portafoglio Crediti una ponderazione pari a zero contribuendo a ridurre in maniera più efficace gli RWA rispetto ad altre garanzie proposte da controparti bancarie che consentirebbero un minor impatto sulla riduzione di RWA, non beneficiando della controgaranzia statale.

La Banca ha, infatti, preventivamente valutato differenti possibili strumenti finalizzati alla riduzione degli RWA, in termini di efficienza e di costo analizzando in maniera approfondita le soluzioni e modalità più diffuse sul mercato di copertura del rischio e contestuale riduzione degli RWA.

In termini economici, anche nell'ipotesi prudenziale del costo massimo da corrispondere a SACE per la Garanzia in caso di mancato raggiungimento dei Target di Nuova Erogazione Crediti, tale costo è risultato inferiore alla stima del rendimento medio del Portafoglio Crediti. Si ritiene pertanto che l'Operazione sia conveniente economicamente, tenuto anche conto della riduzione di RWA per la Banca a livello consolidato.

Peraltro, anche a parità di costo con la Garanzia SACE, le coperture rilasciate da controparti bancarie non consentirebbero di ottenere lo stesso effetto di riduzione di RWA, per effetto della predetta garanzia di ultima istanza dello Stato.





La liberazione di RWA realizzata tramite l'Operazione consentirà a BMPS e MPSCS, in chiave prospettica e in relazione agli impegni assunti, di migliorare la propria capacità di garantire supporto all'economia italiana, con particolare riferimento ai settori ed alle finalità coerenti con la *mission* di SACE.

#### **2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo dell'operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni simili.**

Relativamente alla modalità di determinazione del prezzo ovvero del corrispettivo da corrispondere a SACE a fronte del rilascio della Garanzia, si evidenzia che nel fissare il costo delle garanzie della specie in parola SACE agisce con una metodologia interna, coerente con la circostanza che la stessa è intesa come una forma di intervento di sostegno pubblico per lo sviluppo delle attività produttive beneficiante della controgaranzia dello Stato italiano.

Le condizioni economiche delle operazioni sono definite da SACE secondo logiche di *pricing* di mercato ed applicate, secondo tale metodologia, a tutto il sistema bancario. Ne consegue che le stesse possono essere ritenute, data la metodologia applicata, sostanzialmente corrette e a condizioni di mercato, nonché, per quanto noto alla Banca, congrue rispetto ad operazioni simili realizzate da SACE con altre controparti di mercato. La Banca non ha recentemente concluso operazioni simili per entità, natura e rischio con soggetti non parti correlate/soggetti collegati della stessa.

Sotto il profilo delle condizioni contrattuali, la Garanzia SACE è stata formalizzata con un testo sostanzialmente standard, in linea con quello condiviso in sede ABI ed utilizzato nei confronti di tutte le controparti bancarie, nell'ambito dell'attività ordinaria di SACE nel rilascio di garanzie.

#### **2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione.**

L'Operazione costituisce per BMPS, dal punto di vista economico/finanziario, un costo. A fronte della Garanzia ricevuta, BMPS e MPSCS pagheranno a SACE la remunerazione determinata secondo la metodologia definita da SACE con logiche di *pricing* di mercato applicate a tutto il sistema bancario.

Dal punto di vista patrimoniale, come indicato al precedente paragrafo 2.1, l'Operazione avrà, nell'immediato, un impatto positivo sugli indicatori patrimoniali consolidati del Gruppo BMPS, per effetto della menzionata riduzione di RWA sul Portafoglio Crediti, in virtù della "ponderazione zero" applicata alla quota dei finanziamenti garantita da SACE.

Tale effetto patrimoniale positivo, in base agli impegni assunti, potrà essere utilizzato da BMPS e MPSCS a sostegno dell'erogazione di nuovi finanziamenti destinati allo sviluppo dell'internazionalizzazione e allo sviluppo dell'economia italiana, per un importo pari alle risorse liberate. Come anticipato, il mancato rispetto di detti impegni a nuove erogazioni, comporterà un incremento del costo della Garanzia.

#### **2.6. Dichiarazione se l'ammontare dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Banca e/o di società da questa controllate è destinato a variare in conseguenza dell'operazione.**





Non sono previste variazioni nei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Banca e delle società da essa controllate in conseguenza dell'Operazione.

**2.7. Nel caso di operazioni ove le parti correlate coinvolte siano i componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti dell'emittente, informazioni relative agli strumenti finanziari dell'emittente medesimo detenuti dai soggetti sopra individuati e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie, previste dai paragrafi 14.2 e 17.2 dell'allegato I al Regolamento 809/2004/CE 13.**

L'Operazione non coinvolge componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Banca.

**2.8. Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'operazione specificando i rispettivi ruoli, con particolare riguardo agli amministratori indipendenti, ove presenti.**

L'Operazione è stata istruita dai competenti organi tecnici di BMPS, per quanto di rispettiva competenza. In conformità alla Direttiva OPC e al Regolamento OPC, l'Operazione è stata sottoposta all'esame del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di BMPS, composto da amministratori indipendenti, il quale ha esaminato la documentazione di dettaglio contenente le informazioni rilevanti in merito alle motivazioni alla base della Operazione e alle caratteristiche della stessa, nonché le opportune valutazioni di opportunità e convenienza.

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di BMPS, valutati l'interesse della Banca al compimento dell'Operazione nonché, la convenienza dell'Operazione e la correttezza sostanziale delle condizioni, ha rilasciato all'unanimità il proprio parere favorevole in merito all'Operazione in data 15 dicembre 2020. Tale parere è accluso al presente Documento Informativo quale Allegato "A". L'Operazione è stata quindi approvata all'unanimità in data 17 dicembre 2020 dal Consiglio di Amministrazione di BMPS.

Successivamente, l'Operazione è stata approvata anche dal Consiglio di Amministrazione di MPSCS, per la quota di propria competenza, in data 22 dicembre 2020, previa acquisizione del parere favorevole degli Amministratori Indipendenti della società.

L'Operazione è stata conclusa, con la sottoscrizione del contratto di garanzia tra BMPS e SACE e tra MPSCS e SACE, per le quote di rispettiva competenza, in data 30 dicembre 2020.

**2.9 Se la rilevanza dell'operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla società, indicazione delle informazioni indicate nei precedenti punti con riferimento a tutte le predette operazioni.**

L'Operazione esprime rilevanza propria, non derivante dal cumulo di più operazioni.

*Allegato "A": Parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di BMPS.*

**PARERE DEL  
COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE  
DI BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.**

**1. PREMESSA**

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (il "**Comitato**") di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ("**BMPS**", la "**Banca**" o la "**Capogruppo**") è chiamato a esprimere il proprio parere in merito all'operazione descritta al Paragrafo 2 che segue, ai sensi di quanto previsto dalla "*Direttiva di Gruppo in ambito di gestione adempimenti prescrittivi in materia di parti correlate, soggetti collegati e obbligazioni degli esponenti bancari*", adottata dal Consiglio di Amministrazione di BMPS, come da ultimo aggiornata in data 3 novembre 2020. (la "**Direttiva**"), in ottemperanza al Regolamento Operazioni con Parti Correlate (delibera CONSOB n. 17221/2010) (il "**Regolamento CONSOB OPC**"), nonché alla Circolare Banca d'Italia n. 285/13, Parte Terza, Cap.11 in materia di attività di rischio e conflitti di interesse nei confronti di soggetti collegati ("**Circolare Bankit**").

L'operazione oggetto del presente parere rientra nel campo di applicazione del Regolamento CONSOB OPC, della Circolare Bankit e della vigente Direttiva in quanto la controparte dell'operazione, descritta in dettaglio nel Paragrafo 2 (di seguito l' "**Operazione** "), SACE S.p.A. ( di seguito "**SACE** ") rileva sia ai fini del Regolamento CONSOB OPC sia ai fini della Circolare Bankit in quanto è una società partecipata al 100% da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (di seguito "**CDP**"), società per azioni a controllo pubblico il cui capitale è detenuto per l'82,77% dal Ministero dell'Economia e delle Finanze (di seguito "**MEF** "), il quale a sua volta è azionista di controllo della Banca.

Ai sensi della richiamata Direttiva, l'Operazione è da classificarsi come "operazione di maggiore rilevanza", in quanto il rapporto tra il controvalore dell'operazione e il patrimonio di vigilanza consolidato del Gruppo è superiore alla soglia del 5%.

**2. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Come noto, SACE è l'Agenzia nazionale storicamente nata come agenzia per il credito a sostegno dell'export italiano, la cui attività istituzionale consiste nell'assicurare il credito all'esportazione, ovvero rilasciare coperture assicurative e polizze fidejussorie in relazione ai rischi di carattere politico, economico, commerciale e di cambio cui sono esposti gli operatori nazionali nella loro attività con l'estero. Negli ultimi anni SACE ha ampliato il proprio ambito di intervento per contribuire maggiormente allo sviluppo delle aziende italiane ed al sostegno del "Made in Italy", estendendo il proprio supporto ai processi di internazionalizzazione e ad attività ritenute di rilevanza strategica per il Paese.

Nell'attuale fase di emergenza legata al "Covid-19", a SACE è stato altresì attribuito un ruolo centrale nel sostegno all'economia del Paese; in particolare, il D.L. 8 Aprile 2020 n. 23 (c.d. "Decreto Liquidità") ha introdotto una misura straordinaria temporanea (fino al 31 dicembre 2020), con la quale SACE è stata autorizzata a rilasciare in favore di banche, di istituzioni finanziarie nazionali e internazionali e degli altri soggetti abilitati all'esercizio del credito in Italia, garanzie per finanziamenti (c.d. "Garanzia Italia SACE") sotto qualsiasi forma concessi alle imprese aventi sede in Italia colpite dall'epidemia Covid-19. Il piano ha ricevuto il via libera dall'Unione Europea nell'ambito delle nuove regole sul c.d. Temporary Framework.

L'Operazione, con la finalità per la Banca, nell'immediato di liberare RWA a livello consolidato e, in chiave prospettica, di migliorare la capacità di garantire supporto all'economia italiana nei prossimi mesi, ha ad oggetto il rilascio, da parte di SACE di una garanzia a prima richiesta (la "Garanzia" o la "Garanzia SACE") su un portafoglio di crediti *performing* (il "Portafoglio Crediti"), individuato in coerenza con la *mission* di SACE e le sue *policy* in materia di merito creditizio dei debitori, per un ammontare complessivo stimato pari a circa Euro 600 milioni, già presenti nei bilanci della Capogruppo e della controllata MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. ("MPSCS"), rispettivamente per gli importi di circa Euro 350 milioni per BMPS e di Euro 250 milioni per MPSCS (il "Portafoglio Crediti"). Tale ammontare complessivo, potrà essere incrementato fino a un massimo di Euro 750 milioni (Euro 440 milioni per BMPS ed Euro 310 milioni per MPSCS).

La Garanzia prevede l'obbligo di SACE di pagare a BMPS ed a MPSCS (di seguito anche i "Finanziatori") fino all'80% degli importi in linea capitale ed in linea interessi non pagati dai soggetti finanziati compresi nel Portafoglio Crediti e presenta la natura di garanzia autonoma a prima richiesta, con assunzione di obblighi diretti e indipendenti di SACE nei confronti dei Finanziatori.

A fronte della Garanzia, BMPS e MPSCS pagheranno a SACE (ognuna per quanto di competenza con riferimento alla titolarità dei crediti componenti il Portafoglio Crediti) un corrispettivo calcolato secondo i criteri indicati al successivo paragrafo 5.3.

Gli impegni assunti da SACE nello svolgimento delle proprie funzioni (ivi inclusi quindi gli impegni assunti con la Garanzia SACE – come di seguito definita) beneficiano della garanzia di ultima istanza dello Stato entro i limiti dei *plafond* stabiliti dalla legge di approvazione del bilancio dello Stato per il relativo anno di riferimento. La Garanzia SACE è infatti qualificabile come intervento di sostegno pubblico per lo sviluppo delle attività produttive.

La garanzia di ultima istanza dello Stato consente alle banche finanziatrici (quali, nel caso di specie, BMPS e MPSCS) di trarre, dall'intervento di SACE, benefici in termini di RWA, con

azzeramento dell'assorbimento di patrimonio per l'importo corrispondente alla quota di rischio garantita (c.d. ponderazione zero).

### 3. PRESUPPOSTI E RAGIONI DELL'INTERVENTO DEL COMITATO

Il Comitato BMPS è chiamato a esprimere il presente parere in quanto l'Operazione, ai sensi della Direttiva, costituisce un'operazione con parte correlata e soggetto collegato della Banca, essendo SACE, la società che rilascia la Garanzia, società partecipata al 100% da CDP, il cui capitale è detenuto per l'82,77% dal MEF, azionista di controllo della Banca.

### 4. LA FASE ISTRUTTORIA

I termini e le condizioni relativi all'Operazione oggetto del presente parere sono stati esaminati dal Comitato nel corso della riunione del 15 dicembre 2020.

### 5. ANALISI E VALUTAZIONI

#### 5.1 Sull'interesse della Banca al compimento dell'Operazione.

L'Operazione, con la concessione della Garanzia da parte di SACE in favore di BMPS e di MSCS sul Portafoglio Crediti persegue gli obiettivi strategici della Banca e del Gruppo, in termini, nel breve periodo, di riduzione degli RWA a livello consolidato e, in chiave prospettica, di migliorare la capacità di garantire supporto all'economia italiana nei prossimi mesi.

#### 5.2 Sulla convenienza economica dell'Operazione.

La Banca ha valutato differenti possibili strumenti finalizzati alla riduzione degli RWA, in termini di efficienza e di costo analizzando in maniera approfondita, le modalità più diffuse sul mercato della copertura del rischio e contestuale riduzione degli RWA. In particolare, con riferimento all'acquisto di garanzie, la Banca ha sondato il mercato in termini di potenzialità e di costo, sia su controparti bancarie che su controparti istituzionali.

Con riferimento a SACE, è emersa la disponibilità della stessa a realizzare operazioni di garanzia anche per importo rilevante, nell'ambito della propria *mission* aziendale di sostegno all'economia e di incentivo diretto e/ o indiretto all'erogazione del credito, tramite i propri meccanismi di garanzia.

E' stata inoltre accertata, per il tramite delle funzioni competenti della Banca, la convenienza ad operare con SACE rispetto ad analoga operatività con un'istituzione bancaria. Tale maggior convenienza, deriva dalla controgaranzia dello Stato che, a parità di costo della Garanzia SACE, rende più efficace l'impatto sugli RWA. Per effetto della Garanzia SACE (per la percentuale di copertura offerta da questa), gli RWA connessi a un'esposizione creditizia sono infatti calcolati sulla base della ponderazione attribuita dalla normativa al soggetto garante; tale ponderazione è pari a zero nel caso di SACE (per effetto della garanzia di ultima istanza dello Stato), mentre sarebbe più alta nel caso di un'istituzione bancaria.

Peraltro, il costo della Garanzia per RWA liberato, anche nell'ipotesi prudenziale del costo massimo della Garanzia pari ad un importo predeterminato (di seguito il "**Costo Massimo**"), derivante dal mancato raggiungimento da parte dei Finanziatori dei target fissati con la Garanzia medesima in ordine all'erogazione di nuovi finanziamenti destinati allo sviluppo dell'internazionalizzazione e dell'economia italiana, è inferiore alla stima del rendimento medio del Portafoglio Crediti, il che rende l'Operazione conveniente economicamente.

Le garanzie rilasciate da controparti bancarie del resto sarebbero meno efficienti in termini di riduzione di RWA.

### **5.3 Sulla correttezza sostanziale delle condizioni economico – contrattuali dell'Operazione.**

Relativamente alla modalità di determinazione del corrispettivo da corrispondere a SACE a fronte del rilascio della Garanzia, si evidenzia che nel fissare il costo di tali garanzie, SACE agisce secondo una metodologia interna coerente con la circostanza che la garanzia è intesa come una forma di intervento di sostegno pubblico per lo sviluppo delle attività produttive beneficiante della controgaranzia dello Stato italiano.

Le condizioni economiche delle operazioni della specie sono quindi definite da SACE secondo logiche di *pricing* di mercato ed applicate, secondo tale metodologia, a tutto il sistema bancario. Ne consegue che le stesse possono essere ritenute, data la metodologia applicata, sostanzialmente corrette e a condizioni di mercato.

Sotto il profilo delle condizioni contrattuali, la Garanzia SACE sarà formalizzata mediante un testo sostanzialmente standard, in linea con quello condiviso in sede ABI ed utilizzato nei confronti di tutte le controparti bancarie, nell'ambito dell'attività ordinaria di SACE nel rilascio di garanzie, pertanto le condizioni contrattuali dell'Operazione sono da considerarsi sostanzialmente corrette. Le funzioni competenti della Banca, per completezza del quadro informativo, hanno precisato che la Banca non ha recentemente concluso operazioni simili per entità, natura e rischio con soggetti non parti correlate/soggetti collegati della stessa.

#### 5.4 Sul carattere ordinario o non ordinario dell'Operazione.

Il Gruppo MPS svolge ordinariamente (nel contesto di “delibere quadro”, aventi ad oggetto operazioni omogenee e sufficientemente determinate da realizzarsi in serie con SACE) attività di concessione di crediti garantiti da coperture SACE nell'ambito di *plafond* annuali approvati dal Consiglio di Amministrazione della Banca, previo parere favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate; l'operatività proposta presenta tuttavia degli elementi di peculiarità che la differenziano rispetto all'ordinaria operatività con SACE, e la qualificano quindi come “non ordinaria”.

Tali elementi sono legati alla dimensione dell'Operazione e all'applicazione della Garanzia SACE a crediti già esistenti. L'operatività ricorrente con SACE riguarda infatti garanzie rilasciate su singoli prestiti, contestualmente all'erogazione degli stessi, distribuiti nel tempo. In questo caso, invece, la Garanzia SACE viene rilasciata tramite un contratto concentrato in un'unica esecuzione, per un importo complessivo elevato, e su esposizioni creditizie già in essere.

## 6. CONCLUSIONI

Tenuto conto di quanto sopra esposto, in conclusione, il Comitato è dell'opinione che sussiste l'interesse per la Banca al compimento dell'Operazione come *supra* descritta, in quanto la concessione della Garanzia da parte di SACE in favore di BMPS e di MSCS sul Portafoglio Crediti definito consente di perseguire gli obiettivi strategici del Gruppo in termini di riduzione, nel breve periodo, degli RWA a livello consolidato oltre a consentire con le risorse liberate la possibilità, in chiave prospettica, di migliorare la capacità del Gruppo di garantire supporto all'economia italiana nei prossimi mesi.

Le analisi condotte dalle competenti funzioni della Banca hanno, altresì, dimostrato la sostanziale convenienza per la Banca delle condizioni economiche in quanto: (i) la Garanzia SACE, per effetto della controgaranzia dello Stato, consente di applicare all'esposizione creditizia una ponderazione pari a zero contribuendo a ridurre in maniera più efficace gli RWA rispetto ad altre garanzie proposte da controparti bancarie (che consentirebbero un minor impatto sulla riduzione di RWA non beneficiando della ponderazione pari a zero connessa alla controgaranzia dello Stato); (ii) il costo della Garanzia SACE è inferiore al rendimento medio del Portafoglio Crediti oggetto di copertura ed economicamente conveniente anche nel caso di applicazione del Costo Massimo previsto per il caso mancato di raggiungimento dei target di nuova erogazione di crediti da parte di BMPS e MPSCS.

Pertanto, in considerazione degli obiettivi strategici della Banca e del Gruppo in termini di riduzione degli RWA, il Comitato esprime il proprio parere favorevole con riguardo alla

sussistenza dell'interesse sociale al compimento dell'Operazione, nonché alla convenienza economica e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Siena, 15 dicembre 2020

**COMITATO PER LE OPERAZIONI CON LE PARTI CORRELATE**

**Il Presidente**

**(Dott. Roberto Rao)**

