

# MEDIOBANCA

**Risultati annuali al 30 Giugno 2018**

## **CRESCITA E SOSTENIBILITÀ I FATTORI DISTINTIVI DEL GRUPPO MB**

**Assemblea degli Azionisti**

Milano, 27 Ottobre 2018



**MEDIOBANCA**

# AGENDA

1. Sintesi dei risultati annuali al 30 giugno 2018
2. Risultati consolidati annuali al 30 giugno 2018
3. Risultati consolidati trimestrali al 30 settembre 2018
4. Andamento del titolo azionario

Allegato: Glossario



MEDIOBANCA

# RICAVI, MARGINE OPERATIVO E REDDITIVITÀ: I MIGLIORI DI SEMPRE

## MEDIOBANCA LEADER IN EUROPA PER CRESCITA DEI RICAVI E REDDITIVITÀ

### Risultati record grazie al potenziamento della distribuzione e della spinta commerciale

Raccolta netta a €5mld – TFA +7% a €64mld

Erogato +28% (a €16mld), libro impieghi +8% a €41mld

Ricavi a €2,4mld (+10%), grazie agli importanti risultati del Consumer e alla crescita dimensionale del WM

Costo del rischio in calo a 62pb, qualità dell'attivo in ulteriore miglioramento

Margine operativo > €1mld (+24%), realizzato con un anno di anticipo il target del BP19

Risultato netto a €864mln (+15%), CET1 ratio in crescita al 14,2%<sup>1</sup>

ROTE al 10%, tra i più alti nel panorama europeo

### Realizzata l'evoluzione strategica prevista per il 2018

WM: rafforzati marchio e dimensioni, commissioni di Gruppo ampliate e diversificate

Consumer: risultati ai livelli massimi di sempre grazie alla costante gestione del valore

CIB: rafforzato posizionamento in EU, redditività migliorata

HF: eccesso di liquidità ottimizzato, perdita ridotta

PI: ulteriore riduzione dell'esposizione azionaria

### Significativo aumento della remunerazione degli azionisti

Dividendo unitario +27% a €0,47 con payout @ 48%

Programma di riacquisto fino al 3% del capitale sociale

Ricavi a €2,4mld (+10%)  
Marg. operativo a €1mld (+24%)  
Risultato netto €864mln (+15%)

Raccolta netta a €5mld  
AUM/AUA a €37mld (+24%)  
TFA a €64mld (+7%)

Att.det./imp.: lorde 5%, nette 2%  
Soff./imp.: lorde 1%, nette ~0%  
Copertura: 57% det., 73% soff.

EPS a €0,97 (+14%)  
DPS a €0,47 (+27%)  
BVPS a €10,4 (+4%)

# 2018: REALIZZANDO LE LINEE DI INDIRIZZO STRATEGICO...

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018

WEALTH MGT	Affluent & Premier: CBI	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Integrazione Barclays completata</li> <li>◆ AUM nuovamente in crescita (+€1,4mld) sia grazie ai nuovi consulenti finanziari (da 65 a 226) che ai gestori wealth</li> </ul>
	Private Banking: MBPB	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Fusione BE completata, nuovo marchio MBPB                             <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ rafforzamento della piattaforma, AUM in crescita (+€0,7mld)</li> <li>◆ coverage mid caps./private operativo e già efficace</li> </ul> </li> </ul>
	Private Banking: CMB	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Crescita organica, significativi investimenti IT</li> </ul>
	Asset Management	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Cairn: lanciati nuovi CLOs</li> <li>◆ RAM acquisizione portata a termine (+€4mld AUM)</li> <li>◆ MBSGR riorganizzata (selezione fondi, asset allocation)</li> </ul>
CONSUMER		<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Risultati record raggiunti tramite potenziamento della distribuzione ed accurata gestione del valore</li> <li>◆ Margini stabili, costo del rischio a livelli minimi</li> </ul>
CIB	Wholesale Banking	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Nuova organizzazione e responsabilità</li> <li>◆ Maggior produttività/minor concentrazione</li> <li>◆ Validazione modelli AIRB (~€5mld di minori RWA)</li> </ul>
	Specialty Finance	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Aumentate visibilità, posizionamento e dimensione</li> <li>◆ Buona contribuzione ai numeri del Gruppo</li> </ul>
PI		<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Cessione partecipazione in Atlantia</li> <li>◆ Seed K sottoscritto a favore del MAAM</li> </ul>
HF	Tesoreria	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Ottimizzazione tesoreria, riduzione del costo della provvista</li> </ul>
	Leasing	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Nuove erogazioni selezionate e profittevoli, riduzione att.deteriorate</li> </ul>

# ... E RAFFORZANDO IL PRESIDIO CSR ...

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018

**CSR: modellando il già sostenibile approccio al business del Gruppo Mediobanca  
con competenze, cultura aziendale e governo ...**

**2017  
creazione della struttura**

**Funzione di Sostenibilità  
Comitato CSR di Gruppo  
Politica di Sostenibilità di Gruppo  
Matrice di materialità  
Primo report di sostenibilità di Gruppo**

**2018 - prima Dichiarazione Consolidata  
Non Finanziaria e target**

**Approvata Direttiva per gli Investimenti Responsabili  
(in linea con la Politica di Sostenibilità di Gruppo)  
Aggiornamento matrice di materialità  
(tramite forum multi - stakeholder)  
Adesione a UN Global Compact  
Prima Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria**

**Pubblicazione di  
target di CSR**

**Per misurare  
il nostro  
impegno**

**... al fine di soddisfare tutte le nostre controparti con il nostro riconosciuto approccio etico**

## SHAREHOLDERS

**Solida redditività  
Distribuzione dividendi  
Robusta dotazione di  
capitale**

## OUR PEOPLE

**4.717 dipendenti  
57% uomini 43% donne  
51.131 ore di  
formazione**

## ENVIRONMENT

**6.425 CO<sub>2</sub> Ton  
risparmiate  
100% dell'elettricità  
consumata in Italia da  
fonti rinnovabili**

## COMMUNITY

**2,5mln investiti nella  
comunità in 3 ambiti:**

- ◆ Ambiente e territorio
- ◆ Cultura, ricerca e innovazione
- ◆ Inclusione sociale

## CUSTOMERS

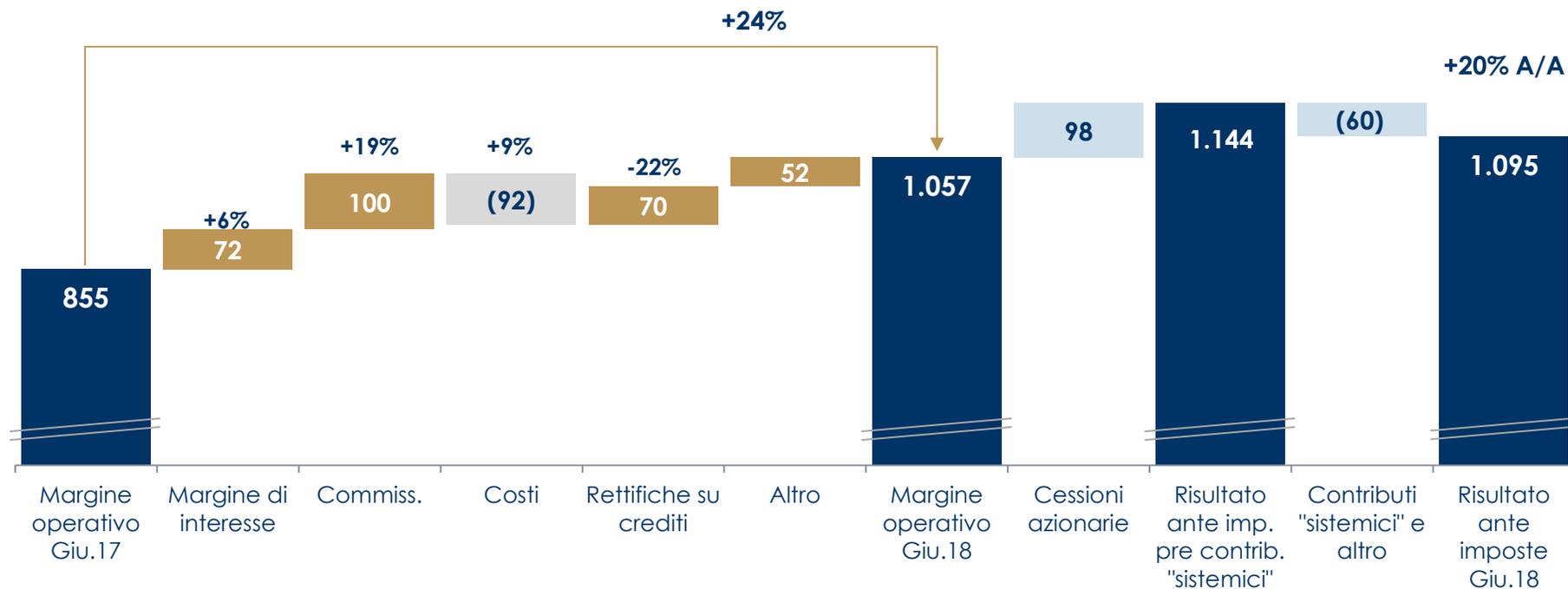
**Clienti retail**

- ◆ Compass – **2.268.534**
- ◆ CheBanca! – **807.000**

# ...ABBIAMO AUMENTATO RICAVI E MARGINE OPERATIVO...

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018

## Margine operativo 2018 di Gruppo (€mln)

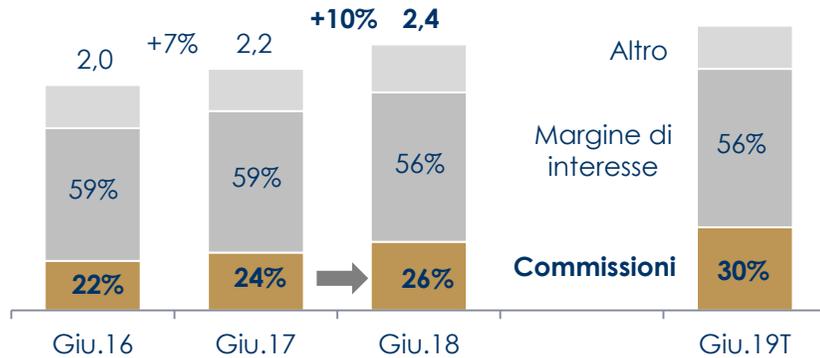


- ◆ **Margine operativo +24% A/A superiore ai target di Piano (€1mld) con 1 anno di anticipo, con un rafforzamento delle piattaforme** che ha migliorato i ricavi da clienti e minimizzato le rettifiche su crediti
- ◆ **Benefici dalle acquisizioni** – per dimensione, ricavi potenziali e sinergie – **più evidenti**
- ◆ **Risultato ante imposte a €1,1mld** dopo proventi da cessioni (€98mln) e ~€50mln di “costi sistemici” (contributi al Single Resolution Fund, Deposit Guarantee Scheme, etc.)

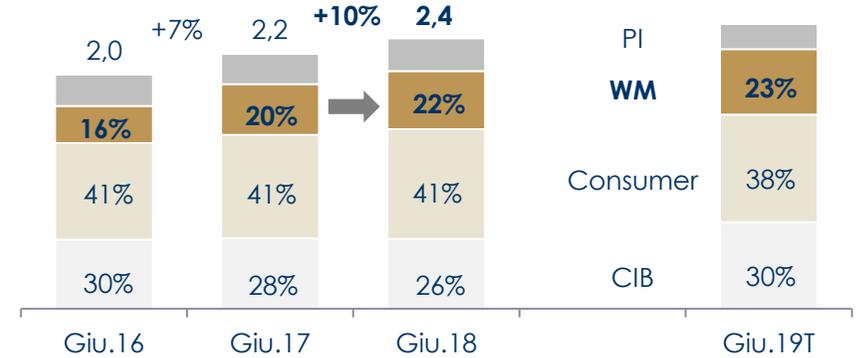
# ...AMPLIATO IL FLUSSO COMMISSIONALE ...

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018

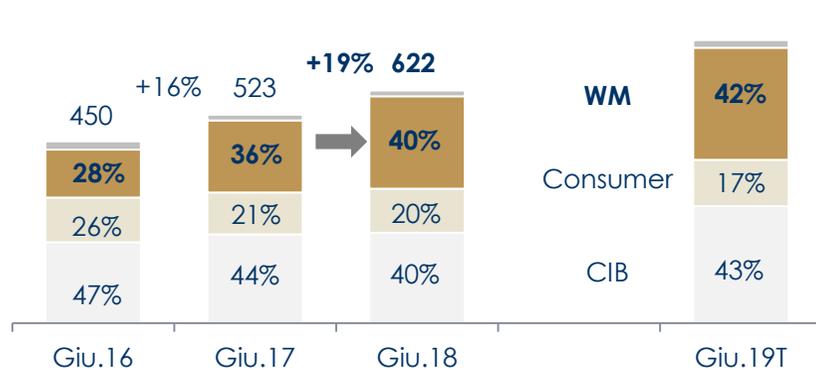
## Ricavi per prodotto – Commissioni ora al 26% del totale



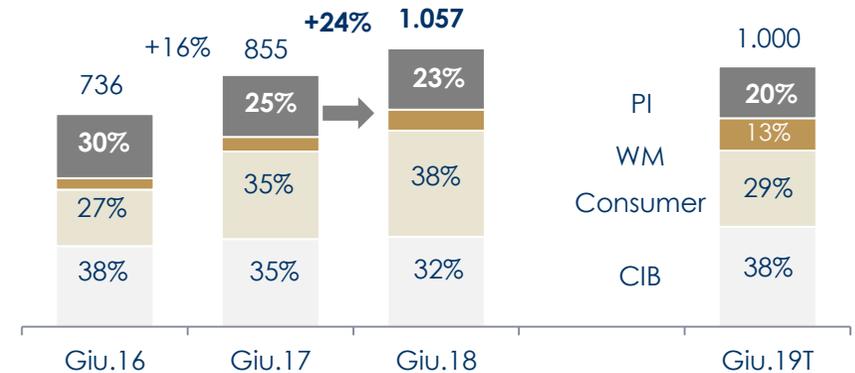
## Ricavi per divisione - WM ora al 22% del totale<sup>1</sup>



## Commissioni per divisione - WM ora al 40% del totale<sup>1</sup>



## Margine operativo per divisione – PI in calo al 23%<sup>1</sup>



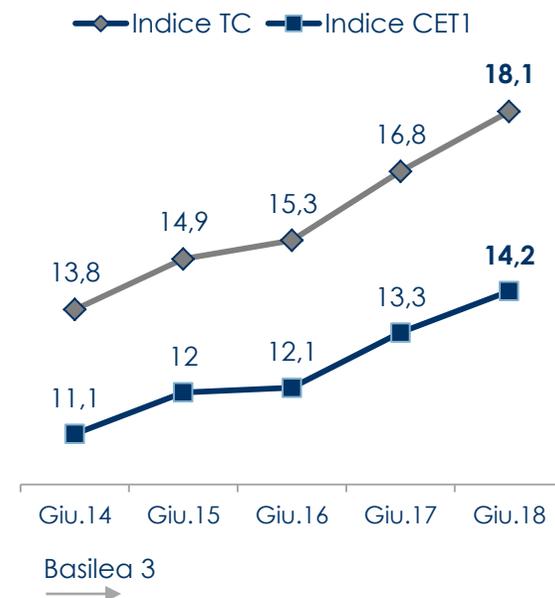
# ...OTTENUTO UNA SOLIDA GENERAZIONE DI CAPITALE...

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018

## Evoluzione indice CET1 (% e pb, phase-in)



## Evoluzione indicatori di capitale (phase-in,%)



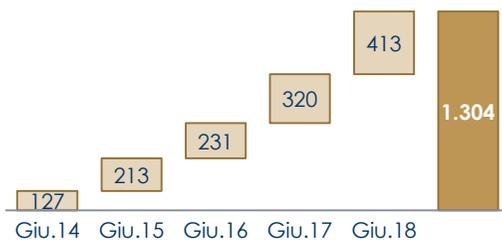
- ◆ **CET1 al 14,2%** grazie alla solida generazione capitale (+80pb al netto del dividendo) e ai benefici AIRB (+140pb) a compensazione della crescita dell'operatività (-40pb), acquisizione RAM (-30pb) e deduzioni AG (per via del limite di concentrazione)
- ◆ **CET1 e TC stabilmente in crescita esclusivamente grazie alla generazione organica di capitale**
- ◆ Indici senza Danish Compromise: CET1 @ 13,1%; Total Capital @ 17,3%

# ...AUMENTATO LA REMUNERAZIONE PER GLI AZIONISTI.

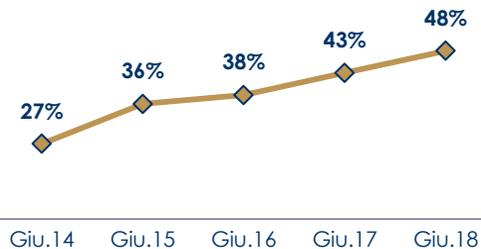
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018

€	Giugno 14	Giugno 15	Giugno 16	Giugno 17	Giugno 18	Δ 18/17
EPS	0,54	0,68	0,69	0,85	<b>0,97</b>	<b>+14%</b>
DPS	0,15	0,25	0,27	0,37	<b>0,47</b>	<b>+27%</b>
BVPS	9,0	9,9	9,9	10,0	<b>10,4</b>	<b>+4%</b>
Utile netto di Gruppo	465mln	590mln	605mln	750mln	<b>864mln</b>	<b>+15%</b>
Numero di azioni	861mln	867mln	871mln	881mln	<b>887mln</b>	<b>+1%</b>
Totale dividendo pagato	127mln	213mln	231mln	320mln	<b>413mln</b>	<b>+29%</b>
Utile non distribuito	338mln	377mln	374mln	430mln	<b>451mln</b>	<b>+5%</b>
% di utile distribuito	27%	36%	38%	43%	<b>48%</b>	<b>+4pp</b>
Prezzo <sup>1</sup> €	6,1	8,9	5,7	8,8	<b>8,2</b>	<b>-7%</b>
Rendimento	2,5%	2,8%	4,7%	4,0%	<b>5,7%</b>	<b>-</b>

€1,3mld di dividendi cumulati



Crescita della quota di utile distribuito



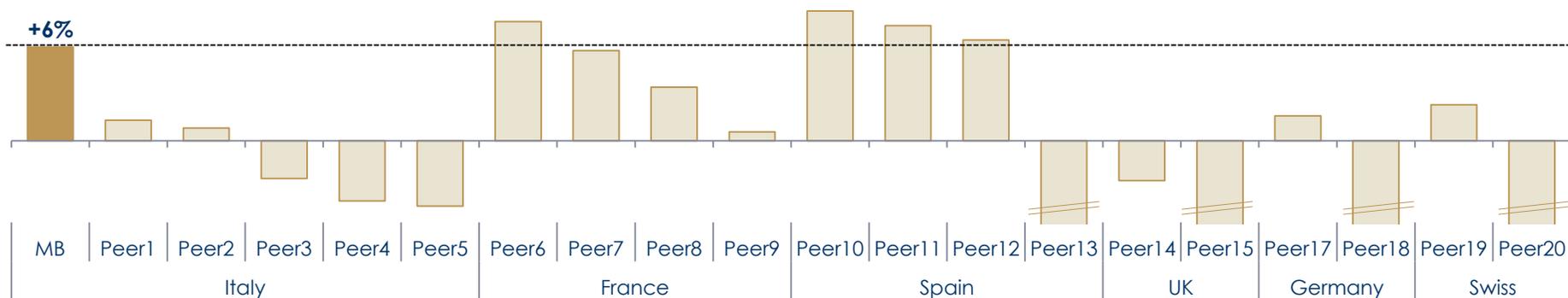
Crescita indice CET1



# MB TRA LE MIGLIORI IN EUROPA PER CRESCITA DEI RICAVI...

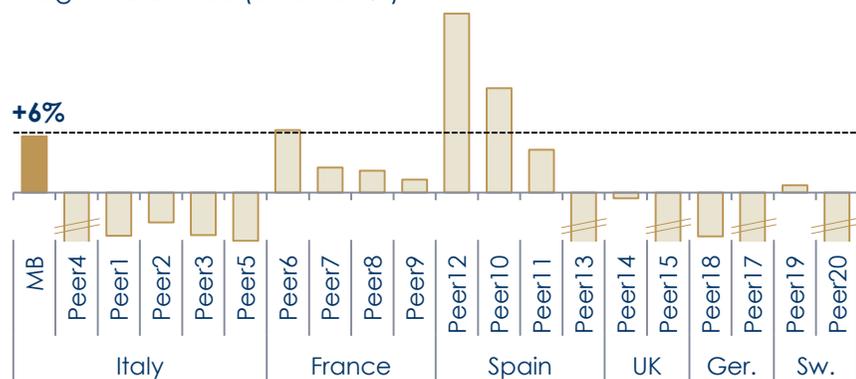
**Negli ultimi 3anni MB è stata tra le migliori in Europa per crescita dei ricavi<sup>1</sup> (3Y CAGR: +6%), sia ...**

Crescita ricavi (3Y CAGR%)



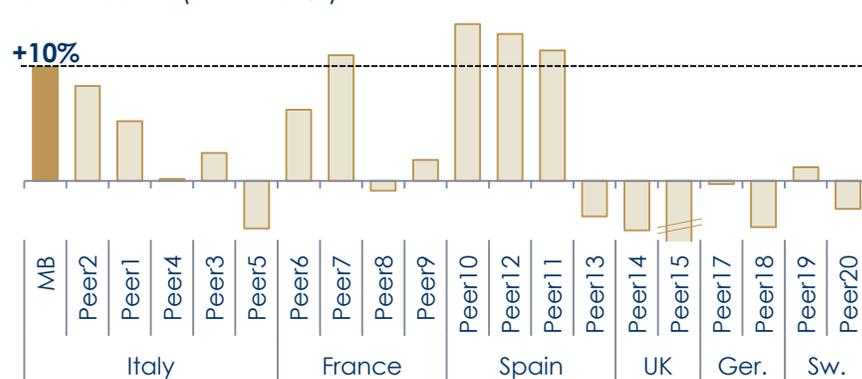
**...margine di interesse (3Y CAGR +6%, unica in ITA)...**

Margine di interesse (3Y CAGR%)



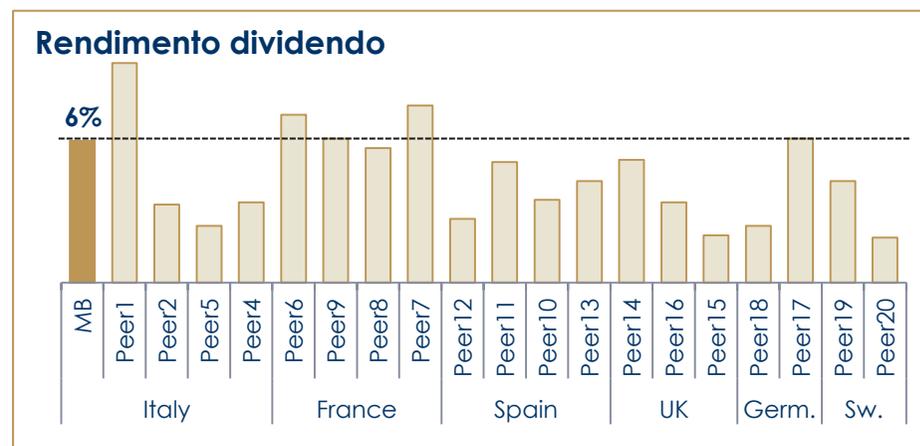
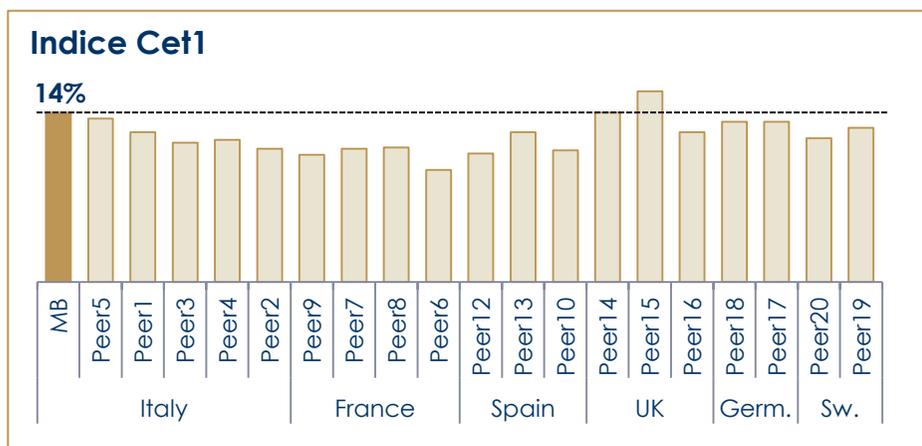
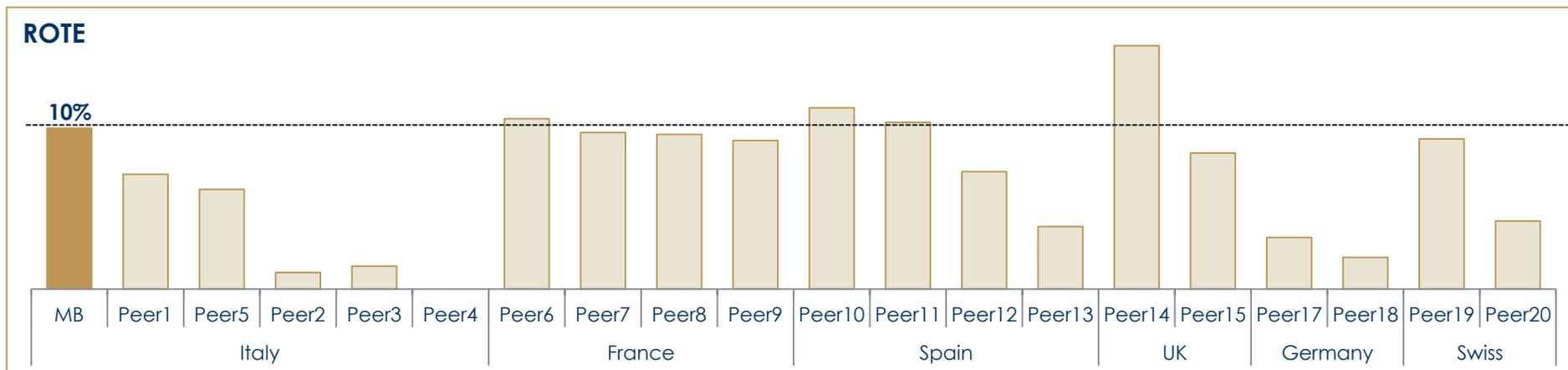
**... che commissioni (3Y CAGR +10%)**

Commissioni (3Y CAGR%)

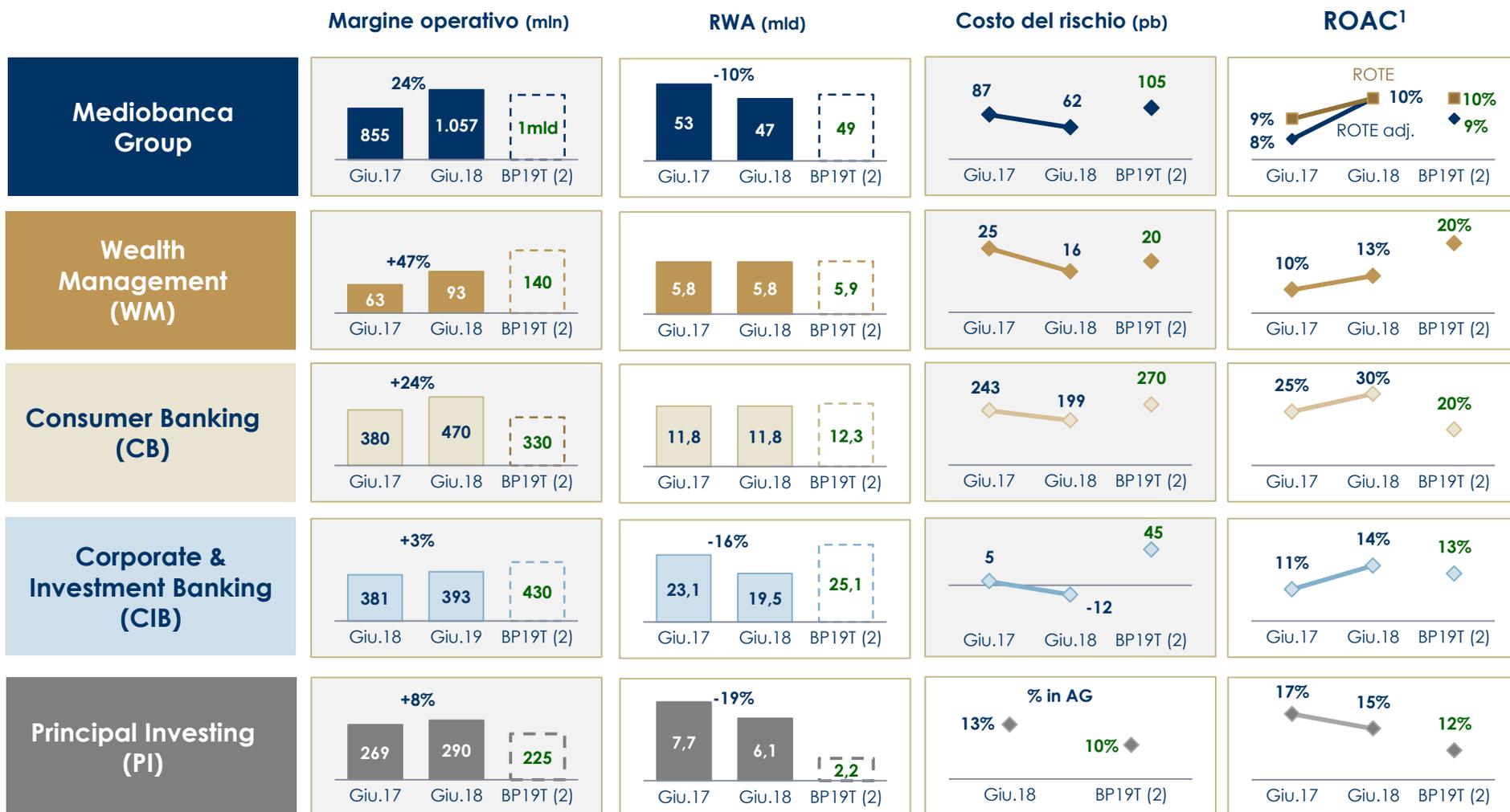


# ...SOLIDITÀ PATRIMONIALE E REDDITIVITÀ

**MB migliore per redditività (ROTE<sup>1</sup> al 10%) e solidità patrimoniale (CET1>14%) a soddisfazione della remunerazione degli azionisti (rendimento dividendo 6%)**



# RISULTATI ED EVOLUZIONE COERENTI AGLI OBIETTIVI DEL PIANO STRATEGICO 2019 (APPROVATO NOV.16)



1) ROAC adjusted: calcolato su un K allocato medio del 9% degli RWA (calcolati con metodologia standard escluso il portafoglio corporate, AIRB dal giu.2018). Perdite/proventi da cessioni AFS, svalutazioni positive/negative, poste non ricorrenti escluse. Tax rate normalizzato al 33% (25% per il PB).  
 2) Giu.19T: obiettivi originari del Business Plan approvato a novembre 2016.



# AGENDA

1. Sintesi dei risultati annuali al 30 giugno 2018
2. Risultati consolidati annuali al 30 giugno 2018
3. Risultati consolidati trimestrali al 30 settembre 2018
4. Andamento del titolo azionario

Allegato: Glossario



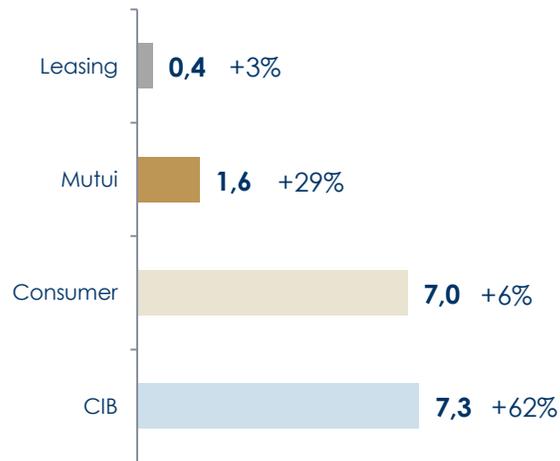
MEDIOBANCA

# LA SOLIDA CRESCITA DELLE ATTIVITÀ FRUTTIFERE UNITA...

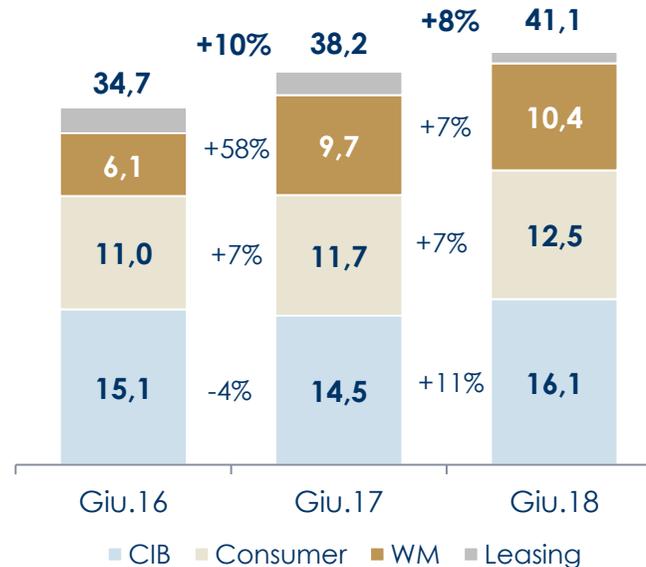
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

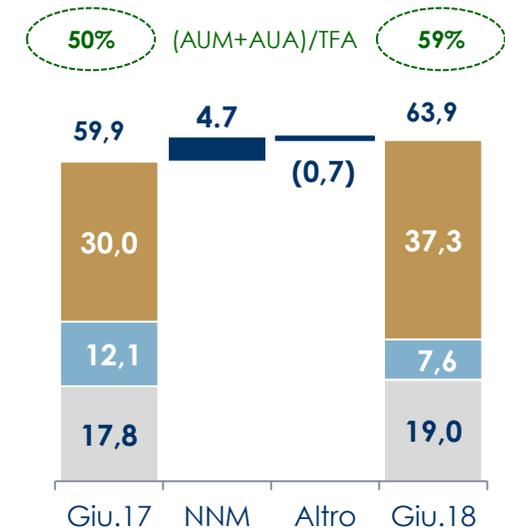
## Erogato per divisione 12M 2018, €mld, % A/A



## Evoluzione degli impieghi per divisione (€mld)



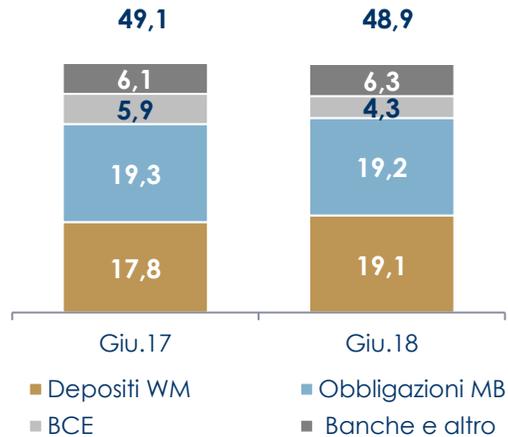
## Evoluzione TFA (€mld)



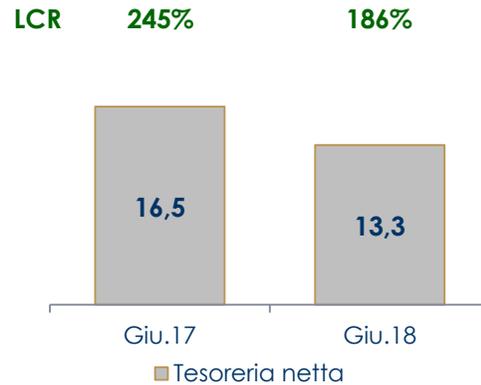
- ◆ **Nuova produzione +28% a €16mld, grazie al contributo di tutte le divisioni**
- ◆ **Impieghi a €41mld (+8%), con il retail che ora rappresenta il 55% del libro impieghi totale**
  - ◆ WM a €10,4mld (+7%), principalmente grazie alla crescita dei mutui (up 8% to €8.1bn) per nuove erogazioni
  - ◆ Consumer oltre i €12mld (+7%), senza compromessi sulla marginalità
  - ◆ CIB: in crescita dell'11% con il WB a €14mld (+9%) e lo Specialty Finance €2,1mld (+30%)
- ◆ **TFA in crescita di €4mld (+7% A/A) a €64mld, grazie ad una robusta raccolta netta (~€5mld). Composizione più profittevole con il 59% delle TFA costituite da AUM/AUA (50% lo scorso anno), in parte grazie alle acquisizioni (€4mld di AUM da RAM)**

# ...ALL'OTTIMIZZAZIONE DELL'ALM ED ALLA CRESCITA DELLA RACCOLTA RETAIL...

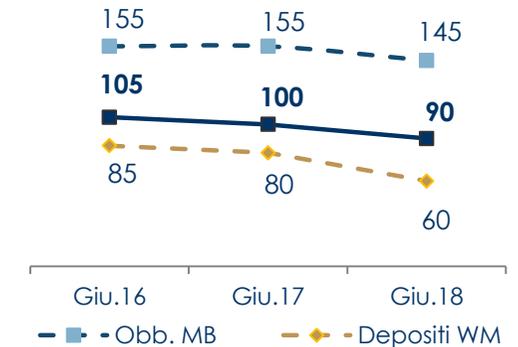
## Evoluzione della provvista (€mld)



## Evoluzione della tesoreria (€mld)

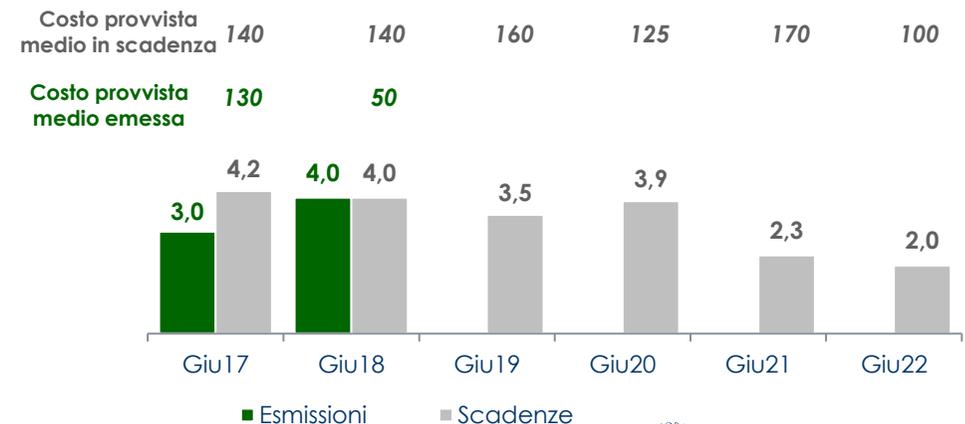


## Evoluzione del costo medio della provvista (pb vs Euribor 3M)



- ◆ **Ottimizzazione della tesoreria** (da €16,5 a €13,3mld)
- ◆ **Provvista stabile a €49mld** con **depositi in crescita** (+€1,3mld a oltre €19mld)
- ◆ **Costo medio della provvista in calo a 90bps**, grazie a una riduzione sia sulle obbligazioni che sul retail (a 145pb e 60pb rispettivamente)

## Obbligazioni – emissioni e scadenze (€mld, costo della provvista bps vs Euribor3M)

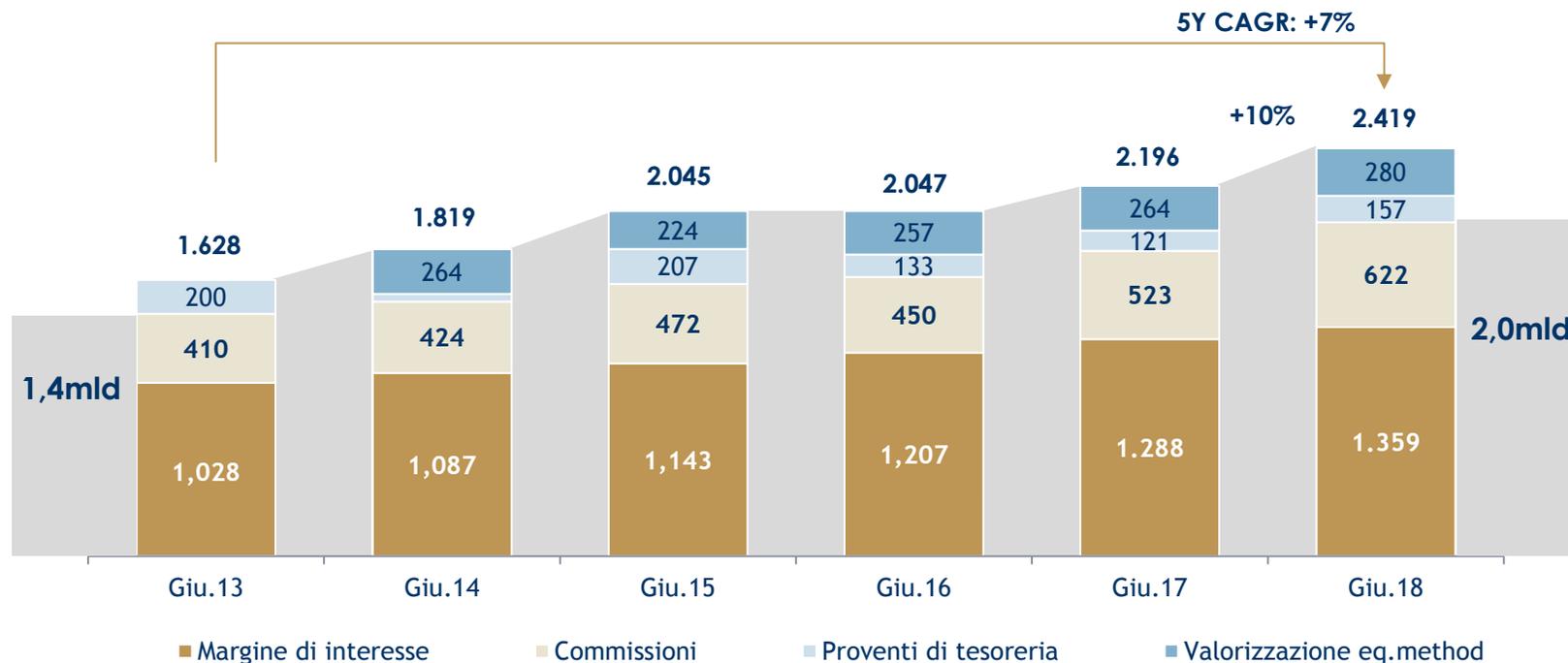


# ... HANNO GARANTITO MAGGIORI RICAVI PER 5 ANNI CONSECUTIVI

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

## Evoluzione dei ricavi di Gruppo (€mln)



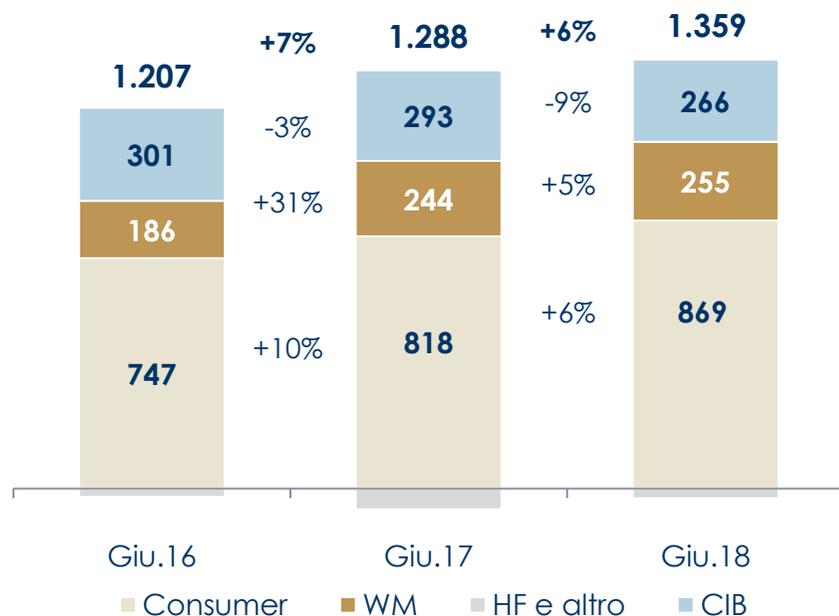
- ◆ Ricavi annuali ai livelli più alti di sempre: €2,4mld
- ◆ Commissioni e margine di interesse in continua crescita, ora a €2mld (crescita media ultimi 5 anni: 5Y CAGR: +7%)
- ◆ Crescita base ricavi realizzata grazie all'efficace processo di diversificazione

# MARGINE DI INTERESSE +6% (IN CRESCITA PER IL 5° ANNO CONSECUTIVO)

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

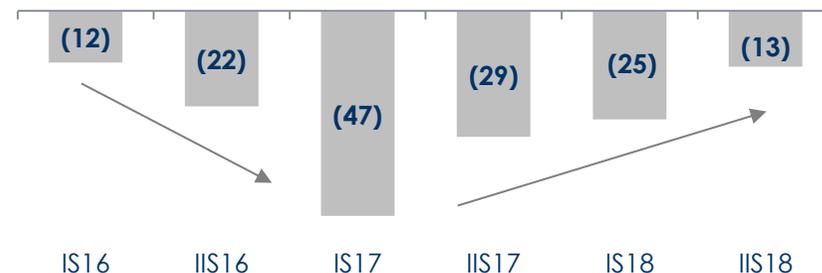
## Margine di interesse di Gruppo (€mln)



## Evoluzione margine di interesse del Consumer (€mln, 6m)



## Evoluzione margine di interesse Holding Function (€mln, 6m)



- ◆ **Margine di interesse in crescita del 6%** grazie alla crescita del Consumer Banking (+6%), dello Specialty Finance (+54%) e WM (+5%)
- ◆ **Margine di interesse negativo nell' Holding Function dimezzato** grazie all'ottimizzazione dell'ALM: impieghi +8%, tesoreria -19% (da €16,5mld a €13,3mld) a fronte di una provvista stabile (indice impieghi/provvista da 78% a 84%)

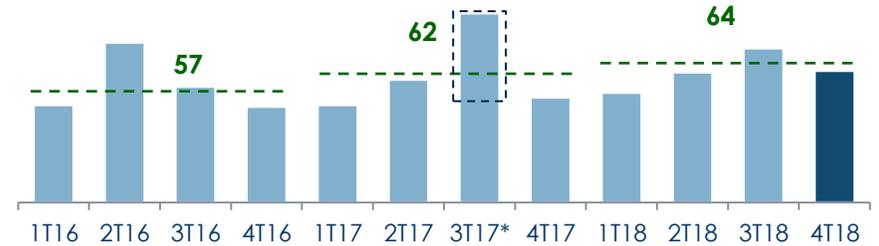
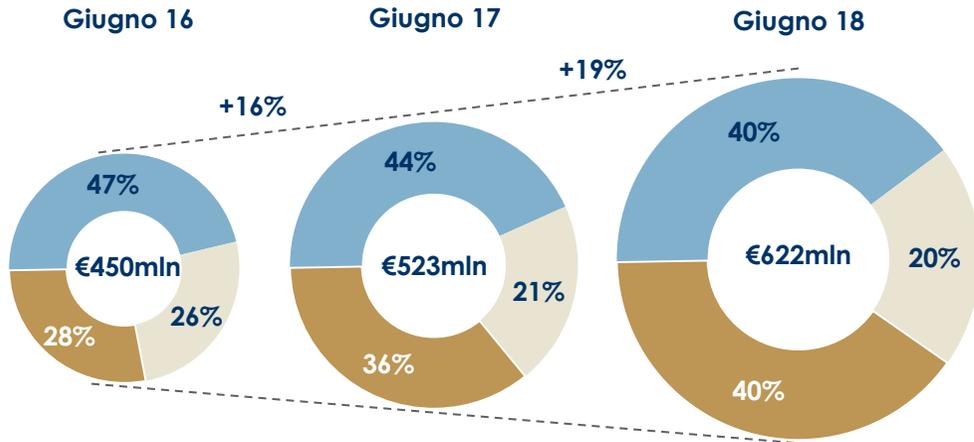
# CRESCONO LE COMMISSIONI (IN VALORE E QUALITÀ) GRAZIE A WM & CIB

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

## Commissioni di Gruppo per divisione<sup>1</sup> (12M, €mln)

## Commissioni CIB per trimestre (€mln, 3m)



## Commissioni WM (12M, €mln)

## Commissioni WM per trimestre (€mln, 3m)



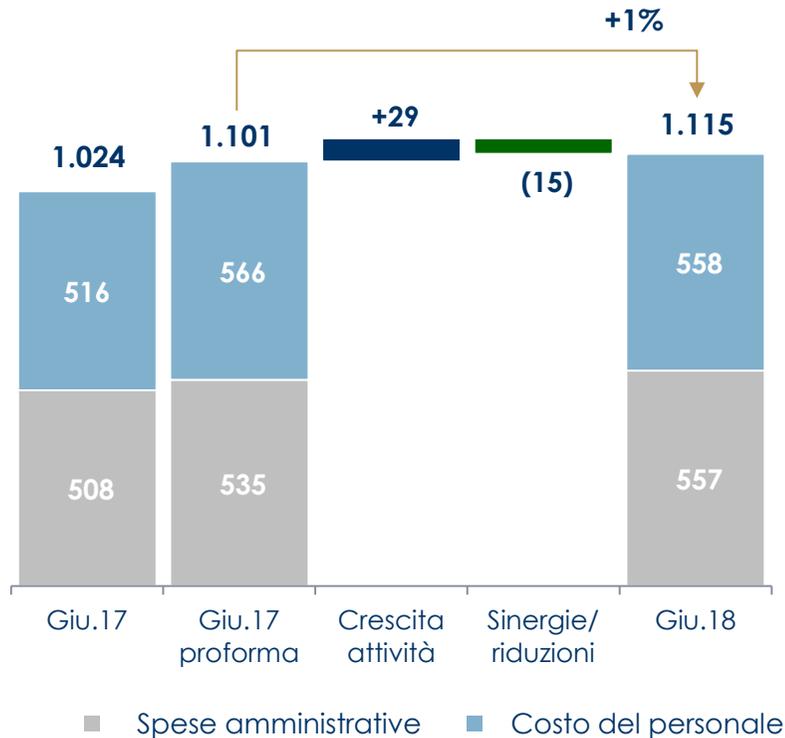
- ◆ **Crescita:** +19% A/A a €622m (€100m A/A)
- ◆ **Miglior qualità e sostenibilità:** 40% delle commissioni dal WM (principalmente commissioni di gestione), 40% dal CIB
  - ◆ **CIB: commissioni trim. medie in crescita grazie alla diversificazione** (SF, DCM e CF compensano ECM)
  - ◆ **WM: crescita organica ed M&A** portano le commissioni del 4T18 ai massimi (+15% a €73m)

# BASE COSTI IN AUMENTO PER L'AMPLIATO PERIMETRO/ATTIVITA'

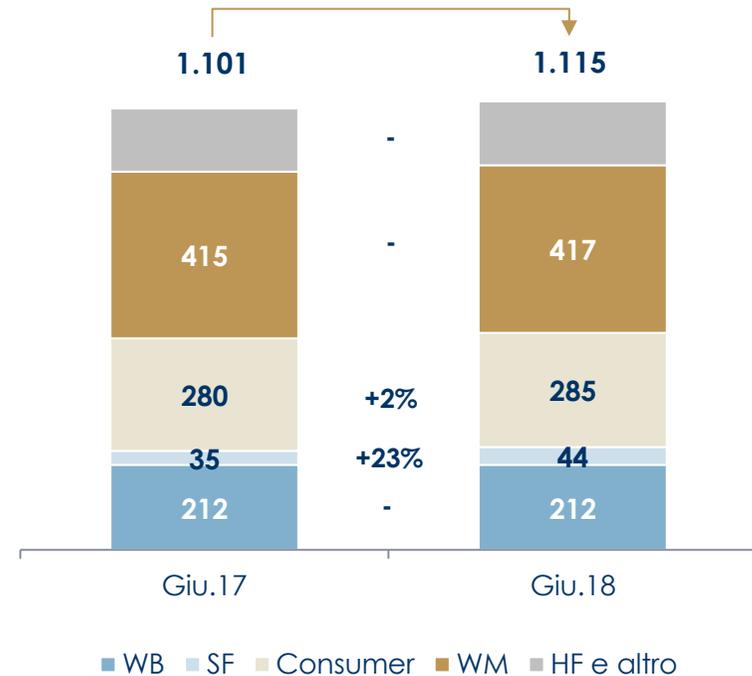
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

## Base costi di Gruppo (€mln)



## Costi per divisione (€mln, pro-forma per le acquisizioni)



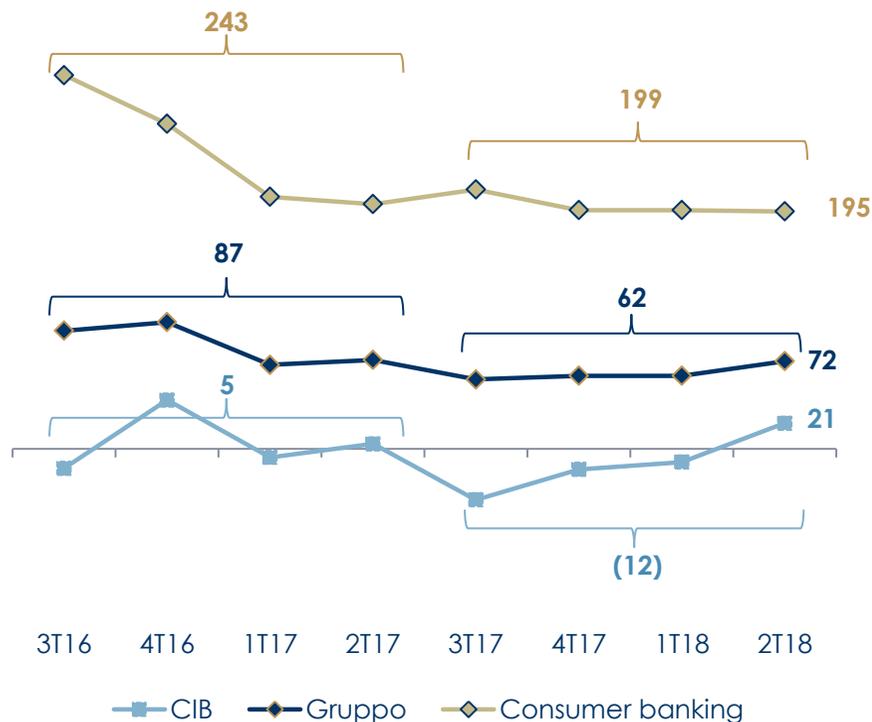
- ◆ **Costi 2018 sostanzialmente stabili a €1mld** (+1% A/A parità di perimetro) pur includendo investimenti in IT e miglioramento piattaforme oltre che a maggiori costi regolamentari
- ◆ **Base costi in crescita per effetto della sviluppo delle attività** (in particolare nel WM, SF e Consumer) **in parte compensato da riduzioni e risparmi nel WM** (costi WM totali stabili)

# COSTO DEL RISCHIO IN RIDUZIONE, COPERTURE IN AUMENTO

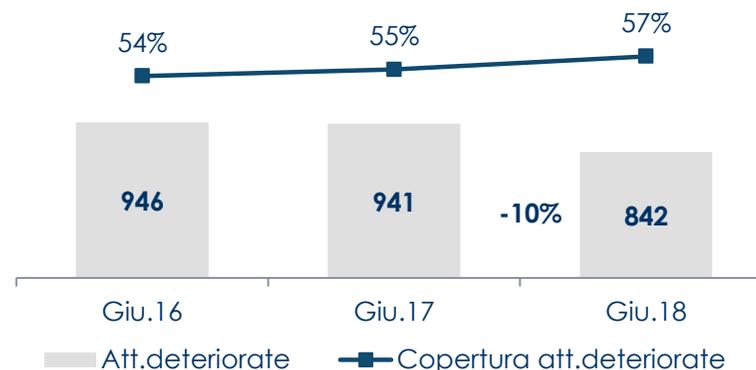
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

## Costo del rischio per divisione (pb)



## Attività deteriorate (€mln) e indici di copertura (%)



## Indice di copertura degli impieghi in bonis (%)

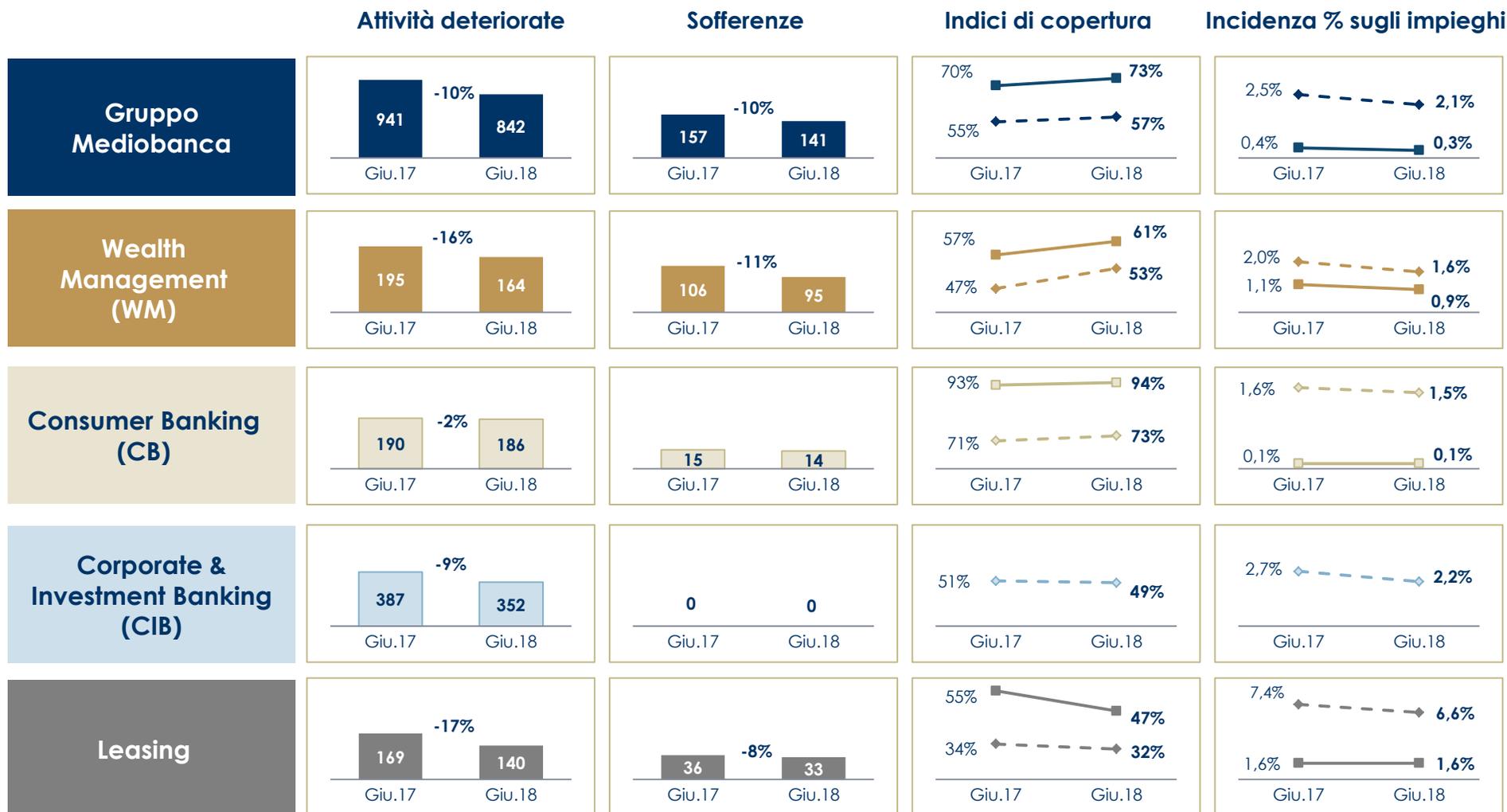


- ◆ **Costo del rischio in calo a 62pb**, livello minimo degli ultimi 12 anni, **inferiore alle stime di Piano** (105pb a giugno 2019)
- ◆ **Consumer** (inferiore a 200pb nei 12m e 195pb nel 4T) **e CIB** (-12pb nei 12M) **a livelli minimi di sempre**
- ◆ **Att.det. lorde -6%** a €1,9mld (con incidenza sugli impieghi da 5,2% a **4,6%**), **indice di copertura in crescita al 57%**

# QUALITÀ DELL'ATTIVO ANCORA IN MIGLIORAMENTO

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018 – Risultati di Gruppo

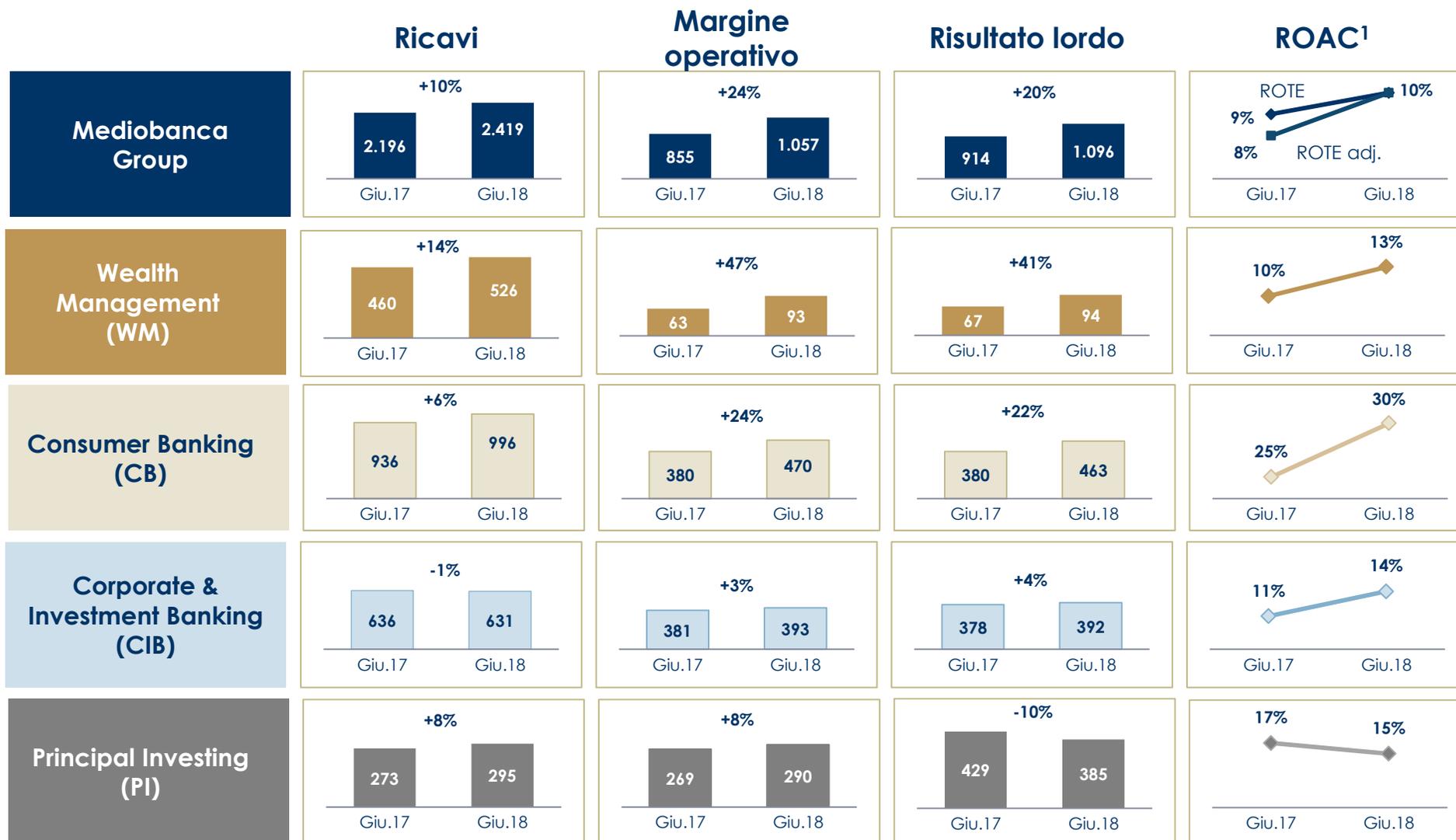
Sezione 2



# MIGLIORAMENTO DELLA REDDITIVITÀ IN TUTTE LE DIVISIONI

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018 – Risultati di Gruppo

Sezione 2



1) ROAC adjusted: calcolato su un K allocato medio del 9% degli RWA (calcolati con metodologia standard escluso il portafoglio corporate, AIRB dal giu.2018). Perdite/proventi da cessioni AFS, svalutazioni positive/negative, poste non ricorrenti escluse. Tax rate normalizzato al 33% (25% per il PB).



# AGENDA

1. Sintesi dei risultati annuali al 30 giugno 2018
2. Risultati consolidati annuali al 30 giugno 2018
3. Risultati consolidati trimestrali al 30 settembre 2018
4. Andamento del titolo azionario

Allegato: Glossario



MEDIOBANCA

# FY19: AVVIO POSITIVO MALGRADO VOLATILITÀ ED INCERTEZZA

Risultati trimestrali al 30 settembre 2018

Sezione 3

**Mediobanca prosegue nel suo piano di crescita, contando:  
su un modello di business focalizzato su attività ad elevata specializzazione e  
marginalità la cui crescita deriva da tendenze strutturali di medio termine,  
un profilo di rischio tra i più contenuti in Europa,  
una bassa correlazione con l'allargamento dello spread italiano**

**Crescita di impieghi (+3% T/T a €42mld) e TFA (+2% T/T a €65mld)**

**Solida raccolta netta («NNM») (nel trimestre pari a €1,9mld), grazie sia al segmento Affluent che PB**

**Provvista ampliata (+2% T/T a €50mld), con relativo costo sotto controllo (in calo di 5pb a 85pb)**

**Crescita dei ricavi (+7% A/A e +3% T/T a ~€640mln) con positivo contributo di tutte le divisioni**

**Crescita del margine operativo al netto del rischio (+7% A/A e +26% T/T a oltre €300mln)**

**Risultato netto a €245mln (-18% A/A in assenza di proventi da cessioni)**

**Si conferma eccellente la qualità degli attivi creditizi (att.det./impieghi : lordo 4,5%, netto 2%)**

**Costo del rischio stabilmente basso (56pb)**

**CET1 stabilmente elevato (a 14,2%<sup>1</sup>, +90pb A/A, stabile T/T), non affetto da normative o spread ITA**

**Solidi gli indicatori di liquidità e provvista: LCR a 161%, NSFR a 108%**

1) A settembre 2018 calcolo gestionale differisce da quello segnalato nell'ambito del Common Reporting (COREP) perché include il risultato di periodo (non soggetto ad autorizzazione ex art. 26 CRR) che impatta circa 30pb sul Cet1

# CONTINUITÀ NEL PERCORSO DI CRESCITA

Risultati trimestrali al 30 settembre 2018

Sezione 3

## Impieghi: nuova produzione robusta In crescita sia gli impieghi che il margine di interesse

- ◆ **Impieghi +9% A/A e +3% T/T a €42mld**
- ◆ WM: mutui +8% (erogato +22%)
- ◆ Consumer: impieghi +6%, selezionata nuova produzione (+3%), margini resilienti
- ◆ WB: impieghi +13%, erogato +3%, minori rimborsi anticipati, permangono pressioni sui margini
- ◆ **Margine di interesse: +4% A/A e stabile T/T** (nonostante gli effetti IFRS 9<sup>1)</sup>)

## Rafforzamento della distribuzione Crescita delle masse (TFA)

- ◆ **WM: TFA +2% T/T a €65mld, €1,9mld di nuova raccolta netta nel 1T19**
- ◆ Affluent: €0,6mld di nuova raccolta netta nel 1T (50:50 tra rete proprietaria e rete FA); +18 FA nel 1T (per un totale di 244)
- ◆ Private: €1,3mld di nuova raccolta netta nel 1T, efficace doppia copertura dei clienti tra IB-PB
- ◆ Consumer: 15 nuove filiali aperte negli ultimi 12 mesi (di cui n.9 filiali leggere)

## Provvista: struttura diversificata ed efficiente In crescita lo stock, in riduzione il costo della provvista

- ◆ **Provvista +2% T/T a €50mld**
- ◆ Depositi retail a €21mld, +9% T/T pari a +€1,7mld
- ◆ Obbligazioni a €19mld, -3% T/T con €1,3mld scaduti e rifinanziati @100pb (vs @ 215pb dello scaduto)
- ◆ TLTRO a €4mld (pari a solo il 10% degli impieghi), con scadenze ben ripartite a partire da giugno 20
- ◆ **Costo della provvista in calo di 5pb a 85pb**

## Profilo di rischio contenuto

- ◆ **Portafoglio titoli di stato Ita stabile e contenuto:** €2,8mld nel banking book di cui €1,6mld a fair value<sup>2</sup>; duration pari a 2,5 anni
- ◆ Attivi stanziabili in ECB pari a €10mld
- ◆ **Indici di liquidità e provvista solidi:** LCR a 161%, NSFR a 108%
- ◆ **CET1 stabilmente elevato a 14,2% dopo**
- ◆ 1pb ex impatto dell'IFRS 9
- ◆ 2pb ex impatto crescita spread da giugno 18

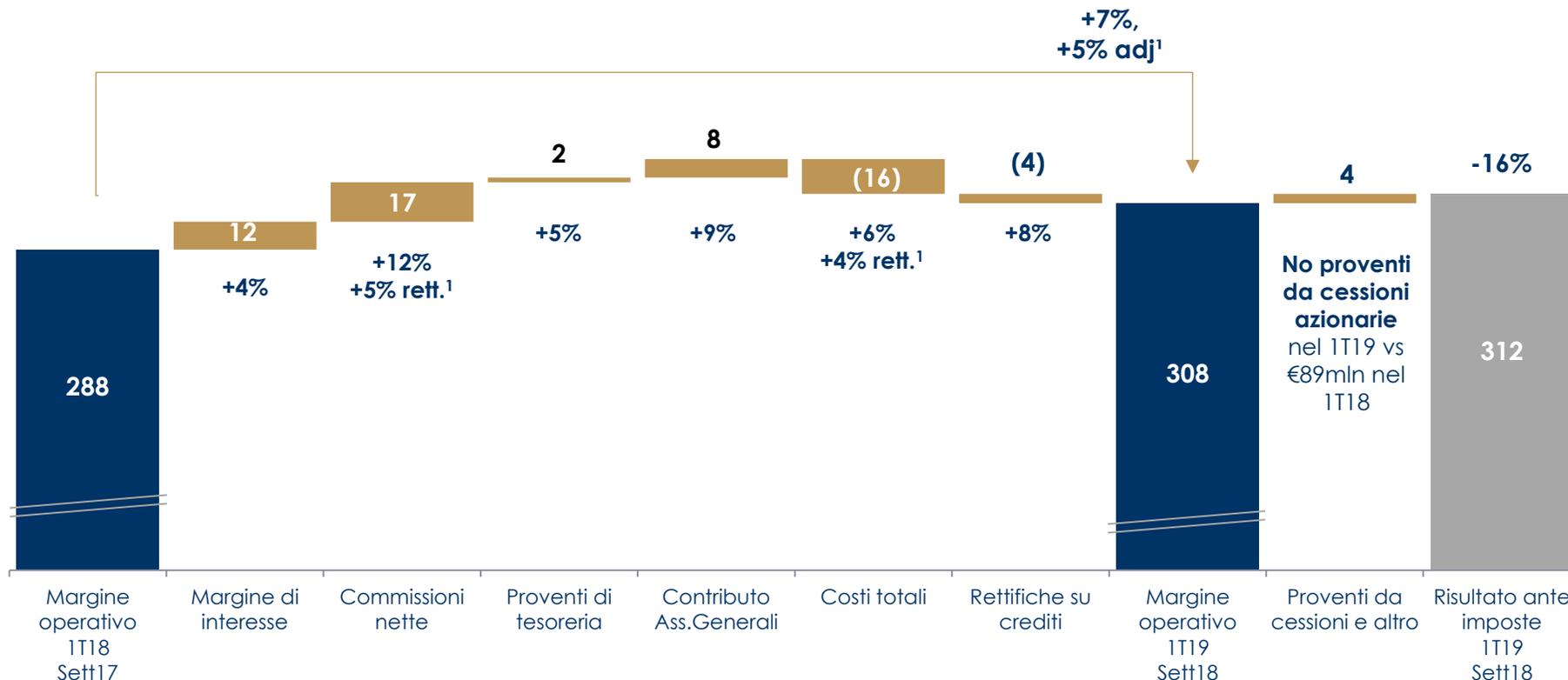
# MARGINE OPERATIVO +7% GRAZIE A TUTTI I PRODOTTI...

## MARGINE DI INTERESSE +4%, COMMISSIONI +12%

Risultati trimestrali al 30 settembre 2018

Sezione 3

Evoluzione del margine operativo di Gruppo per tipologia di ricavo (€mln)



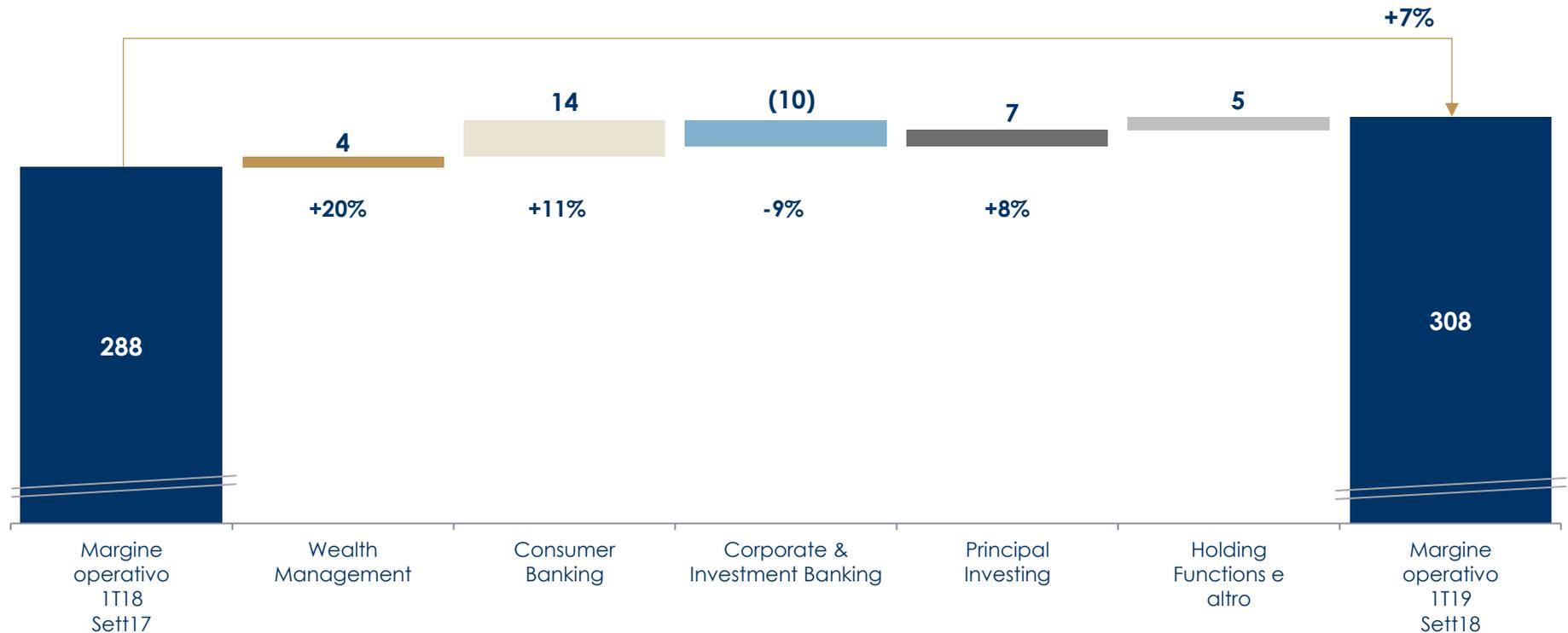
- ◆ Margine operativo a €308mln (+7% A/A) per la crescita dei ricavi (+7%) e nonostante le minori riprese di valore
- ◆ Risultato ante imposte a €312mln (-16%) per l'assenza di proventi da cessioni di partecipazioni (€89mln di proventi nel 1T18). Dal 1/7/18 i proventi su azioni FVOCI<sup>2</sup> (ex AFS) non transiteranno più da conto economico (IFRS 9)

# ...E AL CONTRIBUTO POSITIVO DI TUTTE LE DIVISIONI

Risultati trimestrali al 30 settembre 2018

Sezione 3

## Evoluzione del margine operativo di Gruppo per divisione (€mln)



◆ La crescita del margine operativo è supportata da tutte le divisioni: WM +20%, Consumer +11%, PI +8%. HF resiliente in condizioni di mercato difficili, CIB in calo esclusivamente per le minori riprese di valore su crediti

# AGENDA

1. Sintesi dei risultati annuali
2. Risultati consolidati annuali al 30 giugno 2018
3. Risultati consolidati trimestrali al 30 settembre 2018
4. Andamento del titolo azionario

Allegato: Glossario

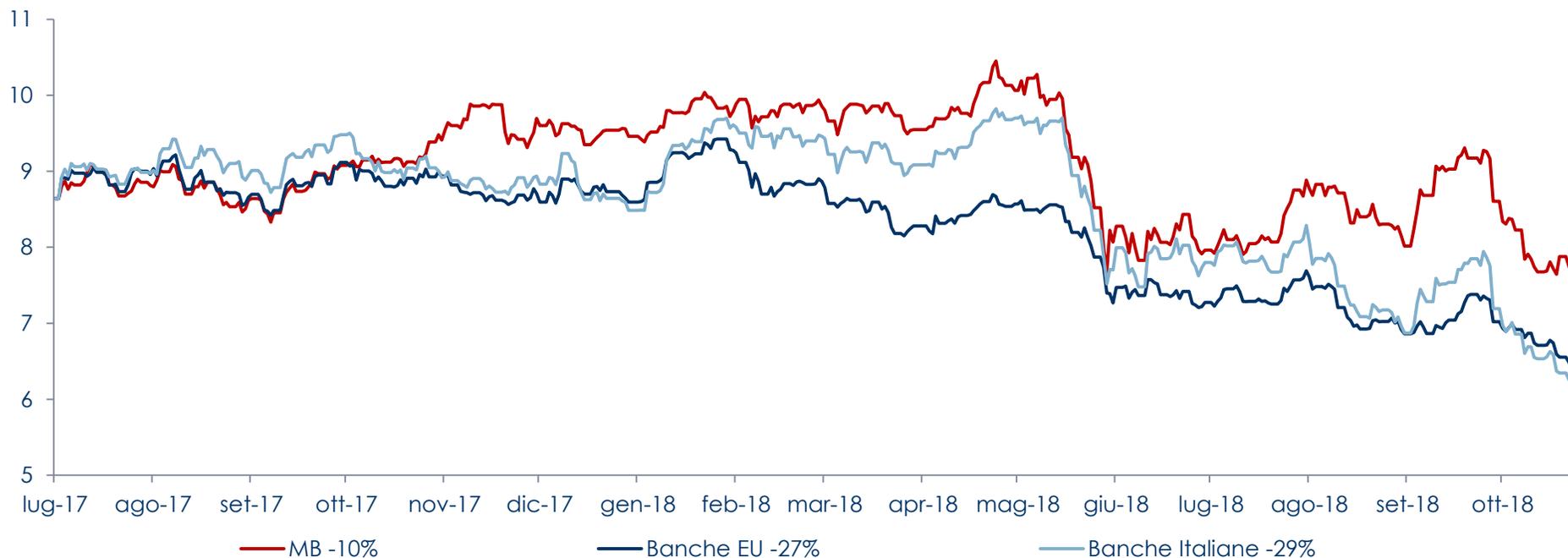


MEDIOBANCA

# ANDAMENTO DEL TITOLO MEDIOBANCA

## MB -10% VS -29% BANCHE ITALIANE E -27% BANCHE EUROPEE

Quotazioni del titolo MB e degli indici delle banche italiane ed europee (01/07/2017 - 26/10/2018)



	30/06/14	30/06/15	30/06/16	30/06/2017	30/06/2018	Corrente
Prezzo (€)	7,3	8,8	5,2	8,8	8,2	7,78
Capitalizzazione (€mln)	6.271	7.627	4.490	7.753	7.274	6.901
Utile per azioni (€)	0,54	0,68	0,69	0,85	0,97	
Dividendo per azione (€)	0,15	0,25	0,27	0,37	0,47	

# MEDIOBANCA: VALUTAZIONE DEL TITOLO

Andamento del titolo azionario MB

Sezione 4

## MB: target price e patrimonio per azione

Valori per azione	€
<b>Target price medio</b>	<b>10,1</b>
Minimo	9,3
Massimo	11,2
<b>Patrimonio netto per azione</b>	<b>10,4</b>

## Mediobanca: raccomandazioni brokers

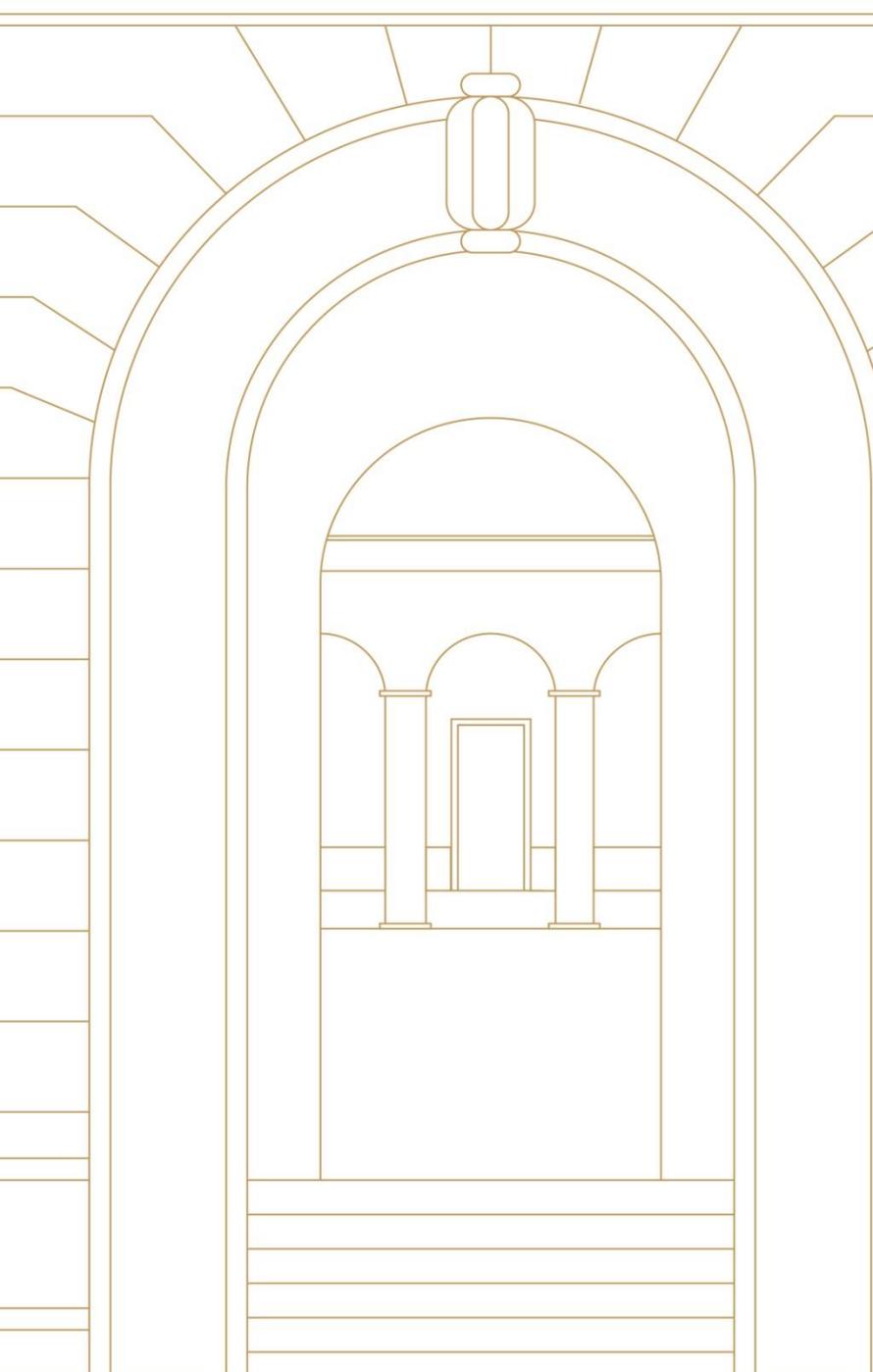
Raccomandazioni	Numero
<b>Numero brokers</b>	<b>12</b>
Buy	10
Hold	2
Sell	-

## P/Patrimonio netto tangibile per azione 2018

P/PN tangibile per azione	multiplo
<b>Mediobanca</b>	<b>0,8x</b>
Banche Italiane	0,4x
Banche Europee	1,0x

## Prezzo / utile netto per azione 2019

P/UN per azione	multiplo
<b>Mediobanca</b>	<b>8,2x</b>
Banche Italiane	7,6x
Banche Europee	10,8x



# MEDIOBANCA

**Risultati annuali al 30 Giugno 2018**

## **CRESCITA E SOSTENIBILITÀ I FATTORI DISTINTIVI DEL GRUPPO MB**

**Assemblea degli Azionisti**

Milano, 27 Ottobre 2018



MEDIOBANCA

# GLOSSARIO

## MEDIOBANCA – SEGMENTI DI ATTIVITA'

<b>CIB</b>	Corporate and investment banking
<b>WB</b>	Wholesale banking
<b>SF</b>	Specialty finance
<b>CB</b>	Consumer banking – Credito al consumo
<b>WM</b>	Wealth management
<b>PI</b>	Principal investing
<b>AG</b>	Assicurazioni Generali
<b>HF</b>	Holding functions – Funzioni centrali

## Conto economico e bilancio

<b>AIRB</b>	Advanced Internal Rating-Based
<b>ALM</b>	Asset and liabilities mgt. - Gestione attivi/passivi
<b>AUA</b>	Asset under administration – Attivi amministrati
<b>AUC</b>	Asset under custody – Attivi in custodia
<b>AUM</b>	Asset under management – Attivi in gestione
<b>BVPS</b>	Book value per share – Patrimonio per azione
<b>C/I</b>	Cost /Income - Costi/Ricavi
<b>CBC</b>	Counterbalance capacity
<b>CET1</b>	Common Tier Equity 1
<b>CoF</b>	Cost of funding – Costo della raccolta
<b>CoE</b>	Cost of equity – Costo del capitale
<b>CoR</b>	Cost of risk – Costo del rischio
<b>DGS</b>	Deposit guarantee scheme
<b>DPS</b>	Dividend per share – Dividendo per azione
<b>EPS</b>	Earning per share – Utile netto per azione
<b>Fas</b>	Financial Advisors – Promotori finanziari
<b>FVOCI</b>	Fair Value to Other Comprehensive Income

## Conto economico e bilancio

<b>GOP</b>	Gross operating profit – Margine operativo
<b>Leverage ratio</b>	CET1 / Totale attivo (definizione FINREP)
<b>Ls</b>	Loans – Impieghi
<b>LLPs</b>	Loan loss provisions – Rettifiche su impieghi
<b>M&amp;A</b>	Merger and acquisitions – Acquisizioni e fusioni
<b>NAV</b>	Net asset value – Valore di mercato degli attivi
<b>NII</b>	Net Interest income – Margine di interesse
<b>NNM</b>	Net new money – Raccolta netta
<b>NP</b>	Net profit – Utile netto
<b>NPLs</b>	Crediti netti deteriorati al netto degli acquisti operati da MB Credit Solutions
<b>PBT</b>	Profit before taxes – Utile lordo
<b>ROAC adj</b>	Adjusted return on allocated capital <sup>1</sup> - Redditività del capitale allocato
<b>ROTE adj</b>	Adjusted return on tangible equity <sup>2</sup> - Redditività capitale tangibile
<b>RWA</b>	Risk weighted asset – Attività ponderate per il rischio
<b>SRF</b>	Single resolution fund
<b>TC</b>	Total capital
<b>Texas ratio</b>	NPLs/CET1
<b>TFA</b>	Total financial assets <sup>3</sup> - Totale attività finanziarie

## Note

- 1) Capitale allocato = capitale medio del periodo = 9% RWA (per la divisione PI: 9% RWA + capitale dedotto dal CET1). Utile/perdite da cessione titoli disponibili per la vendita, adeguamenti di valore, poste straordinarie positive/negative escluse, aliquota fiscale normalizzata = 33%. Aliquota fiscale normalizzata per il Private Banking = 25%.
- 2) Redditività capitale tangibile: utile netto rettificato/patrimonio netto – avviamenti
- 3) TFA = AUA + AUC + AUM + depositi

# DISCLAIMER E ATTESTAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO

A partire da questo trimestre il Gruppo Mediobanca applica il nuovo principio IFRS 9 per la contabilizzazione degli strumenti finanziari. La transizione al predetto principio contabile ha determinato una riduzione del patrimonio netto di circa 81 milioni, prevalentemente legato all'introduzione del nuovo modello di impairment; ai fini del capitale regolamentare l'impatto sarà recepito nell'arco dei prossimi cinque anni.

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 2017/18, determinati in accordo allo IAS 39, non sono pienamente comparabili. Per tutti i dettagli e l'informativa completa relativa agli effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS9, che sostituisce lo IAS39, si rimanda al documento "Resoconto sulla transizione al principio contabile IFRS 9" pubblicato nel sito [www.mediobanca.com](http://www.mediobanca.com)

## Disclaimer

Alcune dichiarazioni contenute in questo documento costituiscono stime e previsioni in merito a eventi futuri e si basano su informazioni a disposizione della banca alla data odierna. Tali previsioni e stime comprendono tutte le informazioni diverse dai dati di fatto, incluse, ad esempio, la posizione finanziaria futura della banca, i suoi risultati operativi, la strategia, i piani e gli obiettivi. Previsioni e stime sono soggette a rischi, incertezze e altri eventi, anche al di fuori del controllo della banca, che potrebbero portare i risultati effettivi a differire, anche significativamente, dalle relative previsioni. A causa di questi rischi e incertezze, i lettori non devono fare indebito affidamento sul fatto che i risultati futuri riflettano queste stime e previsioni. Salvo il rispetto della normativa applicabile, la Banca non si assume alcun obbligo di aggiornare previsioni e stime a seguito della disponibilità di nuove informazioni, eventi futuri o altro.

## Declaration by Head of Company Financial Reporting

Si dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154 bis D.Lgs. 58/98, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società.

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
  
Emanuele Flappini

# CONTATTI

## Gruppo Mediobanca Investor Relations

Piazzetta Cuccia 1, 20121 Milan, Italy

Jessica Spina            Tel. no. (0039) 02-8829.860

Luisa Demaria           Tel. no. (0039) 02-8829.647

Matteo Carotta         Tel. no. (0039) 02-8829.290

Email: [investor.relations@mediobanca.com](mailto:investor.relations@mediobanca.com)

<http://www.mediobanca.com>