

Assemblea degli azionisti

Risultati annuali al 30 Giugno 2015



MEDIOBANCA

Milano, 28 ottobre 2015

Agenda

Sezione 1. Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015

Sezione 2. Risultati consolidati trimestre concluso al 30 Settembre 2015

Sezione 3. Andamento del titolo



Mediobanca: un anno di crescita

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

Negli ultimi 12 mesi Mediobanca ha realizzato con successo:

Crescita degli impieghi (+8%)

accompagnata da un miglioramento della qualità dell'attivo e degli indici di copertura

Crescita dei ricavi (+12%)

abbinata ad una crescente diversificazione geografica e di attività

Cessioni di partecipazioni (€290m)

Crescita del risultato netto (+27%) e della profittabilità

con più elevati indici di capitalizzazione ed un maggior dividendo

Ricavi a €2.045mln (+12%), >€2mld per la prima volta

Risultato netto a €590mln (+27%), ROE al 7,3%

ROAC attività bancaria a 7,6%

CET1 phase-in al 12%

Dividendo per azione a €0,25 (+67%)

Impieghi +8%, copertura attività deteriorate al 53%

€290mln di cessioni AFS, €120mln di plusvalenze

Ricavi oltre €2mld (+12%), risultato netto a €590mln (+27%)

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

Conto Economico - €mln	12M giugno 15	12M giugno 14	Δ A/A	12M giugno 13
Totale ricavi	2.045	1.819	12%	1.628
Margine di interesse	1.143	1.087	5%	1.028
Commissioni nette	472	424	11%	410
Proventi di tesoreria	207	45		200
Valorizzazione equity method.	224	264	-15%	(10)
Totale costi	(847)	(791)	7%	(752)
Costi del personale	(419)	(379)	11%	(380)
Spese amministrative	(428)	(412)	4%	(373)
Risultato operativo lordo	1.198	1.028	17%	876
Rettifiche su crediti	(533)	(736)	-28%	(507)
Risultato operativo	666	292	128%	370
Impairments, cessioni	92	209	-56%	(392)
Imposte e risultato di terzi	(167)	(36)		(153)
Risultato netto	590	465	27%	(176)
Rapporto costi/ricavi (%)	41%	43%	-2p.p.	46%
Costo del rischio (p.b.)	168	230	-62p.b.	145
Indice di copertura attività deteriorate	53%	50%	+3p.p.	45%
ROAC attività bancaria (%)	7,6%	1,1%	+6,5p.p.	6,8%
ROE (%)	7,3%	6,4%	+90p.b.	neg

Attivo ottimizzato per far fronte all'attuale scenario di "tassi zero"

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

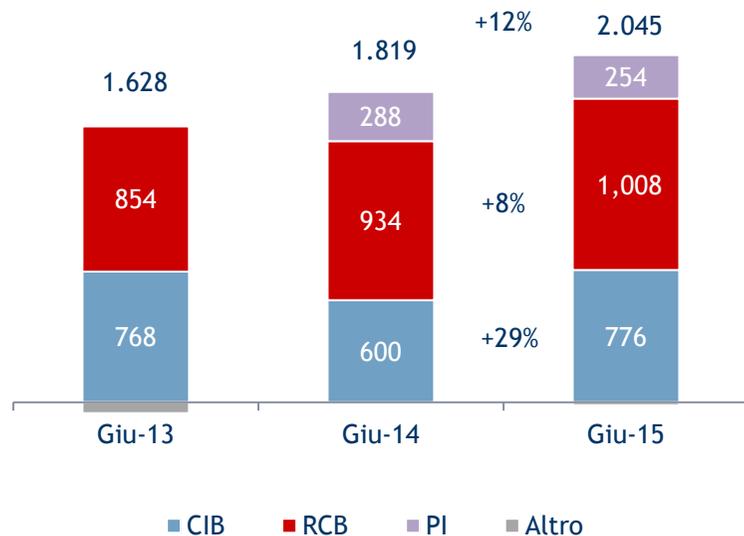
Stato Patrimoniale - €mld	30 giugno 15	30 giugno 14	$\frac{\Delta}{A/A}$	30 giugno 13
Provvista	42,7	45,8	-7%	51,3
Obbligazioni	19,7	22,6	-13%	25,9
Depositi retail	9,6	11,5	-16%	11,9
BCE	5,5	5,5		7,5
Altro	7,9	6,2	27%	6,1
Crediti alla clientela	32,9	30,6	8%	33,5
Wholesale	13,7	12,5	10%	15,5
Private banking	0,9	0,8	14%	0,8
Credito al consumo	10,9	9,9	10%	9,4
Mutui residenziali	4,6	4,4	5%	4,3
Leasing	2,8	3,0	-8%	3,5
Disponibilità finanziarie (HTF+AFS+HTM+LR)	14,8	19,8	-25%	21,7
Attività ponderate per il rischio	59,6	58,7	1%	52,4
Rapporto Impieghi/provvista	77%	67%	+10p.p.	65%
Indice Core Tier 1: phase-in/ fully-phased (%)	12,0 / 13,2	11,1 / 12,5	+90 / +70 p.b.	
Indice Total Capital: phase-in/ fully-phased (%)	14,9 / 15,6	13,8 / 14,7	+110 / +90 p.b.	

Ricavi in crescita nel corporate e nel retail, sia margine di interesse che commissioni

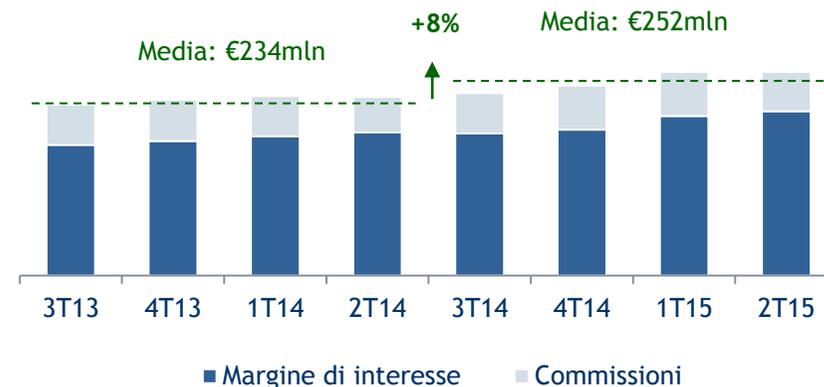
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

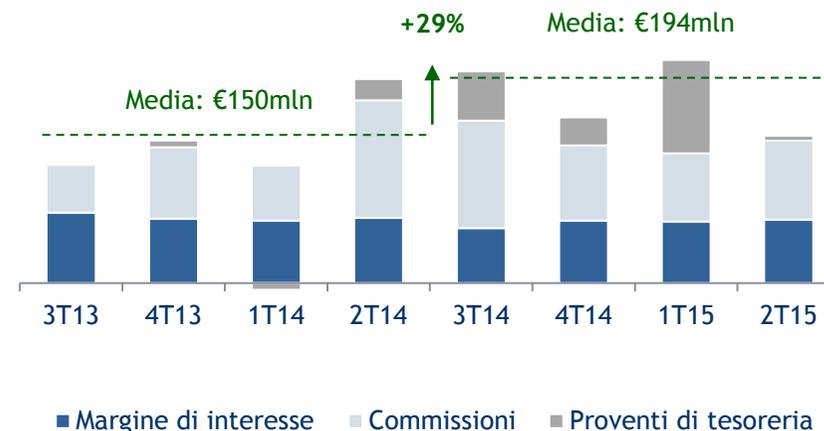
Ricavi di gruppo (€mln)



Ricavi RCB per trimestre (€mln)



Ricavi CIB per trimestre (€mln)



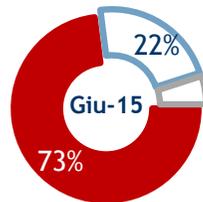
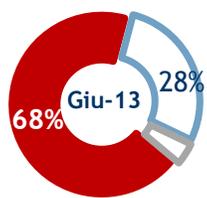
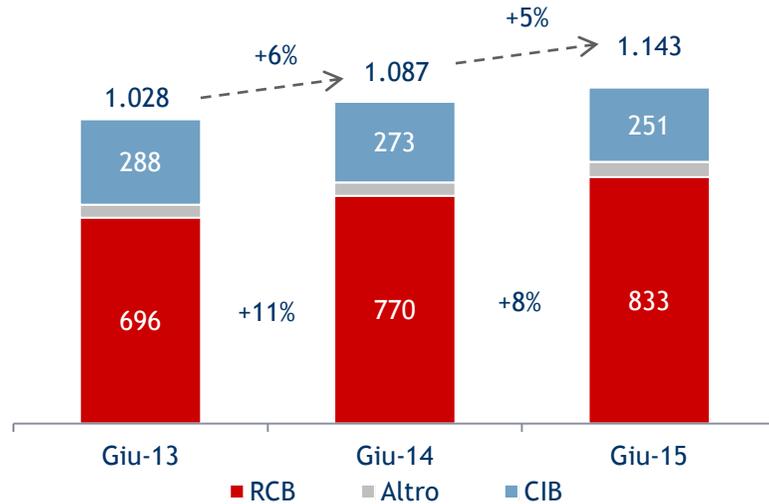
- ◆ Significativa crescita dei ricavi (+12% a oltre €2.0mld) grazie all'attività bancaria: CIB +29% (a €776mln), RCB +8% (a €1mld); minor contributo di AG
- ◆ RCB: si conferma la crescita stabile e progressiva
- ◆ CIB: commissioni e margine di interesse di nuovo in moto sulla scorta della ripresa del ciclo economico, proventi da trading per natura più volatili

Margine di interesse in crescita per il 3[^] anno consecutivo grazie all'ottimizzazione dell'attivo e ...

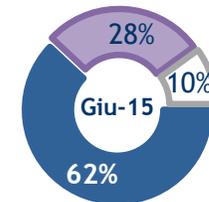
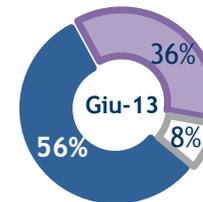
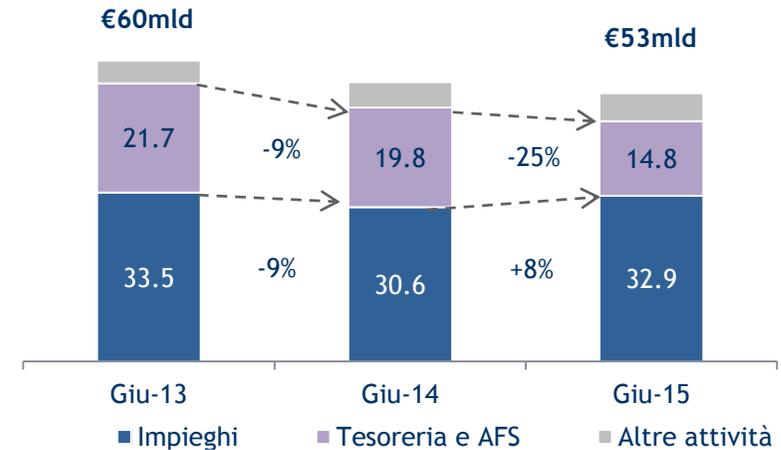
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

Margine di interesse (€mln)



Composizione dell'attivo (€mln)



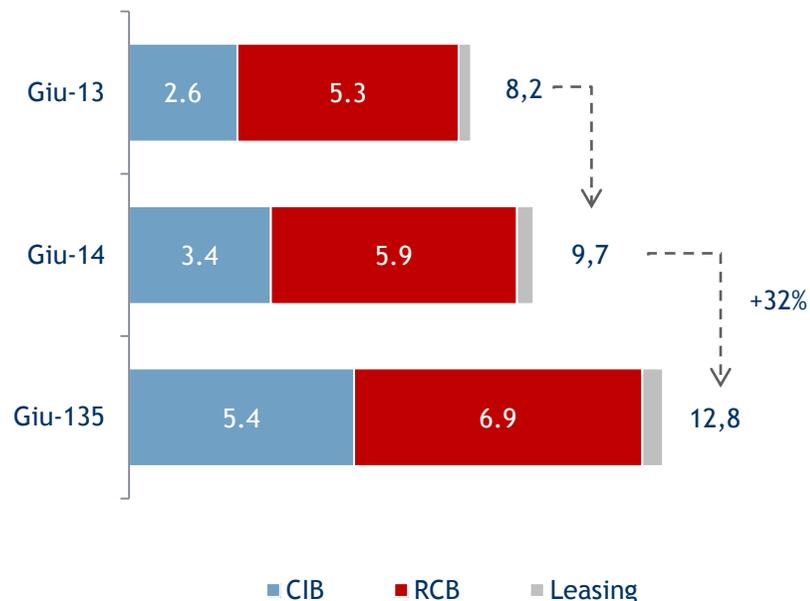
- ◆ Ricomposizione dell'attivo: impieghi (+10% nel CIB, +9% nel RCB) al 62% del totale attivo, tesoreria e portafoglio obbligazionario ridotti nella dimensione, ottimizzati nel mix
- ◆ Crescita stabile del margine di interesse guidata dal credito al consumo (+4% T/T e +10% A/A)
- ◆ Riduzione del costo medio della provvista: CIB inizia a trarre i primi benefici, riduzione ancora in corso nel RCB

... alla crescita del libro impieghi, sia corporate che retail

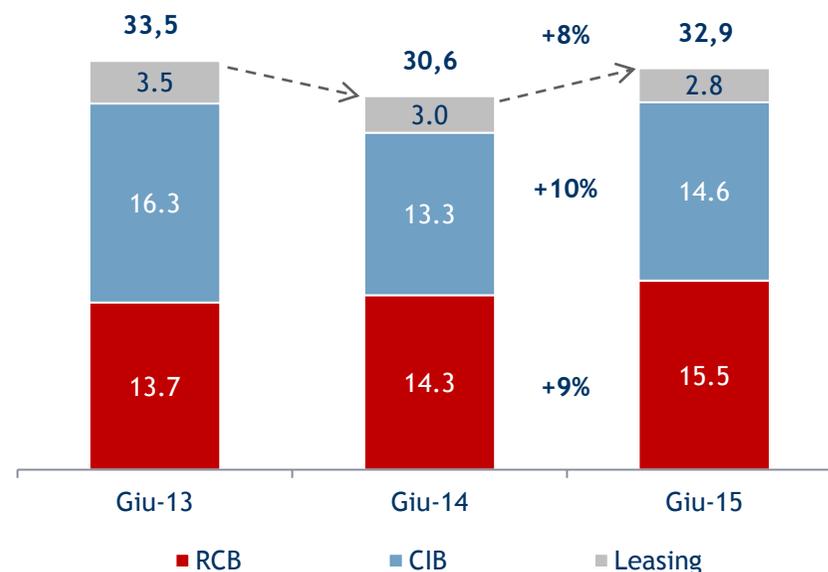
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

Nuove erogazioni (€mld)



Evoluzione impieghi (€mld)



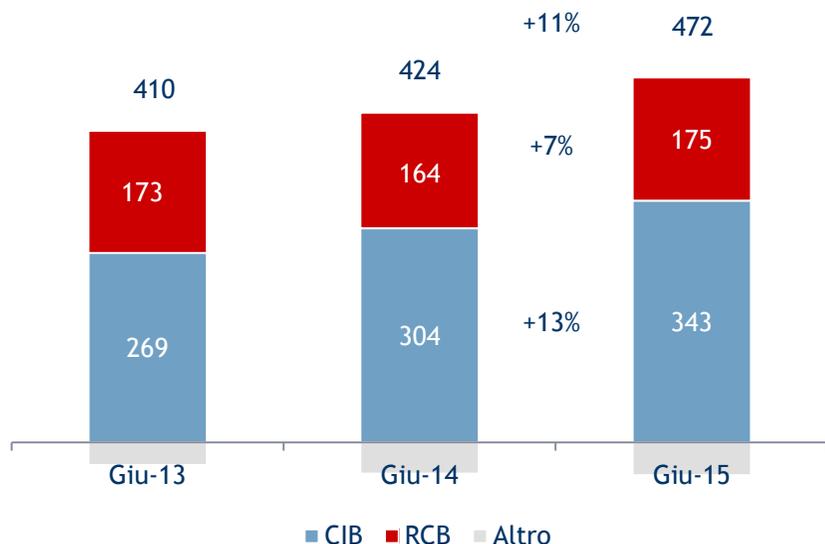
- ◆ Impieghi a €32,9mld (+8%) grazie a una significativa attività commerciale (€12,8mld, +32% A/A):
 - ◆ €5,4mld nel CIB (+60%) con una riduzione della concentrazione (importo medio: €35mln) e una maggior diffusione geografica
 - ◆ €6,9mld nel RCB (+16%) grazie al credito al consumo (€6,2mld, +14%) e alla ripresa nell'erogazione dei mutui (€0,7mld, +40%)

Flussi commissionali crescenti

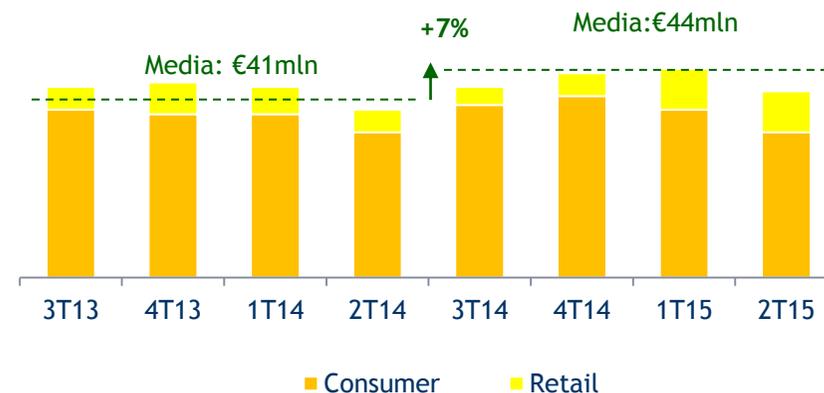
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

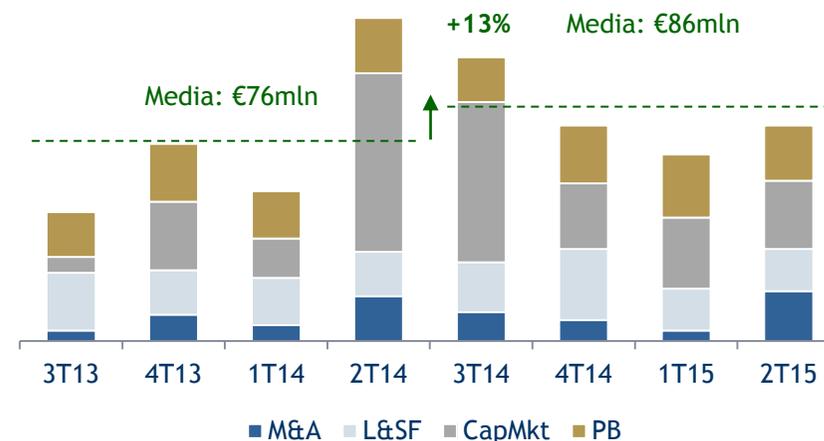
Commissioni totali (€mln)



Commissioni RCB per trimestre (€mln)



Commissioni CIB per trimestre (€mln)



- ◆ Commissioni in crescita (+11% A/A) sia nel CIB che nel RCB
- ◆ CIB: dopo due trimestri straordinari (2TQ14 e 3T14 segnati da un'intensa attività CapMkt) prosegue una significativa attività in tutte le aree
- ◆ RCB: commissioni +7% trainate da CheBanca!, che beneficia delle commissioni ricorrenti legate a AUM e prodotti transazionali

Maggiori costi per aumento del bonus pool e dell'organico, nonché per i costi di adeguamento alla regolamentazione

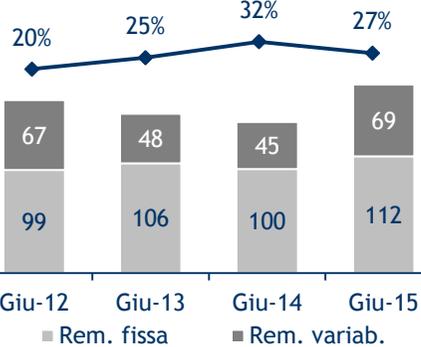
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

Maggior bonus pool

- ◆ Bonus di nuovo sui livelli del 2011/2012, indice remuneraz./ricavi inferiore al 2013/2014

WB: indice remuneraz./ricavi

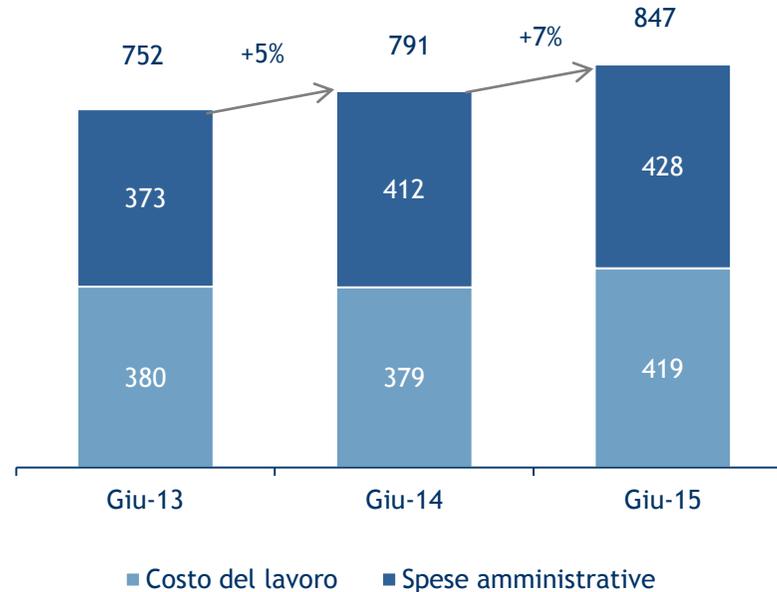


Crescita organico

WB: +2% a 654 unità

- ◆ Organico all'estero a 183 unità (+42) per apertura Messico, Londra e rafforzamento Francia

Evoluzione dei costi di Gruppo (€mln)

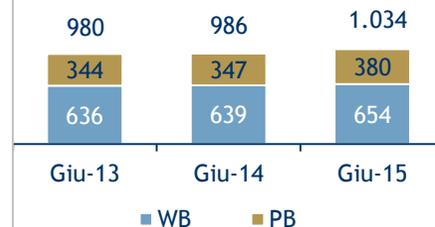


Regulation, IT, operations

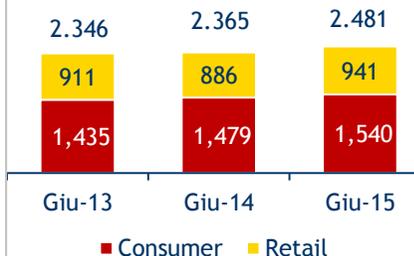
CIB

- ◆ Assunzioni di figure di staff: +20 nell'esercizio 14/15, +40 nell'esercizio 15/16 a supporto del Risk Management e della Tesoreria
- ◆ Spesati costi regolamentari (es.: RAF, Recovery plan etc.)
- ◆ Parte dei costi legati all'adozione dei Modelli Avanzati già spesa ma la maggior parte di competenza del prossimo esercizio

Organico CIB



Organico RCB



Crescita organico

RCB: +5% a 2.481

- ◆ CheBanca!: + 55 unità principalmente sulla piattaforma di advisory
- ◆ Compass: + 61 sulla distribuzione

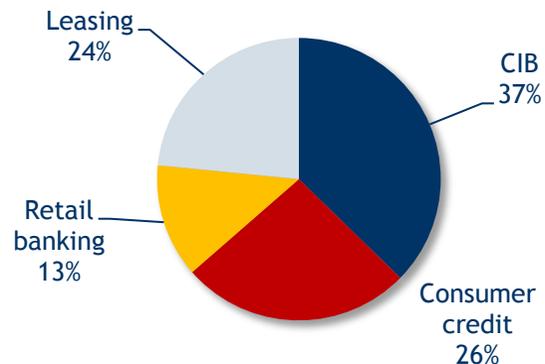
Attività deteriorate: stock in diminuzione e coperture in aumento ...

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

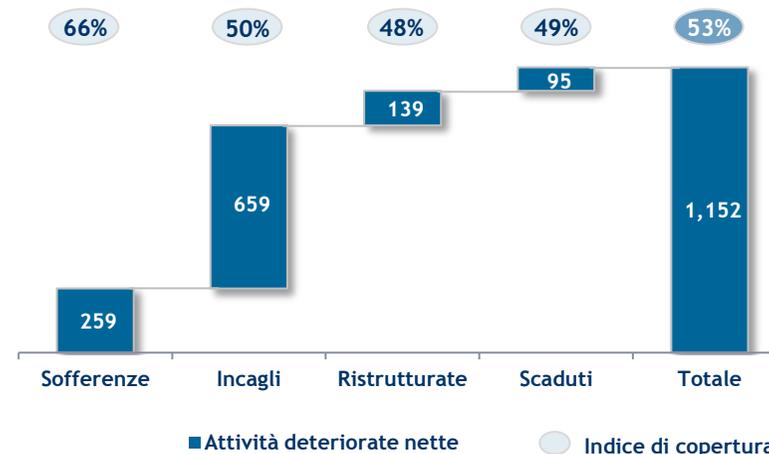
Sezione 1

Attività deteriorate nette per divisione (giugno 2015)

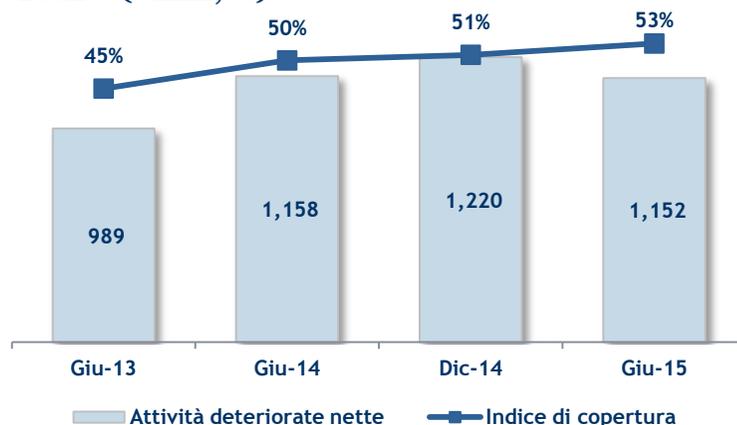
Attività deteriorate nette: €1.152 mln



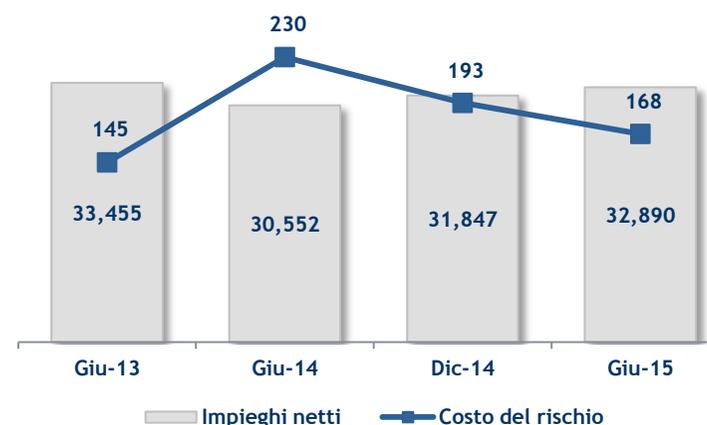
Attività deteriorate nette e indice di copertura per categoria (giugno 2015, €mln, %)



Evoluzione attività deteriorate nette e indice di copertura (€mln, %)



Evoluzione impieghi e costo del rischio (€mln, p.b.)



... in tutte le divisioni. Costo del rischio: ritorno alla normalità

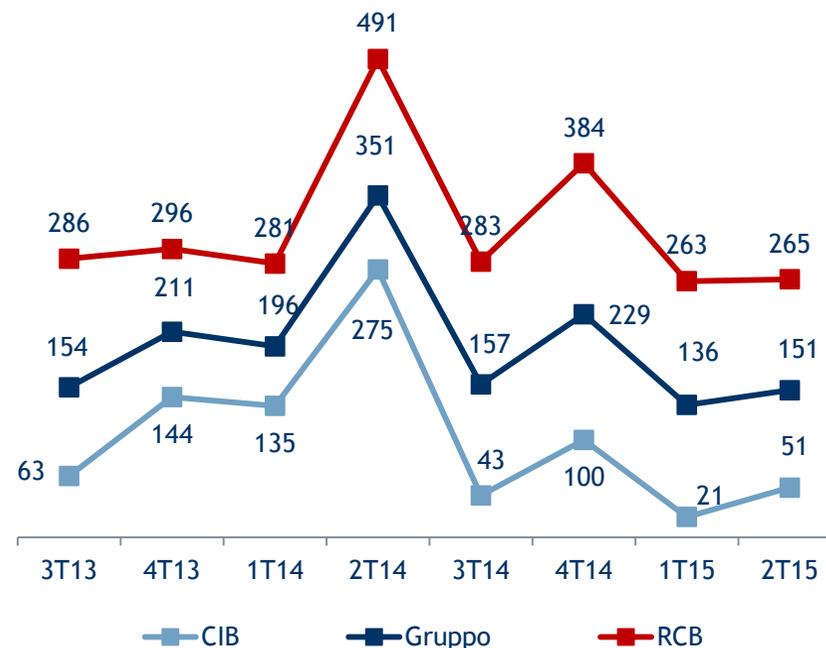
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

Attività deteriorate e sofferenze

	Giu. 2013	Giu. 2014	Dic. 2014	Giu. 2015	
Att. deteriorate nette (€mln)	989	1.158	1.220	1.152	↓
Att. deteriorate nette/CT1	16%	18%	19%	16%	↓
Att. det. nette/impieghi	3,0%	3,8%	3,8%	3,5%	↓
di cui CIB	1,6%	3,1%	3,4%	2,9%	↓
di cui Consumer	3,9%	3,5%	3,0%	2,8%	↓
di cui Retail	2,9%	3,3%	3,3%	3,3%	=
Indice copertura att. det. ¹	45%	50%	51%	53%	↑
di cui CIB	39%	49%	49%	54%	↑
di cui Consumer ¹	56%	64%	67%	68%	↑
di cui Retail	47%	47%	47%	48%	↑
Sofferenze nette (€mln)	263	271	271	259	↓
Sofferenze nette/impieghi	0,79%	0,89%	0,85%	0,79%	↓
Indice copertura sofferenze ¹	66%	67%	66%	66%	=

Costo del rischio per divisione (p.b.)



- ◆ Att. deteriorate nette: €1.152mln (-6% S/S), in diminuzione (a 3,5% gli impieghi) con indice di copertura in crescita (a 53%)
- ◆ Sofferenze: €259mln (-4% A/A), in diminuzione rispetto agli impieghi (a 0,8%) con copertura stabile (66%)
- ◆ Costo del rischio: in fase di normalizzazione (positiva contribuzione del CIB con riprese di valore nel 1T15)

1) Net of Creditech

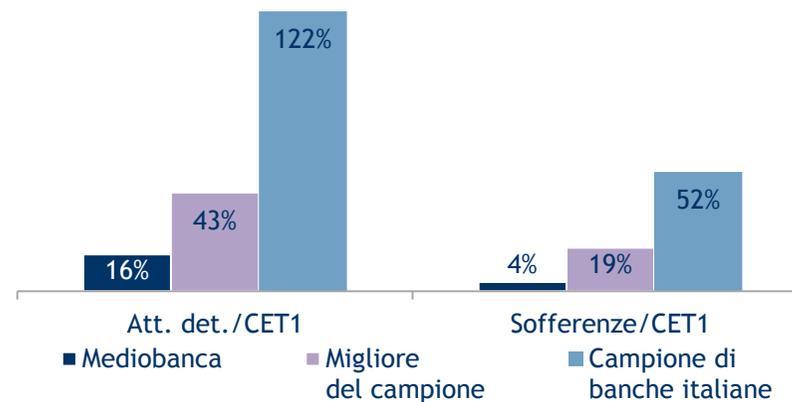
Qualità degli attivi: MB spicca nel sistema bancario italiano*

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

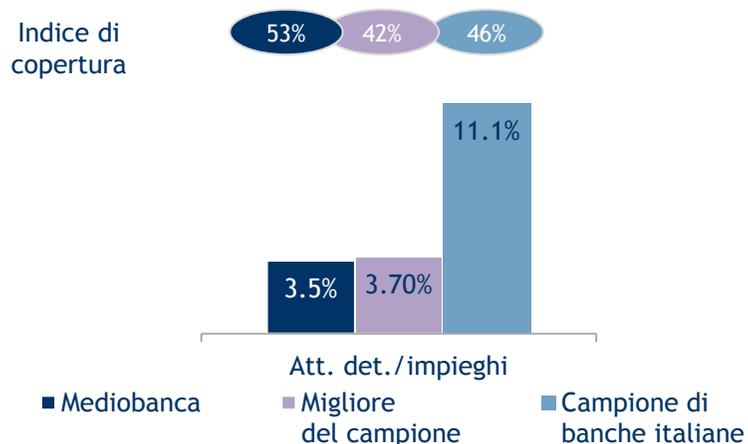
Sezione 1

- ◆ MB spicca tra le banche italiane per qualità dell'attivo:
 - ◆ incidenza delle att. deteriorate: 16% del CET1, 3,5% degli impieghi (rispettivamente >120% e >11% per le banche italiane)
 - ◆ incidenza delle sofferenze: 4% del CET1, 0,8% degli impieghi (rispettivamente >50% e ~5% per le banche italiane)
 - ◆ indice i copertura: 53% per le att. deteriorate e 66% per le sofferenze (rispettivamente 46% e 60% per le banche italiane)

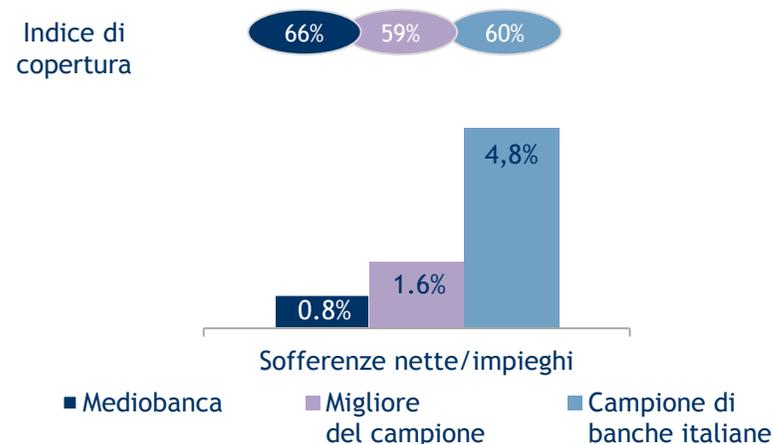
Incidenza delle attività deteriorate e delle sofferenze sul CET1 (%)



Attività det. nette/impieghi e indici di copertura (%)



Sofferenze nette/impieghi e indici di copertura (%)



Fonte: MB Securities, 9 principali banche italiane - Dati a giugno 2015 per Mediobanca, marzo 2015 per le altre banche



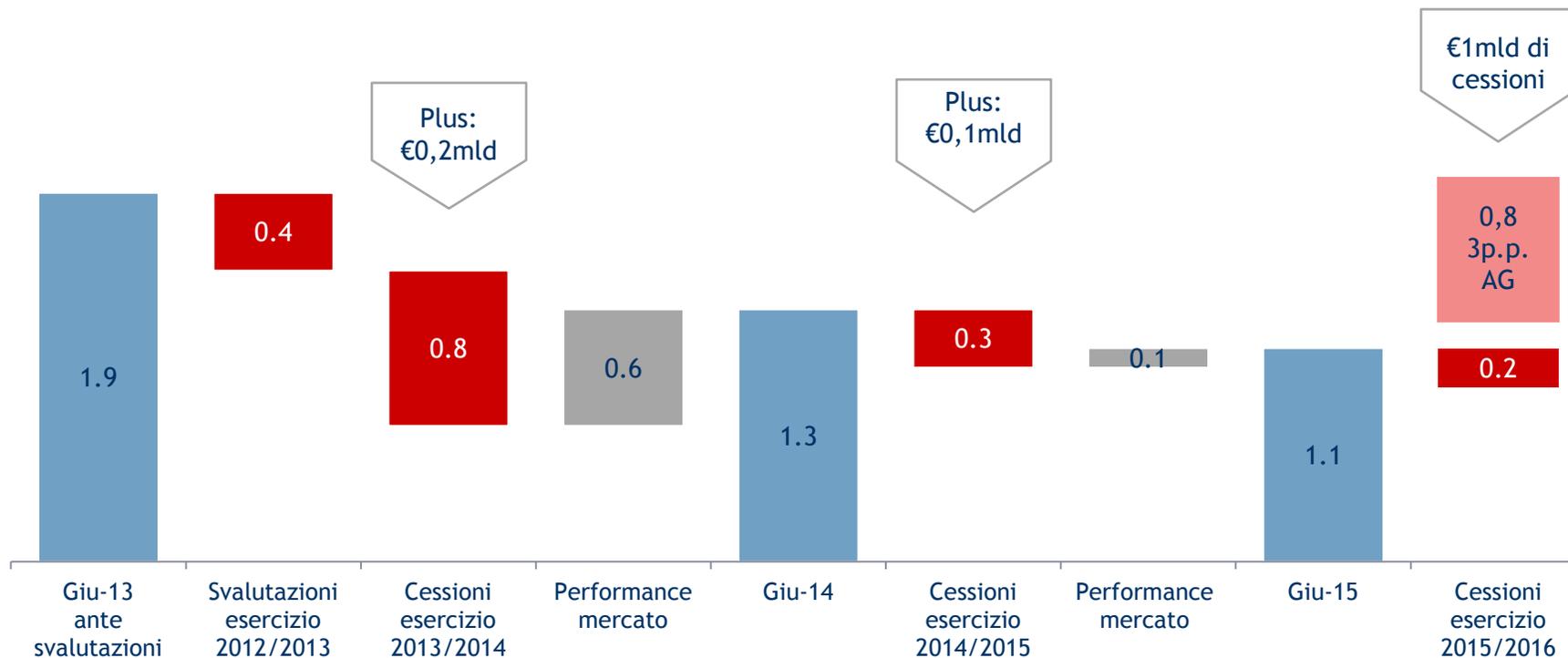
MEDIOBANCA

Cessioni di partecipazioni: €1,1mld in 2 anni, €0,3mld di plusvalenze

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

Evoluzione portafoglio azionario AFS di gruppo (€mld)



Portafoglio azionario AFS ridotto a €1,1mld
 Portafoglio residuo più liquido: azioni quotate da <50% a ~80%

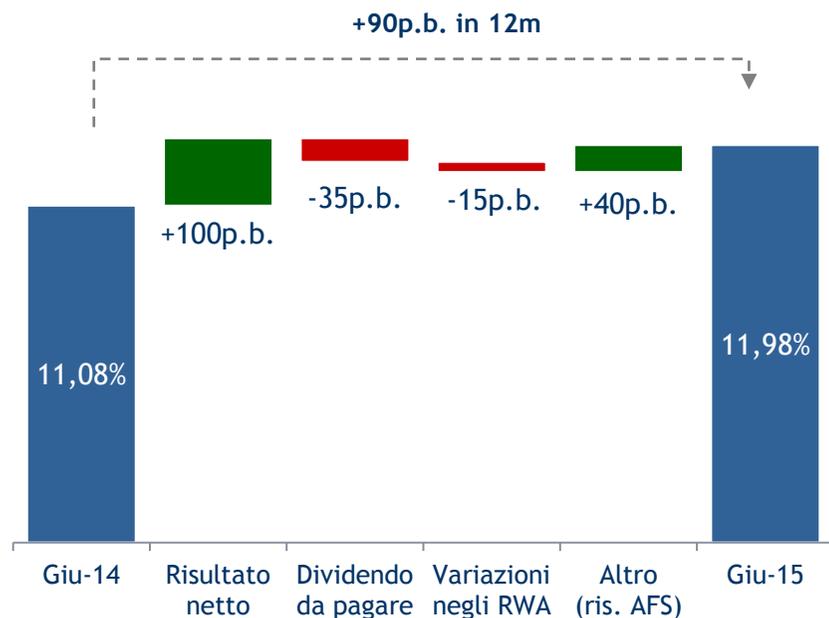


Solidi indicatori di capitalizzazione in tutti gli scenari

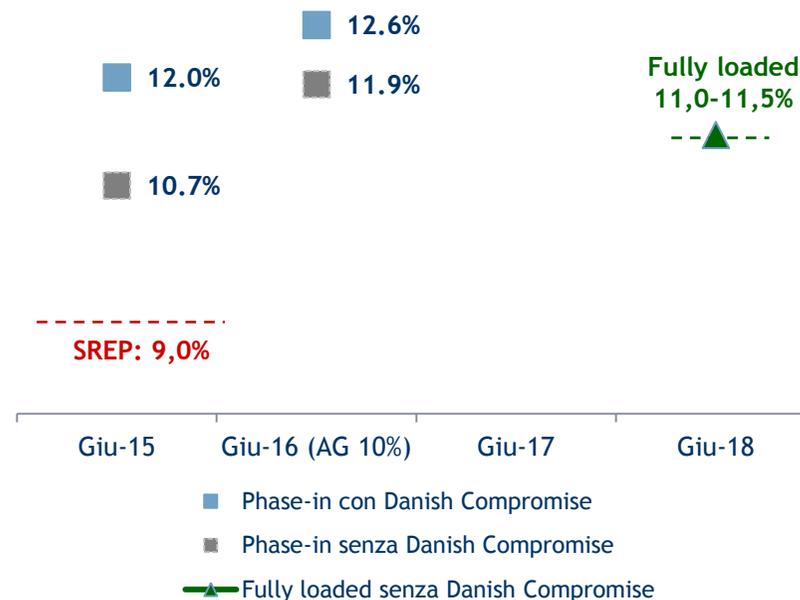
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

Evoluzione dell'indice CET1 phase-in (p.b.)



Evoluzione degli indicatori CET1 (%)



- ◆ ~90p.b. di CET1 realizzati in 12 mesi, principalmente da utili non distribuiti e controllo degli attivi ponderati
- ◆ Il beneficio, in termini di CET1 phase-in, connesso al Danish compromise è pari a 130p.b. nell'esercizio 2014/2015, dimezzato nell'esercizio 2015/2016 dopo la cessione del 3% di AG

Significativo miglioramento degli indici di redditività dell'attività bancaria

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

		12m Giu-13	12m Giu-14	12m Giu-15	Obiettivi Piano 14-16 Giu-16**
GRUPPO	ROE	neg.	6,4%	7,3%	10-11%
	CET1- phase in	-	11,1%	12,0%	11-12%
CIB	ROAC*	7,9%	6,4%	8,2%	12-13%
RCB	ROAC*	5,3%	5,0%	10,8%	10-11%
di cui Credito al consumo	ROAC*	10,4%	8,9%	14,5%	13-14%
di cui Retail banking	ROAC*	-20%	-16%	-9%	Pareggio
PI	ROAC*	neg.	24,4%	21,6%	

*Calcolato sul capitale allocato medio (K = 8% degli RWA) - Sono esclusi proventi/perdite da cessioni/svalutazioni di AFS e partite non ricorrenti;
aliquota fiscale applicata normalizzata: 33%

** Approvato a giugno 2013

Remunerazione degli azionisti: dividendo per azione a €0,25, +67%

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

€	12M Giu-13	12M Giu-14	12M Giu-15	Δ 15/14
Utile per azione	Neg.	0,54	0,68	+26%
Dividendo per azione	0	0,15	0,25	+67%
Totale dividendo pagato	0	127mln	213mln	+68%
Payout	0%	27%	36%	+9pp
Risultato netto di Gruppo	-180m	465mln	590mln	+27%
Utile non distribuito		338mln	377mln	+12%
Indice CET1*	11,7%	11,1%	12,0%	+90p.b.
CET1*	6,2mld	6,5mld	7,1mld	+10%
Rendimento	-	2,5%	2,8%	
Prezzo** (€ p.a.)	5,0	6,1	8,9	+46%

*Basilea 3 CRR/CRDIV phased-in, AG ponderata al 370% da giugno 14

**Prezzo: 30 giorni prima dell'approvazione dei risultati annuali

Agenda

Sezione 1. Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015

Sezione 2. Risultati consolidati trimestre concluso al 30 Settembre 2015

Sezione 3. Andamento del titolo



Risultati solidi, continua la crescita

Risultati trimestrali al 30 settembre 2015

Sezione 2

Gruppo Mediobanca

Risultati stabili e significativi

Patrimonializzazione ulteriormente rafforzata

Cessioni azionarie

Miglioramenti al sistema di Governance

- ◆ Nonostante le turbolenze estive dei mercati, i ricavi ed il risultato operativo si portano rispettivamente a €507mln e €195mln. Confermate le prospettive favorevoli per i prossimi trimestri
- ◆ Risultato netto a €244mln grazie ad uno sviluppo positivo del margine di interesse, ai minori costi e rettifiche su crediti, alle cessioni azionarie
- ◆ Att. deteriorate in calo, CET1 in aumento
- ◆ €0,2mld di cessioni azionarie negli ultimi 3 mesi, con un risultato positivo di €88mln (Pirelli). Da giugno 13 cessioni per €1.3mld con €450mln di plusvalenze
- ◆ Statuto modificato con aumento del numero dei consiglieri indipendenti
- ◆ Presenza degli investitori istituzionali salita al 40% del capitale sociale
- ◆ Patto di Sindacato rinnovato per 2 anni (31% del capitale sociale)

Evoluzione A/A (3M sett. 15 vs 3M sett. 14)

- ◆ Ricavi solidi, mdi +13% a €303mln
- ◆ Impieghi +5%, costo del rischio in calo a 141pb
- ◆ Risultato netto a €244mln (+53%)

Evoluzione T/T (3M sett. 15 vs 3M sett. 14)

- ◆ Nuova produzione orientata alla redditività
- ◆ Indice costi/ricavi in calo al 39%
- ◆ Att. det. -2%, CET1 in aumento al 12,5% (+50pb)

Risultato netto a €244mln: risultato operativo +19%, proventi da cessioni

Risultati trimestrali al 30 settembre 2015

Sezione 2

€m	3Q Sept15	2Q June15	1Q Mar15	4Q Dec14	3Q Sept14	Δ QoQ ¹	Δ YoY ¹
Totale ricavi	507	530	501	489	525	-4%	-3%
Margine di interesse	303	303	292	281	267	0%	+13%
Commissioni nette	96	111	101	113	147	-14%	-35%
Proventi di tesoreria	26	26	99	27	56	+2%	-53%
Valorizzazione equity method.	83	91	10	68	56	-9%	+49%
Totale costi	(197)	(243)	(212)	(207)	(185)	-19%	+6%
Costi del personale	(98)	(120)	(107)	(101)	(92)	-18%	+6%
Spese amministrative	(99)	(124)	(105)	(106)	(93)	-20%	+6%
Rettifiche su crediti	(115)	(123)	(109)	(180)	(121)	-6%	-4%
Risultato operativo	195	164	181	102	220	19%	-11%
Impairments, cessioni	85	(13)	100	7	(2)	nm	
Imposte e risultato di terzi	(36)	(27)	(75)	(8)	(57)	+32%	-38%
Risultato netto	244	124	205	101	160	+97%	+53%
Rapporto costi/ricavi (%)	39%	46%	42%	42%	35%	-7pp	+4pp
Costo del rischio (p.b.)	141	151	136	229	157	-10bps	-16bps

1) A/A= sett.15/sett.14 T/T= sett.15/giugno15

Agenda

Sezione 1. Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015

Sezione 2. Risultati consolidati trimestre concluso al 30 Settembre 2015

Sezione 3. Andamento del titolo

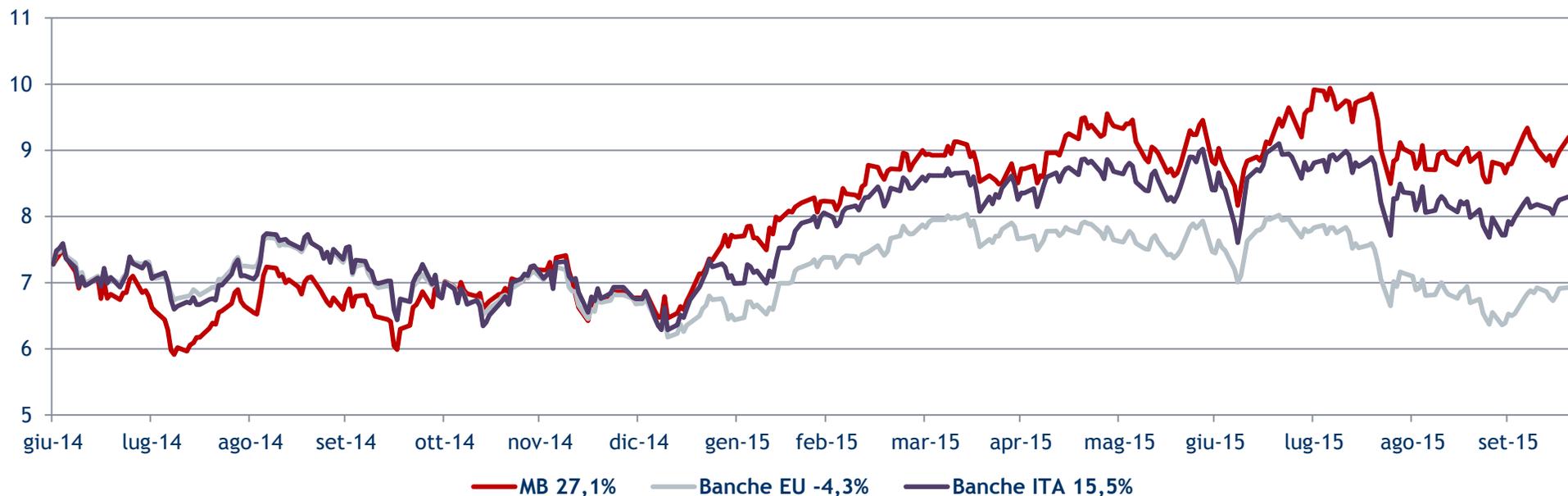


Andamento del titolo Mediobanca

Andamento del titolo MB

Sezione 3

Quotazioni del titolo MB e degli indici delle banche italiane ed europee (30/06/2014 - 22/10/2015)



In un mercato azionario tornato più incerto per le banche italiane ed europee, la performance del titolo MB evidenzia un significativo apprezzamento a partire dalla approvazione del Piano strategico 14-16, confermato anche nell'ultimo anno

Prezzo al 22/10/2015

	30/06/13	30/06/14	30/06/15	Oggi*
Prezzo (€)	4.0	7.3	8.8	9.2
Valore di mercato (€m)	3,445	6,271	7,627	8,028
UN per azione (€)	neg.	0.54	0.68	
Dividendo (€)	-	0.15	0.25	
PN per azione (€)	8.1	8.6	9.4	

Mediobanca: valutazione del titolo

Andamento del titolo MB

Sezione 3

MB: target price e patrimonio per azione

Valori per azione	€
Target price medio	9,7
Minimo	7,2
Massimo	11,3
Patrimonio netto per azione	9,5

Mediobanca: raccomandazioni *brokers*

Raccomandazioni	Numero
Numero brokers	13
Buy	8
Hold	4
Sell	1

P/Patrimonio netto tangibile per azione 2015

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

Prezzo / utile netto per azione 2016

P/UN per azione	multiplo
Mediobanca	11,8x
Banche Italiane	12,9x
Banche Europee	10,7x

Fonte: stime di consensus per MB, stime MB Securities per le altre banche. Prezzi al 22/10/2015

Assemblea degli azionisti

Risultati annuali al 30 Giugno 2015



MEDIOBANCA

Milano, 28 ottobre 2015

Disclaimer

Attestazione del bilancio di esercizio

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

Massimo Bertolini

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

<http://www.mediobanca.com>