



MEDIOBANCA

Risultati annuali al 30 Giugno 2019

CRESCITA E SOSTENIBILITÀ IL DNA DEL GRUPPO MEDIOBANCA

Assemblea degli Azionisti

Milano, 28 ottobre 2019



MEDIOBANCA

AGENDA

- 1. Sintesi dei risultati di Gruppo al 30 giugno 2019**
- 2. Piano d'impresa 2016/19: obiettivi raggiunti**
- 3. Risultati consolidati trimestrali al 30 settembre 2019**

Allegati

- Glossario



MEDIOBANCA

ESERCIZIO 2018/19: RISULTATI IN FORTE CRESCITA

Sintesi dei risultati di Gruppo al 30 giugno 2019

Sezione 1

**Nell'anno raggiunti i migliori risultati dell'ultimo decennio
per ricavi, margine operativo, redditività e patrimonializzazione**

nonostante l'andamento dello spread ed il contesto di tassi negativi/debole crescita economica

Crescita dei ricavi (+4% a €2,5mld) sostenuta da intensa attività commerciale

Crescita del margine di interesse (+3% a €1,4mld) sostenuto da impieghi (+8% a €44mld) con costo del rischio in calo (a 80pb)

Commissioni in temporaneo rallentamento (-2% a €611mln), che ancora non riflettono appieno la crescita di TFA/NNM ed il rafforzamento della distribuzione nel WM (forza vendita +18% a oltre 900 unità) e nel CIB (partnership con MMA)

Margine operativo +8% oltre €1,1mld

Risultato netto rettificato +8% a €860mln, contabile -5% a €823mln per assenza di plusvalenze da cessione

ROTE rettificato in crescita @ 10,2% (vs. 9,5% del FY18), con CET1 stabile @ 14,1%

2019 percorso strategico pienamente realizzato

WM: dimensione, riconoscibilità del marchio e distribuzione potenziate – ROAC@16%

Consumer Banking: risultato netto ai massimi di sempre grazie ad un approccio orientato al valore – ROAC@30%

CIB: rafforzamento delle attività a basso assorbimento di capitale e del posizionamento in EU – ROAC@15%

HF: indicatori di liquidità e provvista mantenuti a livelli elevati e solidi

Solida remunerazione degli azionisti: pay-out in crescita al @50%, DIV pari a €0,47

**NNM +6% a €5,0mld
AUM/AUA +5% a €39mld
TFA +6% a €68mld**

**Attività det./imp.: lorde 4%, nette 2%
Sofferenze/imp.: lorde 1%, nette 0%
Costo del rischio a 52pb**

**EPS rett. +8% a €0,97
DIV stabile a €0,47
Buyback al 4,3% del capitale²**

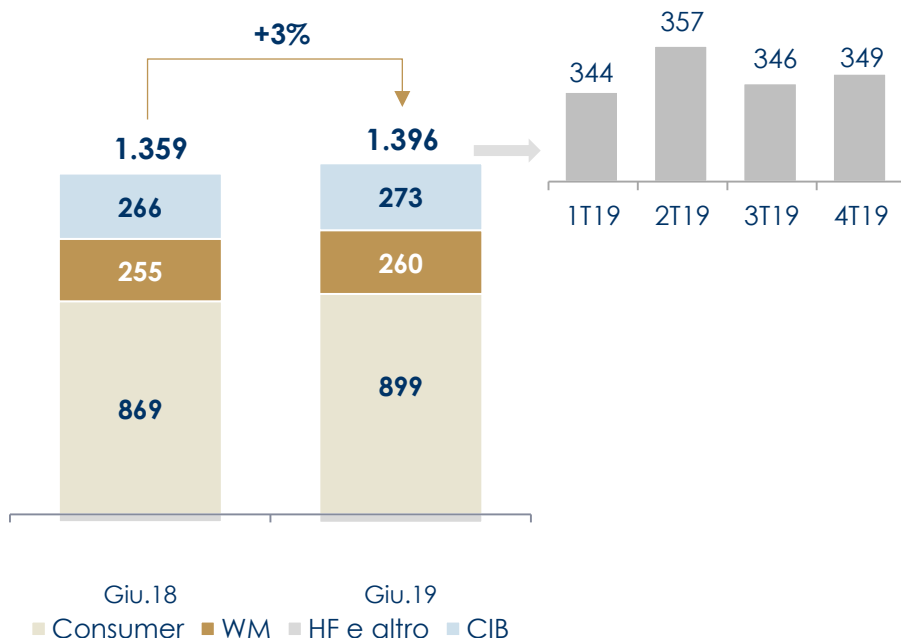
CONTINUA LA CRESCITA DI LUNGO TERMINE:

MARGINE DI INTERESSE +3% FAVORITO DALLA SOLIDA CRESCITA DEI VOLUMI (+8% A/A)...

Sintesi dei risultati di Gruppo al 30 giugno 2019

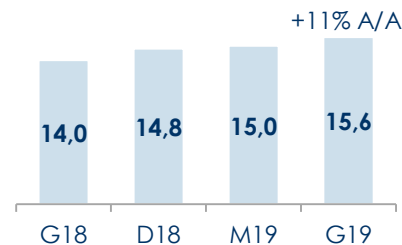
Sezione 1

Margine di interesse per divisione (€mln)

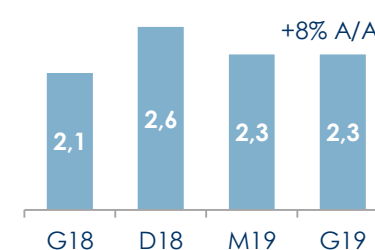


Loans by division (€mld)

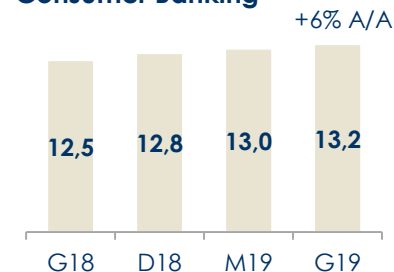
Wholesale Banking



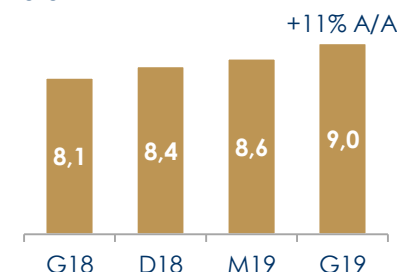
Specialty Finance



Consumer Banking



Mutui



- ◆ **Margine di interesse +3% A/A supportato da tutte le divisioni** (ad eccezione dell'HF)
- ◆ **Margine di interesse del 4T in lieve aumento per i maggiori volumi**, nonostante:
 - ◆ Pre-funding 2019/20 in corso e oltre €3mld di liquidità nell'HF
 - ◆ Pressione sui margini nel CIB

- ◆ **Impieghi di Gruppo +8% A/A a €44,4mld, con dinamica annuale positiva in tutte le divisioni**
- ◆ Solida nuova produzione nel WB e nei mutui, sostenuta dal costo di raccolta più favorevole nel 4T e dalle migliori performance dal lato della distribuzione
- ◆ Crescita in linea con il passato nel Consumer (€7,4mld dell'erogato, +5%) e nel Factoring

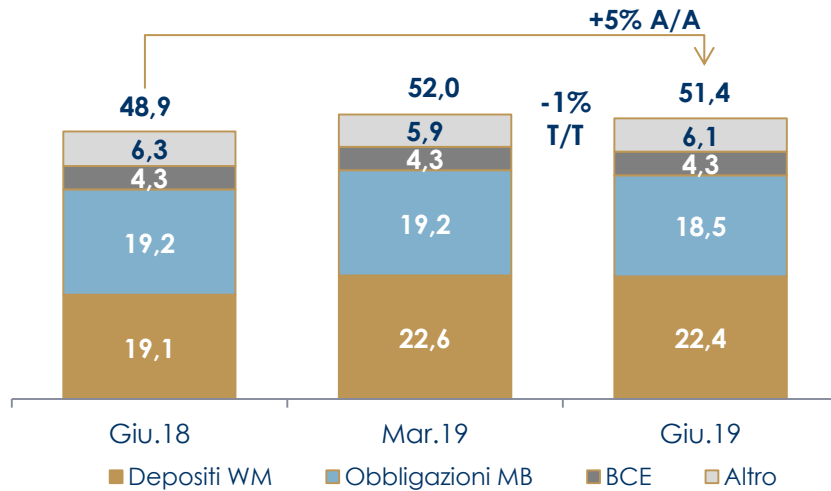
...E DAL COSTO DELLA PROVISTA SOTTO CONTROLLO

PIANO DI PROVISTA PER IL 1T20 GIÀ COMPLETATO

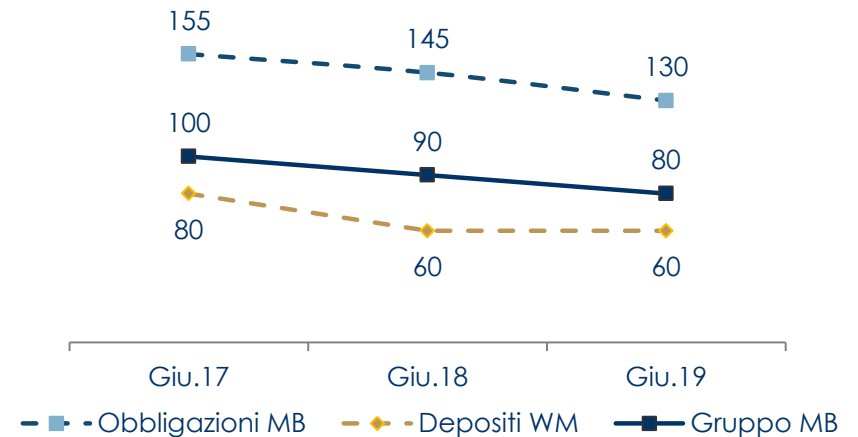
Sintesi dei risultati di Gruppo al 30 giugno 2019

Sezione 1

Evoluzione della provvista di Gruppo (€mld)



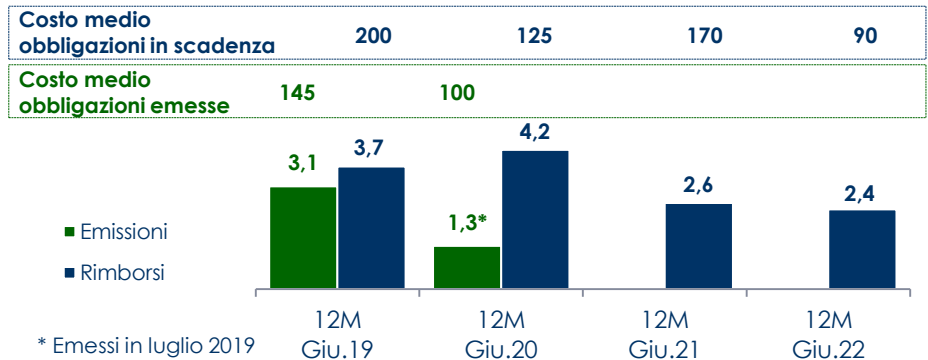
Evoluzione del costo medio di provvista (pb vs Eur3M)



◆ Abbondante provvista (€51mld), diversificata e con costo sotto controllo

- ◆ Depositi WM + €3,3mld A/A to €22,4mld, stabile T/T
- ◆ Obbligazioni in calo di €0,7mld A/A e T/T: scaduti €3,7mld di bond (@200pb) e rifinanziati €3,1mld (@145pb) con un mix di ABS, covered e obbligazioni senior. A luglio 2019, €1,3mld di obbligazioni rifinanziate ad un minor costo (~100pb), a completamento della provvista per il 1T20
- ◆ Il costo di provvista del Gruppo si è ridotto (da 90pb a 80pb A/A) ed è rimasto stabile negli ultimi 6 mesi

Obbligazioni MB: emissioni e scadenze (€mld, costo della provvista in pb vs Euribor3M)



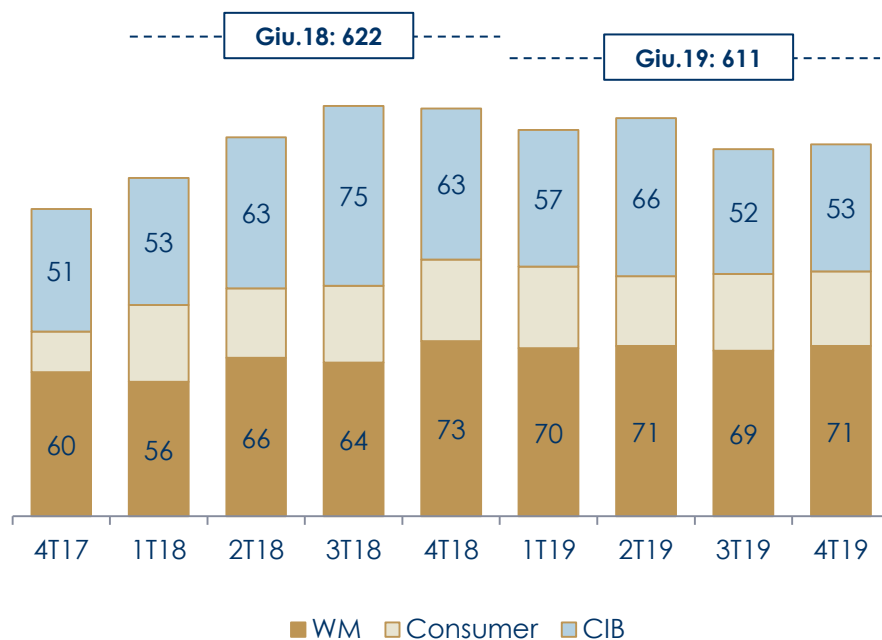
COMMISSIONI IN TEMPORANEA RIDUZIONE E ...

WM IL PRINCIPALE CONTRIBUTORE ALLE COMMISSIONI DI GRUPPO

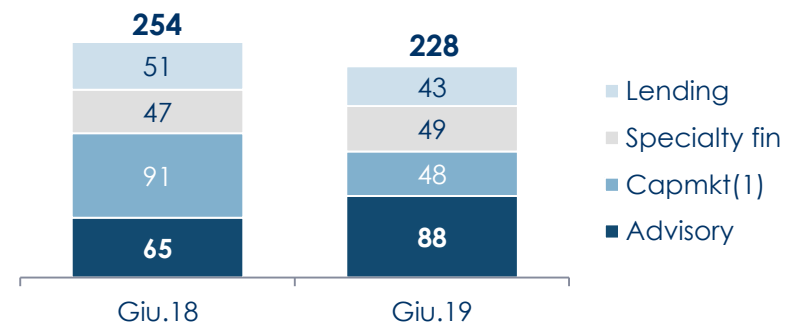
Sintesi dei risultati di Gruppo al 30 giugno 2019

Sezione 1

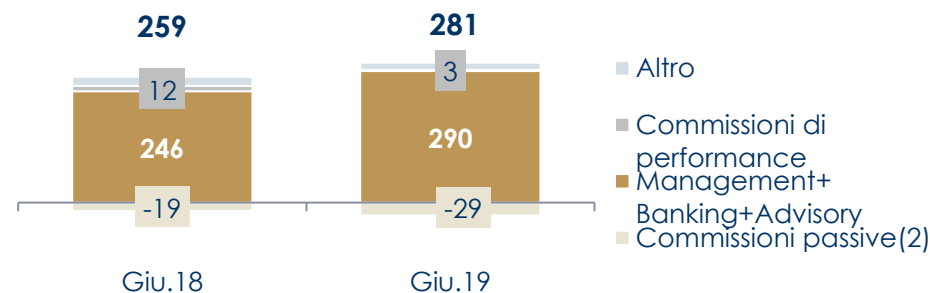
Commissioni di Gruppo per divisione (12M, €mln)



Commissioni CIB per prodotto (€mln)



Commissioni WM per tipologia (€mln)



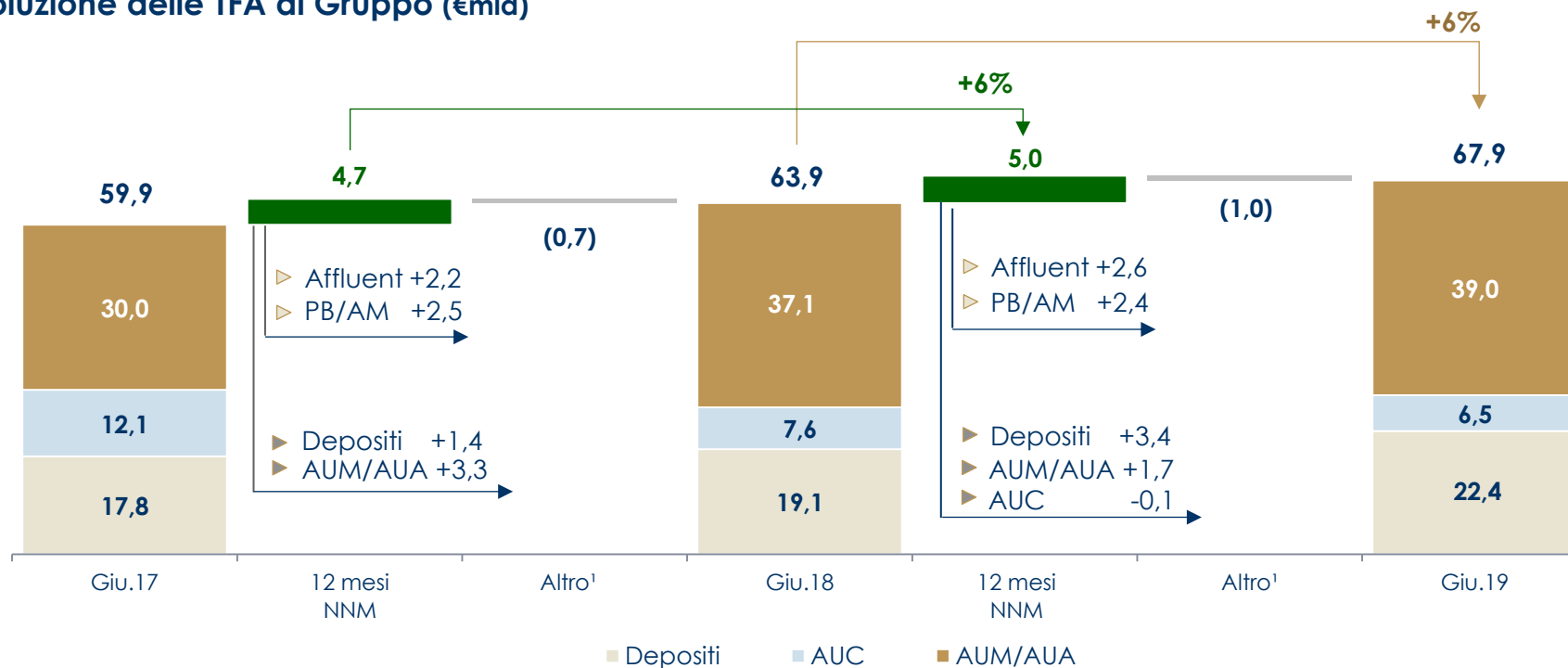
- ◆ **Crescita delle TFA non ancora pienamente riflessa nell'evoluzione delle commissioni:** commissioni WM affette dalla persistente avversione al rischio, assenza di commissioni di performance e costi di acquisizione dei promotori finanziari
- ◆ **CIB: carenza di transazioni ECM,** solo parzialmente compensata dalla migliore dinamica nell'M&A

...NON ANCORA INCORPORANTI GLI EFFETTI DELLA POSITIVA DINAMICA DELLA RACCOLTA NETTA (NNM A €5MLD) E DELLE TFA...

Sintesi dei risultati di Gruppo al 30 giugno 2019

Sezione 1

Evoluzione delle TFA di Gruppo (€mld)



- ◆ **TFA +6% a €68mld e con €5mld NNM, +6% vs €4,7mld in Giu.18, equamente suddivisi tra Affluent e Private/AM**
- ◆ Marginalità delle NNM ancora soggetta al mix (principalmente afflusso di depositi sia nell'Affluent che nel Private)
- ◆ 4T19: NNM negative per €0,4mld, con €0,4mld di NNM positive nell'Affluent/Private Banking compensati dalla chiusura di alcuni mandati istituzionali a bassa marginalità e dai riscatti di alcuni fondi sistematici

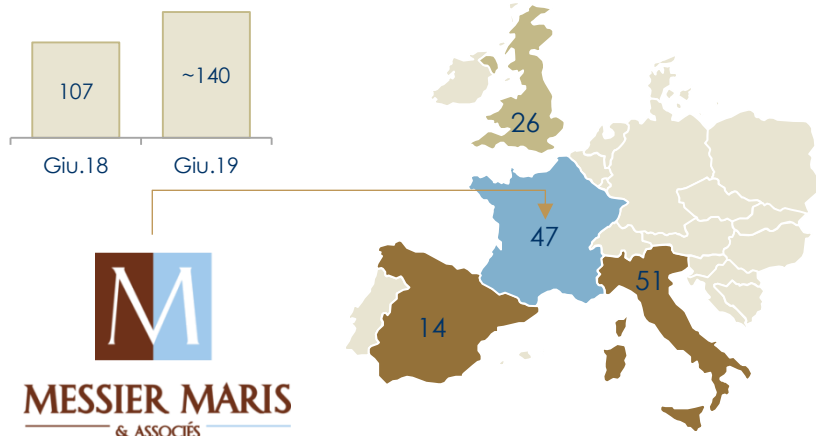
...NONCHÉ IL RAFFORZAMENTO DELLA DISTRIBUZIONE NEL CIB E WM

Sintesi dei risultati di Gruppo al 30 giugno 2019

Sezione 1

CORPORATE & INVESTMENT BANKING

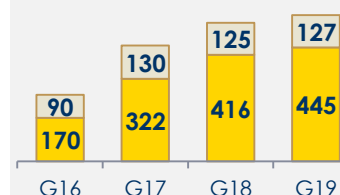
Corporate Finance organico



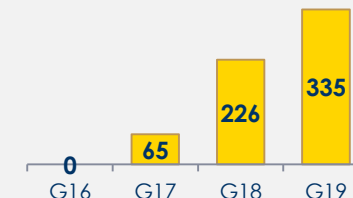
WEALTH MANAGEMENT

DIGITAL PLATFORM

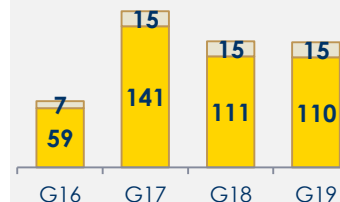
Relationship Managers



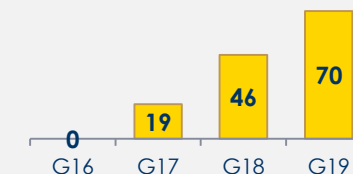
Promotori finanziari



Filiali



Uffici promotori finanziari



- ◆ **CIB: rafforzata la presenza europea nell' Advisory attraverso la partnership con Messier Maris:**
 - ◆ Creato il terzo mercato, coperto da 40 nuovi banker (dipendenti del Corporate Finance +30% fino a ~140)
 - ◆ Migliorata la piattaforma MidCap
- ◆ **WM: continuo rafforzamento della piattaforma digitale, CRM e rete di distribuzione (proprietaria e indiretta):**
 - ◆ **Relationship Managers pari a 572**, trainati dal rafforzamento in CheBanca! e la riorganizzazione in MBPB
 - ◆ **Promotori finanziari in aumento di ~50%** a 335 e uffici dei promotori pari a 70

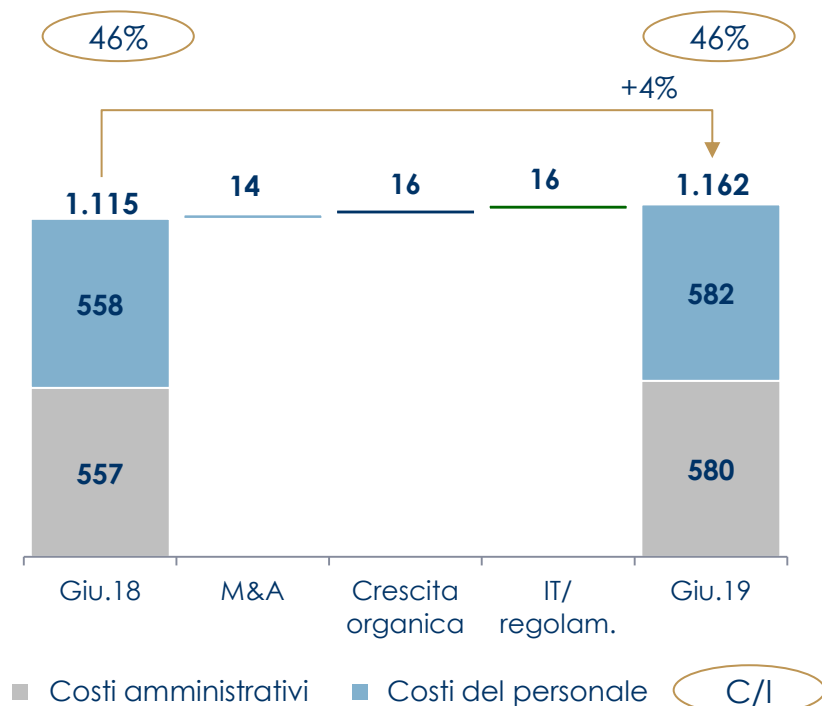
AUMENTO DEI COSTI PER DISTRIBUZIONE E REGOLAMENTAZIONE

INDICE COSTI/RICAVI STABILE

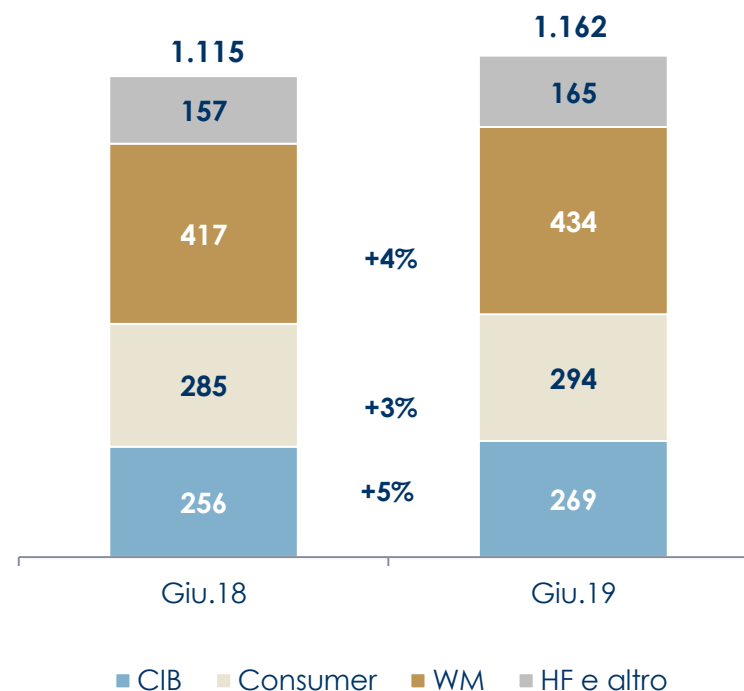
Sintesi dei risultati di Gruppo al 30 giugno 2019

Sezione 1

Evoluzione dei costi di Gruppo (€mln)



Costi per divisione (€mln)



- ◆ **Nel 2018/19 costi operativi +4% a €1,2mld – con l'indicatore costi/ricavi stabile al 46%** - per effetto di:
 - ◆ **Acquisizioni:** RAM interamente consolidata (divisione WM) e MMA a partire dal 4T (divisione CIB)
 - ◆ **Rafforzamento della rete distributiva e crescita organica** attraverso tutte le divisioni: forza vendita nel WM, agenzie nel Consumer, maggiori volumi di business nello Specialty Finance
 - ◆ **Investimenti significativi in IT/regolamentazione**

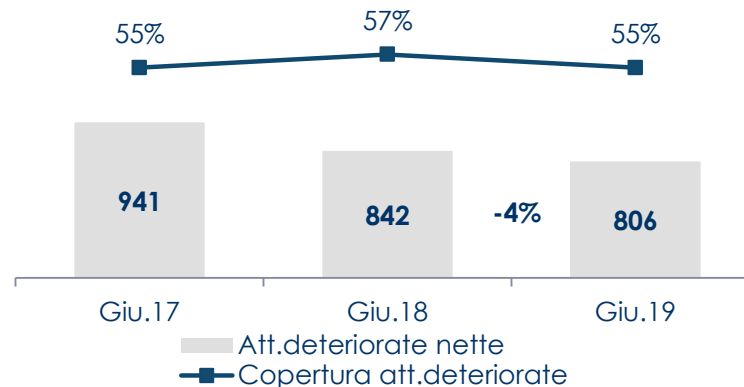
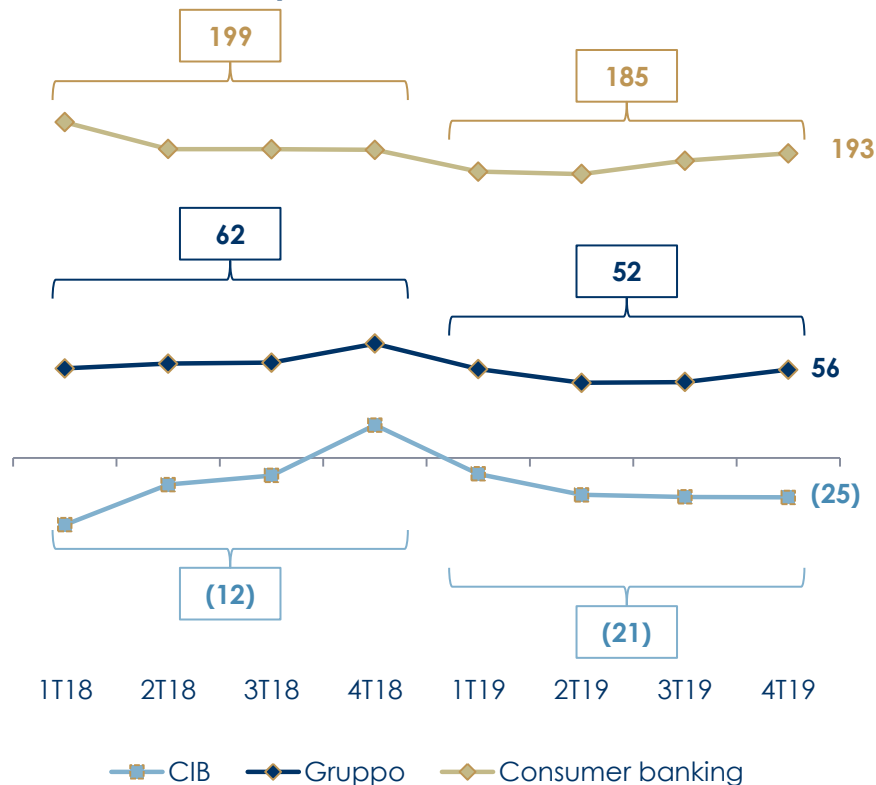
SI CONFERMA ECCELLENTE LA QUALITA' DEGLI ATTIVI CREDITIZI... COSTO DEL RISCHIO IN RIDUZIONE

Sintesi dei risultati di Gruppo al 30 giugno 2019

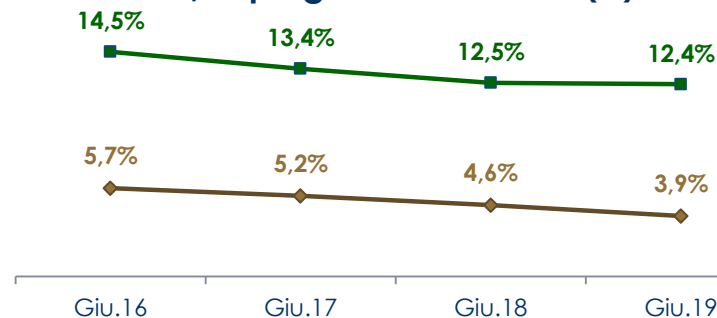
Sezione 1

Costo del rischio per divisione (pb)

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



Att.det.lorde/impieghi e Texas ratio (%)



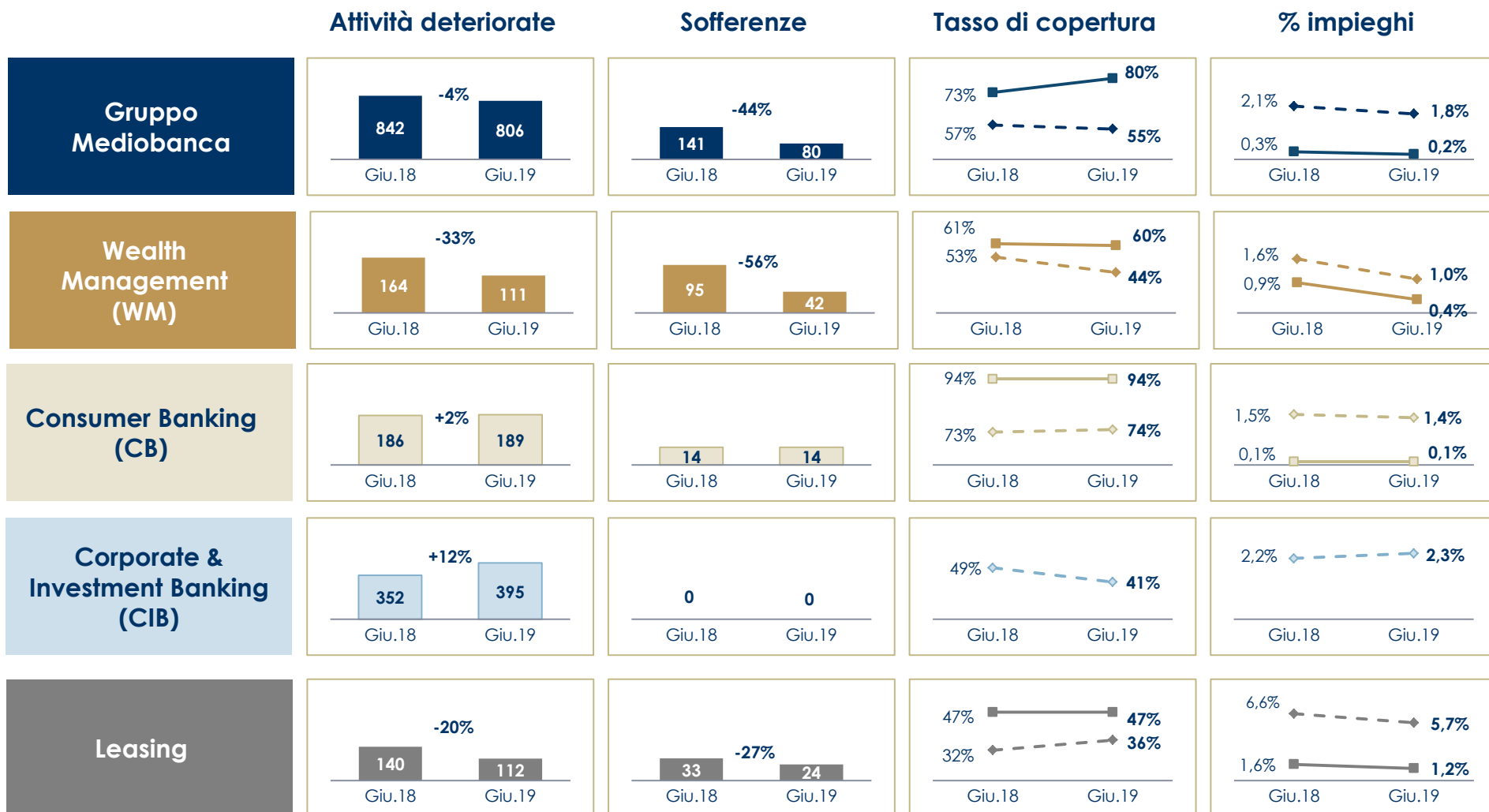
- ◆ **Consumer: stabile a livelli minimi** (185pb nel FY19), in leggera crescita negli ultimi due trimestri
- ◆ **CIB: ulteriore beneficio dalle riprese di valore nel WB** (-21pb nel FY19)
- ◆ **Attività deteriorate lorde a €1,8mld (-8%)** in calo dal 4,6% al 3,9% degli impieghi, copertura al 55%

... A LIVELLO DI GRUPPO E DI TUTTE LE DIVISIONI

SOFFERENZE NETTE IN CALO DEL 44% A/A

Sintesi dei risultati di Gruppo al 30 giugno 2019

Sezione 1

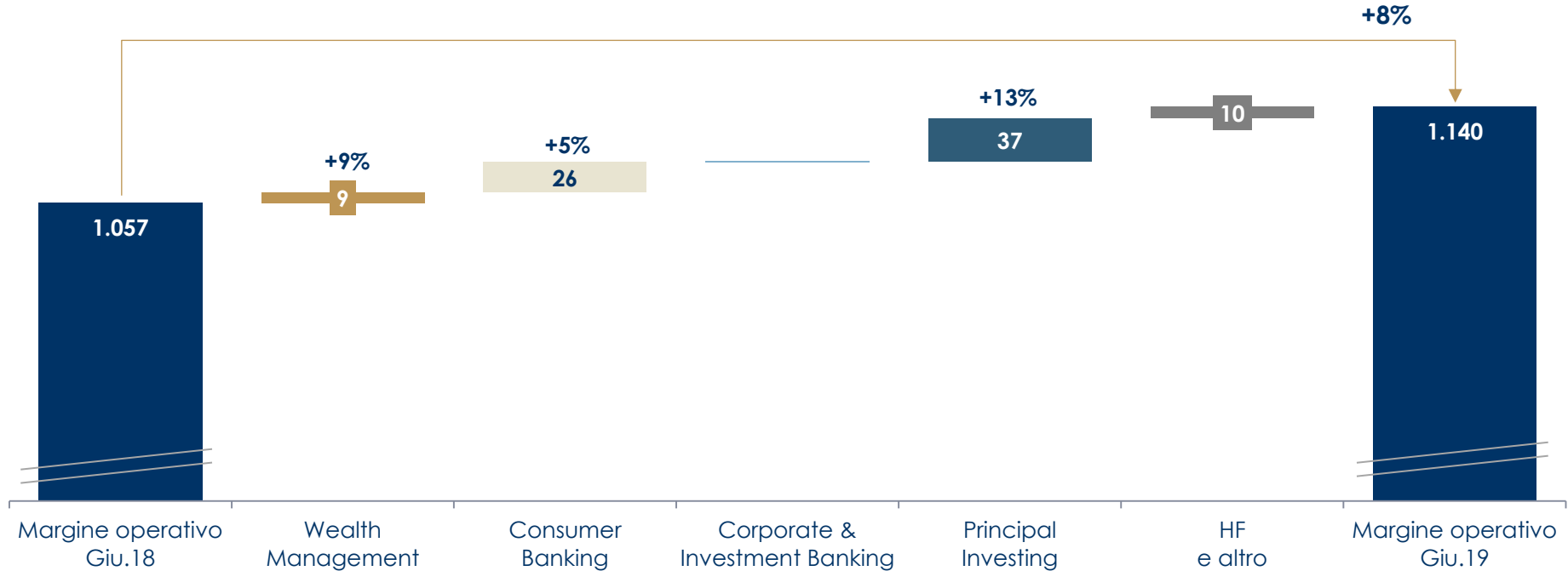


MARGINE OPERATIVO +8% A/A

Sintesi dei risultati di Gruppo al 30 giugno 2019

Sezione 1

Margine operativo di Gruppo per divisione (12m a giugno19, €mln)



◆ Margine operativo di Gruppo a giugno 2019 +8%:

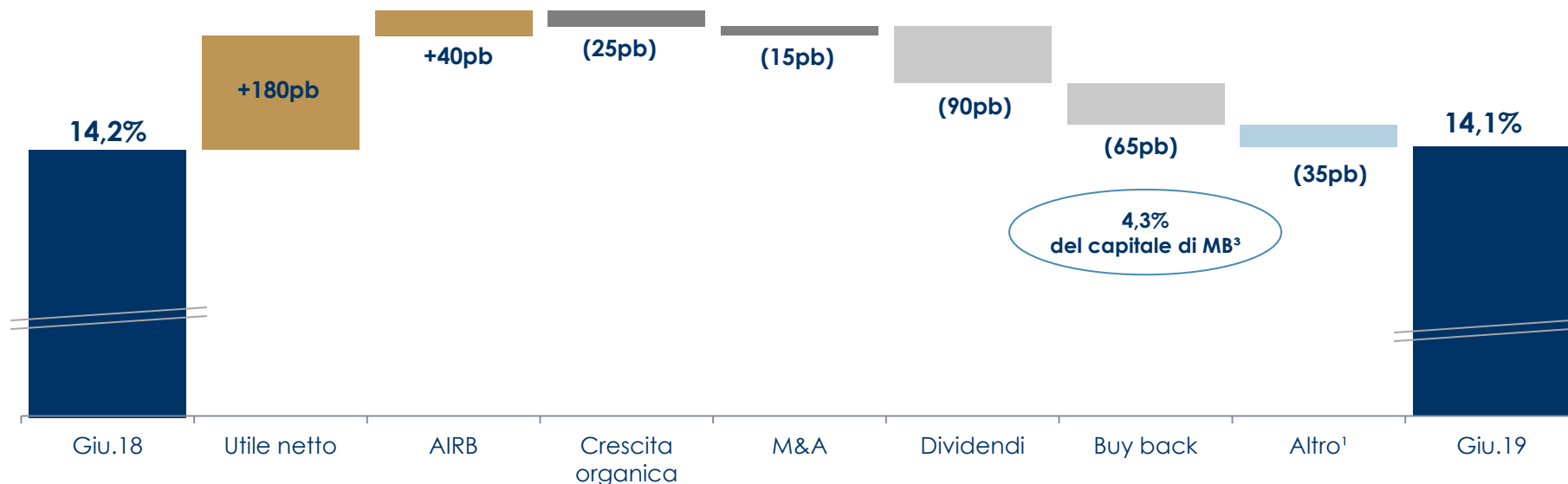
- ◆ **WM: margine operativo +9%**, per effetto del perimetro più ampio (inclusa RAM) e della robusta dinamica della raccolta netta nei segmenti Affluent e Private
- ◆ **Consumer Banking: margine operativo +5%** supportato dai maggiori volumi e dal ridotto costo del rischio (185pb)
- ◆ **CIB: margine operativo stabile a causa dell'attività di capital market sottotono**, parzialmente compensata dalla solida performance nell' Advisory e nello Specialty Finance
- ◆ **PI: margine operativo +13%**, con il maggiore contributo di AG
- ◆ **HF e altro:** margine operativo in aumento di €10mln per i maggiori ricavi da trading e costo della raccolta sotto controllo

IL CET1 SUPERA IL 14%. CAPITALE GENERATO INTERAMENTE INVESTITO IN CRESCITA ORGANICA E REMUNERAZIONE DEGLI AZIONISTI

Sintesi dei risultati di Gruppo al 30 giugno 2019

Sezione 1

Evoluzione del CET1 di Gruppo (% , pb)



- ◆ **Il CET1 si conferma ad un buon livello, sopra al 14%²**, con gli elevati utili e i benefici dell' AIRB interamente reinvestiti nel buyback e in operazioni di M&A
- ◆ **Elevata capacità di generazione di utili:** ~180pb dall'utile di Gruppo
- ◆ **Ottimizzazione degli RWA:** ~40pb dalla validazione dei modelli AIRB per il portafoglio mutui
- ◆ **Investimenti nella crescita del business (organica e M&A):** ~40pb, inclusi i 15pb relativi all'acquisizione di MMA
- ◆ **Remunerazione degli azionisti (dividendi e buy back):** ~155pb, inclusi 65pb di buyback (relativo al 4,3% del capitale di MB)

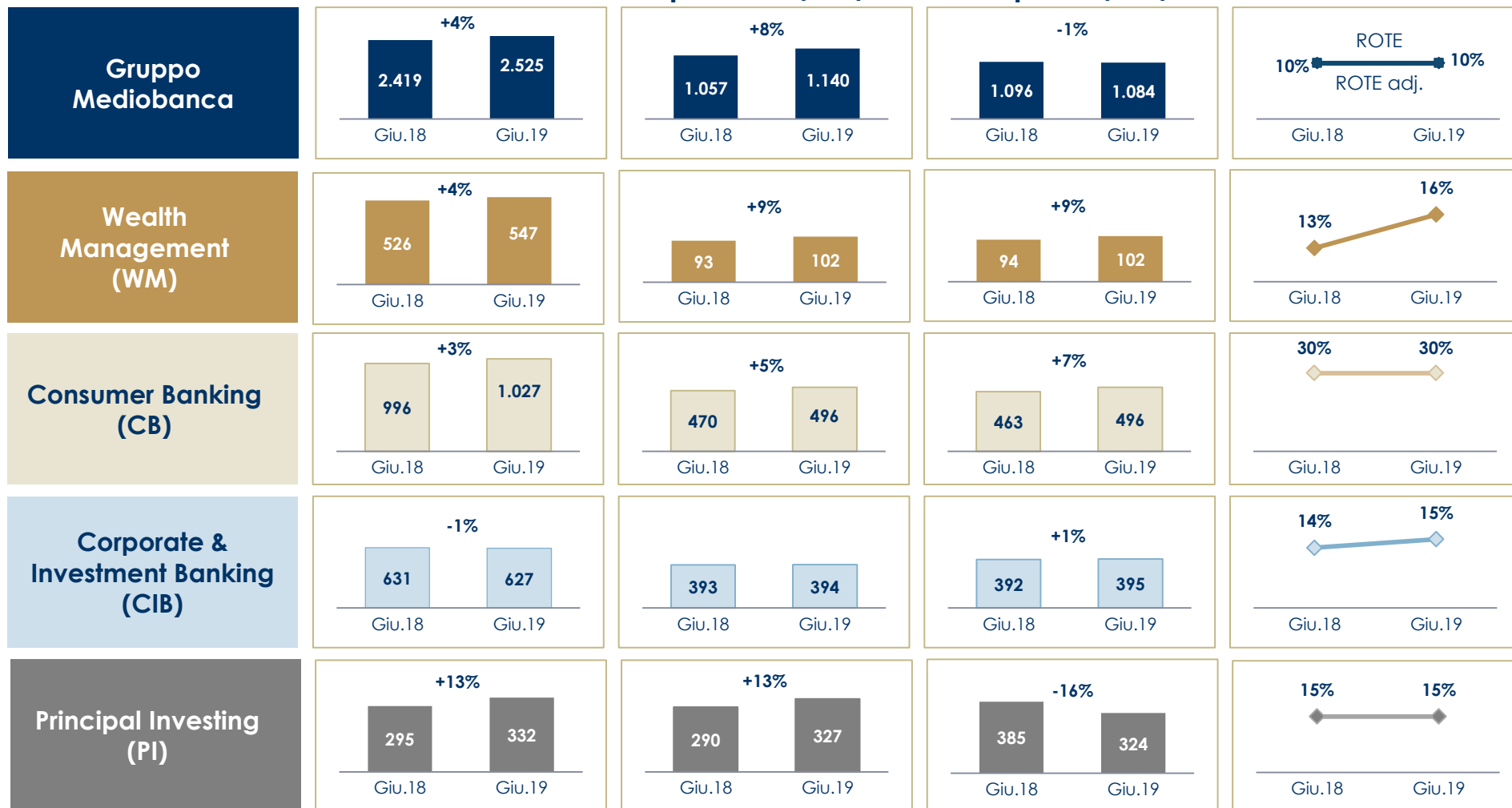
1. Si riferisce principalmente alle deduzioni relative agli investimenti significativi
 2. CET1FL al 12,8% (senza Danish Compromise e IFRS9 fully phased)
 3. Include le azioni utilizzate per le acquisizioni e la remunerazione dei dipendenti



ROTE AL 10% - TUTTE LE DIVISIONI CON ROAC A DOPPIA CIFRA

Sintesi dei risultati di Gruppo al 30 giugno 2019

Sezione 1



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 e il portafoglio mutui dal 3T2019. 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 di Gruppo al 30 giugno 2019
2. Piano d'impresa 2016/19: obiettivi raggiunti
3. Risultati consolidati trimestrali al 30 settembre 2019

Allegati

1. Glossario



MEDIOBANCA

RAGGIUNTI GLI OBIETTIVI DEL PIANO TRIENNALE 2016/19

Piano d'impresa 2016/19: obiettivi raggiunti

Sezione 2

**In linea con il nostro piano strategico,
negli ultimi 3 anni abbiamo ampliato e riorganizzato il Gruppo,
nonostante un contesto di mercato caratterizzato da crescita limitata e tassi bassi**

**Potenziando la rete distributiva e favorendo la crescita, sia organica che tramite M&A,
Forza vendita del WM triplicata a >900 unità, filiali del Consumer +20% a ~200, banker del CF +30% a 140 unità
AUM +31%¹ a €39mld, impieghi +9%¹ a €44mld, raccolta +3%¹ a €51mld**

**mantenendo un buon livello di efficienza operativa ed una solida posizione di capitale
Indicatore costi/ricavi al 46%, attività deteriorate lorde/impieghi < 4%, CET1 +200pb al >14%**

**abbiamo conseguito elevati livelli di sviluppo
dei ricavi (+7%¹), dell'utile (EPS adj. +13%¹), della redditività (ROTE +3pp al 10%) e del dividendo (DPS +20%¹)**

I ricavi di Gruppo sono ora più sostenibili e ricorrenti

Il 60% dei ricavi, impieghi e raccolta è originato dal WM e Consumer

e caratterizzati da un maggior contributo da parte di attività a basso assorbimento di capitale

I ricavi commissionali sono cresciuti del 11%¹ e ora il 60% è generato da Advisory e WM

Il WM e il CIB contribuiscono oggi equamente (~40% ciascuno) al totale delle commissioni di Gruppo

**Il posizionamento distintivo di MB nel comparto delle banche europee
si è riflesso in una sovra-performance del titolo azionario**

ATTUANDO LE LINEE EVOLUTIVE DEL PIANO STRATEGICO...

Azioni del piano triennale BP16-19

In sintesi

WEALTH MGT

- ◆ **Affluent** - Barclays integrata; distribuzione rafforzata (sia FA che rete proprietaria); leadership digitale mantenuta
- ◆ **Private Banking** - **MBPB**: Esperia fusa, riorganizzati i banker, doppia copertura clienti private/IB. **CMB**: posizionamento mantenuto, nuovo management team
- ◆ **AM**: **Cairn** integrata, nuovo management team; **RAM** acquisita e integrata; **MBSGR**: cross-selling con tutte le reti
- ◆ **Ottimizzazione capitale**: validazione AIRB per mutui CheBanca!, ottimizzazione capitale per l'attività di finanziamento nel private banking

- ◆ **Distribuzione potenziata**
 - ◆ **Base clienti** +50% a oltre 880K
 - ◆ **Forza vendita** triplicata a oltre 900 persone
 - ◆ CB! a ~ 800, con RM ~ 450, FA ~ 350 (5x)
 - ◆ PB: stabile a 130 banker ma team rinnovato
- ◆ **Scala**: **NNM** €5/6mld per anno, **TFA** +60% €68mld
- ◆ **Ora maggior contributore alla commissioni di Gruppo (44%)**
- ◆ **Ottimizzazione capitale**: RWA -€1,4mld per la validazione AIRB del portafoglio mutui (~40pb CET1)
- ◆ **Redditività migliorate**: **ROAC** da 9% a 16%

CONSUMER

- ◆ **Leadership** in Italia confermata
- ◆ **Distribuzione**: rafforzata la rete proprietaria (principalmente a costi variabili), preservata l'indiretta, avviato il digitale
- ◆ **Priorità al valore**: margini stabili, costo del rischio ai minimi
- ◆ **La divisione più ampia e redditizia del Gruppo**

- ◆ **Rete rafforzata**: filiali+20% a ~ 200, dopo 35 aperture, di cui 27 agenzie
- ◆ **Business cresciuto e redditività migliorata**: ricavi superiori a €1mld, marg. op. raddoppiato a €0,5mld, **ROAC** da 17% a 30%
- ◆ **Compass rappresenta il 40% dei ricavi e del marg. op. di Gruppo**

CIB

- ◆ **Visibilità, posizionamento e dimensione migliorati** sia nell'IB (leadership in Sud EU, partnership con MMA, banker riorganizzati, MidCap rafforzato) che nello Specialty Finance
- ◆ **Ottimizzazione del capitale**: validazione AIRB del portafoglio corporate, ottimizzazione del capitale sui rischi di mercato e fuori bilancio

- ◆ **Ricavi e margine operativo stabili**, con Specialty Finance ora al ~20% dei ricavi CIB e prodotti K-light al 50% dei ricavi CIB
- ◆ **Mantenuta l'eccellente qualità dell'attivo**, riprese di valore
- ◆ **Capitale ottimizzato**: RWA in calo del 26% (~140pb CET1)
- ◆ **Redditività migliorata**: **ROAC** dal 10% al 15%

PI

- ◆ Ceduto il portafoglio AFS
- ◆ Mantenuta al 13% la quota in AG, prorogato il Danish Compromise

- ◆ **Contributo del PI diluito**: da 30% a ~20% del marg.op. di Gruppo
- ◆ **Redditività mantenuta in tutti gli scenari regolamentari**: **ROAC** 15% (> 11% senza DC)

HF

- ◆ **Provvista**: diversificata ed ampliata a costo ridotto
- ◆ **Ottimizzata la tesoreria e la liquidità**
- ◆ **Leasing**: nuove erogazioni selezionate e profittevoli, riduzione attività deteriorate

- ◆ **NSFR**: stabile intorno a 106-107%, LCR ridotto a 177%
- ◆ **Leasing**: impieghi ridotti del 22% a €2mld

...E RAFFORZANDO IL PRESIDIO ESG...

Piano d'impresa 2016/19: obiettivi raggiunti

Sezione 2

Grazie ai cambiamenti degli ultimi 3 anni il Gruppo MB si sta allineando alle migliori prassi, ancor più ...

... con gli obiettivi del prossimo BP

Flottante MB
@100% ...

... a valle della firma del nuovo accordo di consultazione tra i soci MB che non prevede impegni di voto o restrizioni alla circolazione delle azioni

GOVERNANCE

Qualità del
CdA
Mediobanca
rafforzata ...

... con candidati che garantiscono l'idoneo insieme di competenze bilanciando capacità professionali, qualifiche culturali ed esperienza

- ◆ riduzione del numero di consiglieri (da 18 a 15 membri)
- ◆ aumento dell'indipendenza (ora al 53%)
- ◆ continuità garantita per mantenere focus sulle iniziative avviate
- ◆ due consiglieri (anziché uno) nominato dalla lista di minoranza
- ◆ aumento dell'esperienza internazionale

CSR

Rafforzamento
del nostro
impegno ...

... con impatto sull'intera organizzazione:

- ◆ ampie sessioni di induction al CdA e corsi e-learning su sostenibilità e diritti umani
- ◆ nuova **Politica ESG** e **Direttiva Investimenti Responsabili**
- ◆ **contribuzione attiva** a indici, questionari, e interazione con analisti SRI
- ◆ firmatari di **UN Global Compact** e **Principles for Responsible Investing**
- ◆ ESG e istituzione della **valutazione dei rischi cambiamenti climatici**
- ◆ e molto altro: progetti di sostenibilità, programmi di volontariato aziendale, iniziative ecologiche, etc..

GOVERNANCE

Lista per il prossimo rinnovo del CdA presentata dal CdA uscente

REMUNERATION

Attivazione di un piano LTI

CSR

Definizione di nuovi obiettivi nell'ambito dei Sustainable Development Goals

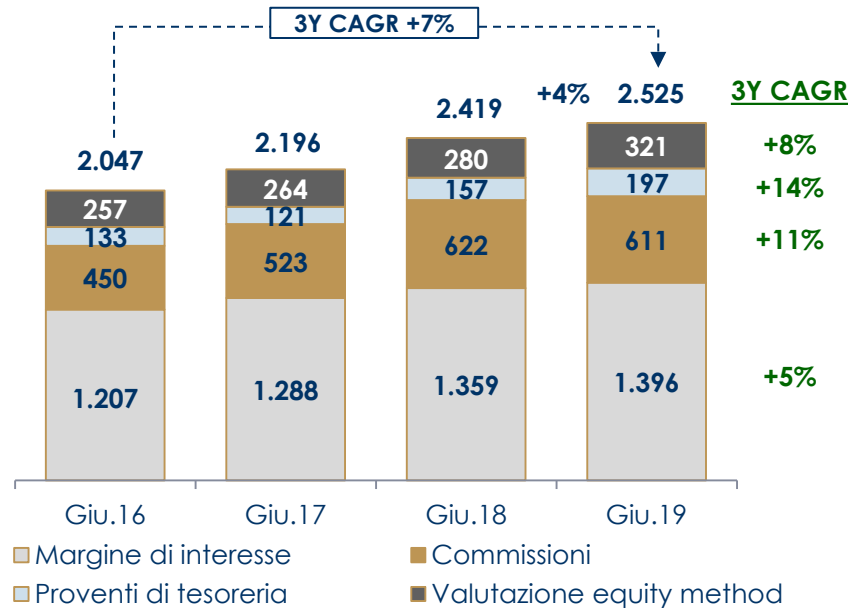


...ABBIAMO AMPLIATO LA BASE RICAVI ... GRAZIE A SPECIALIZZAZIONE E DIVERSIFICAZIONE

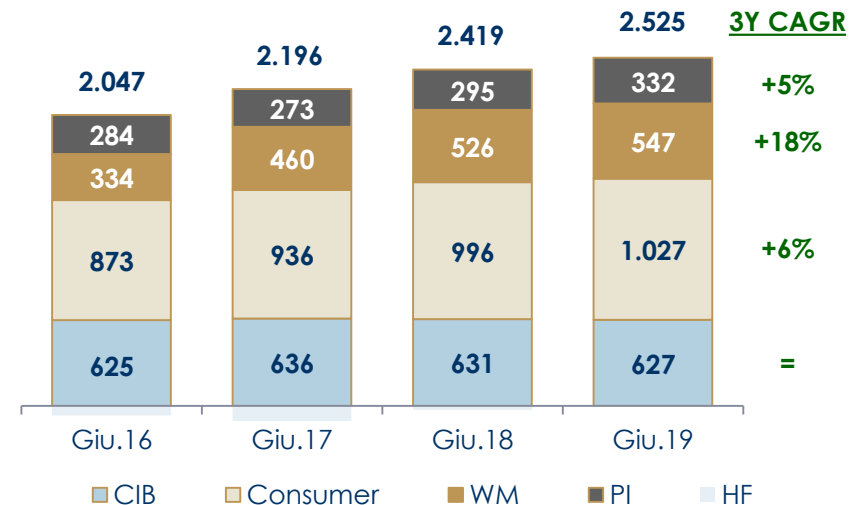
Piano d'impresa 2016/19: obiettivi raggiunti

Sezione 2

Ricavi di Gruppo per tipologia (€mln)



Ricavi di Gruppo per divisione (€mln)



- ◆ **FY19: ricavi più alti di sempre (€2,5mld)**, in crescita costante anno su anno **con 3YCAGR +7%**, sostenuti da tutte le tipologie di ricavo (specialmente margine di interesse e commissioni) **grazie all'efficace diversificazione**
- ◆ **Margine di interesse in crescita** (+3% A/A, 3YCAGR +5%) **grazie a Consumer** (3YCAGR +6%) **e WM** (3YCAGR +12%)
- ◆ **Commissioni: 3YCAGR +11%** **grazie al WM** (3YCAGR +28%) seppur in temporaneo rallentamento nel FY19
- ◆ Risultato **positivo del trading** (+25% A/A) supportato dalle solide performance del CMS

...ABBIAMO AUMENTATO LE COMMISSIONI...

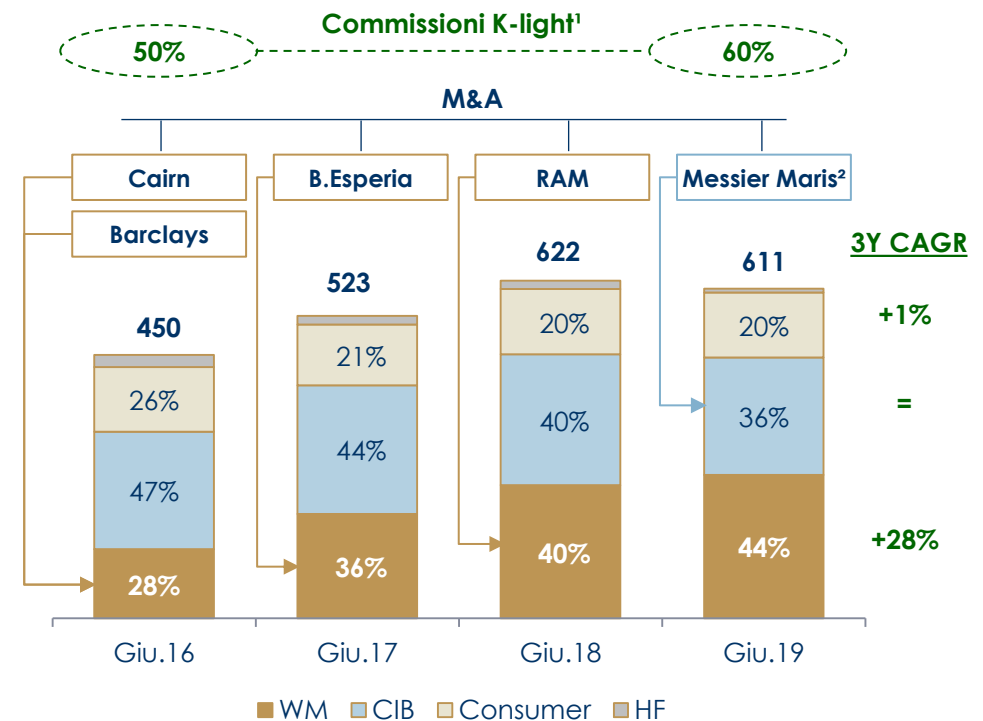
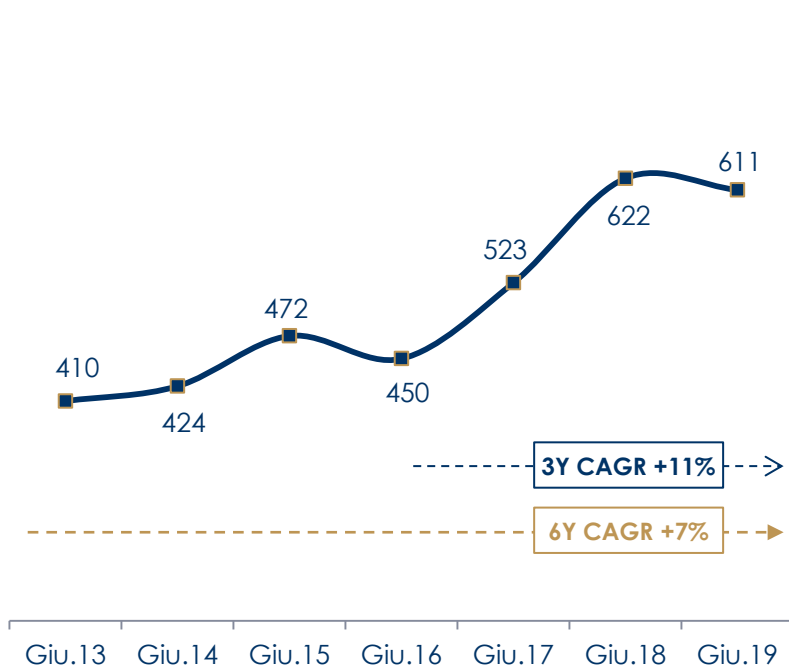
IN PARTICOLARE A BASSO ASSORBIMENTO DI CAPITALE, TRAMITE CRESCITA ORGANICA E M&A

Piano d'impresa 2016/19: obiettivi raggiunti

Sezione 2

Evoluzione commissioni di Gruppo (€m e CAGR %)

Commissioni per divisione (€m, % contribuzione al totale)



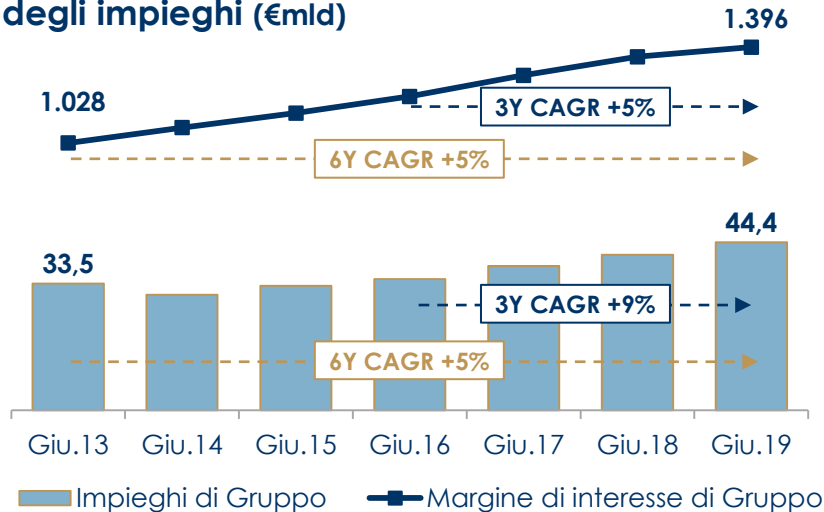
- ◆ **Commissioni: traiettoria di lungo termine ascendente (3YCAGR +11%) grazie allo sviluppo organico/con M&A delle attività a basso assorbimento**
- ◆ **Ricomposizione del mix delle commissioni, oggi generate al 44% dal WM (vs 28% nel FY16)**
- ◆ **Commissioni K-light al 60% del totale (vs 50% nel FY16) grazie ad acquisizioni mirate nel WM ed Advisory**

...ABBIAMO PRESERVATO LA CRESCITA DL MARGINE DI INTERESSE... NONOSTANTE LO SCENARIO DI TASSI NEGATIVI

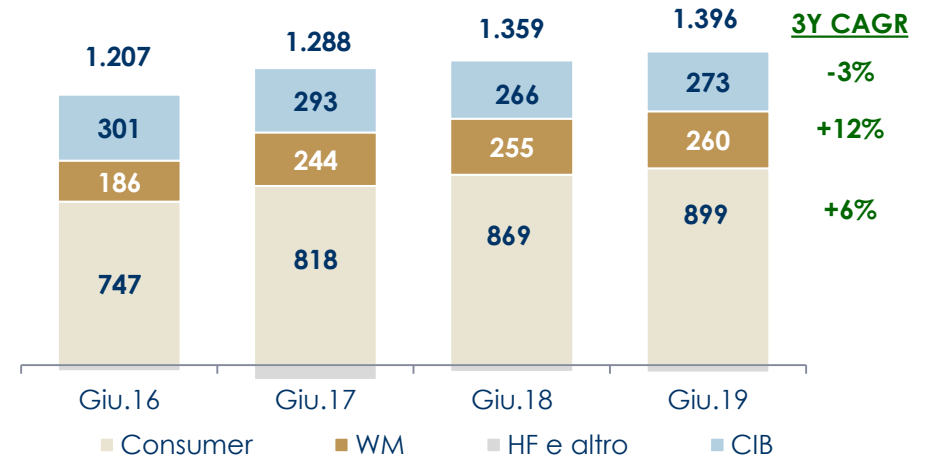
Piano d'impresa 2016/19: obiettivi raggiunti

Sezione 2

Evoluzione del margine interesse di Gruppo (€ mln) e degli impieghi (€mld)



Dinamica del margine di interesse per divisione (€mln)

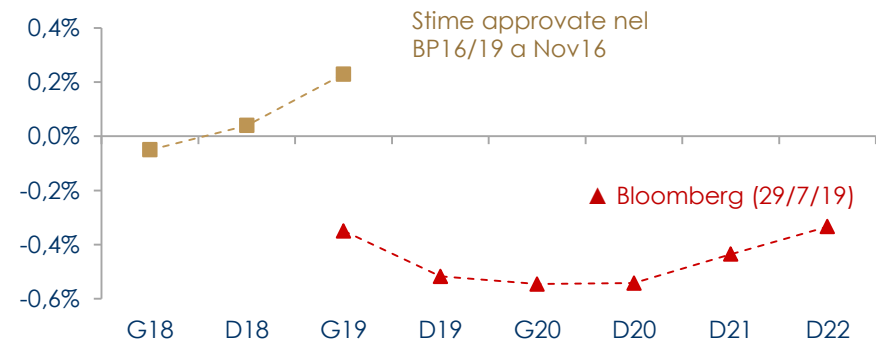


◆ **Margine di interesse in costante crescita (6Y=3YCAGR +5%), nonostante il perdurare dello scenario di tassi negativi**

◆ **Margine di interesse supportato da**

- ◆ **Resilienza degli elevati margini nel Consumer**
- ◆ **Espansione dei volumi (3YCAGR +9%) e favorevole dinamica del mix: il segmento Retail (WM+Consumer) rappresenta il 55% del totale libro impieghi e ha riportato una crescita sostenuta (3YCAGR +13% a €25mld vs il segmento Corporate +4% a €20mld)**

Evoluzione delle stime dell'Euribor 3M

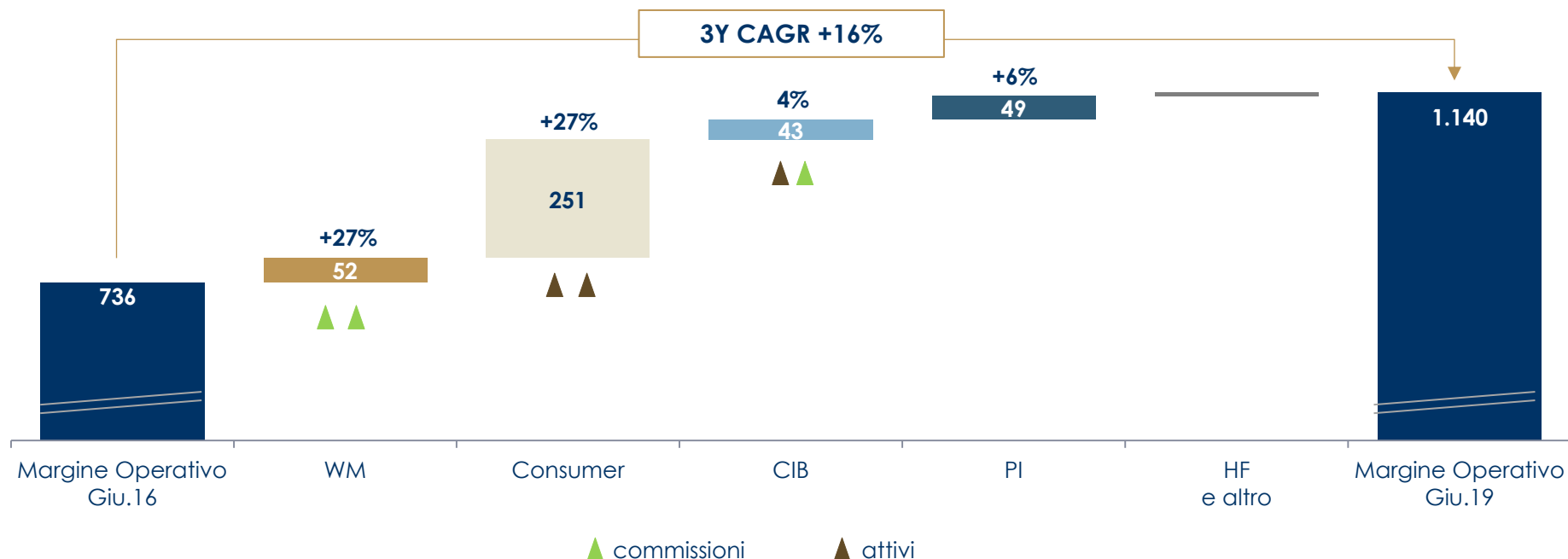


...ABBIAMO SUPERATO €1,1MLD DI MARGINE OPERATIVO... COL CONTRIBUTO POSITIVO DI TUTTE LE DIVISIONI

Piano d'impresa 2016/19: obiettivi raggiunti

Sezione 2

Margine operativo di Gruppo per divisione (€mln, 3Y CAGR %)



◆ Margine Operativo a Giu.19 +16% (3Y CAGR):

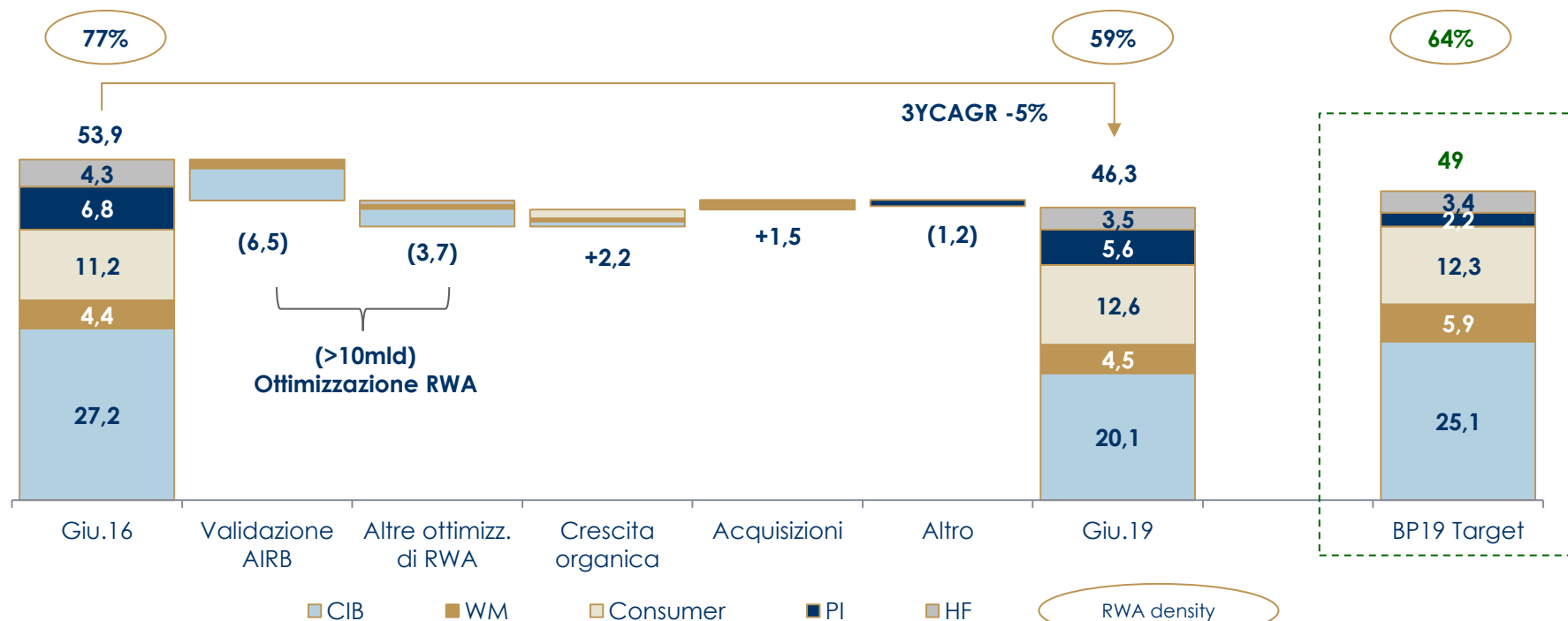
- ◆ **WM: margine operativo +27%**, trainato da maggiori commissioni rivenienti da acquisizioni, sinergie e distribuzione rafforzata
- ◆ **Consumer: marg. oper. +27%** supportato da maggiori volumi, minor costo del rischio e miglioramento nella distribuzione
- ◆ **CIB: marg. oper. +4%**, trainato da una continua espansione del business senza perdere il focus sulla qualità del portafoglio
- ◆ **PI: marg. oper. +6%**, per effetto di un maggiore contributo di AG
- ◆ **HF e altro:** sostanzialmente stabile, per via di un'efficiente gestione del costo della raccolta e dell'economie di scala

...ABBIAMO RIDOTTO IL CAPITALE ASSORBITO... PUR CONTINUANDO A CRESCERE NEI VOLUMI E NEL POSIZIONAMENTO

Piano d'impresa 2016/19: obiettivi raggiunti

Sezione 2

Evoluzione triennale degli RWA (€ mld)



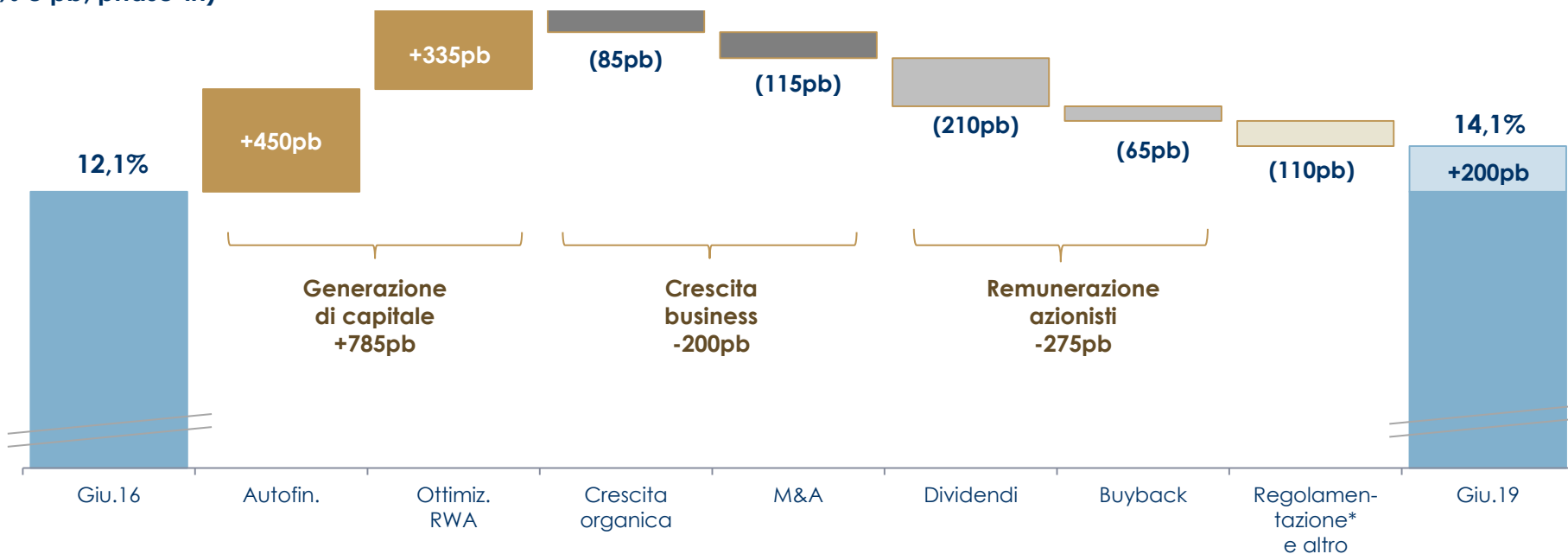
- ◆ **3YBP16-19: RWA in riduzione del 14% a €46mld** (3YCAGR -5%, al di sotto del target di piano pari a €49mld) **per l'adozione dei modelli AIRB** (portafoglio corporate e mutui) **e l'ottimizzazione degli RWA in altre attività** (rischi di mercato, finanziamenti, poste fuori bilancio relative al CIB, ecc.). **Density ridotta al 59%** (da 77%); **leverage ratio si conferma ad un buon livello 8,4%**
- ◆ **La crescita degli RWA proviene esclusivamente dalla crescita del business, sia organica** (aumento di €2,2mld) **sia attraverso M&A** (incremento di €1,5mld relativo a Barclays e Banca Esperia)

...ABBIAMO CONSEGUITO UNA ELEVATA GENERAZIONE DI CAPITALE UTILE PER FINANZIARE LA CRESCITA ...

Piano d'impresa 2016/19: obiettivi raggiunti

Sezione 2

Evoluzione del CET1 (% e pb, phase-in)



- ◆ **MB spicca in termini di generazione di capitale e minimo impatto dalla regolamentazione** (vigente e prossima)
- ◆ **L'elevata generazione di capitale ha permesso di investire nella crescita (organica e M&A) e di aumentare la remunerazione degli azionisti (payout + buybacks)**
- ◆ **CET1: +200pb a 14,1%¹ in 3 anni (2016/19)** grazie ad una solida generazione di capitale (+450pb prima dei dividendi) e a benefici rivenienti dall'ottimizzazione degli RWA (+335pb) a sostegno della crescita organica dell'attività (-85pb), acquisizioni (-115pb), remunerazione degli azionisti (-210pb da pagamento dividendi e 65pb per il buyback), oltre ad altri effetti (principalmente le deduzioni per il limite di concentrazione su AG)

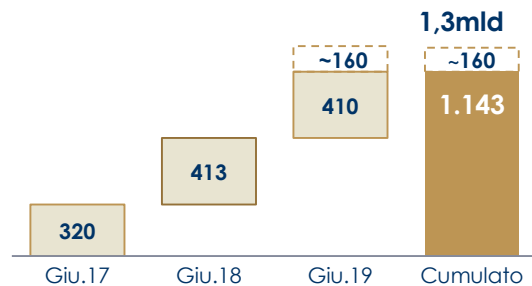
...ED AUMENTARE LA REMUNERAZIONE PER GLI AZIONISTI.

Piano d'impresa 2016/19: obiettivi raggiunti

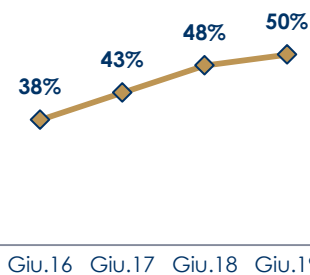
Sezione 2

€	Giu.16	Giu.17	Giu.18	Giu.19	Δ Giu.19/Giu.18	3YCAGR Cumulato Δ
EPS	0,69	0,85	0,97	0,93	-5%	+10%
EPS adj.	0,67	0,76	0,90	0,97	+8%	+13%
DPS	0,27	0,37	0,47	0,47	-	+20%
TBVPS	9,4	9,3	9,6	9,6	-	+1%
ROTE	7,4%	9,2%	10,3%	9,7%	-0,6pp	+2,3pp
ROTE adj.	7,2%	8,2%	9,5%	10,2%	+0,7pp	+3,0pp
Numero di azioni	871mln	881mln	887mln	887mln	-	+1%
di cui azioni proprie	16mln	16mln	9mln	15mln	+76%	-1%
Totale dividendo pagato	231mln	320mln	413mln	410mln	-1%	+21%
% di utile distribuito	38%	43%	48%	50%	+2pp	+12pp
Prezzo ¹ €	5,7	8,8	8,2	9,3	+13%	+18%
Rendimento	4,7%	4,0%	5,7%	5,1%/7%²		

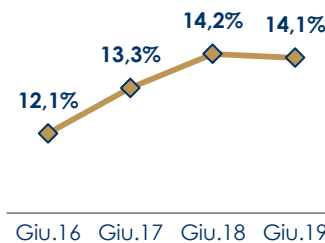
€1,1mld di dividendi cumulati
(€1,3mld incluso buy-back)



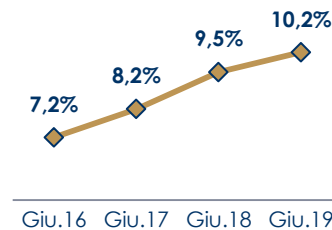
Crescita della quota di
utile distribuito



Crescita dell'indice CET1



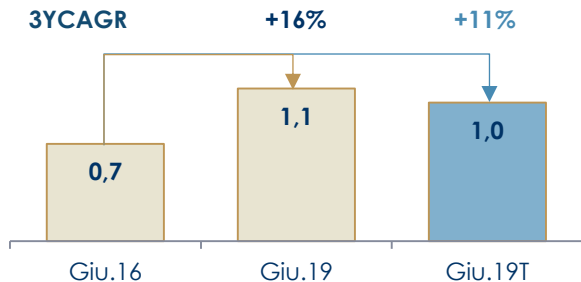
Crescita del ROTE adj.



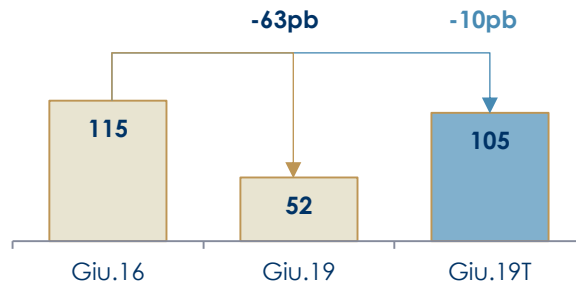
PIANO DI IMPRESA 16/19: OBIETTIVI RAGGIUNTI ...

Crescita del Margine Operativo superiore ai target...

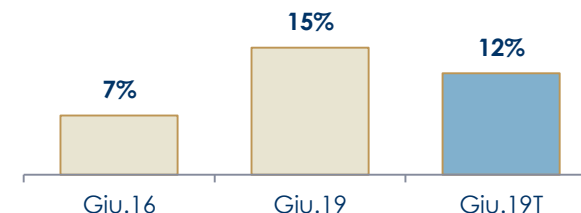
€mld



...per effetto della dinamica positiva del costo del rischio

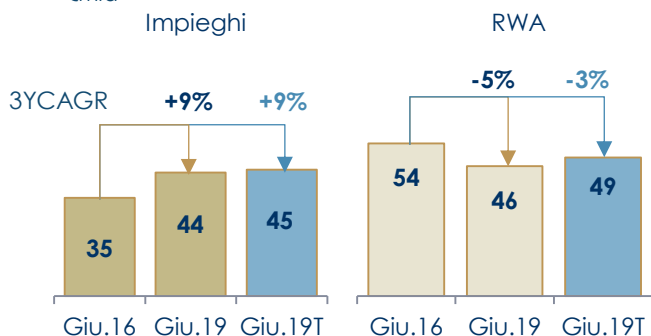


ROAC delle attività bancarie raddoppiato, superando il target

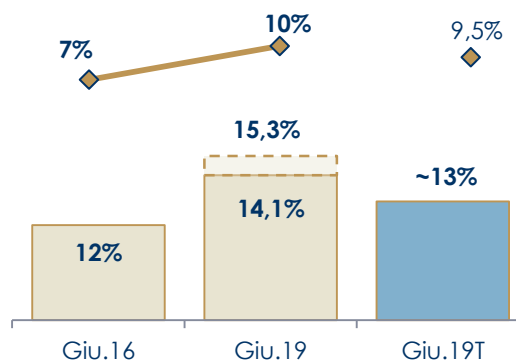


**Crescita del libro impieghi in linea con il target
Ottimizzazione della density (dal 77% al 59%)
migliore di quanto previsto (64%)**

€mld

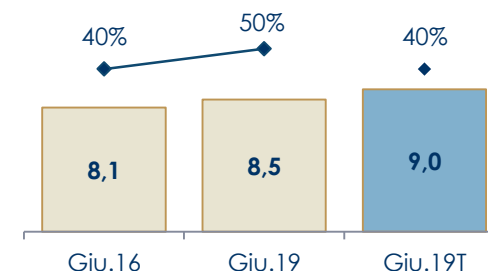


**Maggiore generazione di capitale (+230pb)¹
ROTE in aumento al 10%, sopra al target**



**Remunerazione per gli azionisti maggiore rispetto alle aspettative
Percentuale di utile distribuito al 50% vs. 40%**

€mld, patrimonio netto tangibile



1) Il CET1 BP19T e il ROTE BP19T erano calcolati: i) senza tener conto delle acquisizioni; ii) assumendo la percentuale di utili distribuiti stabile al 40%; iii) includendo la cessione del 3% della quota in AG; iv) considerando Dic.18 come scadenza del Danish Compromise. A perimetro omogeneo - con la quota in AG al 13% - il target per l'indice CET1 BP19 sarebbe stato pari a ~13% e il ROTE BP19 a ~9,5%. L'indice CET1, che a Giu.19 si attesta al 14,1% applicando il Danish Compromise - sarebbe pari a ~15,3%, escludendo 45pb investiti in RAM e MMA, 65pb relativi al buyback e maggiori dividendi (percentuale di utile distribuita pari al 48% nel 2018 e al 43% nel 2017)

...CON UNA PERFORMANCE SUPERIORE ALLE BANCHE ITALIANE ED EUROPEE PER RISULTATI FINANZIARI...

Piano d'impresa 2016/19: obiettivi raggiunti

Sezione 2

	Gruppo MEDIOBANCA (giugno16-giugno19)	Media BANCHE ITALIANE (dic.15-dic.18)	Media BANCHE EUROPEE (dic.15-dic.18)
Ricavi (3Y CAGR)	+7%	0%	-1%
Margine di interesse (3Y CAGR)	+5%	0%	-3%
Commissioni (3Y CAGR)	+11%	+1%	+2%
Margine operativo (3Y CAGR)	+13%	+6%	+9%

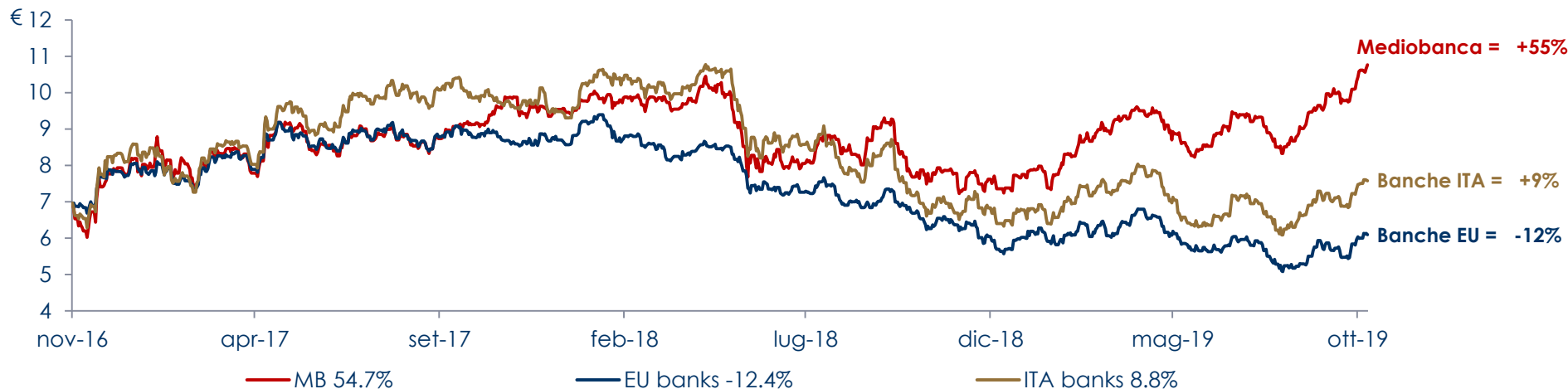
	Gruppo MEDIOBANCA (giugno19)	Media BANCHE ITALIANE (dic.18)	Media BANCHE EUROPEE (dic.18)
ROTE	10%	7%	8%
Indice CET1	14%	13%	13%
Cost/income	46%	62%	67%
Att.deteriorate lorde/impieghi lordi	3,9%	7,7%	3,0%

..E ANDAMENTO DI MERCATO : IN TRE ANNI RITORNO TOTALE DELL'AZIONISTA MEDIOBANCA: +78%¹

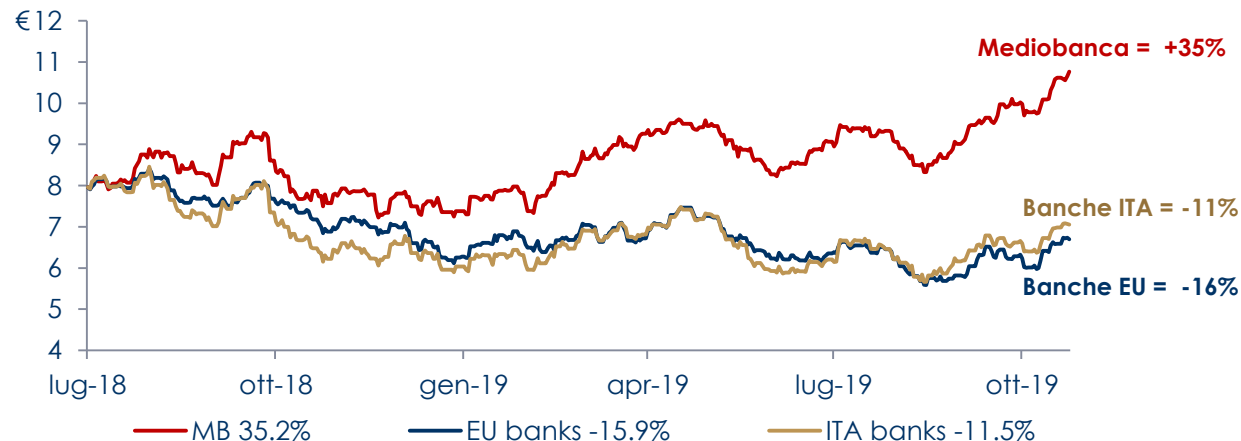
Piano d'impresa 2016/19: obiettivi raggiunti

Sezione 2

Andamento dell'azione MB negli ultimi 3 anni vs banche ITA e EU (dalla data di annuncio del piano 16/19 ad oggi)



Andamento dell'azione Mediobanca negli ultimi 12 mesi vs banche ITA e EU



- ◆ Performance di MB largamente superiore a quella delle banche italiane ed europee nell'orizzonte di medio e breve periodo
- ◆ Ultimi tre anni (dalla presentazione del Piano)
 - ◆ Mediobanca: +55%
 - ◆ Indice banche Italiane: +9%
 - ◆ Indice banche europee: -12%
- ◆ Negli ultimi 12 mesi
 - ◆ Mediobanca: +35%
 - ◆ Indice banche Italiane: +4%
 - ◆ Indice banche europee: -11%

MEDIOBANCA: VALUTAZIONE DEL TITOLO

Piano d'impresa 2016/19: obiettivi raggiunti

Sezione 2

MB: target price e patrimonio per azione

Valori per azione	€
Target price medio	10,7
Minimo	9,1
Massimo	12,5
Patrimonio netto per azione	10,9

Mediobanca: raccomandazioni brokers

Raccomandazioni	Numero
Numero brokers	15
Buy	10
Hold	5
Sell	-

P/Patrimonio netto tangibile per azione 2019

P/PN tangibile per azione	multiplo
Mediobanca	1,0x
Banche Italiane	0,5x
Banche Europee	0,7x

Prezzo / utile netto per azione 2019

P/UN per azione	multiplo
Mediobanca	11,1x
Banche Italiane	8,5x
Banche Europee	9,1x

AGENDA

1. Sintesi dei risultati di Gruppo al 30 giugno 2019
2. Piano d'impresa 2016/19: obiettivi raggiunti
3. Risultati consolidati trimestrali al 30 settembre 2019

Allegati

1. Glossario



MEDIOBANCA

FY19/20: INIZIO POSITIVO CON UTILE NETTO +10%, ROTE >10%
SOSTENIBILITÀ E DIFFERENZIAZIONE ELEMENTI ACCRESCITIVI DEL CICLO DEL VALORE DI MB

**Mediobanca prosegue nel suo percorso di crescita,
valorizzando l'efficacia del proprio modello di business diversificato
su attività ad elevata marginalità, specializzazione e crescita
il cui sviluppo è determinato da tendenze di lungo periodo,
con un profilo di basso rischio/ elevato rendimento tra i più distintivi in Europa**

**Sostenibilità e differenziazione, anche in questo trimestre, si confermano
elementi accrescitivi del ciclo del valore di MB**

La crescita delle masse generatrici di ricavi,

**TFA a €68mld (+5% A/A e +1% T/T) con €1,1mld di raccolta netta di qualità (AUM/AUA) nei segmenti Affluent e PB negli ultimi 3M
Impieghi a €45mld (+6% A/A e +1% T/T)**

**sostenuta da elevati indici di capitale (CET1@14%¹) e da un solido posizionamento,
ha permesso di consuntivare una crescita dei ricavi del 7% (a €684mln, +7% A/A e T/T)**

Margine di interesse e commissioni a €514mln, +3% A/A e T/T

**che permette investimenti in persone (4,840 dipendenti, +3% A/A), innovazione e distribuzione
senza intaccare l'efficienza operativa, così come la qualità dell'attivo, superiore agli standard europei**

Indice costi ricavi att.bancaria²:~50% – costo del rischio: 58pb – Att.deteriorate/Impieghi ~4%

Utile netto a €271mln (+10% A/A e +37% T/T³)

Attività bancaria e Gruppo registrano un ROTE superiore al 10%⁴

- 1) Il calcolo manageriale al 30 settembre 2019 differisce da quello riportato nel Common Reporting (COREP), in quanto include il risultato del periodo (non soggetto all'autorizzazione ai sensi dell'art.26 CRR), che ammonta a circa 35pb del CET1; CET1 fully loaded al 13% (con DC e IFRS9 a regime)
- 2) Attività bancaria definita come tutte le attività del Gruppo al netto del contributo di Ass.Generali
- 3) Include i proventi non ricorrenti di Ass.Generali relativi alle cessioni di Generali Leben
- 4) Escludendo le poste non ricorrenti, anche quelle riportate da Ass.Generali come indicato in Nota 3



CRESCITA IN TUTTE LE DIVISIONI

Risultati consolidati trimestrali al 30 settembre 2019

Sezione 3

WM: crescita della raccolta netta e delle AUM/AUA grazie al rafforzato posizionamento e riconoscibilità

Affluent: al top del settore per raccolta netta. TFA (con un mix più redditizio), ricavi e risultato netto in crescita

- ◆ Con una raccolta netta di AUM/AUA pari a €0,5mld negli ultimi 3M, CheBanca! consolida il livello del trimestre precedente di raccolta netta (raddoppiandolo A/A), superando i competitor (nel trimestre performance negativa nella raccolta netta A/A per i principali operatori)
- ◆ TFA in crescita, miglior mix: TFA a €25,8mld, +12% A/A (+2% T/T), con quota AUM/AUA salita al 43% (vs 37% di sett18)
- ◆ Rafforzamento della distribuzione: FA a 365 unità (+9% o +30 T/T, +50% o +121 A/A); RM a 451 unità (+6 T/T)
- ◆ Ricavi +7% A/A a €77mln (stabili T/T), risultato netto a €8mln +35% A/A (+12% T/T)

UHNWI: costruiamo la private investment bank italiana di riferimento. IB&PB: Mediobanca si distingue per un'offerta distintiva per competere in un contesto di mercato appiattito per crescita delle masse, con margini ai minimi storici e caratterizzato dalla tendenza alla bipolarità tra portafogli passivi da un lato e alternative/PE/Private dall'altro

- ◆ PB: robusta raccolta netta pari a €0,7mld negli ultimi 3 mesi, di cui €0,6mld di AUM/AUA

Consumer Banking: business che si conferma a elevata redditività con crescita sostenibile

- ◆ Impieghi a €13,4mld, +7% A/A (e +1% T/T) con nuove erogazioni selettive (€1,9mld, +11% A/A) e margini resilienti
- ◆ Ricavi a €267mln, +4% A/A (e T/T), grazie alla crescita del margine di interesse (+5% A/A e T/T)
- ◆ Qualità dell'attivo solida. Costo del rischio a 197pb, +16pb A/A (e +4pb T/T), con limitato impatto sulla crescita delle NPE lorde per effetto della «new definition of default!» grazie ai già capienti tassi di copertura
- ◆ Rete distributiva rafforzata: aperte 5 agenzie nel trimestre (numero complessivo di filiali pari a 204)

CRESCITA IN TUTTE LE DIVISIONI

Risultati consolidati trimestrali al 30 settembre 2019

Sezione 3

Potenziamento della piattaforma CIB: M&A e solido posizionamento strategico per compensare la crescente pressione sull'Investment Banking in Europa

- ◆ **Nel trimestre solida performance del client business, in calo il risultato da trading proprietario**
- ◆ **Margine di interesse stabile** a €69mln (**stabile T/T e A/A**), nonostante la continua pressione sugli spread di clienti large corporate, grazie ad un **approccio selettivo di crescita degli impieghi** (+2% A/A a €17,6mld) supportato dal solido posizionamento nel mercato di riferimento e dal controllo dei rischi
- ◆ **Commissioni stabili A/A** a €57mln (**e +8% T/T**) nonostante la limitata attività di investment banking /capital market nel trimestre estivo compensata da una maggior proporzione di ricavi da advisory/commissioni capital-light derivante dal consolidamento della neo-acquisita Messier Maris
- ◆ **Robusta qualità dell'attivo:** nessun impatto dalla «new definition of default», continuano, seppur limitate, le riprese di valore

PI: si conferma il contributo positivo e la redditività dell'investimento

- ◆ **Contributo delle società valorizzate ad equity (Ass.Generali: quota del 12,92%) positivo**
- ◆ **Valore della partecipazione in AG in crescita:** valore di mercato a €3,6mld +19% A/A, valore di libro a €3,5mld, +14% A/A e +9% T/T
- ◆ Contributo ai ricavi pari a €136mln, +38% A/A grazie a €45mln di proventi straordinari da cessioni effettuate da AG

HF: caratterizzati da una composizione della raccolta distintiva

- ◆ **Margine di interesse stabile, nonostante i tassi ancor più negativi, grazie alla peculiare composizione della provvista** (35% delle obbligazioni, saranno riprezzate ad un costo inferiore)
- ◆ **Costi centrali stabili a €26mln, nonostante la rapida crescita del Gruppo per attività e dimensione**
- ◆ Risultato operativo in miglioramento (da € -48mln a € -46mln)



MEDIOBANCA

Risultati annuali al 30 Giugno 2019

CRESCITA E SOSTENIBILITÀ IL DNA DEL GRUPPO MEDIOBANCA

Assemblea degli Azionisti

Milano, 28 ottobre 2019



MEDIOBANCA

GLOSSARIO

Allegato 1



GLOSSARIO

MEDIOBANCA – SEGMENTI DI ATTIVITA'

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

Conto economico e bilancio

AIRB	Advanced Internal Rating-Based
ALM	Asset and liabilities mgt. - Gestione attivi/passivi
AUA	Asset under administration – Attivi amministrati
AUC	Asset under custody – Attivi in custodia
AUM	Asset under management – Attivi in gestione
BVPS	Book value per share – Patrimonio per azione
C/I	Cost /Income - Costi/Ricavi
CBC	Counterbalance capacity
CET1	Common Tier Equity 1
CoF	Cost of funding – Costo della raccolta
CoE	Cost of equity – Costo del capitale
CoR	Cost of risk – Costo del rischio
CRR2/ Danish Compromise/ Art.471	Il Parlamento EU ha esteso la validità dell'accordo transitorio fino al 31/12/2024 nell'ambito della nuova Capital Requirement Regulation (CRR2) alla sessione plenaria del 16 aprile 2019 con efficacia dal 28 giugno data della pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale
DGS	Deposit guarantee scheme

Conto economico e bilancio

DPS	Dividend per share – Dividendo per azione
EPS	Earning per share – Utile netto per azione
Fas	Financial Advisors – Promotori finanziari
FVOCI	Fair Value to Other Comprehensive Income
GOP	Gross operating profit – Margine operativo
Leverage ratio	CET1 / Totale attivo (definizione FINREP)
Ls	Loans – Impieghi
LLPs	Loan loss provisions – Rettifiche su impieghi
M&A	Merger and acquisitions – Acquisizioni e fusioni
NAV	Net asset value – Valore di mercato degli attivi
NII	Net Interest income – Margine di interesse
NNM	Net new money – Raccolta netta (escluso Spafid)
NP	Net profit – Utile netto
NPLs	Crediti netti deteriorati al netto degli acquisti operati da MB Credit Solutions
PBT	Profit before taxes – Utile lordo
ROAC adj	Adjusted return on allocated capital ¹ - Redditività del capitale allocato
ROTE adj	Adjusted return on tangible equity ² - Redditività capitale tangibile
RWA	Risk weighted asset – Attività ponderate per il rischio
SRF	Single resolution fund
TC	Total capital
Texas ratio	NPLs/CET1
TFA	Total financial assets ³ - 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 esercizio 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

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
Marcella Malpangotto	Tel. no. (0039) 02-8829.428

Email: investor.relations@mediobanca.com

<http://www.mediobanca.com>