



MEDIOBANCA  
*Banca di Credito Finanziario S.p.A.*

## **Assemblea degli Azionisti**

---

Milano, 28 Ottobre 2011

# Sommario

---

**1. Bilancio al 30 Giugno 2011**

---

**2. Risultati trimestrali al 30 Settembre 2011**

---

# Buon andamento penalizzato dalle svalutazioni

- Risultati normalizzati
  - Ricavi +7% a €2mld
  - Rettifiche su crediti -18%
  - Utile lordo +27% a €792m
- Divisioni in miglioramento
  - CIB: miglior mix di ricavi e qualità dell'attivo
  - Credito al consumo: utili quadruplicati
  - CheBanca!: margine di interesse triplicato
- Svalutazioni per €313m
  - €155m su azioni, di cui €120m Telco
  - €120m su obbligazioni, di cui €109m titoli greci
  - €38m pro-quota MB dell'impatto sugli utili AG delle svalutazioni Telco/titoli greci
- Risultati di gruppo
  - Utile netto -8% a €369m, ROTE 6%
  - Dividendo proposto: €0,17 per azione
  - Core Tier1 in salita all'11,2%

# Partite straordinarie: €313m negative, €75m positive

## Partite non ricorrenti negative, 2011 (€m)

Svalutazioni titoli obbligazionari	(120)
di cui	
- Titoli greci	(109)
- Altri	(11)
Svalutazioni su titoli azionari	(155)
di cui	
- Telco@ €1,8 prezzo di Telecom Italia	(120)
- Altri titoli non quotati	(35)
Anticipo (pro-quota MB) dell'impatto	(38)
sull'utile AG delle svalutazioni su Telco/titoli greci*	

## Partite non ricorrenti positive, 2011 (€m)

Riprese di valore su crediti	75
------------------------------	----

### Esposizione verso titoli governativi greci

Valore nominale: €400m

Classificazione: €350m titoli disponibili per la vendita  
€ 50m trading

Scadenza: 95% entro il 2020

Valore di libro (30/06/11): €243m

\* Pro-quota MB (€38m) dei minori utili conseguiti da Ass.Generali relativamente alle svalutazioni Telco e titoli greci al 30/06/11; questa posta rappresenta un "anticipo" di oneri tenuto conto che il metodo della contabilizzazione a patrimonio netto (utilizzato da MB per consolidare AG) prevede il recepimento dei risultati delle partecipate nel trimestre successivo al loro conseguimento.

# Risultati normalizzati: ricavi +7%, utile lordo +27%

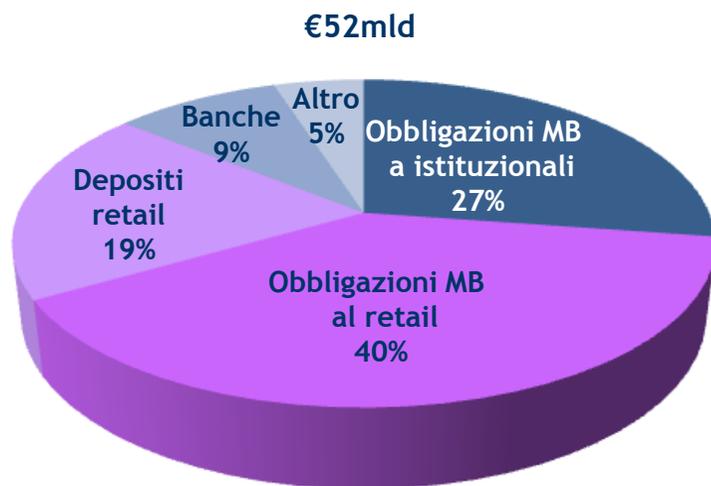
€m	Giugno 2011	Giugno 2010	Δ 11/10	Giugno 2009
Ricavi non ricorrenti	(38)	109		157
Riprese di valore su crediti	75			
Svalutazioni su titoli	(275)	(150)		(451)
<b>Totale poste non ricorrenti lorde</b>	<b>(238)</b>	<b>(41)</b>		<b>(294)</b>
Ricavi normalizzati	2.039	1.909	+7%	1.619
Margine d'interesse	1.070	917	+17%	861
Commissioni nette	520	534	-2%	512
Titoli	449	459	-2%	246
Totale costi	(824)	(773)	+7%	(730)
Dipendenti no.	3.452	3.242	+6%	3.105
Rettifiche su crediti	(424)	(517)	-18%	(504)
<b>Utile lordo normalizzato</b>	<b>792</b>	<b>625</b>	<b>+27%</b>	<b>385</b>
Totale ricavi	2.002	2.018	-1%	1.776
Totale utile lordo	554	583	-5%	91
Totale utile netto	369	401	-8%	2

# Il Gruppo si conferma solido e liquido

€mld	Giugno 2011	Dic.2010	Giugno 2010	Δ Giu11/Dic11	Δ Giu11/Giu10
<b>Totale raccolta</b>	<b>51,7</b>	<b>52,9</b>	<b>53,8</b>	<b>-2%</b>	<b>-4%</b>
<i>di cui</i>					
Obbligazioni MB	34,5	34,6	35,2	~	-2%
Depositi retail	10,0	10,0	9,6	~	+4%
Altre banche	4,7	5,5	6,0	-14%	-21%
<b>Impieghi a clientela</b>	<b>36,2</b>	<b>35,1</b>	<b>33,7</b>	<b>+3%</b>	<b>+7%</b>
<i>di cui</i>					
Corporate	22,5	22,2	21,1	+1%	+6%
Credito al consumo	8,9	8,5	8,3	+5%	+8%
Mutui ipotecari	4,1	3,7	3,5	+11%	+16%
<b>Tesoreria + AFS + HTM</b>	<b>18,7</b>	<b>20,7</b>	<b>23,3</b>	<b>-10%</b>	<b>-20%</b>
<b>Core Tier 1</b>	<b>11,2%</b>	<b>11,1%</b>	<b>11,1%</b>		
<b>Impieghi/depositi</b>	<b>70%</b>	<b>66%</b>	<b>63%</b>		

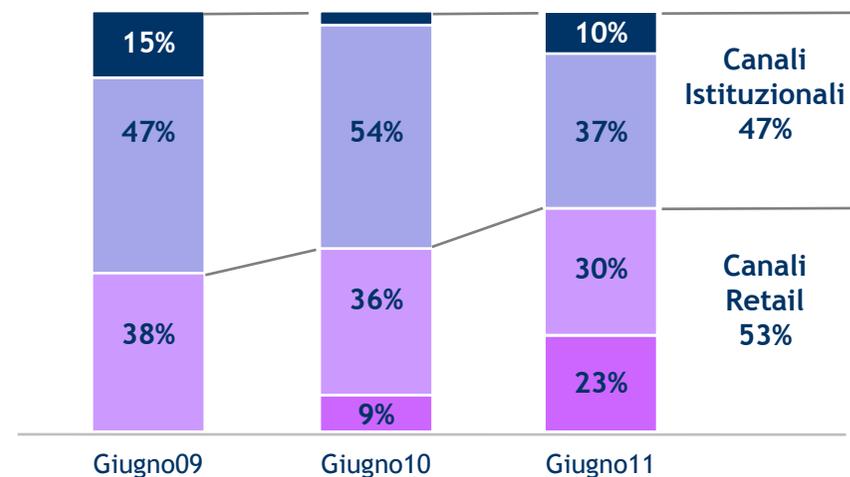
# Diversificazione della Raccolta

## Raccolta di Gruppo: ripartizione per prodotto



• Il 60% della raccolta esistente è ascrivibile al retail, di cui il 19% (10mld) ai depositi di CheBanca!

## Emissioni obbligazioni MB: ripartizione per canale



• Ampliamento dei canali di raccolta: il 23% delle emissioni del 2011 effettuate sul MOT, il 53% sul retail

■ MOT   
 ■ Reti terze   
 ■ Collocamenti privati   
 ■ Offerte pubbliche

# Diversificazione del Portafoglio titoli

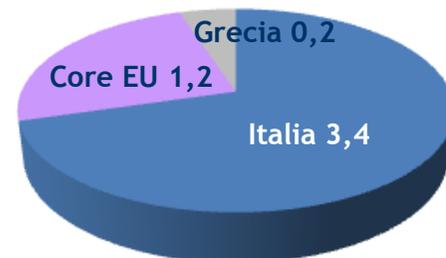
Portafoglio titoli - Agosto 2011 (HFT+AFS+HTM+LR)



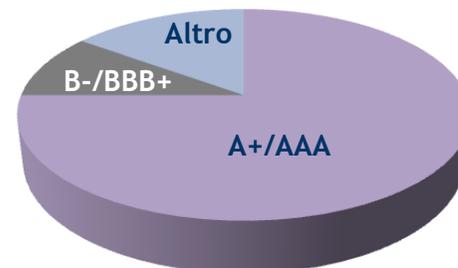
- Portafoglio diversificato
- Esposizione ai titoli di stato pari al 27% del portafoglio

Ripartizione portafoglio obbligazionario (€mld)

Titoli di stato  
€5mld



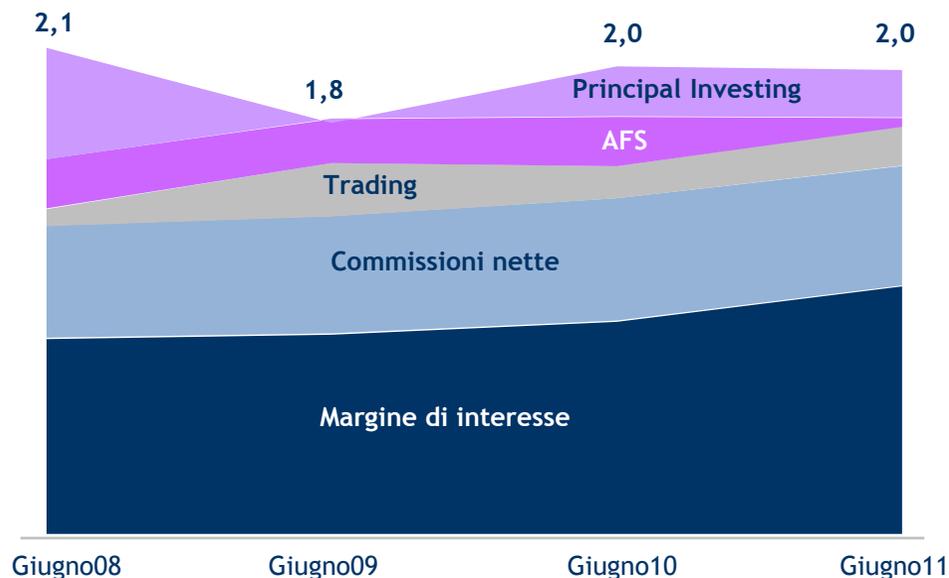
Obbligazioni corporate  
€8mld



- Esposizione ai titoli governativi greci ridotta a €0,2mld
- Il 75% delle obbligazioni corporate ha rating A+/AAA

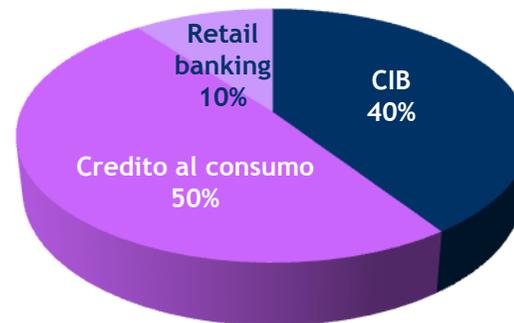
# Diversificazione dei Ricavi

Totale ricavi per tipologia (€mld)

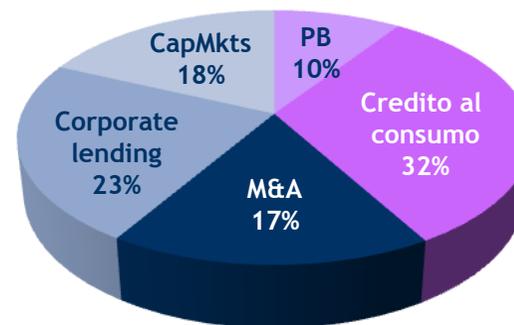


• I ricavi sono progressivamente cresciuti grazie allo sviluppo del margine d'interesse e delle commissioni, che rappresentano oggi l'80% dei ricavi totali (63% nel 2008).

Margine d'interesse per prodotto (Giugno 2011)



Commissioni nette per prodotto (Giugno 2011)



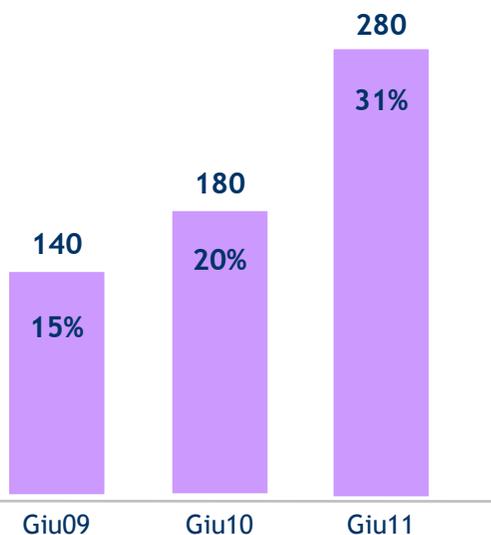
# CIB: le minori rettifiche su crediti bilanciano le svalutazioni su titoli

€m	Giugno 2011	Giugno 2010	$\Delta$ 11/10	Giugno 2009
Ricavi non ricorrenti	0	109		157
Riprese su crediti	75	0		0
Svalutazioni su titoli	(150)	(136)		(203)
<b>Totale partite non ricorrenti</b>	<b>(75)</b>	<b>(27)</b>		<b>(46)</b>
Ricavi normalizzati	913	897	+2%	904
Margine di interesse	429	429	~	379
Commissioni	315	332	-5%	302
Trading	168	136	+24%	224
Totale costi	(341)	(303)	+12%	(302)
Dipendenti no.	964	882	+9%	850
Rettifiche su crediti	(100)	(156)	-36%	(179)
<b>Utile lordo normalizzato</b>	<b>472</b>	<b>438</b>	<b>+8%</b>	<b>424</b>
CIB ricavi totali	913	1.006	-9%	1.061
CIB utile lordo	396	411	-4%	378
CIB utile netto	242	243	~	230

# CIB: contributo delle filiali estere in aumento

## Ricavi: filiali estere/totale

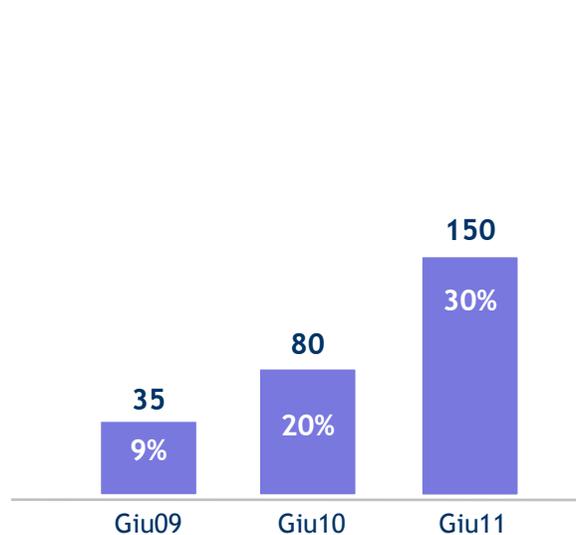
€m, % dei ricavi bancari CIB



• Il contributo delle attività estere è significativamente cresciuto ed è pari oggi a circa il 30% dei ricavi e dell'utile lordo del CIB

## Utile lordo: filiali estere/totale

€m, % dell'utile lordo bancario CIB



## Ricavi per prodotto



• Ricavi diversificati per prodotto e paese (40% GB, 30% Spagna, 20% Germania, 10% Francia)

# Principal investing: svalutazione di Telco

€m	Giugno 2011	Giugno 2010	$\Delta$ 11/10	Giugno 2009
Totale ricavi	196	204	-4%	(12)
Ass. Generali	239	232		8
Ass. Generali *	(38)			
RCS Media Group	3	(17)		2
Telco	0	(2)		2
Svalutazioni	(125)	(12)		(241)
Utile netto	69	185	-62%	(236)
Valore di mercato (€mld)	3,1	3,0	+1%	3,0

\* Pro-quota MB (€38m) dei minori utili conseguiti da Ass.Generali relativamente alle svalutazioni Telco e titoli greci al 30/06/11; questa posta rappresenta un “anticipo” di oneri tenuto conto che il metodo della contabilizzazione a patrimonio netto (utilizzato da MB per consolidare AG) prevede il recepimento dei risultati delle partecipate nel trimestre successivo al loro conseguimento.

# Credito al consumo: utile +4x, erogato +19%

€m	Giugno 2011	Giugno 2010	$\Delta$ 11/10	Giugno 2009
Totale ricavi	687	638	+8%	605
Totale costi	(250)	(240)	+4%	(222)
<i>Dipendenti no.</i>	1.341	1.295	+4%	1.284
Rettifiche su crediti	(302)	(337)	-10%	(298)
<i>Costo del rischio, bps</i>	350	410		360
Utile netto	91	22	+4x	85
Erogato	4.828	4.054	+19%	3.794
Impieghi (€mld)	8,9	8,3	+8%	8,1

# CheBanca!: ricavi +60%, margine di interesse +3x

€m	Giugno 2011	Giugno 2010	$\Delta$ 11/10	Giugno 2009
<b>Totale ricavi</b>	<b>158</b>	<b>98</b>	<b>+60%</b>	<b>47</b>
<b>Margine di interesse</b>	<b>112</b>	<b>33</b>	<b>+3x</b>	<b>24</b>
<b>Titoli e commissioni</b>	<b>45</b>	<b>66</b>	<b>-31%</b>	<b>23</b>
<b>Totale costi</b>	<b>(184)</b>	<b>(180)</b>	<b>+2%</b>	<b>(156)</b>
<i>Dipendenti no.</i>	<b>923</b>	<b>845</b>	<b>+9%</b>	<b>730</b>
<b>Rettifiche su crediti</b>	<b>(21)</b>	<b>(23)</b>	<b>-10%</b>	<b>(27)</b>
<i>Costo del rischio, bps</i>	<b>54</b>	<b>68</b>		<b>90</b>
<b>Utile netto</b>	<b>(39)</b>	<b>(79)</b>	<b>-51%</b>	<b>(100)</b>
<b>Depositi (€mld)</b>	<b>10,0</b>	<b>9,6</b>	<b>+4%</b>	<b>6,2</b>
<b>Impieghi (€mld)</b>	<b>4,1</b>	<b>3,5</b>	<b>+16%</b>	<b>3,2</b>
<b>Clienti (/000)</b>	<b>430K</b>	<b>340K</b>	<b>+26%</b>	<b>210K</b>
<b>Prodotti venduti (/000)</b>	<b>530K</b>	<b>410K</b>	<b>+30%</b>	<b>230K</b>

# Remunerazione degli Azionisti

- **Dividendo proposto** €0,17 per azione
- **Monte dividendi totale** €146 milioni
- **Payout** 67% utili “cash”
- **Pagamento** 24 Novembre 2011

# Sommario

---

**1. Bilancio al 30 Giugno 2011**

**2. Risultati trimestrali al 30 Settembre 2011**

# Efficace diversificazione delle attività corporate: retail

## Aspetti positivi

- Margine di interesse +4% t/t per i maggiori volumi e il *repricing*
- Commissioni nette in tenuta
- Ulteriore miglioramento della qualità degli attivi
- Preservata la liquidità, la solidità e la raccolta di gruppo

## Impatto dei mercati

- Risultato del *trading* negativo (-12m)
- Svalutazioni su titoli azionari e obbligazionari per €70m

## Risultati

- Ricavi di Gruppo +5% t/t a €460m
- Utile netto di Gruppo a €57m
- CIB: non ancora penalizzato dal maggior costo della raccolta
- Credito al consumo: confermata la sostenibilità della crescita

# Margine e commissioni in salita; la crisi dei debiti sovrani condiziona la valorizzazione del ptf. titoli

€m	3T11 Sett11	2T11 Giu11	1T11 Mar11	4T10 Dic10	3T10 Sett10	Δ Sett11/ Giu11	Δ Sett11/ Sett10
Totale ricavi	460	436	532	535	499	+5%	-8%
Margine di interesse	282	271	268	269	262	+4%	+8%
Commissioni	117	115	139	153	113	+2%	+4%
Titoli	(12)	11	71	47	80		
Società a patr.netto	73	39	53	66	44		
Totale costi	(197)	(211)	(206)	(219)	(188)	-7%	+5%
Rettifiche su crediti rett.	(103)	(103)	(102)	(107)	(112)	-	-9%
Svalutazioni su titoli	(70)	(256)	0	(19)	(1)		
Altro	-	75	-	-	-		
Utile netto	57	(50)	156	135	128		-55%
Costi/ricavi	43%	48%	39%	41%	38%		
Costo del rischio (bps)	115	120	120	125	130		



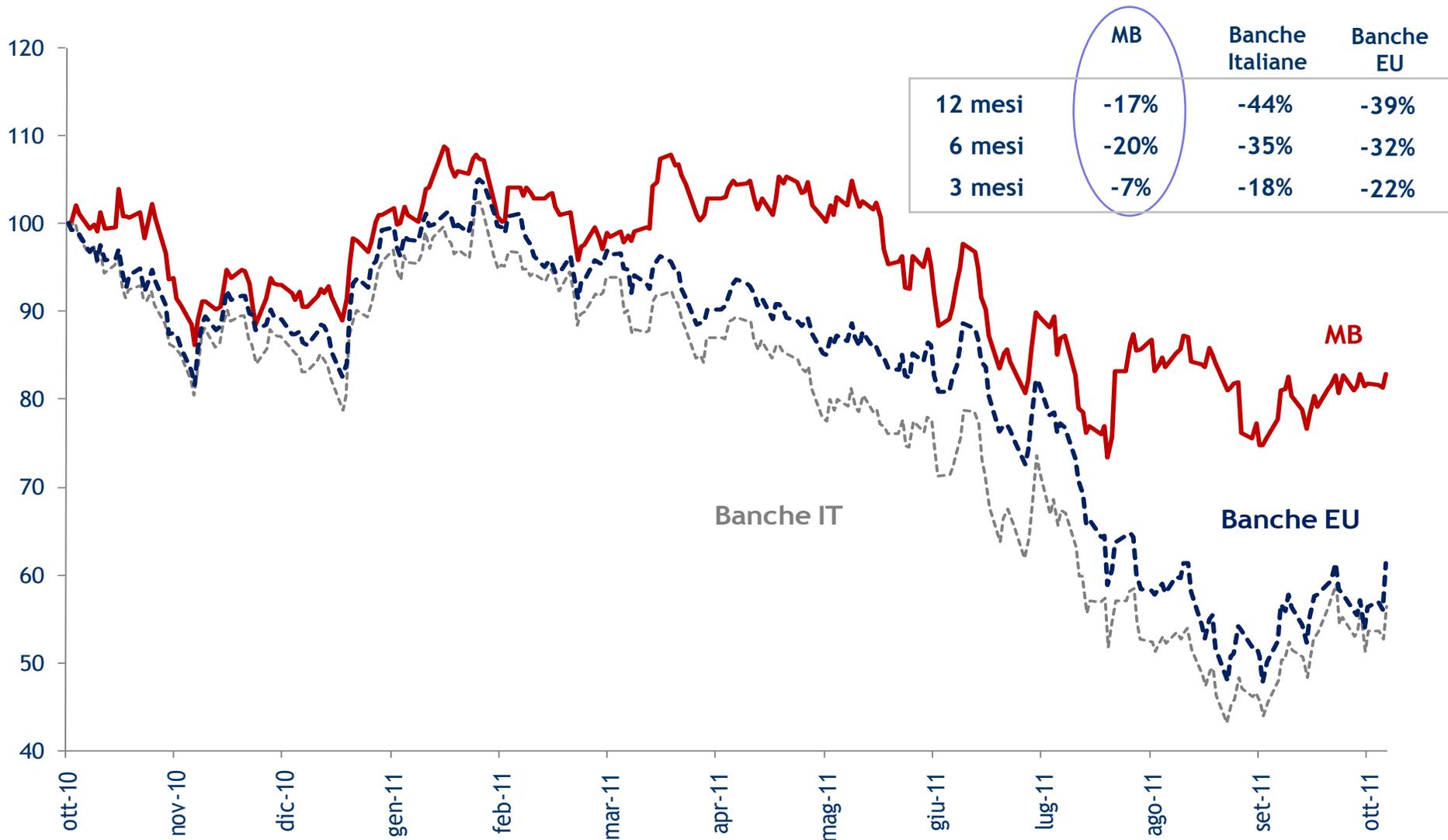
MEDIOBANCA  
*Banca di Credito Finanziario S.p.A.*

## **Assemblea degli Azionisti**

---

Milano, 28 Ottobre 2011

# Mediobanca: sovra-performance relativa



Prezzi al 27 Ottobre 2011



# Mediobanca: valutazione del titolo

## Mediobanca: target price e patrimonio per azione €

Target price Mediobanca	€
Minimo	5,7
Massimo	9,0
Target price medio	6,8
MB patrimonio netto per azione	7,4

## Prezzo / patrimonio netto per azione

P/PNpa	multiplo
Mediobanca	0,8x
Banche italiane	0,3x
Banche europee	0,5x

## Mediobanca: raccomandazioni *brokers*

Raccomandazioni no.	15
Buy	7
Hold	5
Sell	3

## Prezzo / utile netto per azione 2012

P/UNpa	multiplo
Mediobanca	9x
Banche italiane	8x
Banche europee	9x

Fonte: Mediobanca, Mediobanca Securities



MEDIOBANCA  
*Banca di Credito Finanziario S.p.A.*

## **Assemblea degli Azionisti**

---

Milano, 28 Ottobre 2011

# Attestazione del bilancio di esercizio

Tenuto conto di quanto previsto dall'art 154-bis del decreto legislativo 58/98, il Dirigente Preposto attesta che il bilancio d'esercizio:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili e riconosciuti dalla comunità europea
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili

Massimo Bertolini

# Contatti Investitori

---

## Gruppo Mediobanca

### Investor Relations

Piazzetta Cuccia 1, 20121 Milano, Italia

Tel. no.: (0039) 02-8829.860 /647

Fax no.: (0039) 02-8829.550

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

<http://www.mediobanca.it>

