

# Risultati semestrali al 31 Dicembre 2014



MEDIOBANCA

Milano, 9 febbraio 2015

# Agenda

**Sezione 1. Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca**

**Sezione 2. Risultati Divisionali**

**Sezione 3. Note finali**

## Appendice

- 1. Principal investing: principali investimenti azionari al 31 dicembre 2014**
- 2. Investment banking: principali operazioni nel semestre**

Nota: per effetto degli arrotondamenti le somme dei dati potrebbero differire dal totale

# Il Gruppo torna a crescere in tutte le divisioni bancarie. ROE al 7%

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 1

Redditività delle  
attività bancarie in  
sostenuta ripresa

- ◆ Risultato operativo: +58% A/A a €321mln per i maggiori ricavi (+16% a €1.014m)
- ◆ Risultato netto di gruppo a €261m (in assenza di proventi da cessione partecipazioni)
- ◆ ROE al 7%

CIB  
Ritorno alla crescita

- ◆ Impieghi in crescita (+6% S/S), completata l'ottimizzazione di tesoreria e provvista
- ◆ Ricavi: +44% (€392mln) grazie a commissioni (€191mln, + 54%) e trading
- ◆ Risultato netto quadruplicato a €117mln, ROAC\* al 9%

RCB  
Crescita robusta

- ◆ RCB ROAC\* al 10%
- ◆ Consumer: impieghi +10%, margine di interesse +9%, ROAC\* al 14%
- ◆ CheBanca!: conversione della raccolta diretta in indiretta, minor costo della provvista

PI  
Attese ulteriore  
cessioni

- ◆ AG: apporto ai ricavi stabile
- ◆ Ulteriori cessioni azionarie attese nel prossimo semestre
- ◆ NAV a €4.6mld

Solidi indici  
patrimoniali

- ◆ CET1 phase-in = 11,0%, fully phased = 12,7%
- ◆ Solidi indicatori di liquidità e leverage
- ◆ Indici di copertura conformi all'AQR

\* Calcolato sul capitale allocato medio  $K = 8\%$  RWA. Utili/perdite da cessioni di partecipazioni, svalutazioni e partite non ricorrenti escluse, tax rate normalizzato = 33%.

# Impieghi +4%, provvista e tesoreria ottimizzate

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 1

€mld	31 dicembre 14	30 giugno 14	31 dicembre 13	Δ S/S*	Δ A/A*
<b>Provvista</b>	<b>43,0</b>	<b>45,8</b>	<b>53,3</b>	<b>-6%</b>	<b>-19%</b>
Obbligazioni	20,2	22,6	26,8	-10%	-25%
Depositi retail	10,9	11,5	13,3	-5%	-18%
BCE	5,1	5,5	7,0	-8%	-27%
Altro	6,8	6,2	6,1	+9%	+11%
<b>Crediti alla clientela</b>	<b>31,8</b>	<b>30,6</b>	<b>32,3</b>	<b>+4%</b>	<b>-1%</b>
Wholesale	13,2	12,5	14,4	+6%	-9%
Private banking	0,8	0,8	0,8		
Credito al consumo	10,5	9,9	9,6	+6%	+10%
Mutui residenziali	4,4	4,4	4,3		+3%
Leasing	2,9	3,0	3,2	-4%	-10%
<b>Disponibilità finanziarie (HTF+AFS+HTM+LR)</b>	<b>15,4</b>	<b>19,8</b>	<b>25,2</b>	<b>-22%</b>	<b>-39%</b>
<b>Attività ponderate per il rischio*</b>	<b>59,2</b>	<b>58,7</b>	<b>nc</b>	<b>+1%</b>	
<b>Rapporto Impieghi/provvista</b>	<b>74%</b>	<b>67%</b>	<b>61%</b>		
<b>Indice Core Tier 1: phase-in/ fully-phased</b>	<b>11,0 / 12,7</b>	<b>11,1 / 12,5</b>	<b>nc</b>		
<b>Indice Total Capital: phase-in/ fully-phased</b>	<b>13,9 / 15,1</b>	<b>13,8 / 14,7</b>	<b>nc</b>		

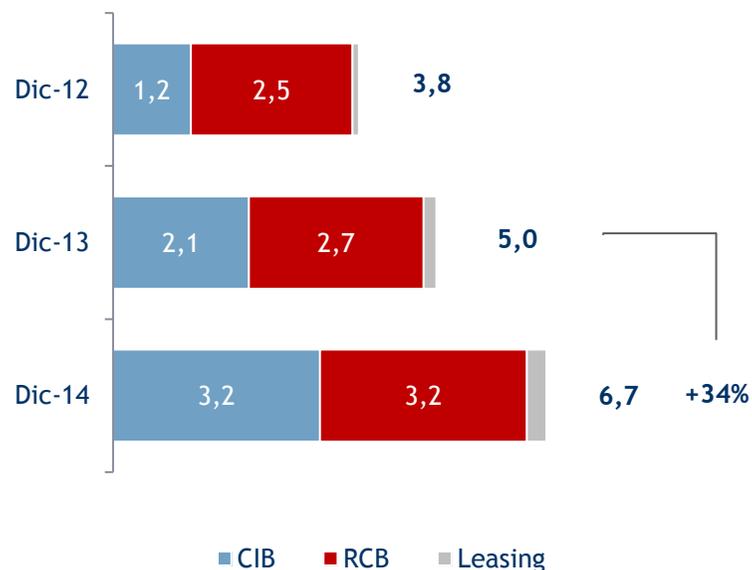
\*S/S = Dic14/Giu14; A/A= Dic14/Dic13

# Impieghi +4% grazie alla crescita nel RCB e, finalmente, nel CIB

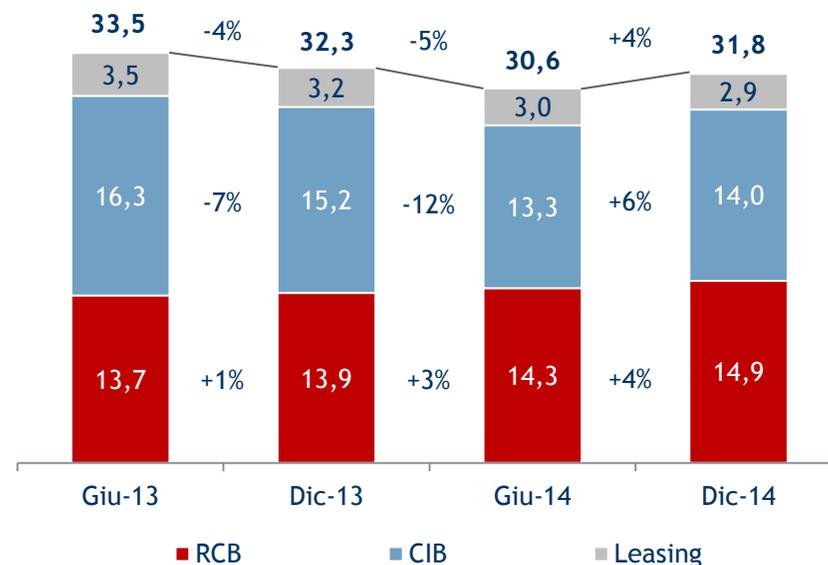
Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 1

## Nuova produzione (€mld)



## Impieghi (€mld)



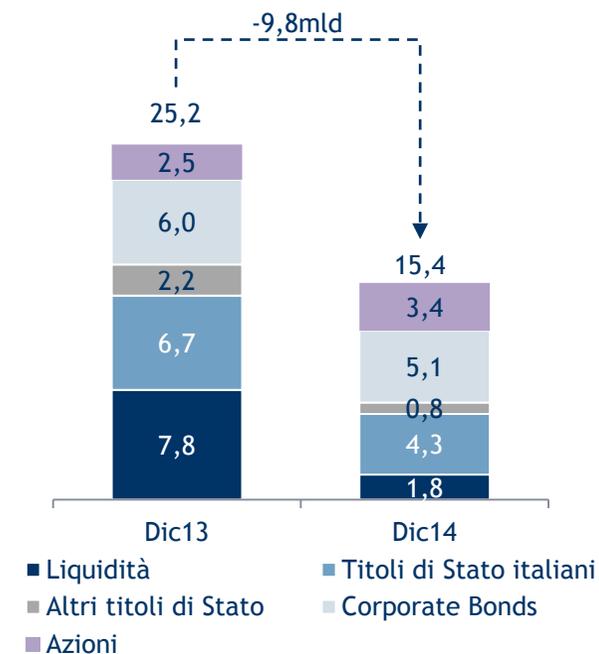
- ◆ Impieghi +4% a €31,8mld per la crescita nel RCB (+4% S/S) e l'attesa inversione di tendenza nel CIB (+6% S/S)
- ◆ Nuova produzione in aumento: €6,7mld a livello di gruppo (+34% A/A)
  - ◆ €3,2mld nel CIB (+52%) con un crescente focus sui nuovi clienti/mid corporate e sulla diversificazione geografica; incidenza degli impieghi all'estero crescente (da 24% a 34%)
  - ◆ €3,2mld nel RCB (+18%) riferibile al credito al consumo e ai mutui

# Completata l'ottimizzazione di provvista e tesoreria

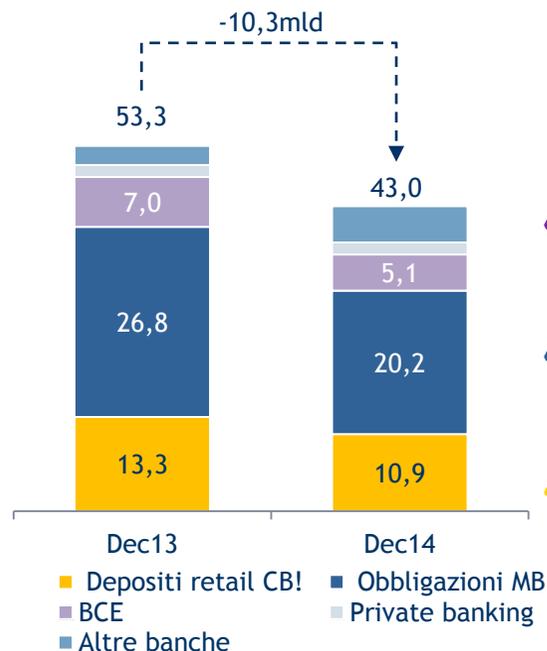
Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 1

## Tesoreria e portafoglio AFS (€mld)



## Provvista (€mld)



€4mld di LTRO in scadenza sostituiti da TLTRO a marzo 15

Spread delle nuove emissioni in riduzione a 85pb (165pb nel 13/14)

Costo medio dei depositi in riduzione a 1,4% dic.14 (1,7% a giu.14)

- ◆ Completato il processo di ottimizzazione di A&L, con la riduzione della provvista di gruppo a €43mld (-8,6mld) accompagnato dalla pari riduzione della tesoreria (-10mld). Grazie ad impieghi crescenti, l'indice impieghi/provvista sale al 74%. In dettaglio:
  - ◆ eccesso di liquidità assorbito riducendo il fabbisogno di nuove emissioni di obbligazioni (programma emissioni annuale: €3mld, completato per 2/3)
  - ◆ BCE in riduzione a €5,1mld (incluso €0.6mld di TLTRO), in ricostituzione nei prossimi trimestri
  - ◆ raccolta diretta CheBanca! €10,9mld, raccolta indiretta raddoppiata a €2,1mld

# Solidi risultati dell'attività bancaria, ROE in crescita al 7%

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 1

€mln	6M dicembre 14	6M giugno 14	6M dicembre 13	Δ S/S*	Δ A/A*
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.014</b>	<b>944</b>	<b>875</b>	<b>7%</b>	<b>16%</b>
Margine di interesse	548	552	535	-1%	2%
Commissioni nette	260	232	192	12%	36%
Proventi di tesoreria	83	28	17		
Valorizzazione equity method.	123	132	131	-7%	-6%
<b>Totale costi</b>	<b>(392)</b>	<b>(421)</b>	<b>(370)</b>	<b>-7%</b>	<b>6%</b>
Costi del personale	(193)	(200)	(179)	-4%	8%
Spese amministrative	(200)	(221)	(191)	-10%	4%
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>622</b>	<b>523</b>	<b>505</b>	<b>19%</b>	<b>23%</b>
Rettifiche su crediti	(301)	(434)	(302)	-31%	
<b>Risultato operativo</b>	<b>321</b>	<b>89</b>	<b>203</b>	<b>3X</b>	<b>58%</b>
Impairments, cessioni	5	80	129		
Imposte sul reddito e minorities	(65)	(9)	(28)		
<b>Risultato netto</b>	<b>261</b>	<b>160</b>	<b>305</b>	<b>63%</b>	<b>-14%</b>
Rapporto costi/ricavi (%)	39	45	42	-6pp	-3pp
Costo del rischio (p.b.)	193	277	184	-84pb	+9pb
<b>ROE (%)</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>9</b>		<b>-2pb</b>

\*S/S = Dic14/Giu14; A/A= Dic14/Dic13

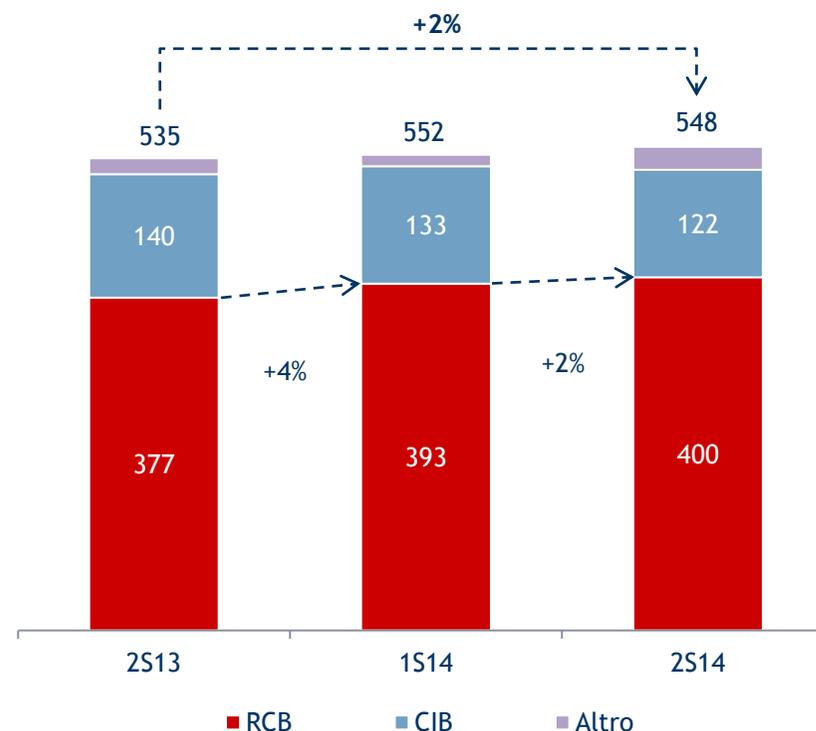
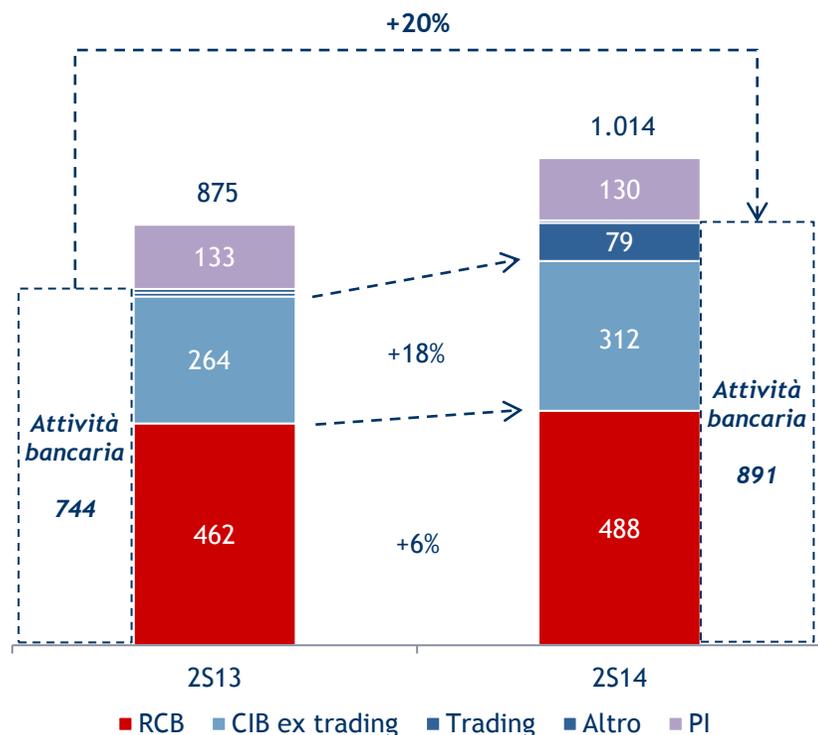
# Margine di interesse in crescita grazie al credito al consumo

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 1

Ricavi totali (€mln)

Margine di interesse (€mln)



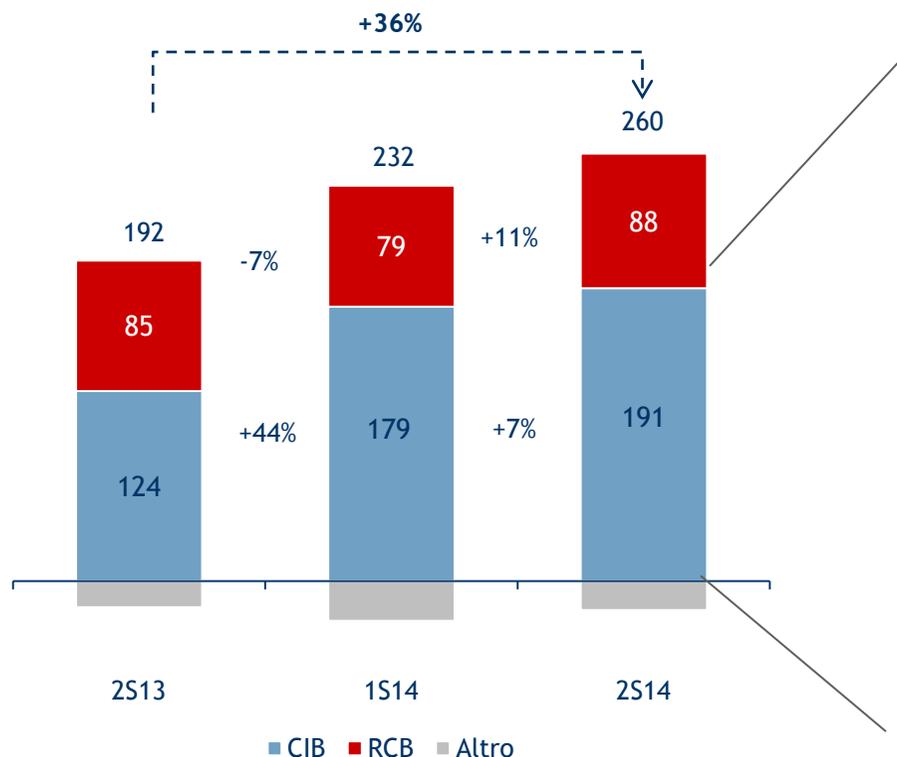
- ◆ Tutte le attività bancarie in sviluppo positivo: RCB +6%, CIB +44% (+18% escludendo il trading); PI stabile
- ◆ Margine di interesse di gruppo +2%: la solida crescita nel credito al consumo compensa la debolezza nel CIB (effetto anche del rimborso anticipato degli ibridi nello scorso esercizio)
- ◆ I ricavi da trading recuperano consistenza

# Commissioni in crescita grazie al CapMkt e al credito al consumo

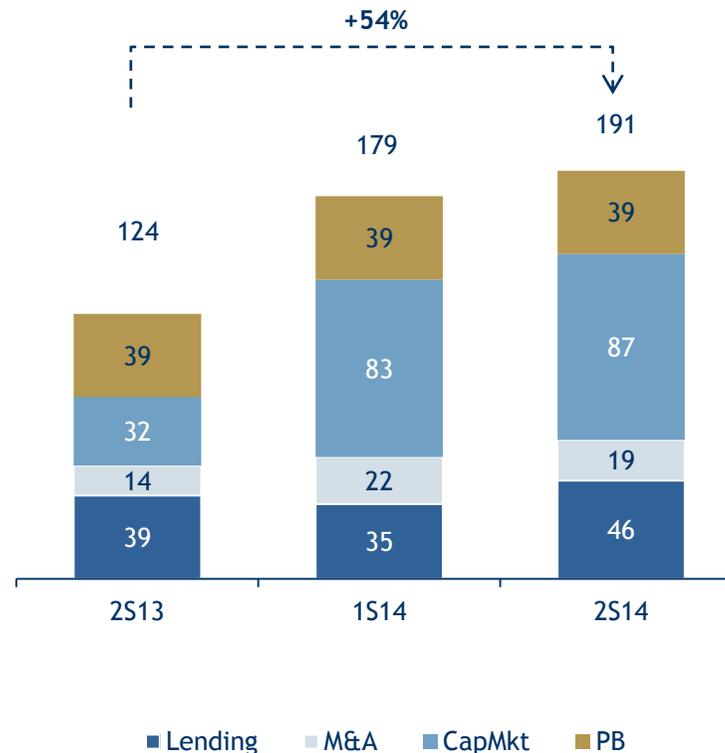
Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 1

## Commissioni di gruppo (€mln)



## Commissioni CIB per prodotto (€mln)



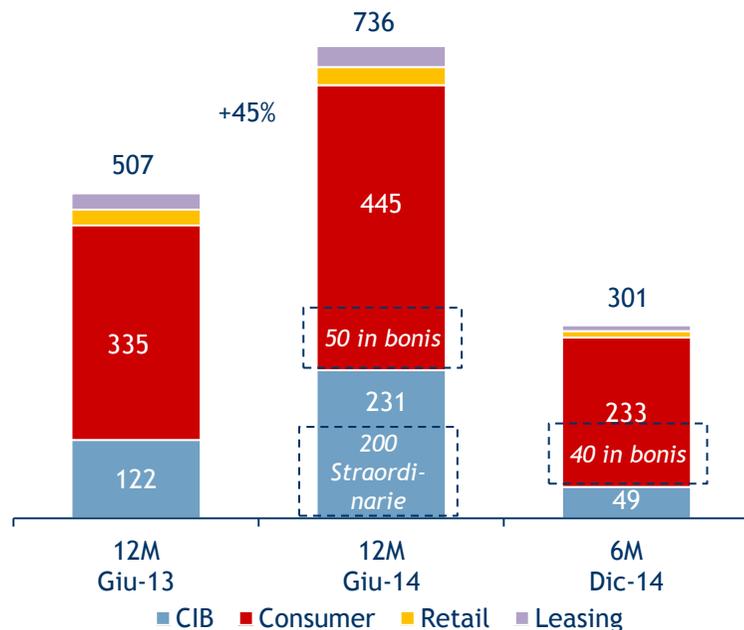
- ◆ Commissioni di gruppo +12% S/S (+36% A/A) trainate dal CapMkt
- ◆ RCB +11% S/S grazie al positivo andamento della gestione del credito e alla vendita di prodotti assicurativi

# Costo del rischio a 193 pb, normalizzato a 167 pb

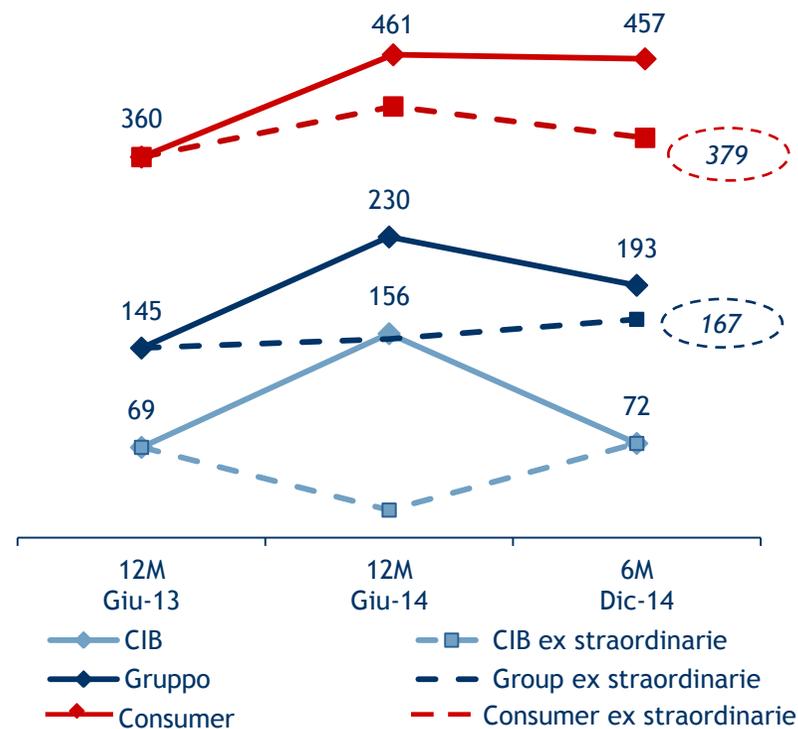
Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 1

## Rettifiche su crediti per divisione (€mln)



## Costo del rischio per divisione (pb)



- ◆ Costo del rischio di gruppo in diminuzione a 193pb, 167pb normalizzato per le rettifiche non ricorrenti
- ◆ Credito al consumo: costo del rischio rettificato in diminuzione a 379pb per effetto di minori ingressi a deteriorate; ulteriori 78pb relativi a €40mln di rettifiche incrementali one-off sul portafoglio in bonis
- ◆ CIB: costo del rischio a 72pb (lo scorso esercizio beneficiava di importanti riprese di valore)

# Attività deteriorate: copertura in crescita, in linea con i requisiti AQR

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 1

## Attività deteriorate in dettaglio

Dati di gruppo e per divisione	Dic13	Giu14	Dic14
Attività deteriorate nette (€mln)	1.013	1.158	1.220
Attività deteriorate nette/impieghi	3,1%	3,8%	3,8%
<b>Indice di copertura delle attività deteriorate<sup>1</sup></b>	<b>46%</b>	<b>50%</b>	<b>51%</b>
-- di cui Wholesale	42%	49%	49%
-- di cui Credito al consumo <sup>1</sup>	58%	64%	67%
-- di cui Mutui residenziali	47%	47%	47%
-- di cui Leasing	28%	30%	29%

## Sofferenze in dettaglio

Dati di gruppo e per divisione	Dic13	Giu14	Dic14
Sofferenze nette (€mln)	288	271	270
Sofferenze/impieghi	0,9%	0,9%	0,8%
<b>Indice di copertura delle sofferenze<sup>1</sup></b>	<b>67%</b>	<b>67%</b>	<b>66%</b>
-- di cui Wholesale	90%	100%	100%
-- di cui Credito al consumo <sup>1</sup>	85%	88%	89%
-- di cui Mutui residenziali	53%	52%	52%
-- di cui Leasing	47%	47%	48%

- ◆ Indice di copertura in crescita allo 0,8% sui crediti in bonis, 51% sulle attività deteriorate e 66% sulle sofferenze
- ◆ Effettuate rettifiche ex AQR, con l'eccezione di una maggiore copertura relativa ad una singola posizione corporate entrata in ristrutturazione nel 2014.

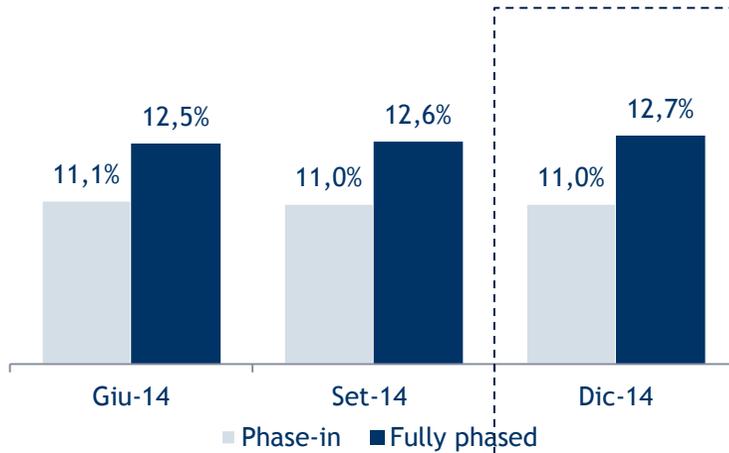
1) Al netto di Creditech

# Indici solidi di capitale, leva e liquidità

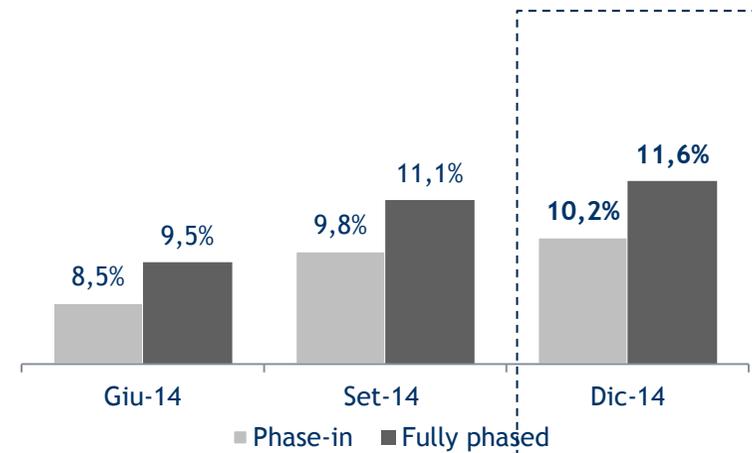
Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 1

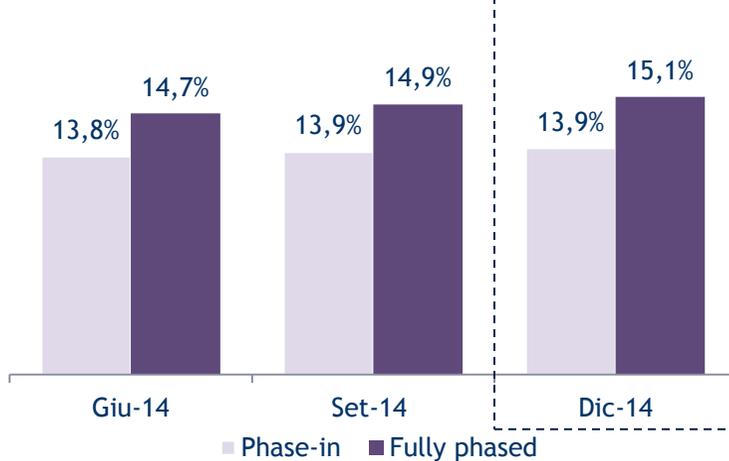
## CET1 ratio: phase-in/fully phased



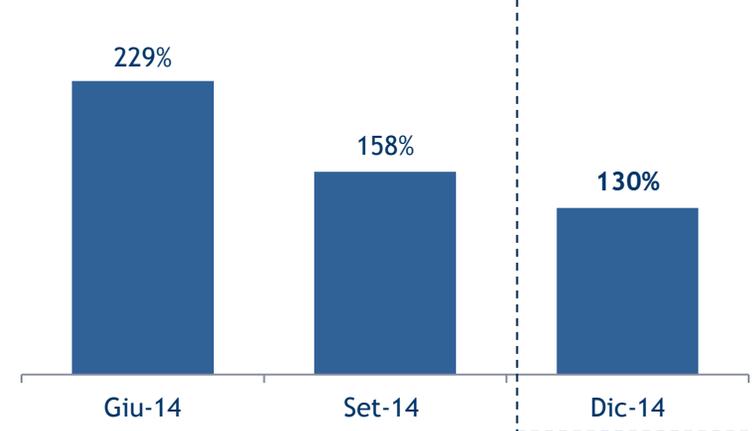
## Leverage ratio: phase-in/fully phased



## Total capital ratio: phase-in/fully phased



## LC ratio



# Indici di redditività in crescita

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 1

€mln	ROE / ROAC*	6m Dic14 (dati annualizzati)	12m Giu-14	6m Dic13 (dati annualizzati)
Gruppo	ROE stated	6,6%	6,4%	8,6%
	ROE adj.	7,5%	5,7%	4,7%
PI	ROAC adj.	28,5%	24,4%	n.s.
CIB	ROAC adj.	8,9%	6,2%	2,6%
RCB	ROAC adj.	10,1%	5,0%	7,4%
di cui Credito al consumo	ROAC adj.	13,9%	8,9%	11,2%
di cui Retail banking	ROAC adj.	neg.	neg.	neg.

\* Calcolato sul capitale allocato medio  $K = 8\%$  RWA. Utili/perdite da cessioni di partecipazioni, svalutazioni e partite non ricorrenti escluse, tax rate normalizzato = 33%.

# Agenda

Sezione 1. Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 2. Risultati Divisionali

Sezione 3. Note finali

## Appendice

1. Principal investing: principali investimenti azionari al 31 dicembre 2014
2. Investment banking: principali operazioni nel semestre

# CIB. Ritorno alla crescita, ROAC al 9%

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Risultati divisionali: CIB

## Segnali di recupero nei mercati del Sud Europa

- ◆ Negli ultimi 12m il monte ricavi dell'IB in Sud Europa è cresciuto del 30%; ricavi MB +58%
- ◆ Fase di mercato positiva per il CapMkt, sia in Italia che all'estero
- ◆ M&A e Lending ripartono dai livelli minimi di periodo

## Crescita degli impieghi

- ◆ Gli importanti sforzi commerciali (€3,2mld di nuova produzione in 6m, +52% A/A) finalmente si traducono in una crescita degli impieghi (+6% S/S)
- ◆ Focus sull'ampliamento della base clienti e sulla riduzione degli importi medi
- ◆ Rimborsi anticipati ancora significativi (€700mln in 6m)

## Crescita dei ricavi

- ◆ Ricavi in crescita del 44% a €392mln con
  - ◆ margine di interesse stabilizzato dopo l'effetto penalizzante del rimborso degli ibridi
  - ◆ commissioni +54% (a €191mln) trainate dal CapMkt
  - ◆ trading ampiamente positivo (€79mln)

## Ritorno alla redditività

- ◆ Risultato operativo lordo raddoppiato a €220mln
- ◆ Risultato netto triplicato a €117mln
- ◆ ROAC in crescita al 9%

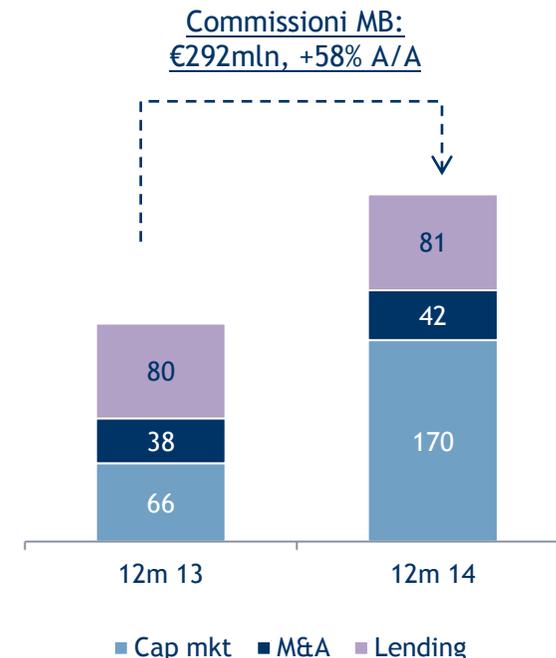
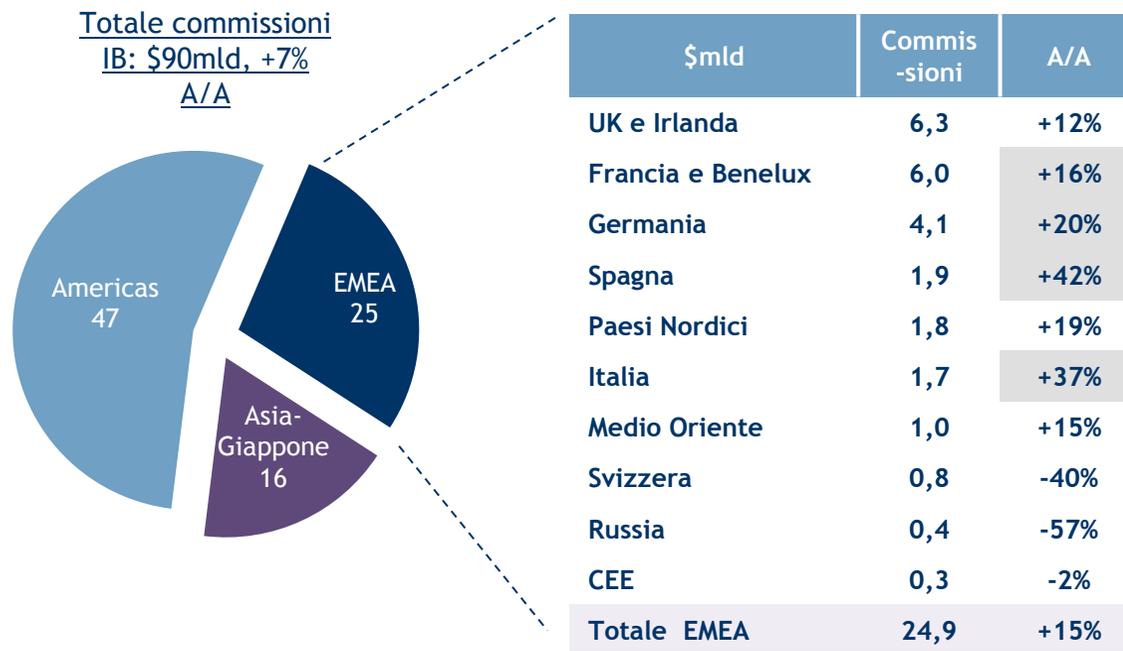
# Commissioni mercato IB: +30% nel Sud Europa negli ultimi 12m, MB +58%

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Risultati divisionali: CIB

## Commissioni mondiali IB (12m Dic14)

## Commissioni MB (12m Dic14)



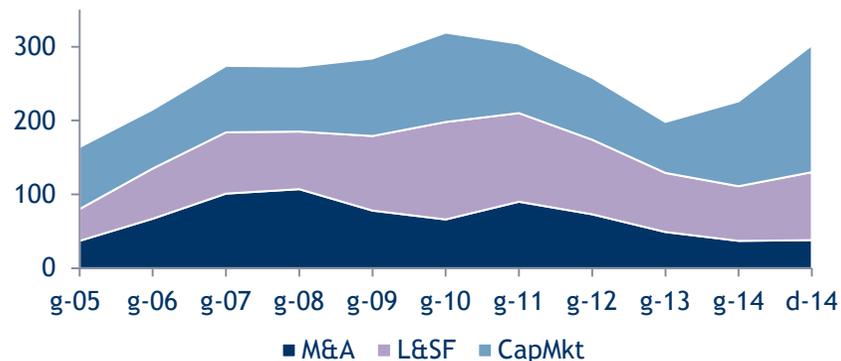
- ◆ Commissioni globali di Investment Banking in aumento del 7% negli ultimi 12m (\$90mld) trainate dall'Equity (+15%) e dall'M&A (+12%); obbligazioni e prestiti stabili
- ◆ Mercato EMEA rivitalizzato: +15%, con il Sud Europa che registra +30%
- ◆ Commissioni MB +58% nell'anno solare 2014, principalmente grazie al Capmkt (raddoppiato A/A)

Fonte: Thomson Reuters, Global Investment Banking Review, Full Year 2014

# Ciclo dell'IB: alle soglie di un nuovo ciclo positivo?

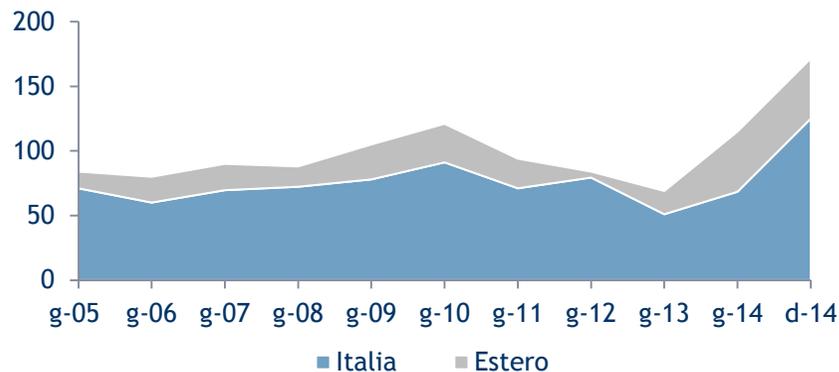
Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

**MB: totale commissioni IB per prodotto (€mln)**

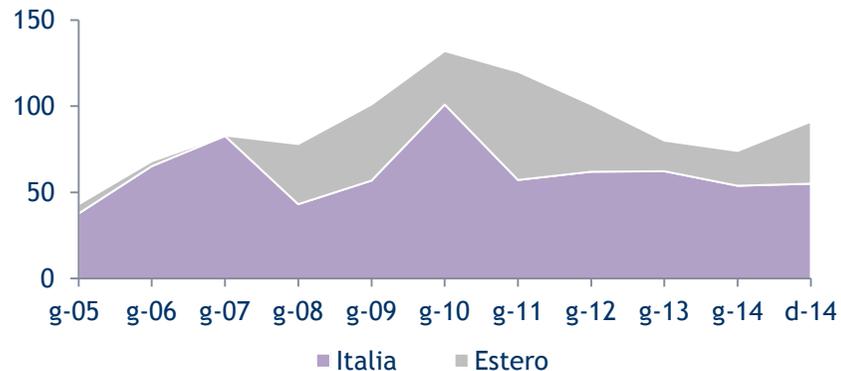


Risultati divisionali: CIB

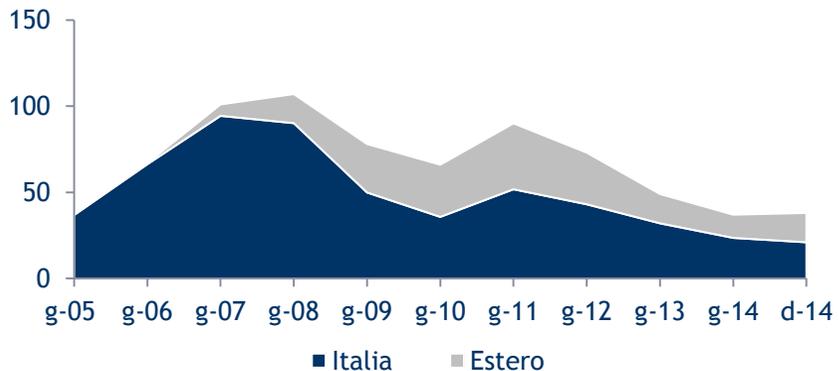
**MB: commissioni CapMkt per area geografica (€mln)**



**MB: commissioni lending per area geografica (€mln)**



**MB: commissioni M&A per area geografica (€mln)**



- ◆ Commissioni WB diversificate tra i diversi prodotti (Capmkt, Lending, M&A)
- ◆ Attività estera a sostegno della stabilità dei ricavi
- ◆ CapMkt spinto dalle operazioni sull'equity (IPO, Aucap), M&A e Lending ancora stagnanti

Dati al Dic14 annualizzati per ragioni di comparazione grafica

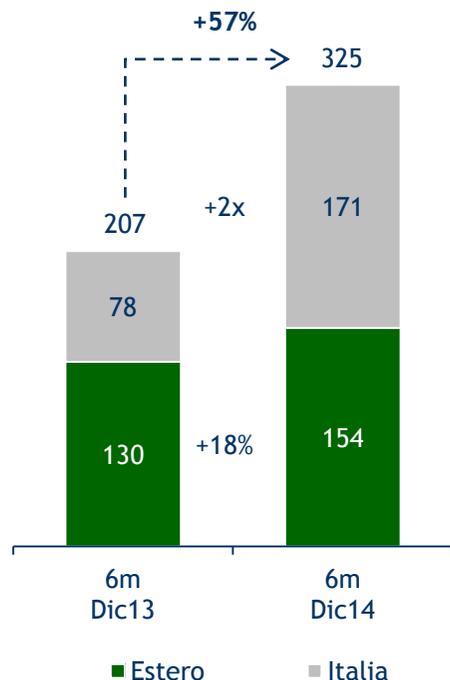


# Ricavi WB +57%, ben ripartiti tra aree geografiche e prodotti

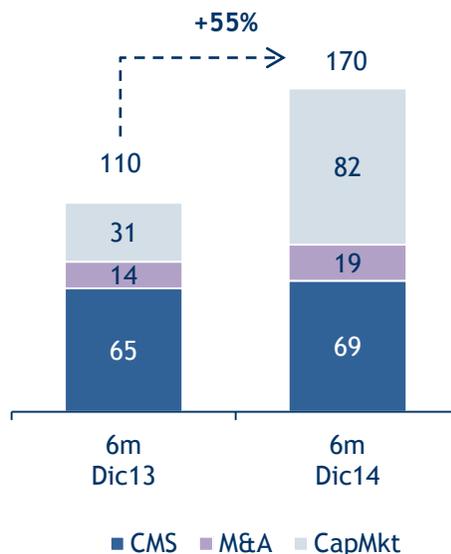
Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Risultati divisionali: CIB

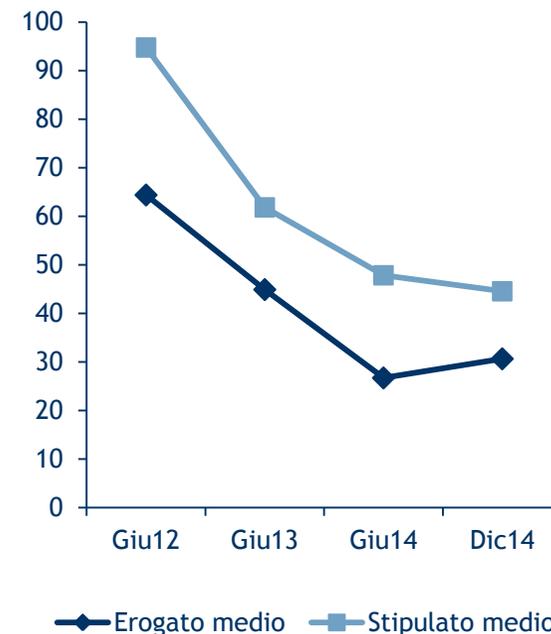
## Ricavi per area geografica (€mln)



## WB: ricavi da attività a basso assorbimento di K (€mln)



## Importo medio nuova produzione (€mln)



- ◆ Ricavi WB +57% trainati dalle attività italiane (+2x) con un significativo trend nei ricavi all'estero (+18%)
- ◆ Ricavi da attività a basso assorbimento di K (CMS, M&A, CapMkt) +55%, trading domestico positivo nel 2S14
- ◆ Attività di Lending: più geograficamente diversificata ed a minor concentrazione (erogato medio: €30mln)

# CIB. Tornano a crescere impieghi e ricavi. ROAC 9%

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Risultati divisionali: CIB

€mln	2S14	1S14	2S13	Δ A/A*	4T14	3T14	2T14	1T14
<b>Totale ricavi</b>	<b>392</b>	<b>327</b>	<b>272</b>	<b>+44%</b>	<b>172</b>	<b>219</b>	<b>212</b>	<b>116</b>
Margine di interesse	122	133	140	-13%	65	57	68	65
Commissioni nette	191	179	124	+54%	78	112	122	57
Proventi di tesoreria	79	15	8		29	51	22	(7)
<b>Totale costi</b>	<b>(171)</b>	<b>(182)</b>	<b>(152)</b>	<b>+13%</b>	<b>(92)</b>	<b>(79)</b>	<b>(102)</b>	<b>(80)</b>
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>220</b>	<b>146</b>	<b>121</b>	<b>+82%</b>	<b>80</b>	<b>140</b>	<b>110</b>	<b>35</b>
Rettifiche su crediti	(49)	(149)	(82)	-40%	(35)	(15)	(98)	(51)
<b>Risultato ante imposte della gestione ordinaria</b>	<b>171</b>	<b>(3)</b>	<b>39</b>		<b>46</b>	<b>125</b>	<b>13</b>	<b>(16)</b>
Altro	1	(10)	3		1	0	(12)	1
<b>Risultato netto</b>	<b>117</b>	<b>(11)</b>	<b>28</b>		<b>33</b>	<b>84</b>	<b>(1)</b>	<b>(10)</b>
Rapporto costi/ricavi	44	56	56	-12pp	53	36	48	69
Costo del rischio (p.b.)	72	209	105	-33bps	100	43	275	135
Impieghi (€mld)	14,0	13,3	15,2	-8%	14,0	13,6	13,3	15,1
Attività di rischio ponderate (€mld)	34,0	33,8	35,1	-3%	34,0	33,9	33,8	33,9

\* A/A= Dic14/Dic13

# PI: ulteriori cessioni attese nel prossimo semestre

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Risultati divisionali: CIB

€mln	2S14	1S14	2S13	Δ S/S*	Δ A/A*
<b>Totale ricavi</b>	<b>130</b>	<b>156</b>	<b>133</b>	<b>-16%</b>	<b>-2%</b>
Proventi da cessioni	15	89	151		
Impairments	(12)	(4)	(22)		
<b>Risultato netto</b>	<b>127</b>	<b>204</b>	<b>245</b>	<b>-38%</b>	<b>-48%</b>
<b>Valore di libro (€mld)</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>		<b>+3%</b>
Ass. Generali (13,24%)	3,0	2,8	2,5	+7%	+17%
Azioni AFS	1,1	1,2	1,4	-14%	-23%
<b>Valore di mercato (€mld)</b>	<b>4,6</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>		<b>-7%</b>
Ass. Generali	3,5	3,3	3,5	+5%	-1%
<b>Attività di rischio ponderate (€mld)</b>	<b>11,2</b>	<b>11,3</b>	<b>nc</b>	<b>-1%</b>	

\*S/S = Dic14/Giu14; A/A= Dic14/Dic13

# Consumer lending: ROAC al 14%

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Risultati divisionali: Consumer lending

Leadership confermata

- ◆ Compass in solida crescita in un mercato che mostra segni di ripresa
- ◆ Primo operatore in Italia con una quota di mercato del 12,3%

Crescita stabile  
Margini solidi

- ◆ Nuova produzione +17% a €2,9mld, grazie al canale bancario
- ◆ Impieghi oltre il tetto dei €10mld
- ◆ Solida marginalità lorda, anche in miglioramento al netto del costo del rischio

Ricavi +10%

- ◆ Ricavi: €412mln (+9% A/A)
- ◆ Compass come motore del margine di interesse di gruppo: €334mln (up 9% A/A), pari al 61% del margine di interesse di gruppo

Trend positivi nella  
qualità dell'attivo

- ◆ Finanziamenti: minori ingressi a “partite irregolari”
- ◆ Indice di copertura delle attività deteriorate al 67%
- ◆ Indice di copertura del bonis all'1,2% - in linea con i requisiti BCE AQR - con €40mln di rettifiche addizionali nell'ultimo trimestre

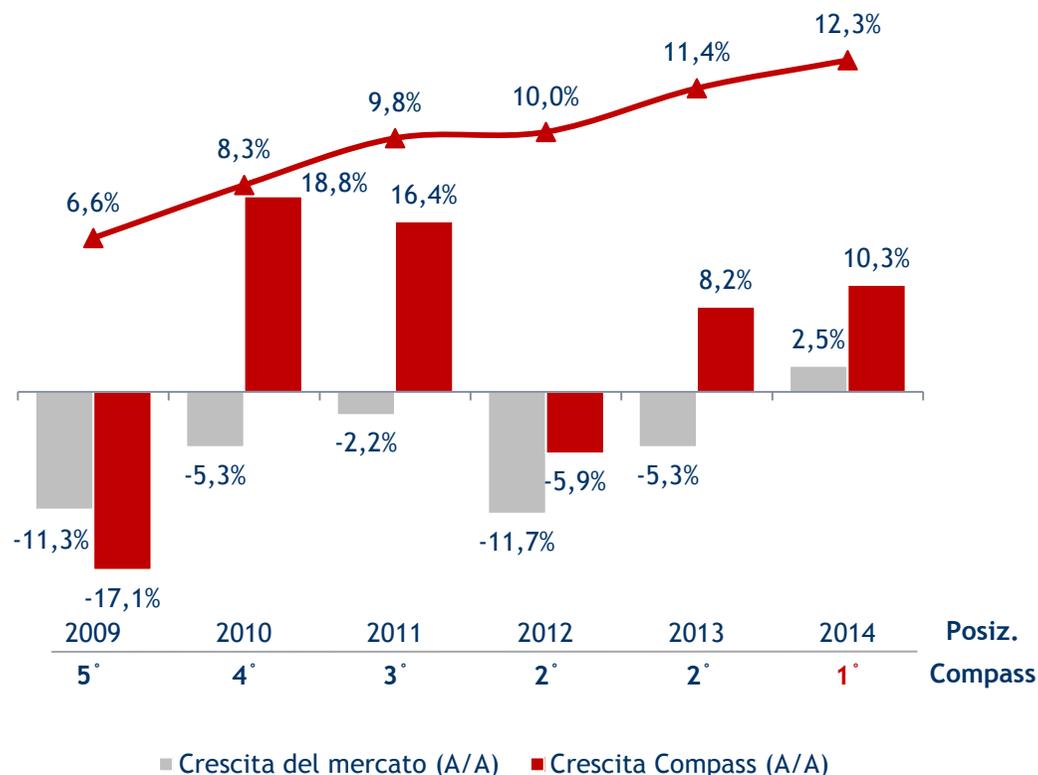
Risultati

- ◆ Risultato ante imposte rettificato a €80mln, +33% A/A
- ◆ Risultato netto rettificato a €54mln, +33%
- ◆ ROAC: 14%

# Compass: leader indiscusso di mercato

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

## Nuova produzione A/A\*, quota di mercato Compass



Risultati divisionali: Consumer lending

## Primi 5 operatori in Italia (12m14 Assofin)

Società	Nuova produzione (€mld)	Quota mercato	A/A
Compass	5,7	12,3%	+10%
Unicredit	5,2	11,1%	+20%
Findomestic	5,1	11,0%	+8%
Agos Ducato	5,1	10,9%	-3%
Deutsche Bank	3,5	7,5%	-5%
<b>Totale mercato</b>	<b>46,6</b>	<b>100%</b>	<b>+2%</b>

- ◆ Mercato in timida ripresa nel 2014 (+2.5%) dopo 5 anni consecutivi di discesa (2009-2013)
- ◆ Posizione di leadership confermata senza sacrifici di redditività

\* Fonte: Assofin

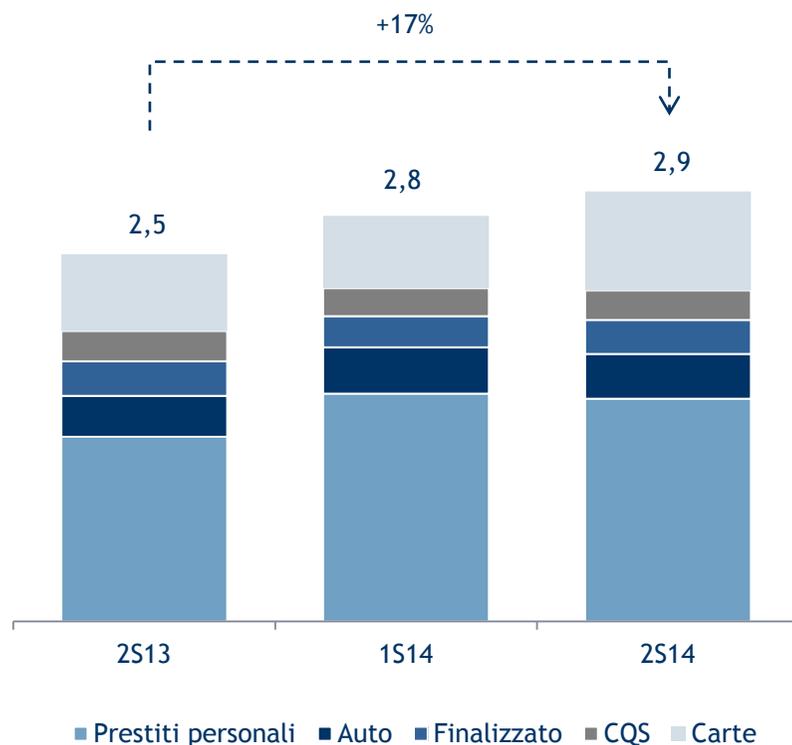
# Nuova produzione +17%, marginalità significativa

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Nuova produzione Compass per prodotto (€mld)

Risultati divisionali: Consumer lending

Consumer: impieghi e margini netti<sup>1</sup>(€mld, pb)



◆ Nuova produzione +17% A/A (€2,9mld), trainata dai prestiti personali e carte di credito; impieghi +10% A/A (a €10,5mld)

◆ Focus su valore: margini netti crescenti grazie ad un costo del rischio in diminuzione

1) Margine netto = (margine d'interesse-rettifiche)/impieghi medi

Margine netto adj = (margine d'interesse-rettifiche)/impieghi medi, escluse componenti straordinarie

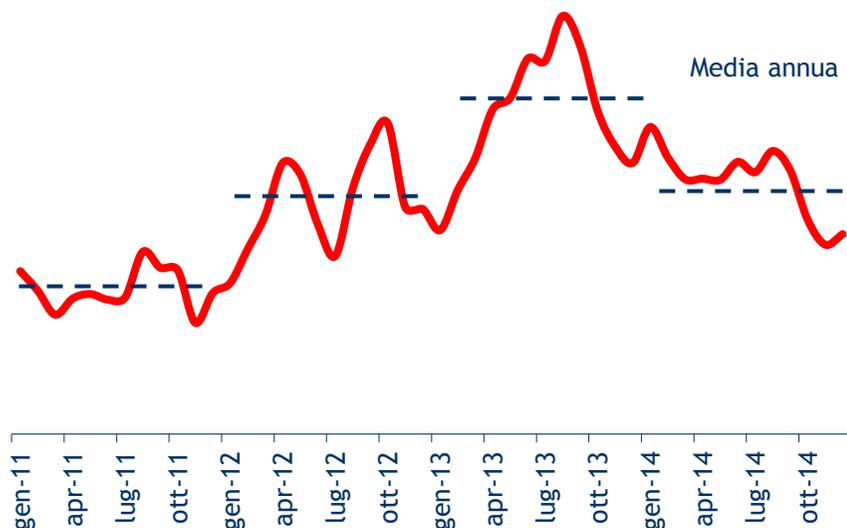
# Compass: minori segnali di irregolarità e attività deteriorate

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Risultati divisionali: Consumer lending

**Pratiche che per la prima volta presentano ritardi di 30 giorni** (media mobile 3 mesi e media annuale)

**Attività deteriorate: indici ed evoluzione**



Consumer	Dic13	Giu14	Dic14
Attività deteriorate (€mln)	399	342	312
Attività deteriorate/impieghi	4,2%	3,5%	3,0%
Indice copertura attività deteriorate	58%	64%	67%
Sofferenze (€mln)	124	112	103
Sofferenze/impieghi	1,3%	1,1%	1,0%
Indice copertura sofferenze	85%	88%	89%
<b>Indice di copertura attività in bonis</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,2%</b>

- ◆ Il primo segnalatore di irregolarità (pratiche che per la prima volta presentano 30 giorni di ritardo) sta diminuendo ai livelli del 2012
- ◆ Attività deteriorate in diminuzione (-9% S/S), incidenza sugli impieghi in diminuzione al 3%
- ◆ Copertura attività in bonis e deteriorate in linea con i requisiti della BCE

# Consumer lending: crescita solida, ROAC al 14%

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Risultati divisionali: Consumer lending

€mln	2S14	1S14	2S13	Δ A/A*	4T14	3T14	2T14	1T14
<b>Totale ricavi</b>	<b>412</b>	<b>391</b>	<b>379</b>	<b>+9%</b>	<b>209</b>	<b>203</b>	<b>195</b>	<b>196</b>
Margine di interesse	334	323	306	+9%	169	165	163	159
Commissioni nette	78	68	73	+8%	40	38	32	36
<b>Totale costi</b>	<b>(139)</b>	<b>(144)</b>	<b>(133)</b>	<b>+5%</b>	<b>(73)</b>	<b>(66)</b>	<b>(78)</b>	<b>(67)</b>
Rettifiche su crediti	(233)	(259)	(186)	+25%	(137)	(96)	(167)	(92)
----di cui non ricorrenti	(40)	(50)						
Risultato ante imposte	40	(13)	60	-33%	(1)	41	(50)	37
<b>Risultato netto</b>	<b>31</b>	<b>(2)</b>	<b>50</b>	<b>-38%</b>	<b>3</b>	<b>28</b>	<b>(27)</b>	<b>26</b>
Rapporto costi/ricavi (%)	34	37	35	-1pp	35	33	40	34
Costo del rischio (p.b.)	457	533	391	+66bps	532	385	681	380
Erogato (€mld)	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>+17%</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>
Impieghi (€mld)	10,5	9,9	9,6	+10%	10,5	10,1	9,9	9,8
Attività di rischio ponderate (€mld)	9,8	9,5	9,0	+9%	9,8	9,5	9,5	9,3

\*A/A= Dic14/Dic13

# Retail banking: CheBanca! dai depositi al risparmio gestito

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Risultati divisionali: Retail banking

Conversione raccolta diretta in indiretta migliore del previsto

- ◆ Depositi CheBanca! stabili a €13,0mld, di cui:
  - ◆ raccolta diretta €10,9mld (-6%)
  - ◆ raccolta indiretta €2,1mld (2X in 12m)
- ◆ Buona partenza per l'asset management (€0,6mld in 12m) e per i prodotti assicurativi (€0,5mld in 6m)

Numero crescente di clienti non guidati dal tasso di interesse

- ◆ I prodotti transazionali e a base commissionale continuano a crescere: i conti correnti hanno rappresentato il 44% dei prodotti venduti nel 2S14, il conto titoli il 16%
- ◆ Numero clienti: 530.000 (+2% A/A)
- ◆ Prodotti attivi: 760.000 (+8% A/A)

Costo della provvista in calo

- ◆ Costo della provvista in diminuzione all'1,4% (da 1,7%)
- ◆ Margine di interesse in diminuito in valore assoluto per effetto della riduzione delle masse in bilancio (-3,2mld di depositi in 12m)

Risultati

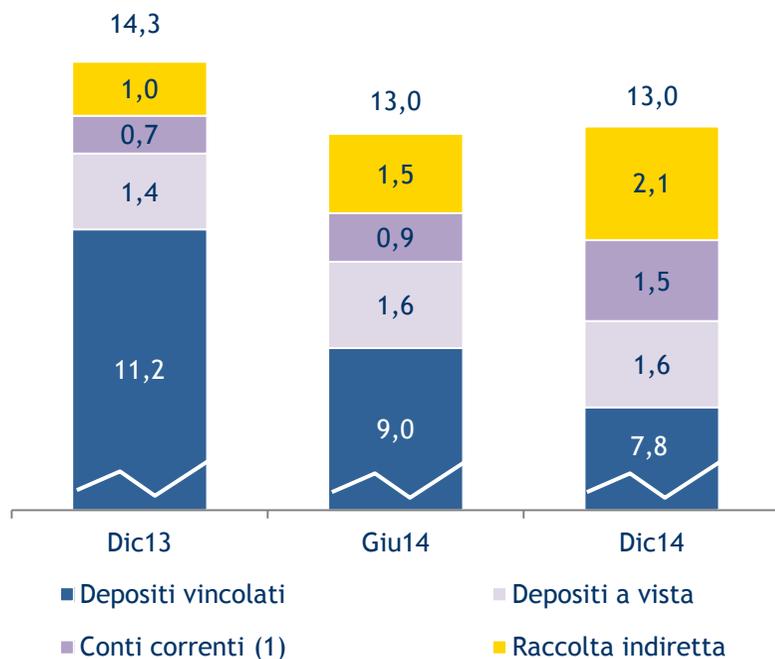
- ◆ Ricavi a €76mln, -8% A/A
- ◆ Perdita netta ridotta a €8mln

# CheBanca!: più transazionale e meno deposito

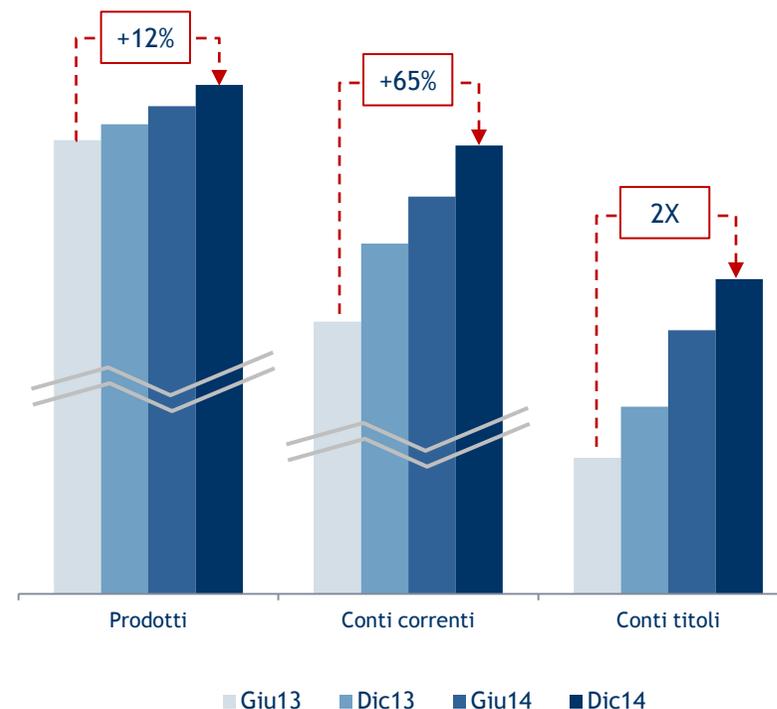
Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Risultati divisionali: Retail banking

## CheBanca! Ripartizione della raccolta (€mld)



## Crescita del numero prodotti



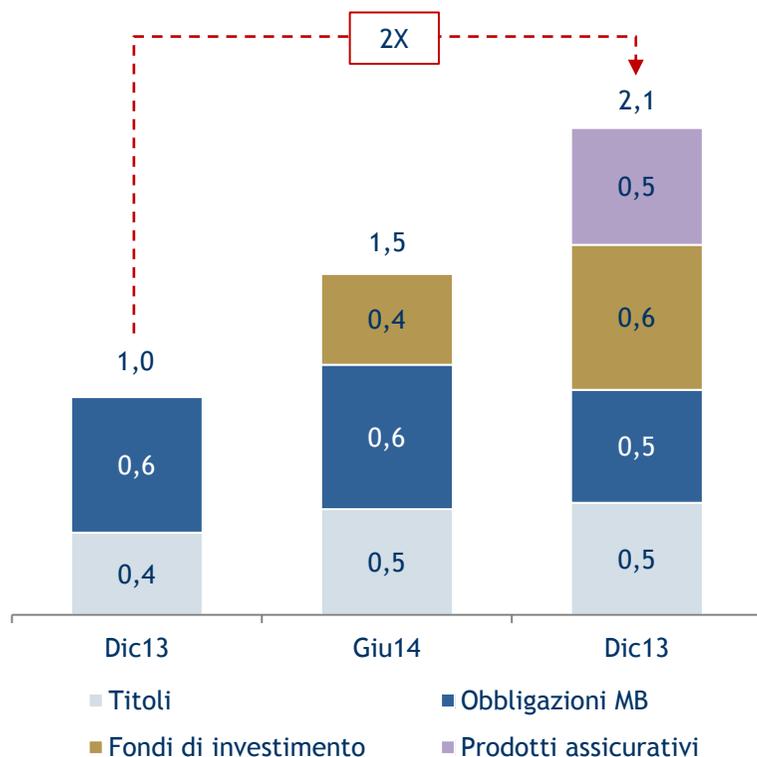
- ◆ Totale raccolta a €13,0mld, di cui €10,9mld di diretta e €2,1mld di indiretta (raddoppiata A/A)
- ◆ Ulteriore evoluzione del mix di raccolta diretta:
  - ◆ provvista “low cost” in aumento così come il numero dei conti correnti
  - ◆ costo medio della raccolta in diminuzione da 1,7% a 1,4%

1) Include “conto tascabile” e la liquidità del conto titoli in attesa di essere investita

# Raccolta indiretta raddoppiata in 12m con...

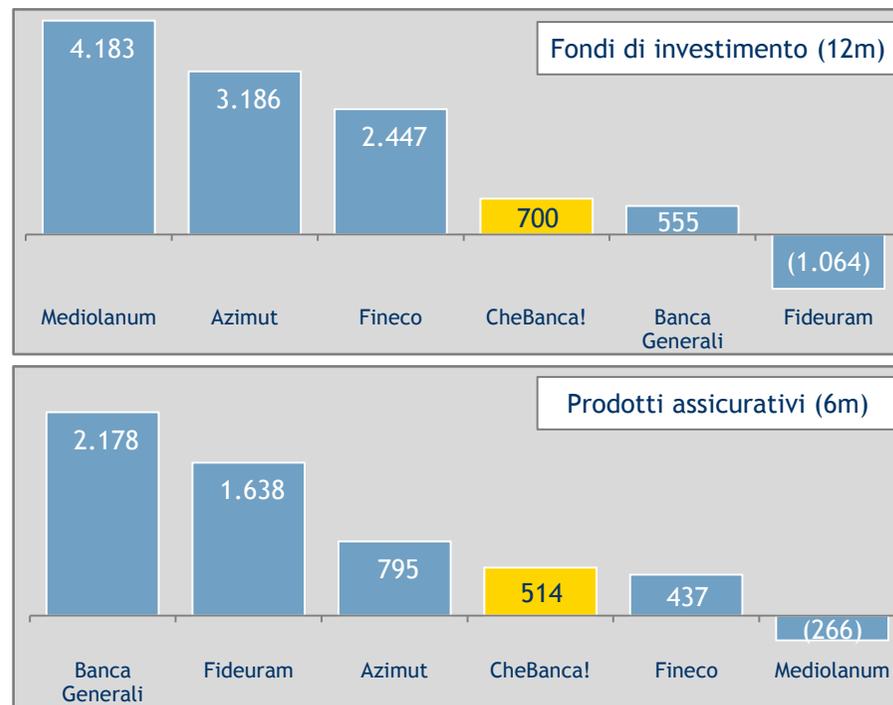
Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

## Ripartizione della raccolta indiretta (€mld)



Risultati divisionali: Retail banking

## Raccolta fondi comuni di investimento e prodotti assicurativi: principali operatori (€mln)



- ◆ Raccolta indiretta raddoppiata in 12m così come il numero di conti titoli
- ◆ Risultati fondi di investimento: €0,6mld di fondi in 12m (+50% S/S), quarto posto in Italia
- ◆ Risultati prodotti assicurativi: €0,5mld in 6m, quarto posto in Italia

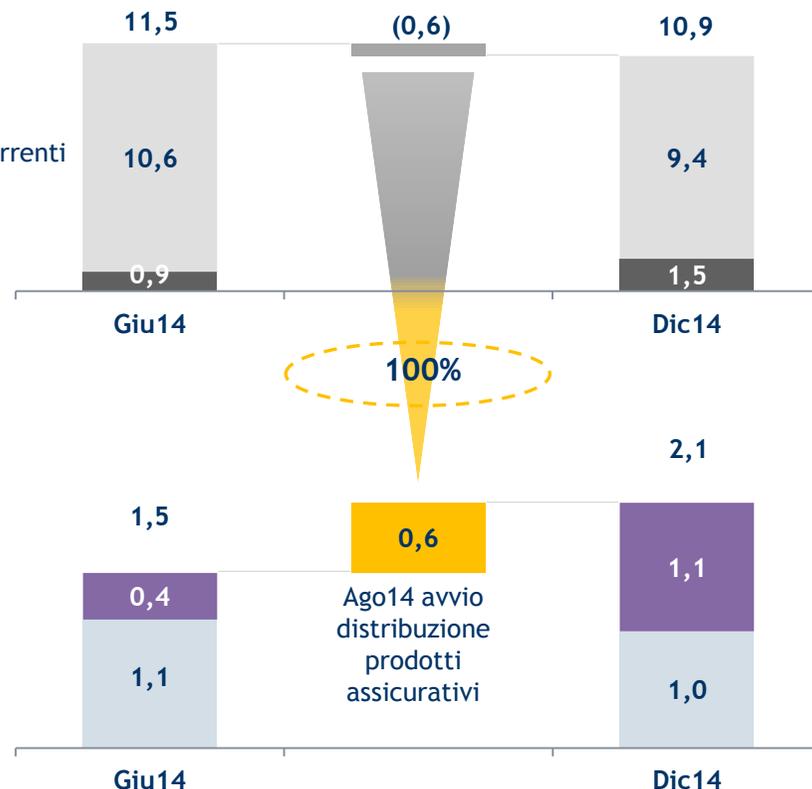
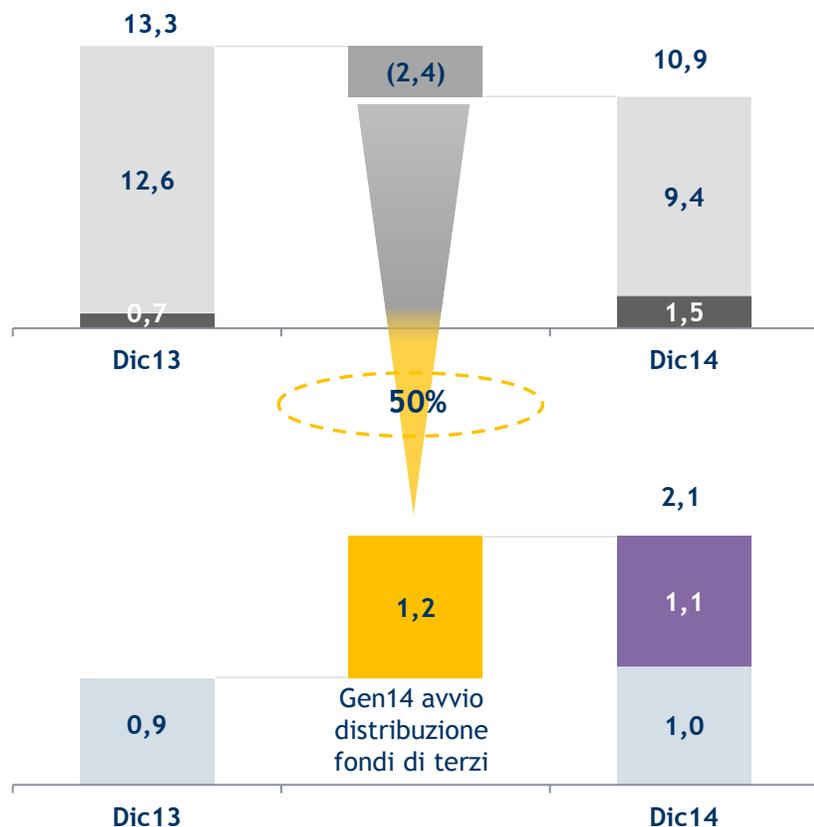
# ... crescente capacità di trattenere masse e clienti

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Conversione depositi in investimenti: 12 mesi di attività (€mld) ...

Risultati divisionali: Retail banking

...e gli ultimi 6 mesi



◆ Crescente capacità di trattenere le masse della clientela negli ultimi 6m grazie alla maggior offerta di prodotti ed alle migliorate capacità di vendita

# CheBanca!: focalizzazione sui prodotti a base commissionale

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Risultati divisionali: Retail banking

€mln	2S14	1S14	2S13	Δ A/A*	4T14	3T14	2T14	1T14
<b>Totale ricavi</b>	<b>76</b>	<b>82</b>	<b>83</b>	<b>-8%</b>	<b>39</b>	<b>37</b>	<b>41</b>	<b>41</b>
Margine di interesse	67	71	70	-6%	33	33	35	36
Commissioni nette	9	11	12	-21%	5	4	5	6
Proventi di tesoreria	0	0	0		0	0	0	0
<b>Totale costi</b>	<b>(75)</b>	<b>(83)</b>	<b>(76)</b>	<b>-1%</b>	<b>(39)</b>	<b>(37)</b>	<b>(42)</b>	<b>(41)</b>
Costo del lavoro	(29)	(31)	(30)	-2%	(15)	(14)	(16)	(15)
Costi amministrativi	(46)	(52)	(46)		(23)	(23)	(26)	(26)
<b>Rettifiche su crediti</b>	<b>(10)</b>	<b>(13)</b>	<b>(15)</b>	<b>-28%</b>	<b>(5)</b>	<b>(6)</b>	<b>(7)</b>	<b>(7)</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>(8)</b>	<b>(15)</b>	<b>(10)</b>	<b>-21%</b>	<b>(4)</b>	<b>(4)</b>	<b>(7)</b>	<b>(8)</b>
Rapporto costi ricavi	99	102	92	+7pp	100	98	104	100
Costo del rischio (p.b.)	47	62	68	-21bps	42	53	63	60
Totale depositi (€mld)	13,0	13,0	14,3	-9%	13,0	13,1	13,0	13,2
di cui indiretti	2,1	1,5	1,0	2X	2,1	1,8	1,5	1,3
Impieghi (€mld)	4,4	4,4	4,3	+3%	4,4	4,4	4,4	4,3
Attività di rischio ponderate (€mld)	1,7	1,7	1,8	-6%	1,7	1,6	1,7	1,8

\*A/A= Dic14/Dic13

# Agenda

Sezione 1. Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 2. Risultati Divisionali

Sezione 3. Note finali

## Appendice

1. Principal investing: principali investimenti azionari al 31 dicembre 2014
2. Investment banking: principali operazioni nel semestre

# Note finali

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Note finali

Risultati dei primi 6  
mesi...

- ◆ Redditività bancaria rafforzata: ROE di gruppo al 7%
- ◆ Riavvio della crescita nel CIB (impieghi e ricavi): ROAC al 9%
- ◆ RCB, in costante miglioramento (ROAC al 10%), con
  - ◆ Compass nel ruolo di motore del margine di interesse: ROAC al 14%
  - ◆ CheBanca! in rapido spostamento dai depositi al risparmio gestito
- ◆ Adozione di Basilea 3 e Comprehensive Assessment realizzati con successo

...nel prossimo  
semestre

- ◆ Continua attuazione delle linee evolutive del Piano Industriale, coerentemente con quanto realizzato negli ultimi 18m
- ◆ CIB: atteso un ulteriore consolidamento della ripresa
- ◆ RCB: prosecuzione della crescita e della difesa del valore
- ◆ PI: maggiori cessioni nel secondo semestre

# Risultati semestrali al 31 Dicembre 2014

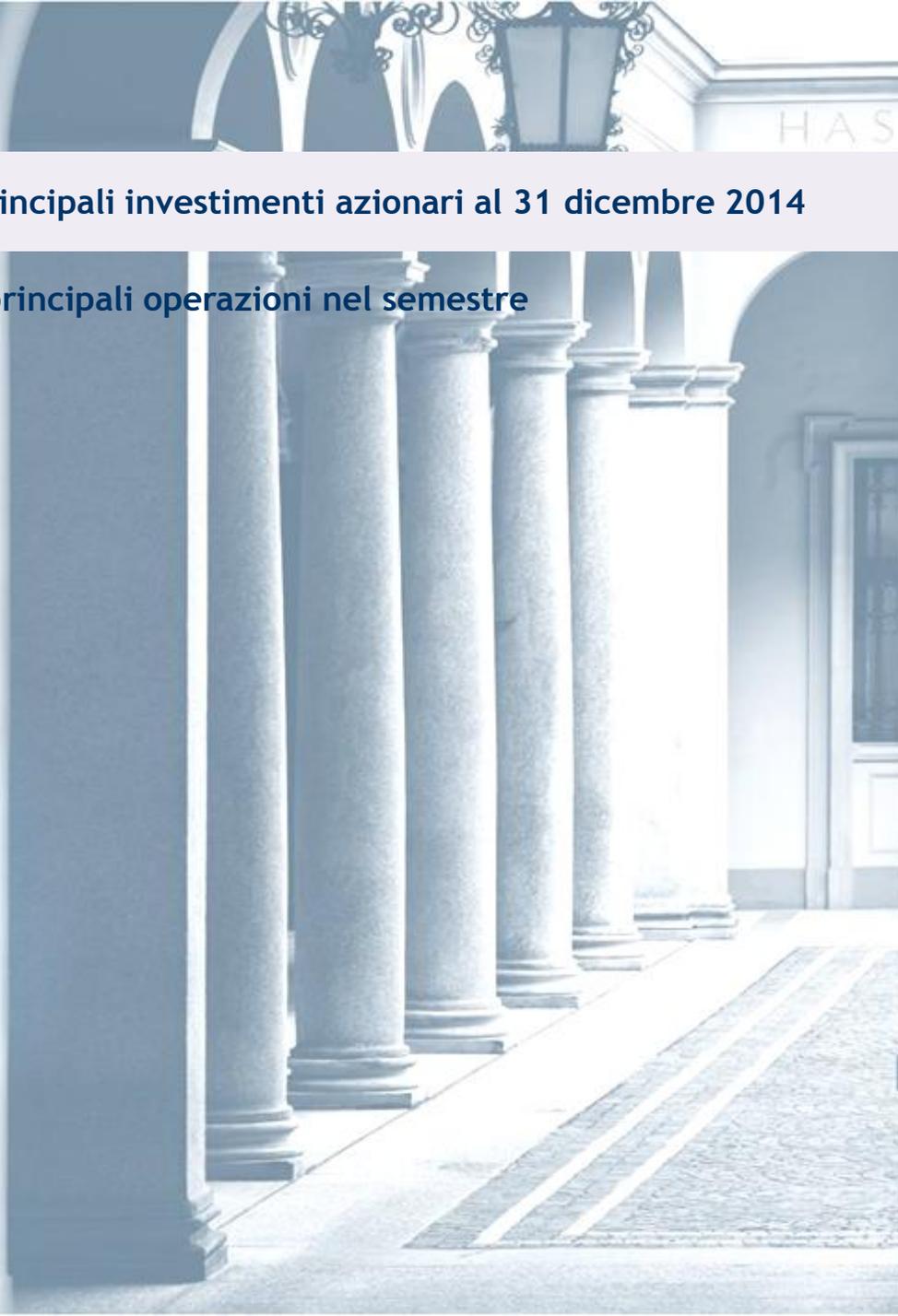


MEDIOBANCA

Milano, 9 febbraio 2015

# Appendice

1. Principal investing: principali investimenti azionari al 31 dicembre 2014
2. Investment banking: principali operazioni nel semestre



# Principal investing: principali investimenti azionari al 31 dicembre 2014

PI: Principali investimenti azionari al 31 dicembre 2014

Sezione 2

Dicembre 2014	% capitale sociale	Valore di carico €m	Riserva AFS
Assicurazioni Generali	13,24%	2.969	n.s. <sup>1</sup>
Pirelli &C.	4,13%	220	46
RCS Mediagroup	6,2%	30	-
Italmobiliare	9,5%	40	5
Altri		35	3
<b>Totale azioni quotate</b>		<b>3.294</b>	<b>54</b>
Sintonia	5,94%	416	113
Banca Esperia	50,00%	96	n.s. <sup>1</sup>
Telco	7,34%	122	79
Edipower	5,13%	57	-
Santè	-	-	-
Athena Private Equity	24,27%	6	n.s. <sup>1</sup>
Burgo Group	22,13%	-	n.s. <sup>1</sup>
Fidia	25,00%	1	n.s. <sup>1</sup>
Altri		159	29
<b>Totale azioni non quotate</b>		<b>857</b>	<b>221</b>

1) Partecipazioni contabilizzate con l'Equity method

# Appendice

1. Principal investing: principali investimenti azionari al 31 dicembre 2014
2. Investment banking: principali operazioni nel semestre



# Principali operazioni di M&A

## IB: Principali operazioni nel semestre

## Sezione 1

December 2014



€ 219m

Acquisition of a 48% stake in Deoleo through direct acquisition and a public tender offer

Financial advisor to CVC Capital Partners

October 2014



€ 1.6bn

Disposal of 83.43% of Générale de Santé by Santé SA to the consortium composed by Ramsay Healthcare and Predica (groupe Crédit Agricole Assurances)

Financial Advisor to the Seller

October 2014



Value undisclosed

Acquisition of a controlling stake in Salov S.p.A. by Bright Food

Financial Advisor to the Sellers

October 2014



€ 8.3bn

Acquisition of 60.62% of Enersis by Enel

Financial Advisor to Enel

September 2014



Value undisclosed

Disposal of Italian road freight transport operations

Financial Advisor to SNCF Geodis

September 2014



€ 1,728m

Acquisition of Nuance by Dufry

Financial Advisor to the Seller

September 2014



Value Undisclosed

Disposal of Fehrer Group to AUNDE Group

Financial Advisor to Fehrer

September 2014



€ 314m

Acquisition of an additional 21.1% indirect stake in Edegel

Financial Advisor to Enel Group

August 2014



€ 212m

Vodafone public tender offer on Cobra Automotive Technologies and minority buy-out of Cobra Telematics

Financial Advisor to Vodafone

September 2014



Value undisclosed

Acquisition of the 100% ownership of Mangiarotti

Financial Advisor to the Target

# Principali operazioni di M&A

## IB: Principali operazioni nel semestre

## Sezione 1

July 2014



€ 17m

Sale of 7.4% interest in Esaote S.p.A. to the Ares Life Sciences LP, a relative majority shareholder of Esaote

Financial Advisor to Banca Carige

July 2014



€ 450m

Refinancing process of Porta Nuova Garibaldi Fund

Financial Advisor to Hines Italia SGR

July 2014



Public tender offer on Ciments Français minorities (€ 480m) and Italcementi savings shares conversion (€ 505m)

Financial Advisor to Italcementi

July 2014

**Distribuidora de Televisión Digital**

€ 365m

Disposal of 22% of Distribuidora de Televisión Digital to Telefonica

Financial Advisor to Mediaset España

# Principali operazioni di ECM

## IB: Principali operazioni nel semestre

## Sezione 1

Italy December 2014



€ 26m

IPO  
(shares)

Global Coordinator

Italy December 2014



€ 499m

Rights Issue  
(shares)

Co-Global Coordinator and  
Joint Bookrunner

Italy November 2014



€ 280m

IPO  
(shares)

Joint Global Coordinator and  
Joint Bookrunner

Spain November 2014



€ 346m

ABO  
(shares)

Joint Bookrunner

Italy October 2014



€ 150m

Rights Issue  
(shares)

Joint Global Coordinator and  
Joint Bookrunner

Italy July 2014



€ 440m

IPO  
(shares)

Joint Global Coordinator and  
Joint Bookrunner

Netherlands July 2014



€ 1,771m

IPO  
(shares)

Co-Lead Manager

Italy July 2014



€ 774m

IPO  
(shares)

Joint Bookrunner

Greece July 2014



€ 2,500m

Non Pre-emptive  
Capital Increase

Joint Bookrunner

Italy July 2014



€ 528m

Secondary Offering

Joint Global Coordinator and  
Joint Bookrunner

# Principali operazioni di ECM

## IB: Principali operazioni nel semestre

## Sezione 1

Portugal July 2014



€ 2,242m

Rights Issue (shares)

Co-Bookrunner

Italy July 2014



€ 351m

IPO (shares)

Joint Bookrunner

Italy July 2014



MONTE DEI PASCHI DI SIENA  
BANCA DAL 1472

€ 5000m

Rights Issue (share)

Co-Global Coordinator  
Joint Bookrunner

Italy July 2014



BANCA CARIGE  
Cassa di Risparmio di Genova e Imperia

€ 800m

Right Issue (shares)

Global Coordinator and  
Joint Bookrunner

Germany July 2014



€ 6,750m

Rights Issue (share)

Joint Bookrunner

Italy July 2014



Banca Popolare di Sondrio

€ 343m

Rights Issue (shares)

Joint Global Coordinator

Italy July 2014



Banca popolare dell'Emilia Romagna

€ 750m

Rights Issue (share)

Joint Global Coordinator and  
Joint Bookrunner

# Principali operazioni DCM

## IB: Principali operazioni nel semestre

## Sezione 1

November 2014



€ 540,000,000  
1.125% January 2020

Joint Bookrunner

November 2014



€ 500m  
1.875% Senior Unsecured due November 2019

Joint Bookrunner

November 2014



€ 1,000m  
4.032% Perpetual Subordinated Notes (PerpNC11)

Joint Lead Manager

November 2014



€ 600,000,000  
1.75% November 2019

Bookrunner

November 2014



€ 1,250m  
0.875% Senior Unsecured due November 2017

Joint Bookrunner

November 2014



€ 1,000m  
1.250% Covered Bond due February 2025

Joint Bookrunner

November 2014



€ 700,000,000  
1.125% January 2021  
€ 700,000,000  
1.875% January 2025

Joint Bookrunner

October 2014



Tender offer on:  
€ 1,250,000,000 4.625% June 2015  
€ 1,500,000,000 4.000% Sept 2016  
€ 1,000,000,000 4.125% July 2017  
€ 1,000,000,000 3.625% Apr 2018  
€ 1,000,000,000 5.750% Oct 2018  
Repurchased amount:  
€ 761,734,000 (13.5% ca.)

Joint Dealer Manager

September 2014



€ 750,000,000  
2.00% Senior unsecured due October 2019

Joint Bookrunner

September 2014



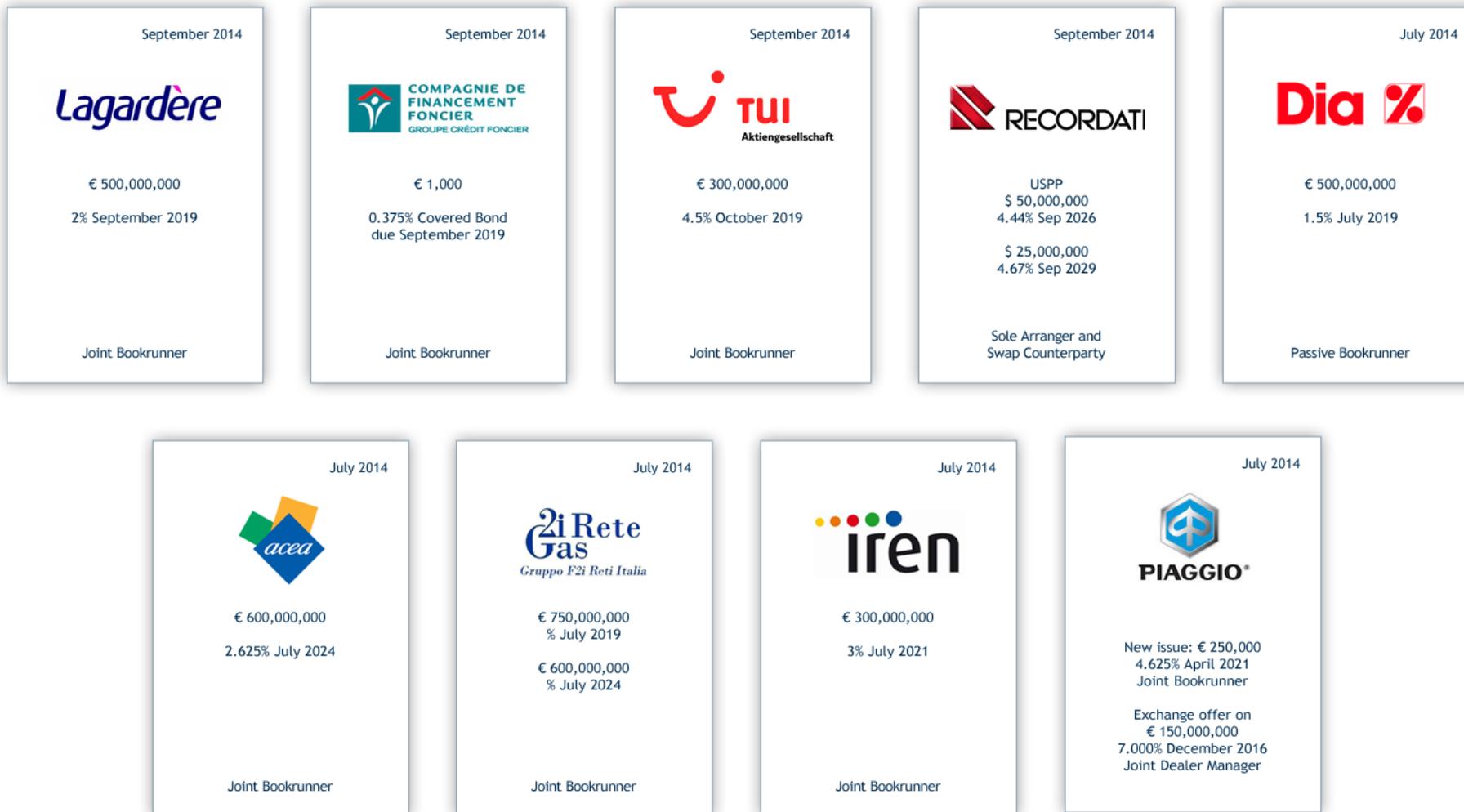
€ 1,000  
Subordinated Tier 2 notes 12NC7

Joint Lead Manager

# Principali operazioni DCM

## IB: Principali operazioni nel semestre

## Sezione 1



# Principali operazioni di corporate lending e finanza strutturata

IB: Principali operazioni nel semestre

Sezione 1

December 2014

**CALZEDONIA**

€ 200m

Refinancing and  
General Corporate Purposes

Bookrunner and  
Mandated Lead Arranger

December 2014

 **RED  
ELÉCTRICA  
DE ESPAÑA**

€ 168m

Financing for the acquisition of  
the dark fiber optic network of  
Adif

Mandated Lead Arranger

December 2014

**elior** 

€ 1,250m

Refinancing Credit Facilities

Mandated Lead Arranger

December 2014

  
**TREE**

€ 940m

Financing for sale & Leaseback  
of Real Estate properties  
from BBVA

Mandated Lead Arranger

December 2014

 **enagas**

€ 1,500m

Revolving Facility Agreement

Bookrunner and  
Mandated Lead Manager

December 2014

 **Servihabitat**  
Servicios Inmobiliarios de "la Caixa"

€ 320m

Financing for the acquisition of  
a servicing contract with Sareb

Mandated Lead Arranger

November 2014

**FLOS**

€ 205m

LBO Financing

Mandated Lead Arranger

November 2014

 **Ontex**  
Hygienic  
Disposables

€ 480m

Credit Refinancing Facilities

Lead Arranger

November 2014

 **idcsalud**

€ 2,150m

Financing for the acquisition of  
Grupo Hospitalario Quirón

Lead Arranger

October 2014

**ANIMA** 

€ 180m

Term Loan, Refinancing and  
General Corporate

Bookrunner and  
Mandated Lead Arranger

# Principali operazioni di corporate lending e finanza strutturata

IB: Principali operazioni nel semestre

Sezione 1

<p>October 2014</p>  <p>€ 135m</p> <p>Refinancing Facilities</p> <p>Participant</p>	<p>October 2014</p>  <p>€ 180m</p> <p>General Corporate</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	<p>October 2014</p>  <p>€ 170m</p> <p>Term and Revolving Credit Facility</p> <p>Sole Coordinator</p>	<p>September 2014</p> <p>CDP Reti S.p.A.</p> <p>€ 825m</p> <p>Term Loan and Bridge to Bond Facilities</p> <p>Mandated Lead Arranger and Bookrunner</p>	<p>September 2014</p>  <p>€ 1,350m</p> <p>Refinancing Credit Facilities</p> <p>Senior Lead Arranger</p>
<p>August 2014</p>  <p>CHF 2.5bn \$ 1.01bn € 500m</p> <p>Acquisition Financing</p> <p>Join Lead Arranger</p>	<p>August 2014</p>  <p>US\$ 700m</p> <p>Acquisition Financing for Questcor Pharmaceuticals</p> <p>Participation</p>	<p>August 2014</p>  <p>€ 275m</p> <p>General Corporate Purposes</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	<p>August 2014</p>  <p>€ 197,5m</p> <p>Term Loan</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	<p>August 2014</p>  <p>\$ 10.7bn</p> <p>Bridge Acquisition Financing</p> <p>Participant</p>

# Principali operazioni di corporate lending e finanza strutturata

IB: Principali operazioni nel semestre

Sezione 1

August 2014

**HANESbrands**INC

US\$ 500m

Acquisition Financing for DBApparel

Participation

July 2014

**ORION** ENGINEERED CARBONS

€ 780m

IPO Financing

Mandated Lead Arranger

July 2014

**SAVERGLASS** ESPRIT DESIGN

€ 260m

LBO - Refinancing

Mandated Lead Arranger

July 2014

**Chemring** Group

£ 70m

Refinancing

Mandated Lead Arranger

July 2014

**Barilla**

€ 700m

Refinancing Facilities

Bookrunner,  
Mandated Lead Arranger and  
Facility Agent

July 2014

**MEGADYNE**

€ 225m

Acquisition Financing

Mandated Lead Arranger

July 2014

**2i Rete Gas**  
Gruppo F2i Reti Italia

€ 1,750m

Refinancing

Mandated Lead Arranger  
and Bookrunner

July 2014

**CÉMOI**  
CHOCOLATIER FRANÇAIS

€ 160m

Senior Secured Facilities

Co-Arranger

July 2014

**SSP**  
The Food Travel Experts

£ 585m

IPO financing

Mandated Lead Arranger

July 2014

**intercos**  
GROUP

€ 179m

Refinancing

Participant

# Principali operazioni di corporate lending e finanza strutturata

IB: Principali operazioni nel semestre

Sezione 1

July 2014



€ 120m

LBO Financing

Mandated Lead Arranger

July 2014



US\$ 2.5bn

Acquisition Financing for Hillshire Brands

Participation

July 2014

Jacobs Douwe Egberts

€ 7.6bn

Acquisition Financing

Mandated Lead Arranger

July 2014

MANGO

€ 300m

Refinancing Facilities

Mandated Lead Arranger

July 2014



€ 220m

Refinancing and General Corporate

Mandated Lead Arranger and Bookrunner

July 2014



€ 400m

Refinancing Facilities

Bookrunner

# 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

# Investor contacts

## Mediobanca Group 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>

