

MEDIOBANCA
Risultati semestrali al
31 dicembre 2017

Milano, 9 febbraio 2018



MEDIOBANCA

AGENDA

1. Risultati di Gruppo

2. Risultati divisionali

3. Note conclusive

Allegati

1. Ultimo trimestre: sintesi
2. Risultati divisionali per trimestre
3. Glossario



MEDIOBANCA

CRESCITA – QUALITÀ – SOSTENIBILITÀ

Risultati semestrali a dicembre 2017 - In sintesi

Sezione 1

Migliori risultati semestrali di sempre per ricavi, margine operativo e utile netto

Crescita e redditività ai più alti livelli in Europa

Ricavi in crescita del 9% (a €1,2mld), con crescita del margine di interesse (+6%) e delle commissioni (+23%),

Risultato netto a €476mIn (+14%)

ROTE all'11%

Impieghi e AUM in crescita, tesoreria ottimizzata

Impieghi retail in crescita dell'11% a €22mld, impieghi CIB a €15mld (+1%)

AUM/AUA in crescita di €1,5mld a €31,5mld

LCR in calo a 190%, indice L/D all'84%

Il modello di business mostra la sua efficacia, coniugando crescita e riposizionamento

WM: crescente impulso e dimensione - Consumer: il contributore più significativo ai risultati di gruppo

CIB: maggiori commissioni e minor assorbimento di capitale - PI: continuano le cessioni

HF: efficace ottimizzazione

La differente 'qualità' del Gruppo si riflette nell'elevata capacità di creare capitale e cogliere le opportunità di crescita

CET1 minimo previsto dallo SREP confermato al 7,6% - Attività deteriorate lorde <5%, Texas ratio al 13%

Approvato il modello AIRB corporate: 140pb addizionali di CET1 (a 14,3%¹⁾, con benefici sostenibili nel tempo

Nessun impatto materiale dall'implementazione della futura normativa

Rivista al rialzo la linea guida di distribuzione dell'utile: payout dal 40% al 40%-50%

RICAVI E MARGINE OPERATIVI AI MASSIMI DI SEMPRE

Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati di Gruppo

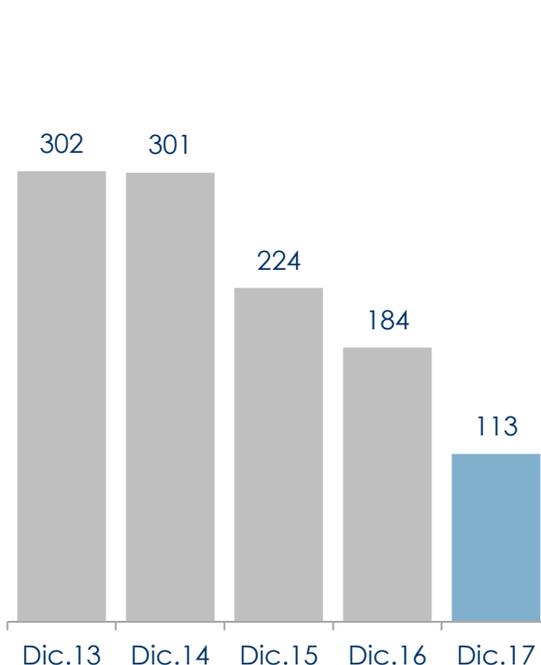
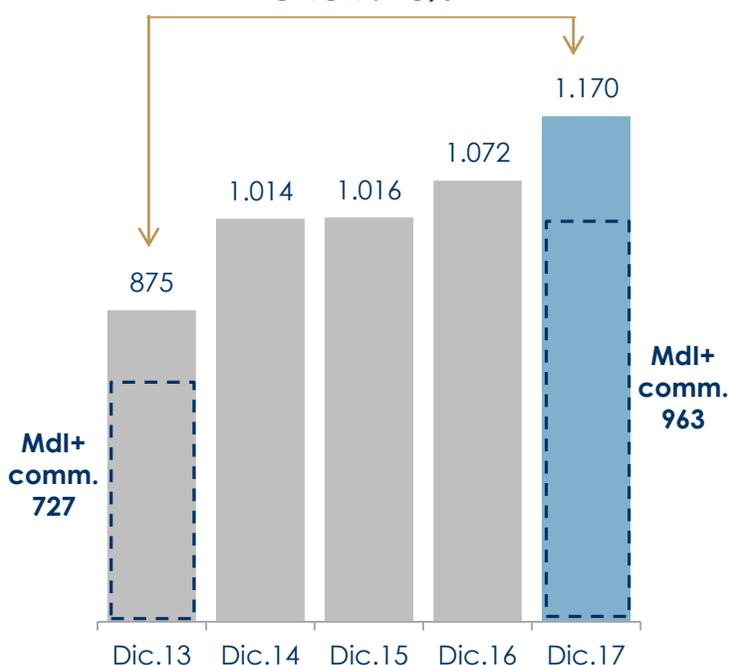
Sezione 1

Ricavi (€mln, 6m)

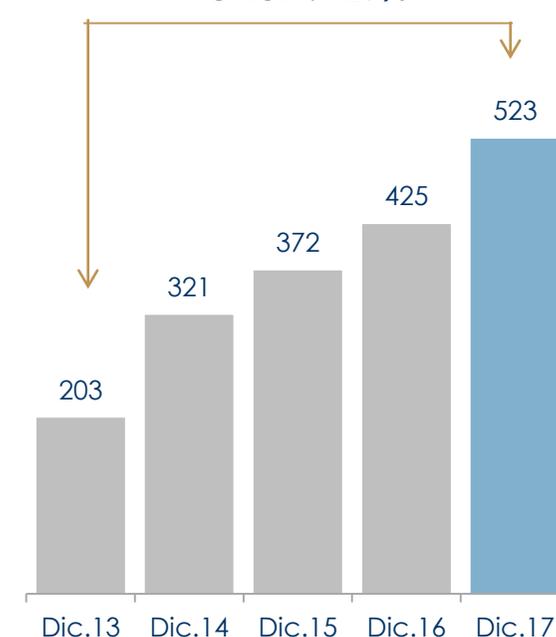
Rettifiche su crediti (€mln, 6m)

Margine operativo (€mln, 6m)

CAGR : +8%



CAGR : +27%



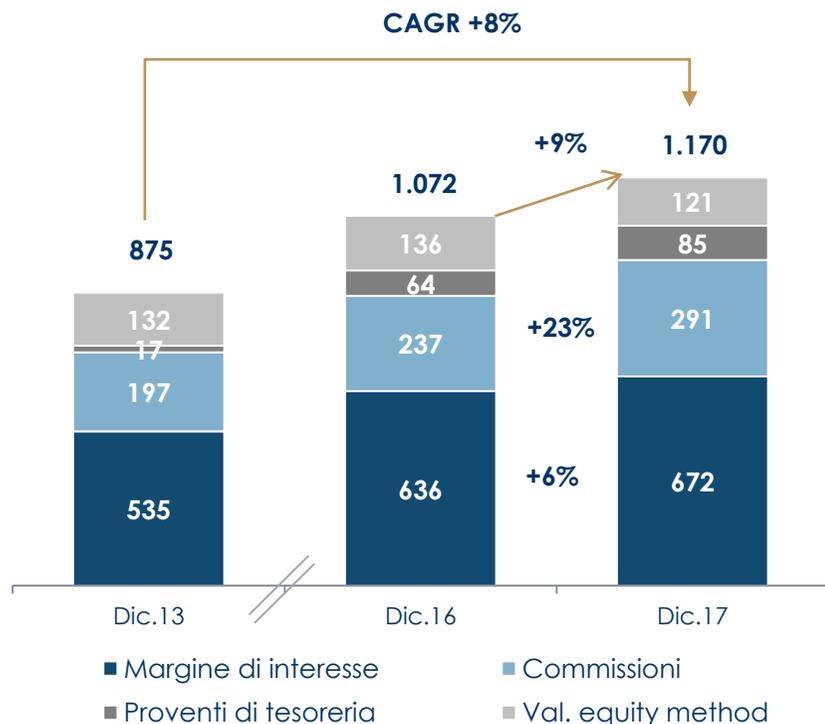
- ◆ **Ricavi stabilmente in crescita**, +€1,2mld grazie a margine di interesse e commissioni
- ◆ **Rettifiche su crediti in calo a livelli pre-crisi grazie alla distintiva qualità dell'attivo** peraltro in continuo miglioramento
- ◆ **Margine operativo in rapida crescita (3Y CAGR +27%)**, più che duplicato da dicembre 2013

RICAVI IN CRESCITA GRAZIE ALL'EFFICACE DIVERSIFICAZIONE ...

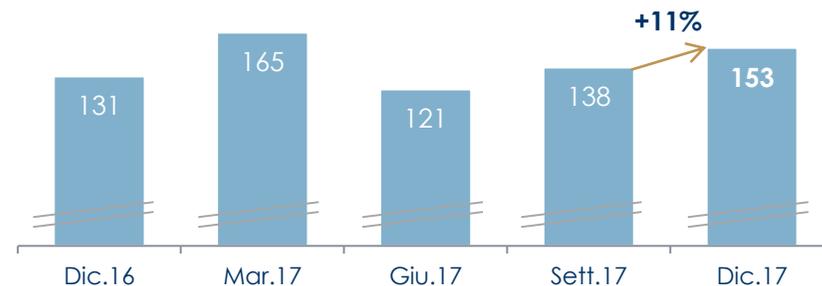
Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati di Gruppo

Sezione 1

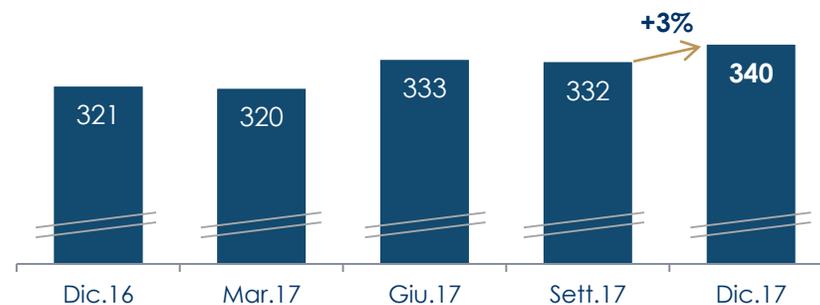
Ricavi di Gruppo (€mln, 6M)



Commissioni per trimestre (€mln, 3M)



Margine di interesse per trimestre (€mln, 3M)



◆ **Ricavi semestrali in crescita del 9% (+8% CAGR13-17) grazie al contributo di tutte le divisioni/prodotti:**

- ◆ margine di interesse: +6% A/A grazie a Consumer (+24mln, +6%) e HF (+22mln)
- ◆ commissioni: +23% A/A grazie a WM (+52mln, +35%) e CIB (+10mln, +9%)

...ALL'OTTIMIZZAZIONE DELLA TESORERIA...

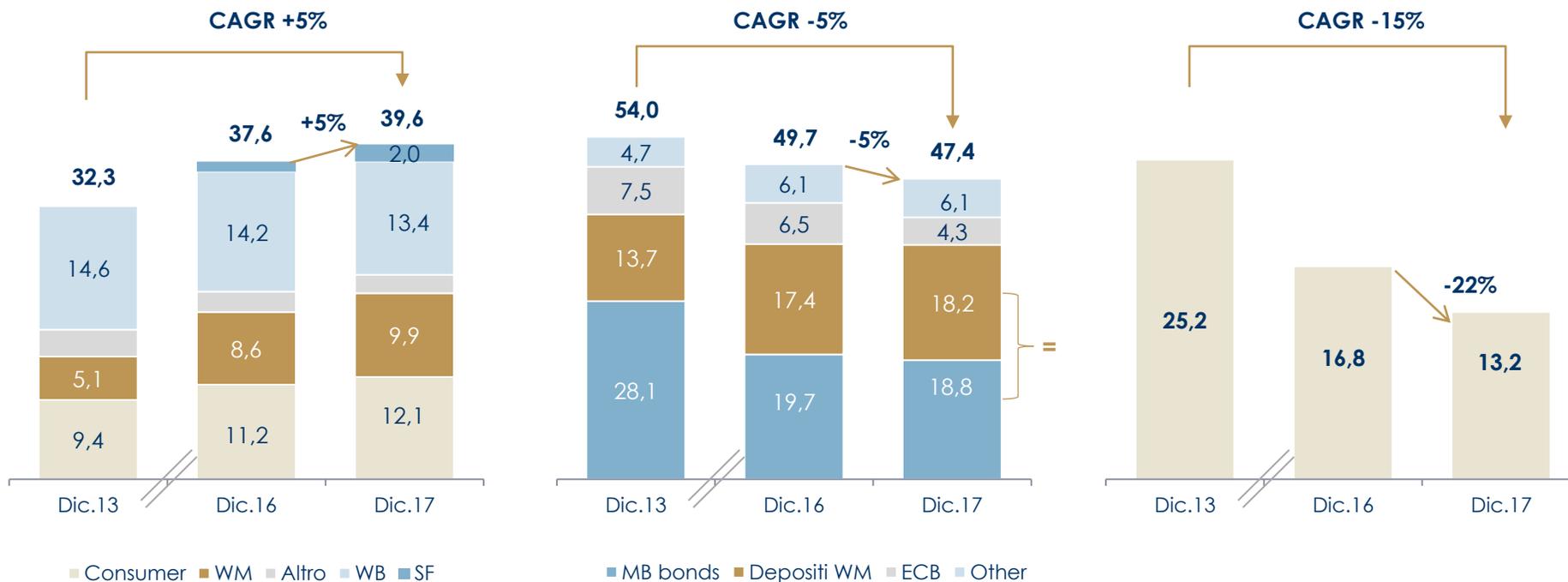
Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati di Gruppo

Sezione 1

Impieghi (€mld)

Provvista (€mld)

Tesoreria (€mld)



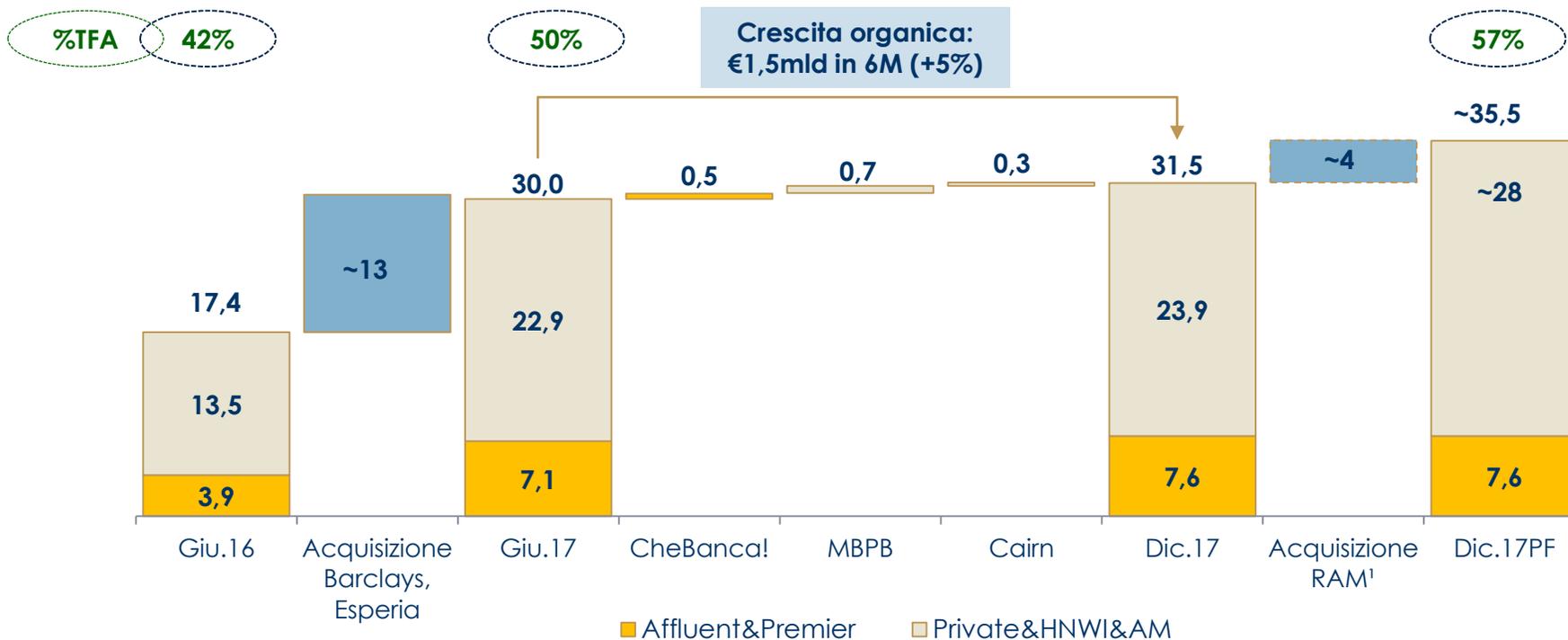
- ◆ Impieghi +5% grazie a WM (+14%) e Consumer (+8%)
 - ◆ Provvista in calo del 5% post rimborso TLTRO1
 - ◆ Provvista Wholesale e Retail ora equilibrata (~18mld ciascuno)
 - ◆ Tesoreria ottimizzata (-22% A/A , 13,2mld) grazie alla riduzione dell'eccesso di liquidità: indice LCR in calo a 190%
- Indice impieghi/provvista all'84% (da 76%)

... E AL CRESCENTE PESO DEL WM (CRESCITA ORGANICA E M&A)

Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati di Gruppo

Sezione 1

Evoluzione AUM/AUA di Gruppo (€mld)



- ◆ **Prosegue lo sviluppo di AUM/AUA grazie alla crescita organica** (€1,5mld negli ultimi 6M, +5%) **ed alle acquisizioni** (+€13mld nei 12M a giugno 2017, ulteriori 4mld nei prossimi mesi grazie al consolidamento di RAM)
- ◆ **Crescita concentrata nel gestito**, ora 57% dei TFA (50% a giugno 2017, 42% a giugno 2016)
- ◆ **Tutte le unità in crescita**: Affluent&Premier (CheBanca!) +€0,5mld - Private&HNWI&AM +€1mld circa

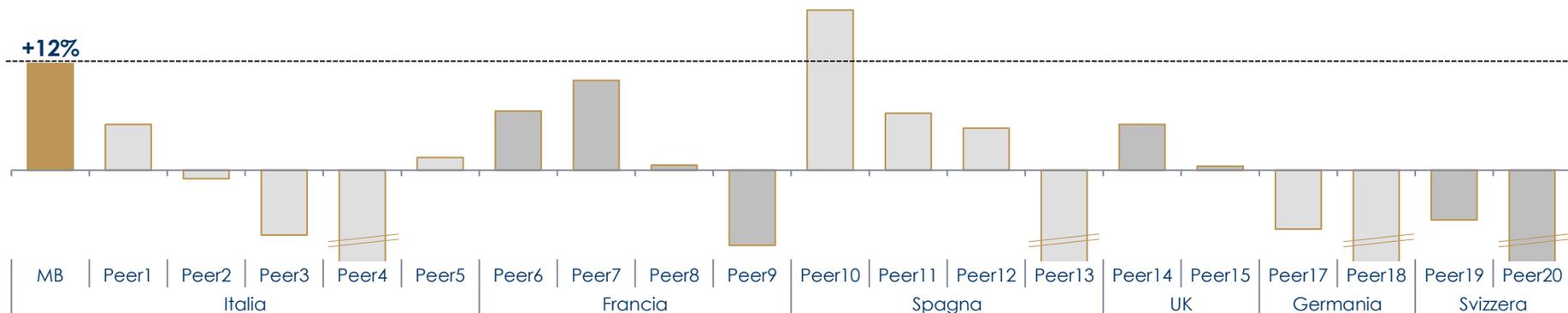
MB SPICCA IN EUROPA PER CRESCITA DEI RICAVI

Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati di Gruppo

Sezione 1

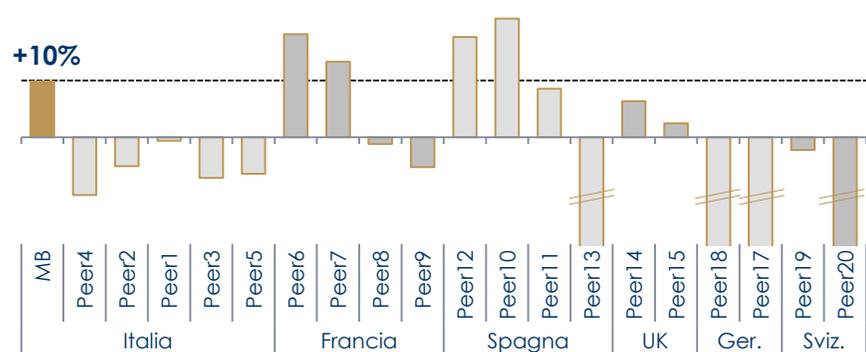
Negli ultimi 2 anni MB si è distinta nel panorama creditizio europeo per crescita dei ricavi¹ (+12%), sia per ...

Crescita ricavi (% su 2 anni)



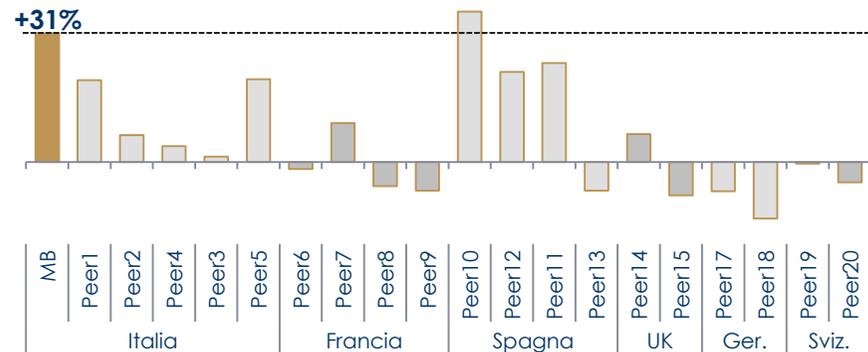
... margine di interesse (+10%, unica banca italiana in crescita) ...

Crescita margine di interesse (% su 2 anni)



... che commissioni (+31%)

Crescita commissioni (% su 2 anni)

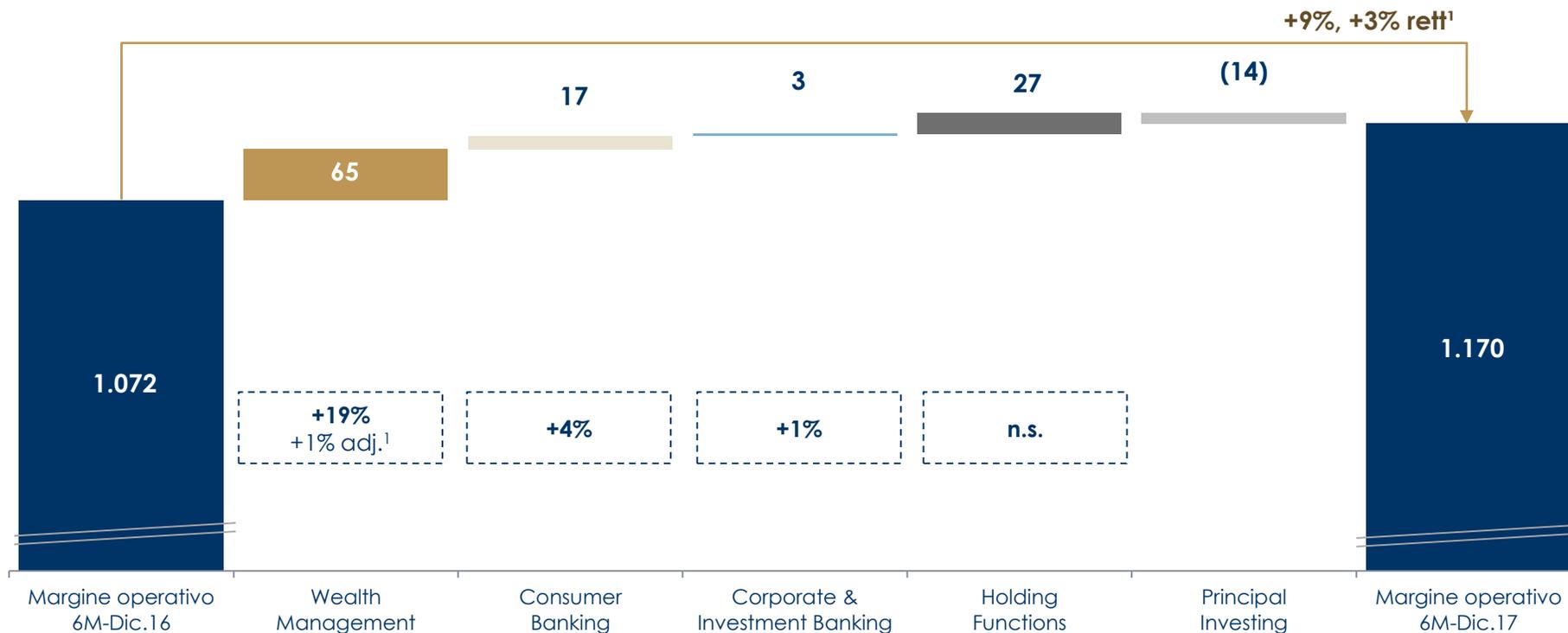


TUTTE LE DIVISIONI CRESCONO IN TERMINI DI RICAVI...

Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati di Gruppo

Sezione 1

Ricavi di gruppo per divisione (6M, €mln)



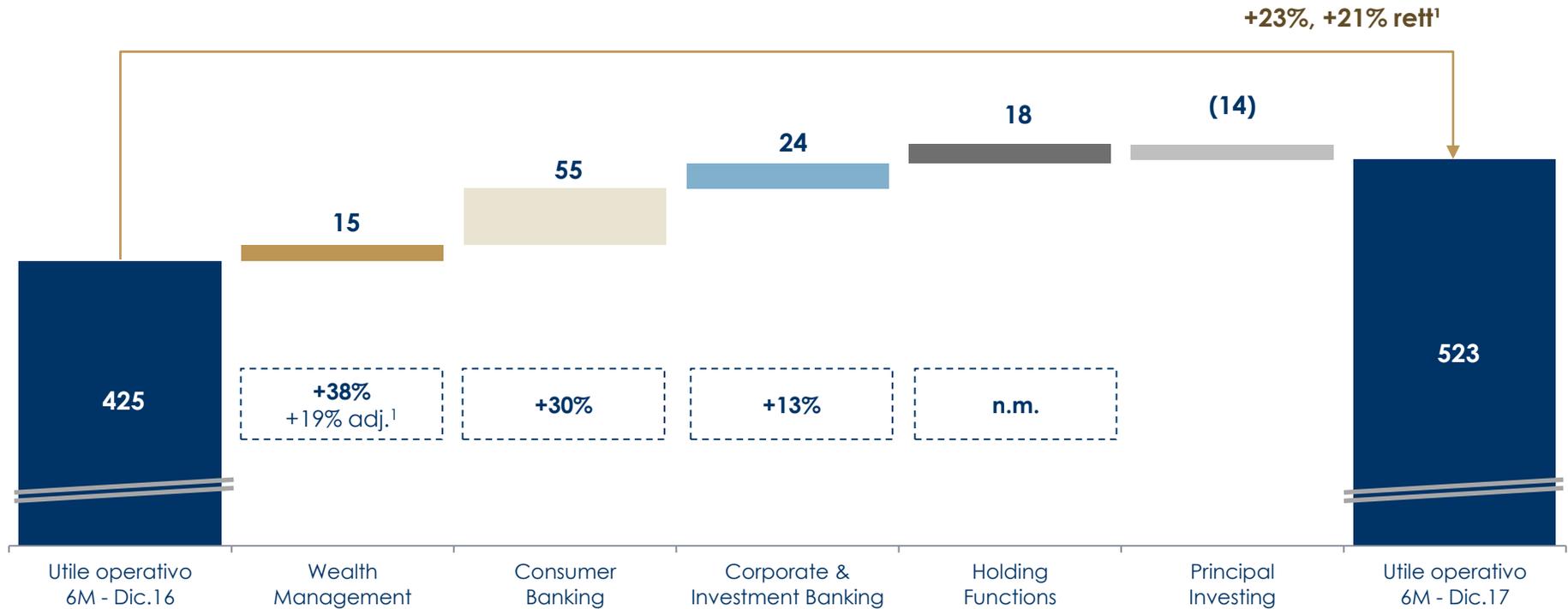
- ◆ Ricavi semestrali in crescita in tutte le divisioni: WM (+19%), HF (+27m), CB (+4%), CIB (+1%)
- ◆ PI in riduzione per le maggiori svalutazioni in AG

... ED UTILE OPERATIVO

Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati di Gruppo

Sezione 1

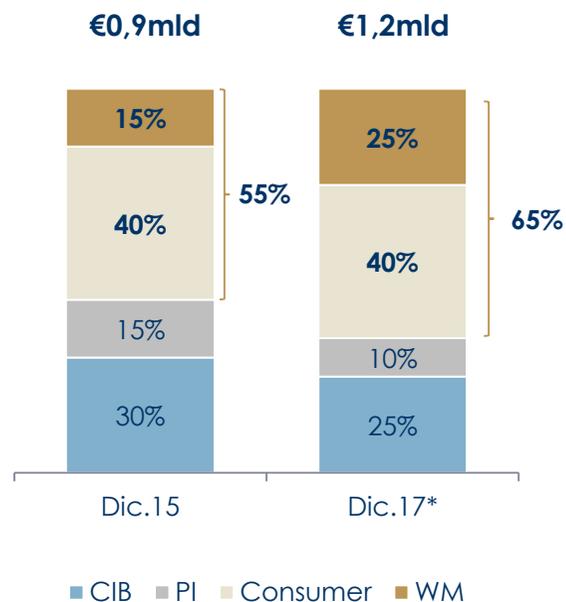
Utile operativo di gruppo per divisione (6M, €mln)



- ◆ In tutte le divisioni ricavi in crescita, costi sotto controllo, riduzione delle rettifiche su crediti
- ◆ Utile operativo trainato dal (+30%), CIB (+13%), WM (+38%), HF

IN CRESCITA LA CONTRIBUZIONE DELLE ATTIVITA' A BASSO ASSORBIMENTO DI CAPITALE-GENERATRICI DI COMMISSIONI

Ricavi di gruppo per divisione



Utile operativo di gruppo per divisione



RWA di gruppo per divisione



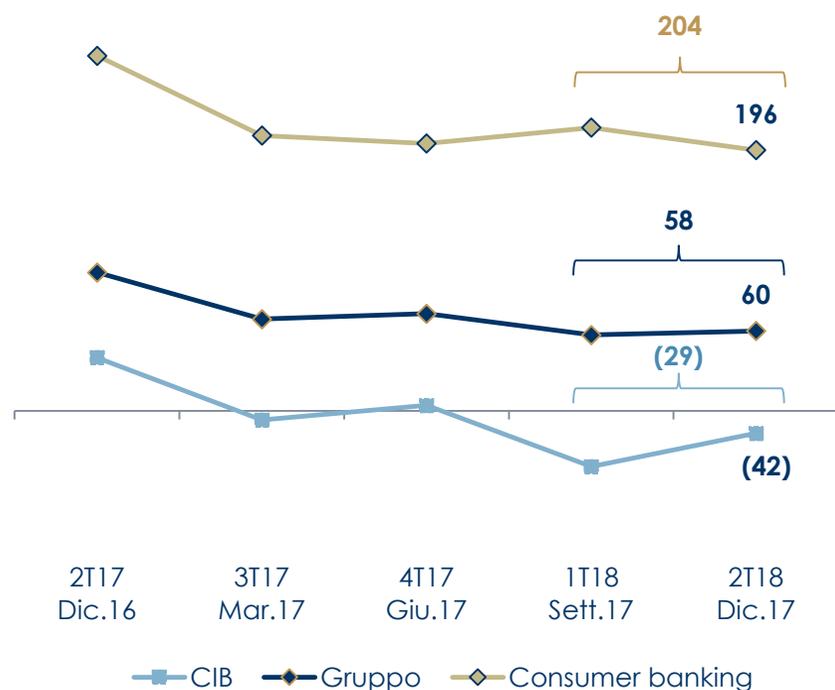
- ◆ **In crescita la contribuzione delle attività a basso assorbimento di capitale/elevata generazione di commissioni (WM e Consumer) che contribuiscono per 2/3 dei ricavi e per il 50% del margine operativo**
- ◆ Contributo del PI dimezzato
- ◆ Contributo del CIB stabile

QUALITÀ DELL'ATTIVO ULTERIORMENTE MIGLIORATA A LIVELLO DI GRUPPO...

Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati di Gruppo

Sezione 1

Costo del rischio per divisione (pb)



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



Sofferenze (€mln) e indici di copertura (%)

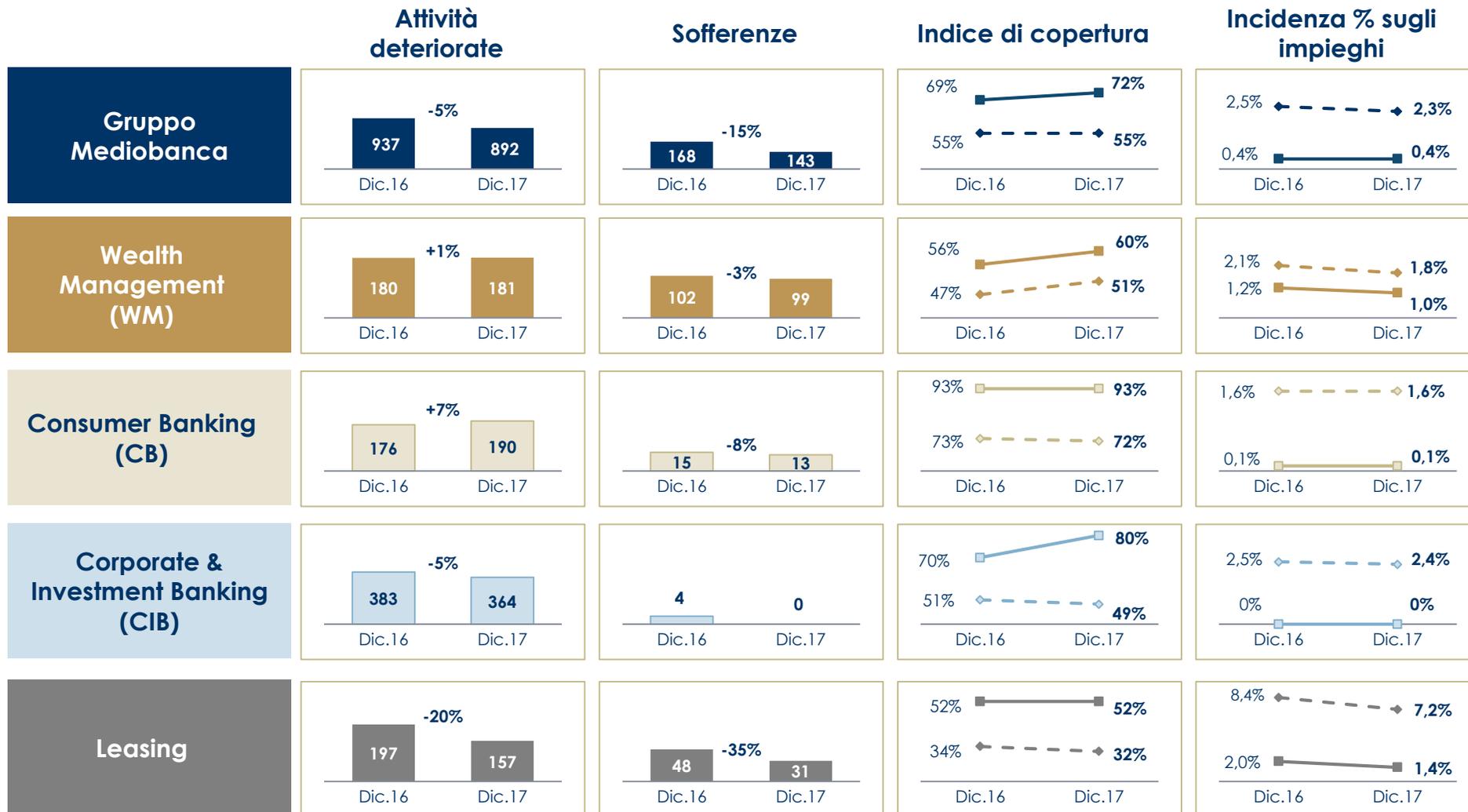


- ◆ **Attività deteriorate** inferiori ai €0,9mld (per la prima volta dal 2013), **in calo sia in valore assoluto** (-4% lordo e -5% netto A/A) **e in % sugli impieghi** (lordo 4,8%, netto 2.3%); **copertura stabile a 55%**.
- ◆ **Sofferenze** a €143mln, **in calo in valore assoluto** (-5% lordo e -15% netto A/A) **e stabili in % sugli impieghi** (a 0,4%); **copertura in crescita al 72%**
- ◆ **Costo del rischi a 60pb**, con riprese di valore nel WB e Consumer sotto 200pb per la prima volta; **Texas ratio al 13%**

... E A LIVELLO DIVISIONALE

Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati di Gruppo

Sezione 1



MB RISALTA IN EU PER L'ECCELLENTE PROFILO DI RISCHIO

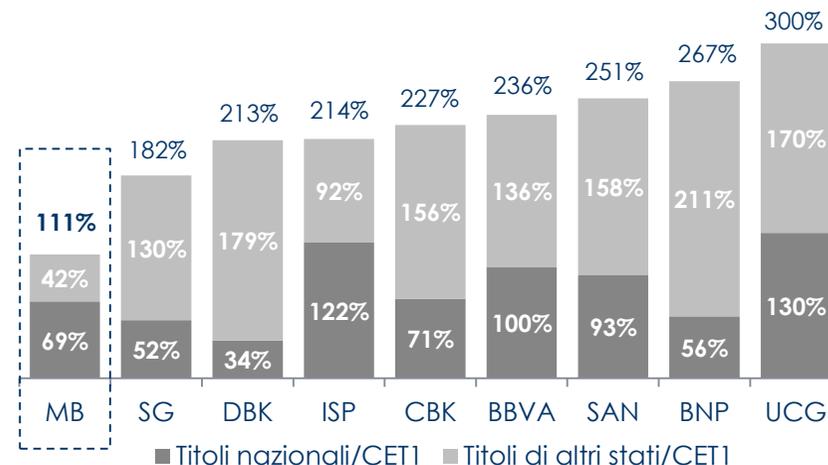
Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati di Gruppo

Sezione 1

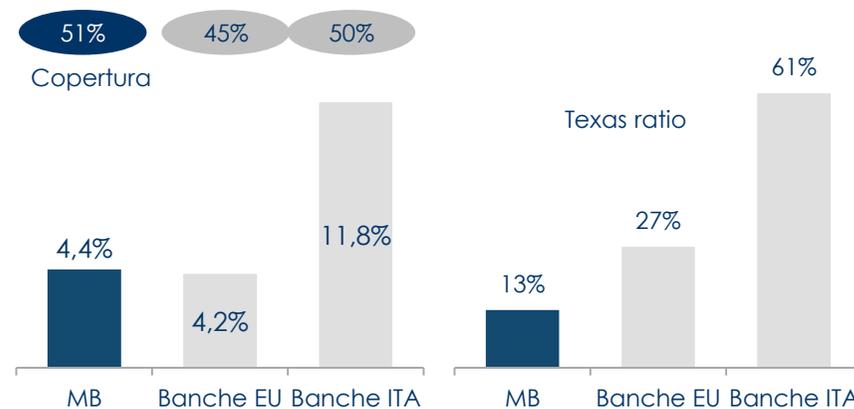
Requisiti minimi ECB SREP (phase-in)

Banche italiane SREP disclosed	SREP CET1	SREP TC
Credem	7,4%	10,9%
Mediobanca	7,6%	11,1%
BPER	8,1%	11,6%
ISP	8,1%	11,6%
UBI	8,6%	12,1%
Banco BPM	8,9%	12,4%
UCG	9,2%	12,7%

Esposizioni ai titoli di stato (EBA transparency exercise 2017)



Att.deteriorate lorde/impieghi¹ e Texas ratio²



◆ Confermato il pillar II requirement dello SREP per il 2018 ai livelli del 2017 (125pb) come risultato di

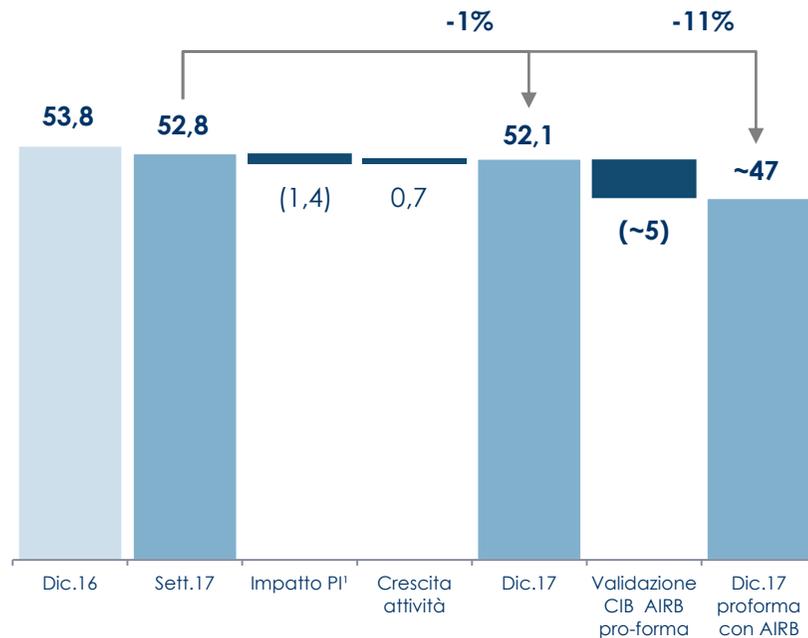
- ◆ Eccellente approccio al rischio
- ◆ Qualità dell'attivo e liquidità distintive
- ◆ Sostenibilità del modello di business
- ◆ Rafforzamento della governance

L'INDICE CET1 IN CRESCITA AL 14,3%...

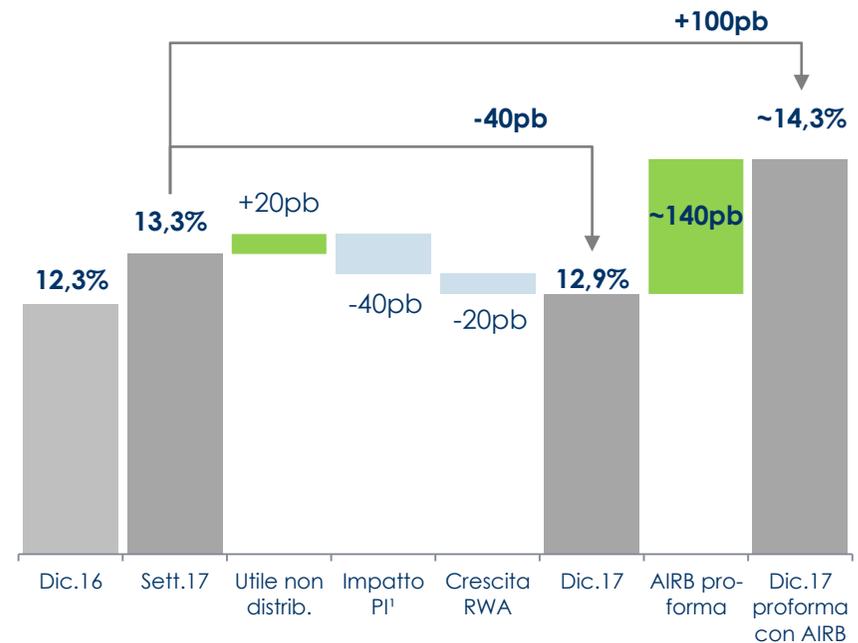
Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati di Gruppo

Sezione 1

Evoluzione RWA (€mld)



Evoluzione CET1¹ phase-in (pb)



- ◆ Dic17: CET1 in calo a 12,9% con i maggiori utili che compensano la crescita degli RWA legata allo sviluppo delle attività, maggiori deduzioni AG per effetto dell'inasprimento del limite di concentrazione¹
- ◆ **Dec17 pro-forma: CET1 a 14,3%**, inclusi 140pb di beneficio AIRB su portafoglio corporate
- ◆ **I benefici AIRB conseguiti ora sono previsti durare, essendo coerenti col mondo Basel IV – FIRB world**

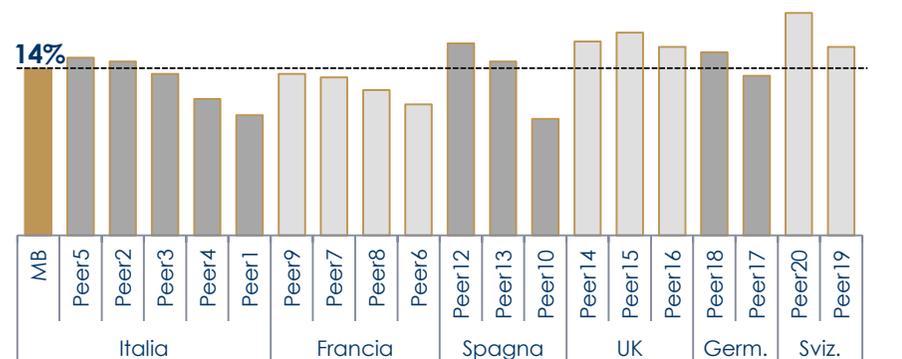
1) Maggiori deduzioni AG (da €1,1mld a settembre 2017 a €1,5mld a dicembre 2017) per l'aumento del limite di concertazione (da 25% a 20% del capitale a partire da dicembre 2017). Tale deduzione ricade per €1,4mld sul CET1 e per €0,1mld dal T2.
 2) Validazione AIRB corporate in vigore da marzo 2018

...CONFERMA IL POSIZIONAMENTO DI MB TRA LE MIGLIORI BANCHE EU

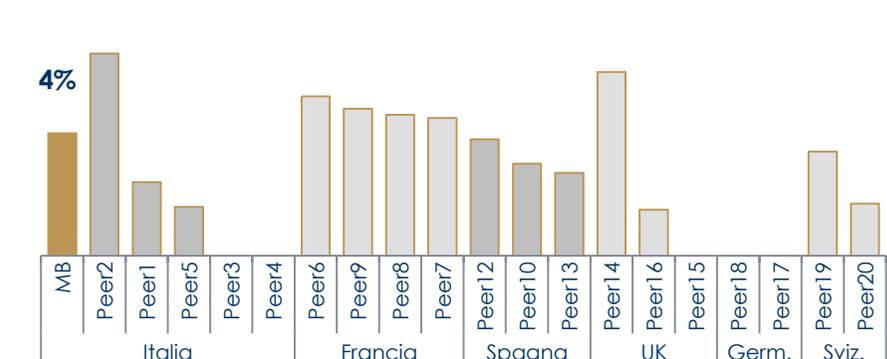
Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati di Gruppo

Sezione 1

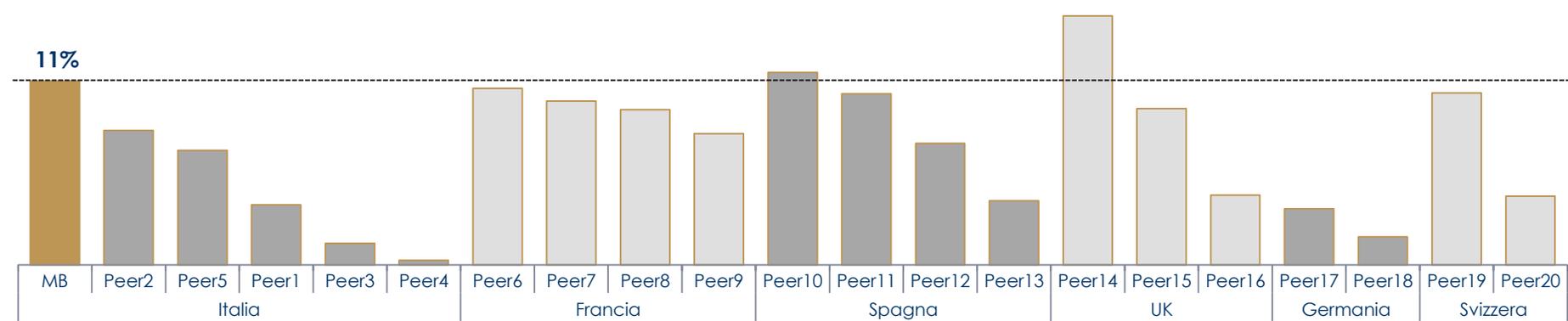
Indice Cet1



Rendimento dividendo



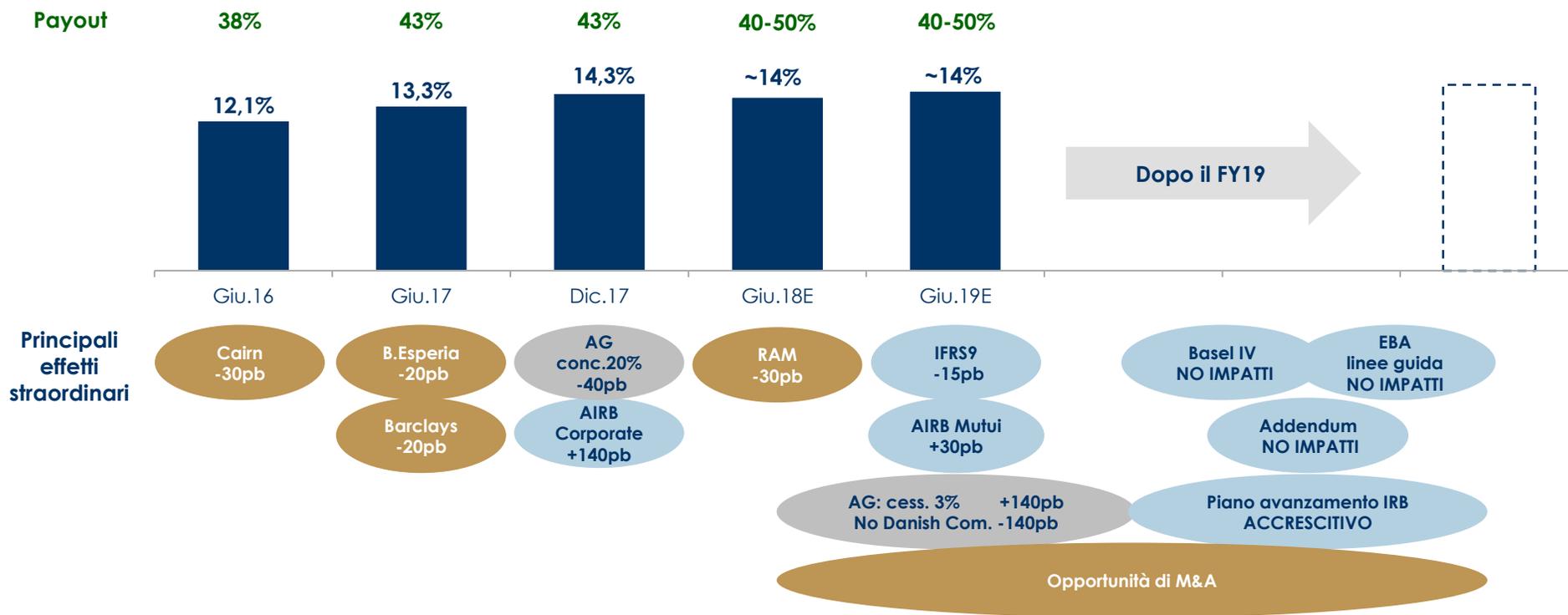
ROTE



- ◆ MB tra le banche più capitalizzate in Europa senza aumenti di capitale (l'ultimo venti anni fa, nel 1998) e pur avendo speso le recenti acquisizioni
- ◆ MB tra le migliori per redditività (ROTE1 al'11%) a garanzia di una soddisfacente remunerazione degli azionisti

L'ELEVATA GENERAZIONE DI CAPITALE A SUPPORTO DELL'M&A E DELLA REMUNERAZIONE DEGLI AZIONISTI

Evoluzione CET1



- ◆ La capacità di generazione organica di capitale è attesa rimanere stabilmente elevata
- ◆ Nessun impatto significativo dall'applicazione della normativa annunciata
- ◆ Confermato l'obiettivo di riallocare capitale tramite acquisizioni propedeutiche alla crescita, anche oltre l'orizzonte di Piano
- ◆ Rivista al rialzo la linea guida di distribuzione dell'utile: payout dal 40% al 40%-50%

AGENDA

1. Risultati di Gruppo

2. Risultati divisionali

3A. Wealth Management

3B. Consumer Banking

3C. Corporate & Investment Banking

3D. Holding Functions

3E. Principal Investing

3. Note conclusive

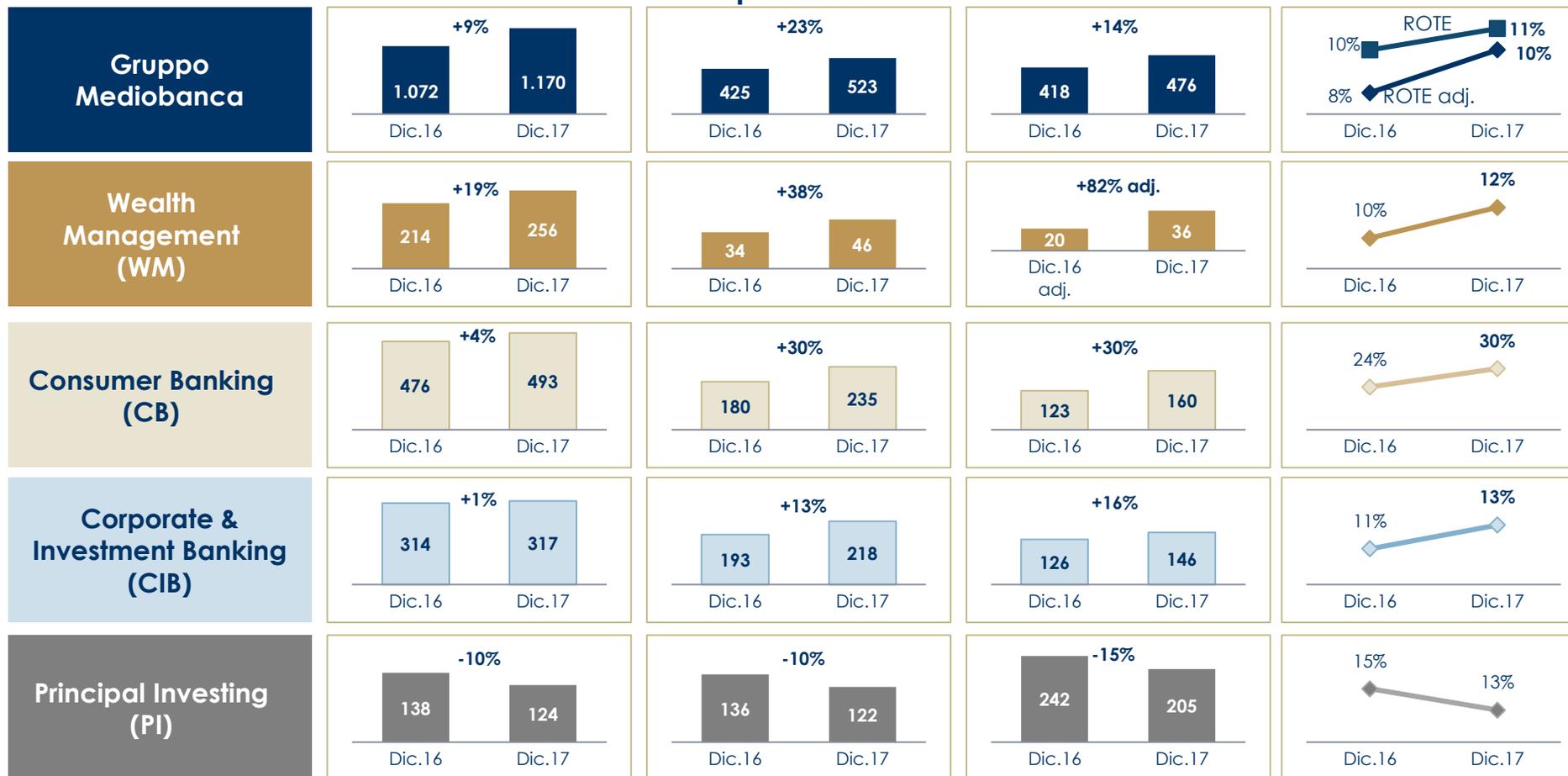


MEDIOBANCA

RISULTATI SEMESTRALI IN SINTESI

Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati divisionali

Sezione 2



WEALTH MANAGEMENT

Wealth Management (WM)

Affluent & Premier

CheBanca!

Private & HNWI

MB Private Banking

CMB

Spafid

Mediobanca AM

MB SGR, CMG

Cairn, RAM¹

WM – FOCUS SULLA CRESCITA

Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati divisionali

Sezione 2

WEALTH MANAGEMENT

Impulso allo sviluppo e crescente visibilità

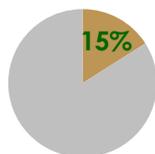
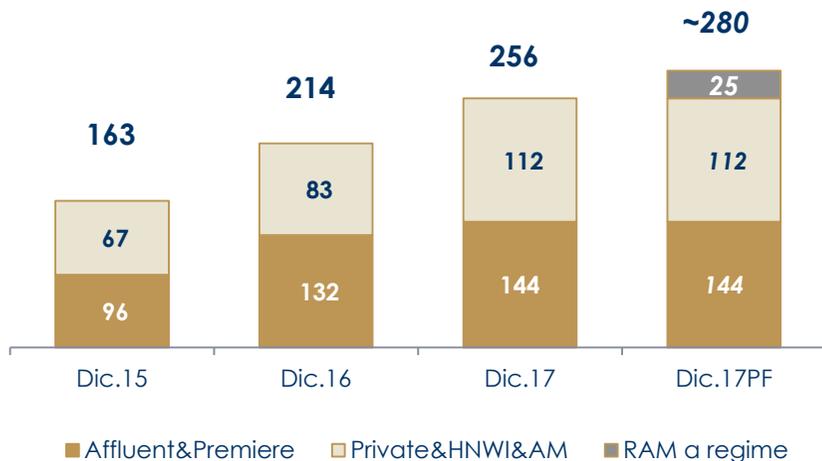
ROAC al 12%

- ◆ **Sviluppo alimentato da crescita organica ed acquisizioni**
- ◆ **Dimensione crescente: oggi al 25% dei ricavi di Gruppo** (su base annua ~€550mln di ricavi, ~€110mln di utile lordo)
- ◆ **CheBanca!: modello di business già efficiente in termini di diversificazione , distribuzione, prodotti; crescita appena avviata**
 - ◆ assunto responsabile dei promotori (~160, +90 negli ultimi 6m)
 - ◆ ancora crescita organica: AUM +€0,5mld (a €7,6mld)
 - ◆ prime sinergie di costo (chiuse 32 filiali, riduzione organico di 230 unità)
- ◆ **Private & HNWI: elevato potenziale e attrattività**
 - ◆ Il progetto MB Private Banking risulta altamente attrattivo sia per clienti che per bankers
 - ◆ lanciati nuovi prodotti (EPIC)
 - ◆ crescita organica: AUM +€0,7mld (a €21mld)
- ◆ **Fabbriche AM: in fase di costituzione**
 - ◆ assunto responsabile di MB SGR (piattaforma italiana)
 - ◆ assunto responsabile di MB Alternative AM
 - ◆ acquisizione RAM¹⁾: elevata complementarità di prodotti e di distribuzione geografica, accrescimento in termini di AUM (+€4mld), commissioni (+€50mln), utile netto (+€17mln) – Cairn: AUM +€0,3mld (a €2,8mld)
- ◆ **Continua la ricerca di opportunità di crescita per acquisizioni**
 - ◆ distribuzione in Italia
 - ◆ piattaforme di prodotti alternativi all'estero
 - ◆ piattaforme di Private Banking in Italia e nel Principato di Monaco

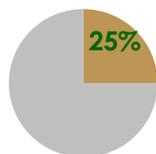
WM - IL CONTO ECONOMICO DIVENTA TANGIBILE E VISIBILE

€550MLN DI RICAVI, €110MLN DI UTILE OPERATIVO (DATI ANNUALIZZATI)

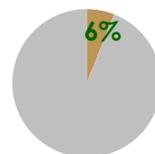
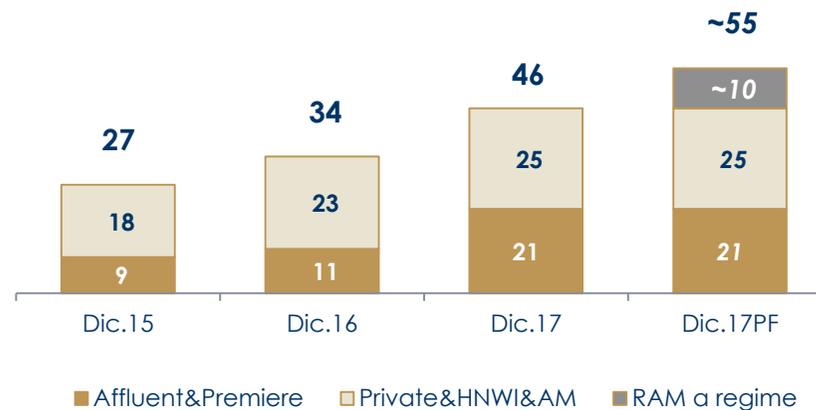
Evoluzione ricavi WM¹ (6M, €mln)



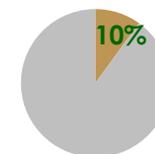
Ricavi
WM / Group



Evoluzione utile operativo WM¹ (6M, €mln)



Margine operativo
WM / Group



◆ Ricavi WM annualizzati a €550mln, pari a circa il 25% dei ricavi di Gruppo

◆ Utile operativo annualizzato a €110mln, pari al 10% del margine di Gruppo

CHEBANCA!: PARTENDO DA UN OTTIMO POSIZIONAMENTO...

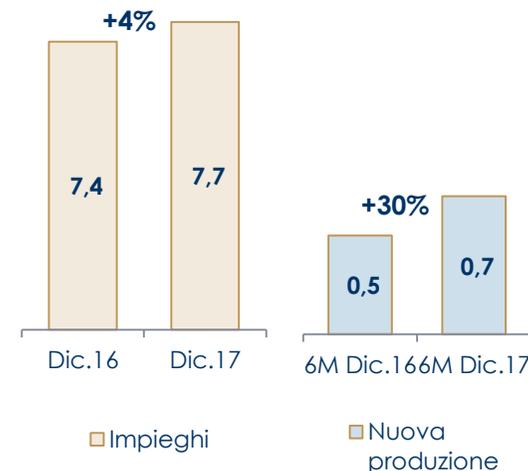
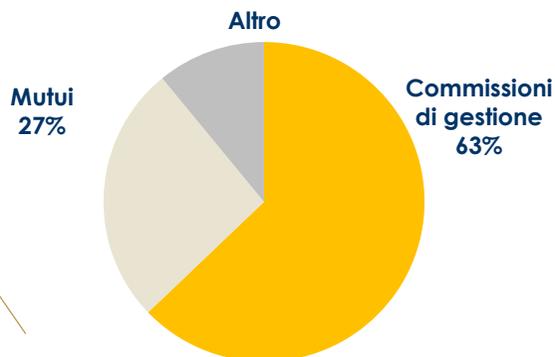
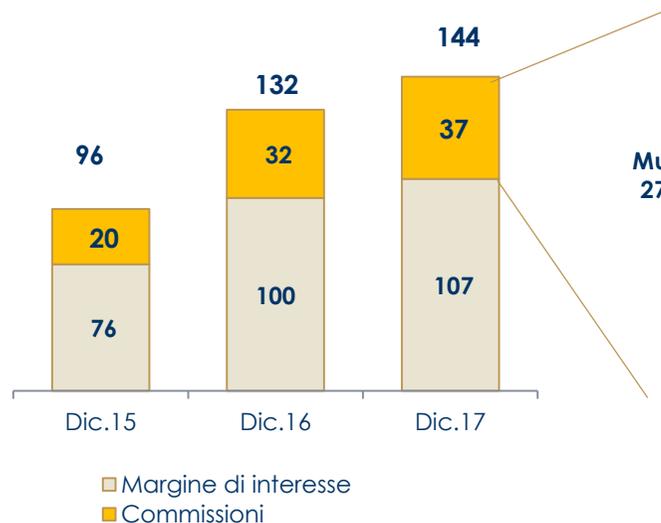
Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati divisionali

Sezione 2

Ricavi: evoluzione e composizione
(6M, €mln)

Commissioni: composizione
(6M, €mln)

Mutui: stock e nuova produzione
(€ml)



- ◆ Nel processo evolutivo verso la trasformazione in un operatore prevalentemente attivo nella gestione del risparmio CheBanca! parte:
 - ◆ da una base ricavi già ben diversificata tra margine di interesse e commissioni....
 - ◆ ...da una struttura commissionale già sostenibile (no commissioni di performance, bassi costi di ingresso)...
 - ◆ ...e senza eredità negative in termini di distribuzione e qualità dell'attivo

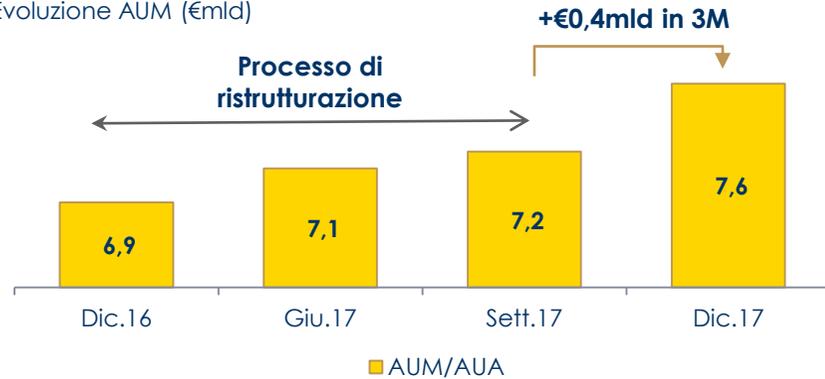
...E CON L'ESPANSIONE DI UNA RETE DISTRIBUTIVA WM LEGGERA...

Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati divisionali

Sezione 2

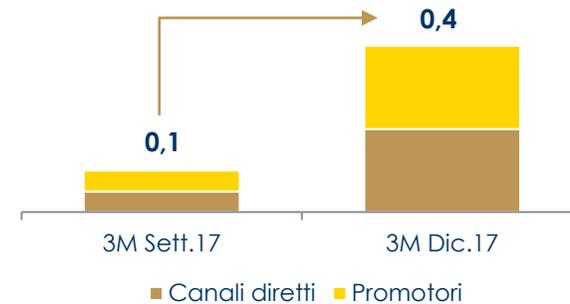
AUM di nuovo in crescita nell'ultimo trimestre (+€0,5mld in 6M)...

Evoluzione AUM (€mld)



...equamente divise tra rete diretta e promotori

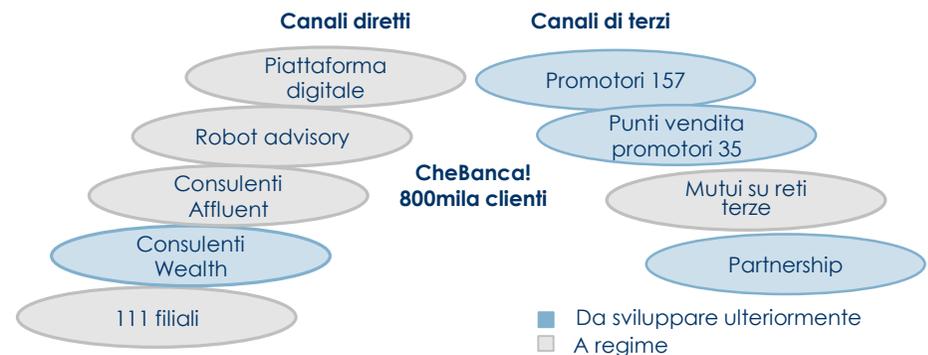
Crescita trimestrale AUM per canale (€mld)



Sviluppo della rete promotori ... (~90 unità negli ultimi 6M)

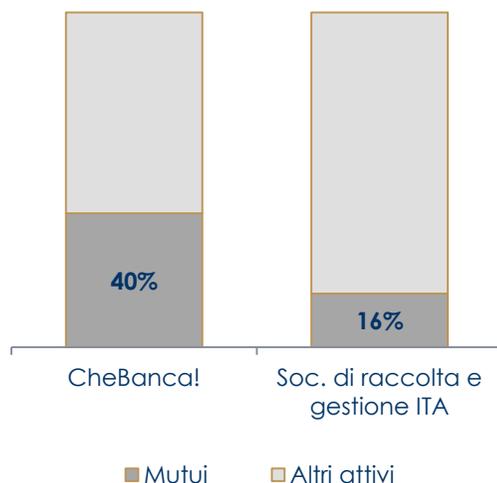


...per completare la già innovativa e integrata rete distributiva

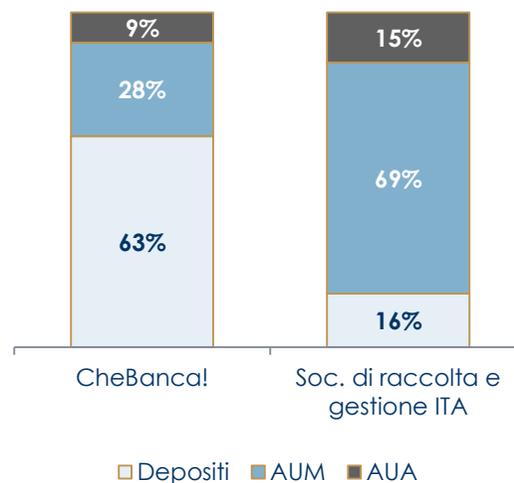


...PUNTA A DIVENTARE LEADER DI NUOVA GENERAZIONE NELLA GESTIONE DEI RISPARMI IN ITALIA

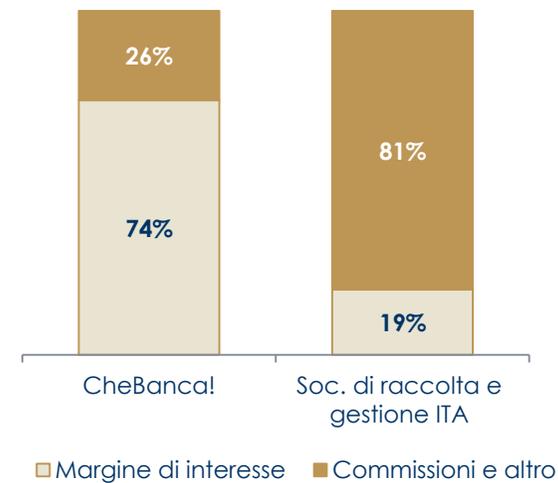
Composizione dell'attivo¹



Composizione delle TFA¹



Composizione dei ricavi¹



- ◆ **La composizione dell'attivo di CheBanca!** (per il 40% mutui) **e delle sue TFA** (per il 74% depositi) **riflette ancora la sua missione originaria** (per altro ancora attuale ma non più esclusiva): essere il braccio di raccolta retail per il Gruppo MB, avendo all'attivo un portafoglio di mutui residenziali capaci, oltre che a generare margine di interesse, di attrarre nuovi clienti e creare fedeltà alla banca.
- ◆ **Il nuovo focus dell'istituto - divenire anche un asset-gatherer** - porterà ad un progressivo ribilanciamento degli attivi/TFA di CheBanca! verso la media degli altri asset-gather, producendo un flusso di commissioni aggiuntive.
- ◆ **Beneficiando di un modello di business già diversificato, di una struttura commissionale già sostenibile e di una distribuzione integrata ed innovativa, CheBanca! ha l'obiettivo di diventare leader di nuova generazione nella raccolta e gestione dei risparmi in Italia.**

PB/AM: CRESCITA ORGANICA RAFFORZATA DA ACQUISIZIONI

Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati divisionali

Sezione 2

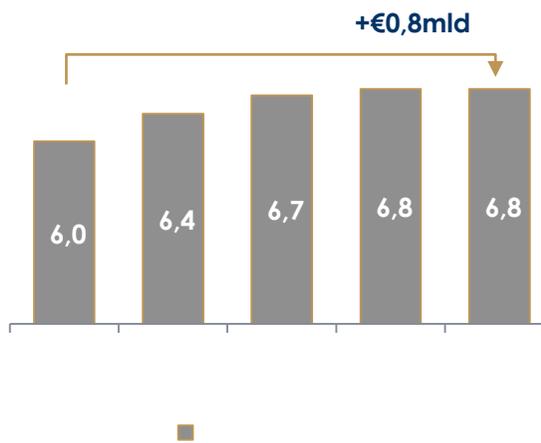
MB Private Banking

Evoluzione AUM(€mld)



Compagnie Monégasque de Banque

Evoluzione AUM/AUA (€mld)



MAAM

Evoluzione AUM/AUA (€mld)



- ◆ **Lancio di MB Private Banking con focus su UHNWI/imprenditori**
 - ◆ **Positiva reazione/percezione del mercato:** AUM +€0,7mld subito dopo l'annuncio dell'operazione, poi **+€0,7mld negli ultimi 6M**
 - ◆ **Numerose operazioni di IB su mid-cap allo studio** (duplice copertura dei clienti PB/CIB)
 - ◆ **Fabbriche di asset management** (MB SGR, CMG) **riorganizzate:** prodotti personalizzati sulle esigenze del cliente in architettura aperta.
 - ◆ **CMB AUM: +€0,8mld A/A**, stabili negli ultimi 6M ma depositi in crescita

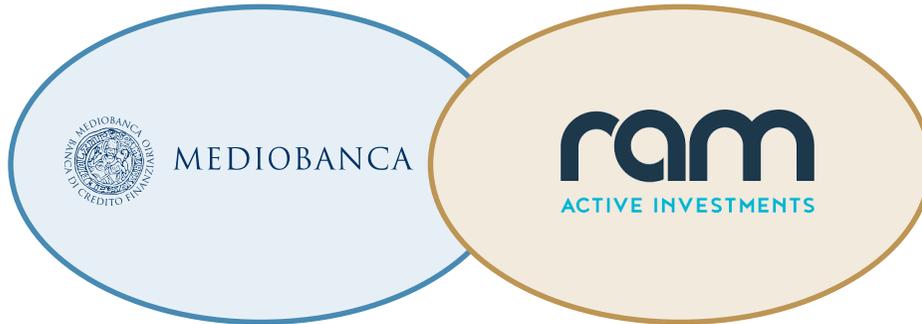
- ◆ **Cairn:** AUM +€0,8,mld A/A, di cui la metà nell'ultimo trimestre per il lancio di un nuovo fondo CLO
- ◆ **Con l'acquisizione RAM, la piattaforma MAAM cresce per dimensione e redditività** aumentando la complementarità di prodotto e distributiva

ULTERIORE IMPORTANTE SVILUPPO DI MBAM

Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati divisionali

Sezione 2

Il 23 novembre 2017 Mediobanca ha firmato un accordo di partnership strategica con RAM AI



In breve

- ◆ Fondata nel **2007** da **Thomas de Saint-Seine, Maxime Botti** ed **Emmanuel Hauptmann**
- ◆ **AuM: CHF4,9mld** (al 31 ottobre 2017, pari a €4,3mld)
- ◆ **Organico: 39**
- ◆ **10 anni di risultati positivi** in ambito azionario e nel reddito fisso (strategie liquide)
- ◆ Sede: **Ginevra**, uffici a Zurigo e Lussemburgo

L'operazione

- ◆ Mediobanca acquisirà il **69%** di RAM Active Investments (**perfezionamento previsto nel 1 Sem. del 2018**)
- ◆ **RAM AI rappresenta per MB un significativo progresso nella crescita delle attività a basso assorbimento di capitale e a base commissionale:**
 - ◆ **Commissioni di Gruppo in crescita circa del 10%** (contributo di RAM: ~€50mln)
 - ◆ **AUM & AUA di Gruppo in crescita i oltre il 10%** (contributo RAM ~€4,3mld)
 - ◆ **Commissioni Private & AM in crescita del 30%**
 - ◆ CET1: -30 pb; EPS: leggermente accrescitivo (risultato netto RAM: ~€17mln)

Management

- ◆ **I partners fondatori continueranno a detenere una quota significativa della società** e ognuno reinvestirà una quota significativa dei proventi dell'operazione in fondi RAM AI
- ◆ **I partners continueranno ad occuparsi della gestione e dello sviluppo** con vincolo almeno decennale
- ◆ **Il gruppo REYL**, storico azionista istituzionale ed investitore dei fondi, **manterrà il 7,5% del capitale** e rimarrà attivo in veste di **partner preferenziale e investitore nei prodotti RAM AI**

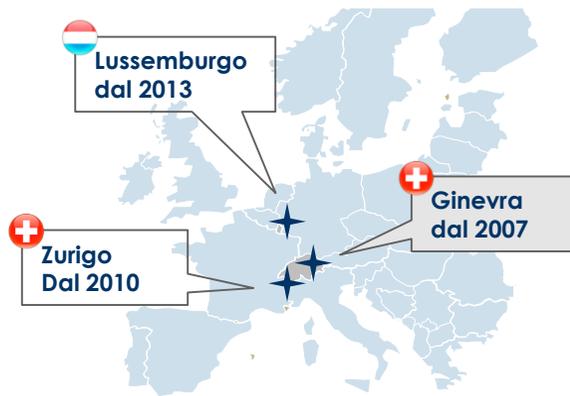
PARTNERSHIP D'ECCELLENZA PER LO SVILUPPO DELL'AAM ...

Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati divisionali

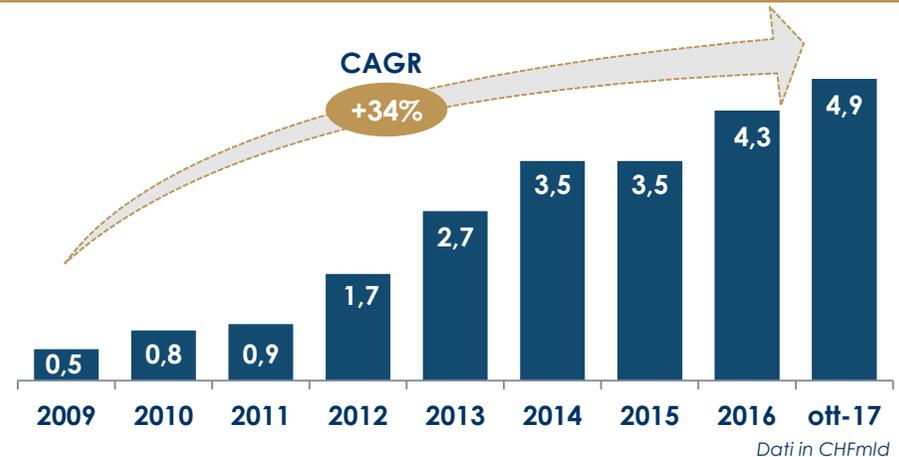
Sezione 2

Specialista nella generazioni di elevati Alpha...

- ◆ **RAM Active Investments è tra i leader in Europa nelle gestioni di investimenti sistemici**, con un'offerta rivolta a investitori istituzionali e professionisti degli investimenti composta da una gamma di fondi a gestione attiva, azionari sistemici basati su fondamentali e tattici su reddito fisso
- ◆ **RAM AI gestisce attualmente CHF4,9mld** distribuiti su strategie diversificate con un focus su azioni quotate nella forma del UCITS
- ◆ L'offerta di RAM AI include:
 - ◆ **RAM Systematic Funds:** strategie quantitative e fondamentali su strategie azionarie (LO e L/S)
 - ◆ **RAM Tactical Funds:** gestioni discrezionali basate su absolute return credit e convertible strategies
- ◆ RAM AI ha un'organizzazione efficiente e semplificata ripartita tra investimenti, amministrazione e distribuzione
- ◆ Sede a Ginevra, uffici a Zurigo e Lussemburgo



...con una crescita delle masse significativa



...con focus primario su strategie sistemiche

	ram SYSTEMATIC CHF 4,6mld	ram TACTICAL CHF 0,3mld
Fondi sistemici	Mercati emergenti <ul style="list-style-type: none"> • 4 fondi • 2 strategie di investimento 	Reddito fisso <ul style="list-style-type: none"> • 3 fondi • 1 strategia di investimento
	Azionario <ul style="list-style-type: none"> • 6 fondi • 2 strategie di investimento 	
	Altro <ul style="list-style-type: none"> • 1 fondo • 1 strategia 	
Fondi tattici		

... CON SIGNIFICATIVI RISULTATI E RICONOSCIMENTI

Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati divisionali

Sezione 2

Riconoscimenti e premi



CONSUMER BANKING

**Consumer Banking
(CB)**

**Consumer Banking
Compass**



CONSUMER BANKING – IN SINTESI

Risultati semestrali a dicembre 2017 – Risultati divisionali

Sezione 2

CONSUMER BANKING

Il contributore più significativo ai risultati di Gruppo

ROAC al 30%

◆ Ancora una volta risultati mai raggiunti prima con €160mln di utile netto in 6M

- ◆ stabile crescita dei ricavi (+4% A/A quasi a €500mln per semestre)
- ◆ riduzione del costo del rischio, ora ai livelli minimi (<200pb nel 2T)
- ◆ risultato netto in crescita del 30% a 160mln (raddoppiato in 2 anni)
- ◆ confermata la posizione di leadership sul mercato (tra i primi 3 operatori in Italia): quota di mercato al ~12%

◆ Compass pronta a cogliere le opportunità nella:

◆ distribuzione – rafforzandosi ulteriormente con:

- ◆ rinnovo di svariati accordi di distribuzione
- ◆ distribuzione diretta (5 nuove filiali aperte e già profittevoli; ulteriori 10 filiali entro giugno 2018)
- ◆ piattaforma digitale

◆ normativa: nessuna preoccupazione ma opportunità dall'ECB addendum, Compass già allineata alle nuove regole

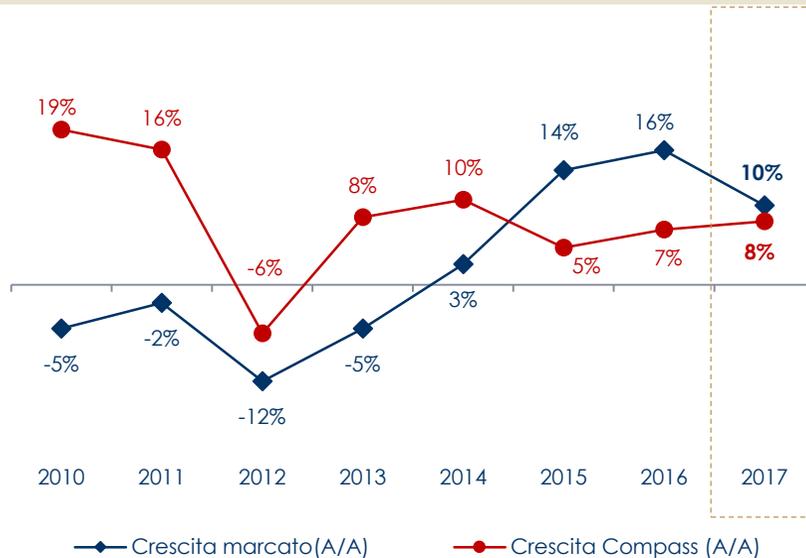
- ◆ attività deteriorate svalutate del 93% entro 12 mesi, poi cedute
- ◆ nuovi accordi di distribuzione potrebbero profilarsi per effetto dell'entrata in vigore delle nuove regole relative alle svalutazioni

◆ In corso la ricerca di nuove opportunità di crescita

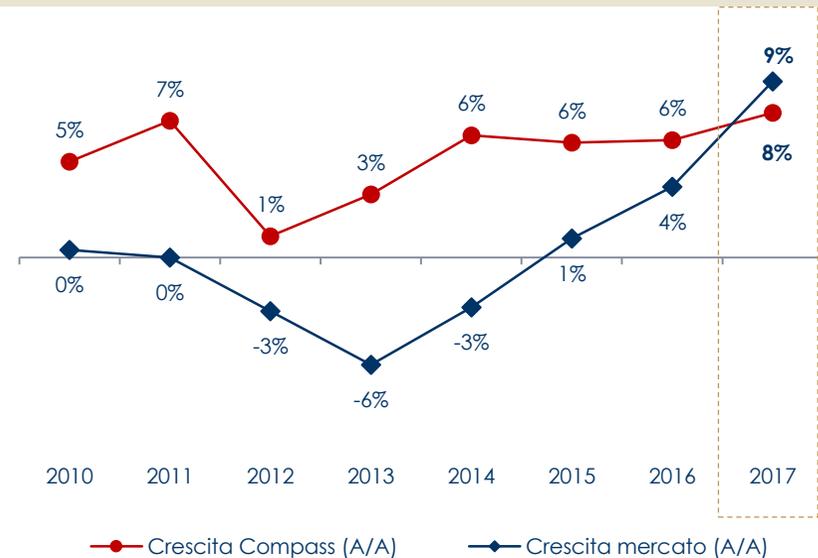
- ◆ Rafforzamento della piattaforma di distribuzione italiana diretta/indiretta così come tradizionale/digitale
- ◆ Acquisizioni mirate a sfruttare al meglio le capacità di pricing e valutazione di rischi proprie di Compass

IN UN MERCATO IN FASE DI NORMALIZZAZIONE, COMPASS CONFERMA LA SUA POLITICA DI CRESCITA DISCIPLINATA...

Mercato: la crescita nella nuova produzione... (crescita A/A, %)



... si riflette ora anche sugli impieghi (crescita A/A, %)



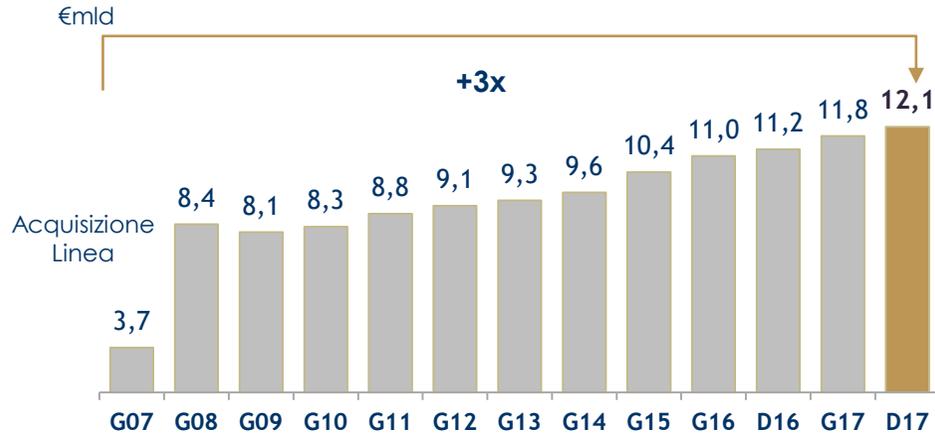
- ◆ **In coerenza con un approccio orientato al valore, Compass ha da sempre avuto una crescita disciplinata e stabile**, realizzando significative crescite annuali sia quando il mercato era in crescita (i.e. 2005-2010) sia quando era in contrazione (i.e. 2010-2014). Ne risulta che **negli ultimi 10 anni la quota di mercato di Compass è stata del 9%-12%**, ma **gli impieghi e i ricavi sono triplicati e l'utile netto è decuplicato**
- ◆ Nel 2015-2016 la forte crescita della nuova produzione (+15%) non si è riflessa per il mercato sugli impieghi (-2%) per effetto delle sostituzioni legate alle surroghe; Compass invece è cresciuta del 6% sia come nuova produzione che come impieghi
- ◆ **Nel 2017 il mercato ha avviato un processo di normalizzazione** (nuova produzione in crescita del 10% ed impieghi del 9%) con un andamento simile a quello di Compass

... CHE L'HA PORTATA A DECUPLICARE GLI UTILI IN 10 ANNI

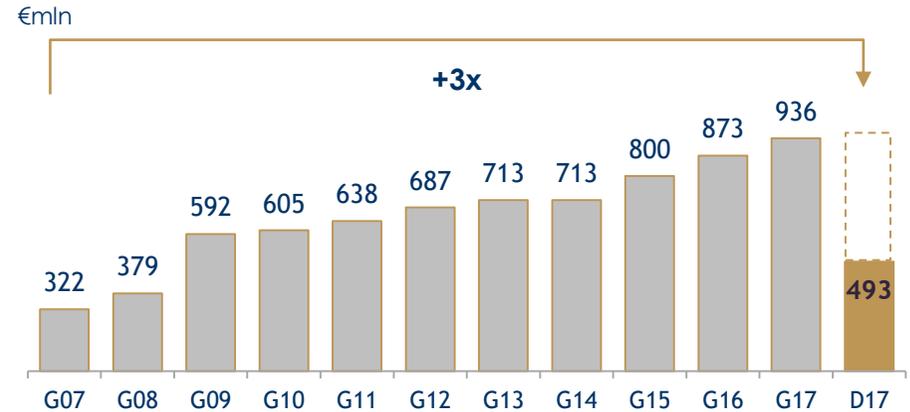
Risultati semestrali a dicembre 2017 – Risultati divisionali

Sezione 2

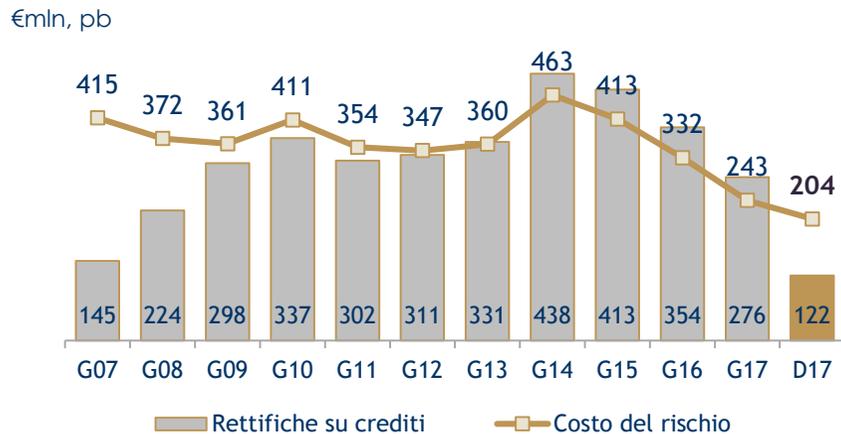
In 10 anni impieghi Compass triplicati ...



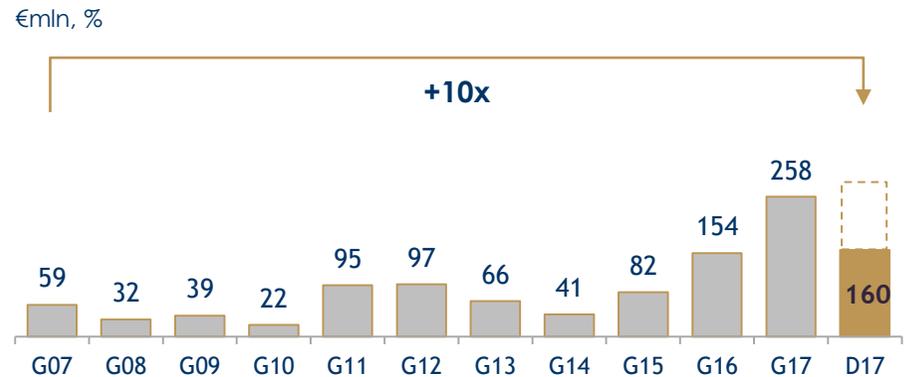
... così come i ricavi ...



... mentre il costo del rischio è andato riducendosi...



...e l'utile netto si è decuplicato

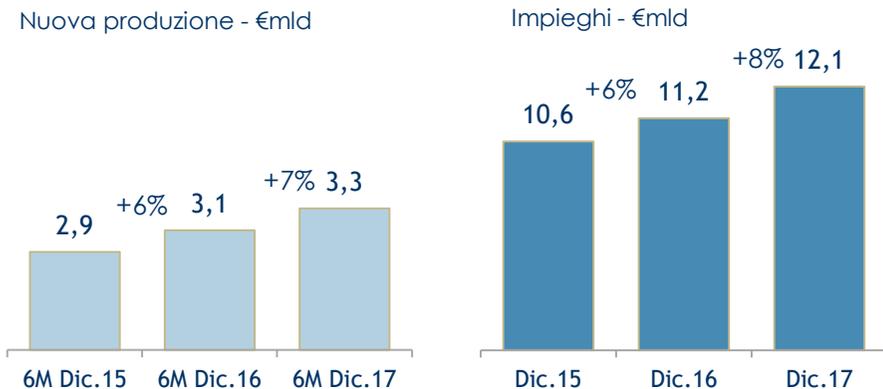


ROAC AL 30%

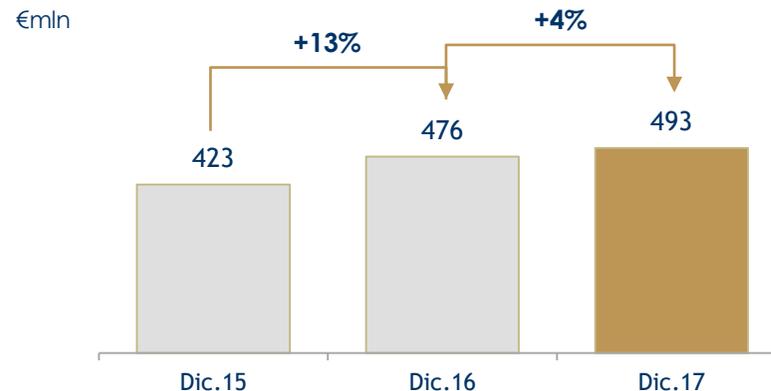
Risultati semestrali a dicembre 2017 – Risultati divisionali

Sezione 2

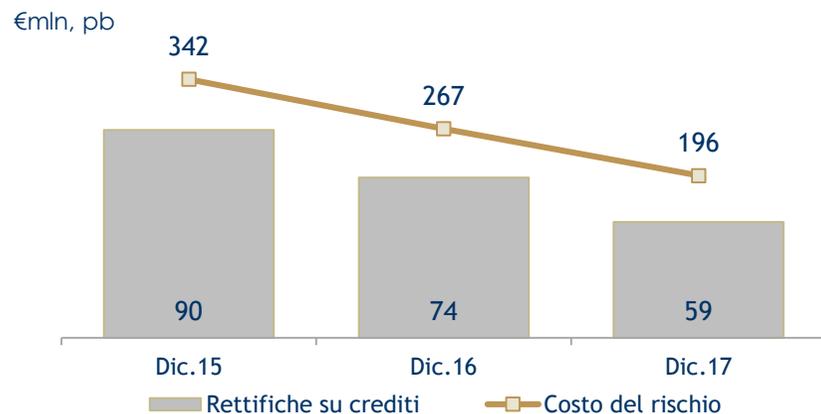
La crescita della nuova produzione si traduce in crescita degli impieghi...



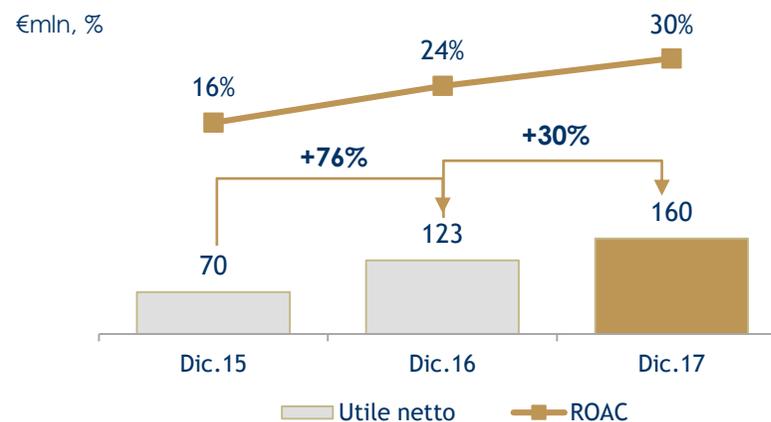
... che alimentano la base ricavi ...



... e, con una consistente riduzione del costo del rischio, ...



... favoriscono una sorprendente crescita dell'utile netto e del ROAC, oggi ai massimi livelli



CORPORATE & INVESTMENT BANKING

**Corporate & Investment
Banking (CIB)**

**Corporate & Investment
Banking**

Specialty Finance

CIB – REDDITIVITÀ IN CRESCITA

Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati divisionali

Sezione 2

CORPORATE & INVESTING BANKING

Più commissioni e minor assorbimento di capitale

ROAC al 13% (15%¹)

- ◆ **Wholesale banking: utile netto a €131mln (+15%) grazie alle commissioni (+4%) e all'ottima qualità dell'attivo**
 - ◆ Posizione di leadership in M&A, ECM, DCM, brokerage in Italia e Sud Europa
 - ◆ Commissioni a €90mln (+4%), grazie a Capital Markets (ECM con operazioni meno concentrate e ottimi risultati DCM); M&A -10%, ma numerosi nuovi progetti sia in Italia che all'estero in diversi settori industriali
 - ◆ Ottimi risultati di trading
 - ◆ Nuovo slancio agli impieghi specialmente nei segmenti di qualità più elevata (impieghi di nuovo in crescita dopo il calo a giugno 2017)
 - ◆ Qualità dell'attivo in ulteriore miglioramento con riprese di valore negli ultimi 6 mesi (€37mln), principalmente legate a rimborsi di posizioni già coperte
 - ◆ Prosegue la pressione sui margini a detrimento del margine di interesse (-20% A/A)
- ◆ **Ottenuta la validazione AIRB sul portafoglio corporate**
 - ◆ densità degli RWA da ~100% a ~60%, -€5bn RWA (WB RWA -22%)
 - ◆ importante riconoscimento all'eccellente qualità dell'attivo
- ◆ **Specialty Finance: importante fonte di diversificati ricavi per il CIB**
 - ◆ accelerazione della crescita (impieghi 2x) ha dato visibilità al factoring e alla gestione crediti in termini di:
 - ◆ posizionamento di mercato: MBCS partecipa a tutte le più importanti aste, MBFacta tra le prime 10 società in Italia
 - ◆ Ricavi: €56mln (+35% A/A) in 6M, margine operativo: €22mln (+39% A/A) in 6M
 - ◆ MBCS: ricavi €37mln (+59% A/A) e margine operativo a €13m (+40%) grazie alla crescita del portafoglio (3X A/A a €267mln di valore netto e €4mld di valore lordo)
 - ◆ MBFacta: maggiori ricavi (+9% a €20mln) e margine operativo (+40% a €10mln) grazie alla crescita dei volumi (+64% a €1,8mld)
- ◆ **Prosegue la ricerca di potenziali acquisizioni nello Specialty Finance**

CONSOLIDATA LA POSIZIONE DI LEADERSHIP NELL'M&A IN ITALIA

Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati divisionali

Sezione 2

- ◆ **Consulenza in tutti i settori che hanno visto operazioni di trasformazione strutturale in Italia nel 2017**, incluse le operazioni Luxottica-Essilor, Atlantia-Abertis, il piano di ristrutturazione e la cessione di crediti di MPS, l'acquisizione di Aletti da parte di Anima e quella di General Cable da parte di Prysmian
- ◆ **Consolidata la posizione di leadership nel panorama italiano**, grazie alla prima posizione conseguita per 10 anni consecutivi
- ◆ **Rafforzato il posizionamento europeo grazie a un significativo posizionamento in Europa (#13) e in mercati importanti (#12 Francia, #12 Spagna)**
- ◆ **Forte sviluppo su mandati congiunti Mid IB-PB**

Operazioni M&A 2017 più significative

Announced – Dec 2017



€3.1bn

Acquisition of General Cable by Prysmian

Financial Advisor to Prysmian

Announced – Nov 2017



Value undisclosed

Acquisition of Banco Leonardo by Crédit Agricole Indosuez Wealth Management

Financial Advisor to Indosuez WM/ Crédit Agricole

November 2017



ALETTI GESTIELLE SGR

€700m

Acquisition of Aletti Gestielle by Anima Holding

Financial Advisor to Anima Holding

Announced – Oct 2017



Vendita

€ =223m

Acquisition of Gas Natural Vendita Italia and of the Shah Deniz II Gas Contract by Edison

Financial Advisor to Edison

September 2017



€ 1.2bn

Public tender offer on Save by Agorà Investmenti

Financial Advisor to Save

Announced – Aug 2017



€8.1bn

Precautionary recapitalization of BMPS

Disposal of GBV bad loans

Financial Advisor to MPS

July 2017




€3.5bn

Acquisition of 100% of Pioneer Investments

Financial Advisor to Amundi

Announced – May 2017




€ 16.3bn

Atlantia Public Tender Offer on Abertis

Financial Advisor to Atlantia

April 2017



€ 500m

Boscolo Hotels acquisition by Vårde Partners

Financial Advisor to Boscolo

February 2017



€700m

Disposal of a 15% stake in HIT (Saner Group)

Financial advisor to Caisse des Dépôts et Consignations

January 2017



€ 6.5bn (combined market cap)

Merger between Banco Popolare and BPM

Financial Advisor to Banco Popolare

Announced – Jan 2017

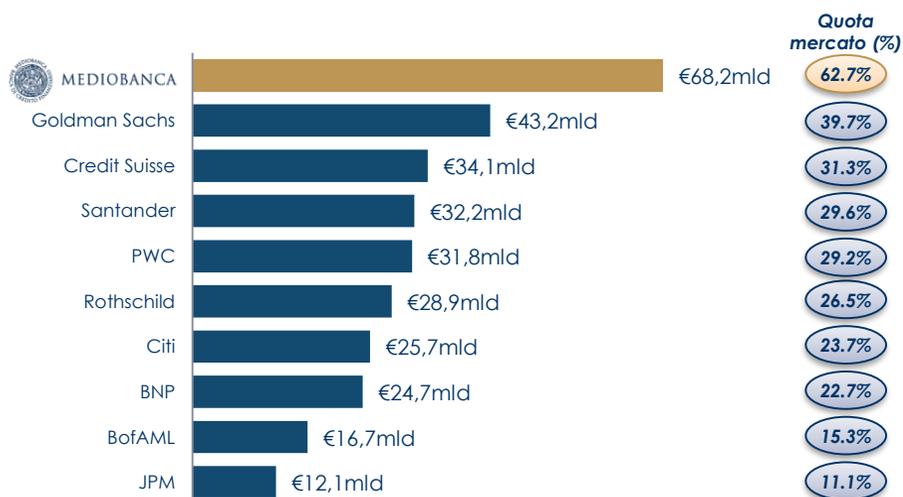



€ 47bn (combined market cap)

Merger of Equals

Financial Advisor to Delfin

Classifica M&A Italia 2017 (Valore operazioni annunciate)



EQUITY CAPITAL MARKETS E CASH EQUITY

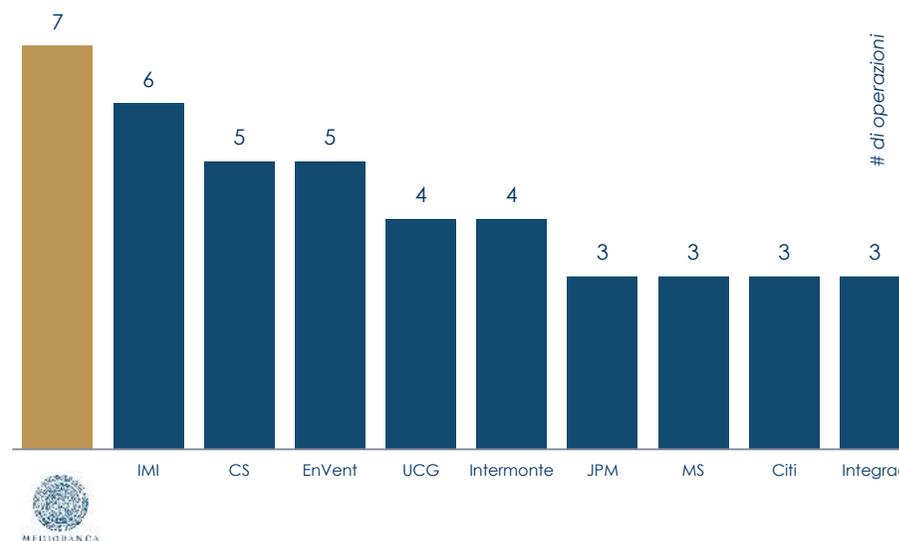
Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati divisionali

Sezione 2



- ◆ **Mediobanca vanta ampia esperienza e numerose operazioni nel panorama italiano dell'ECM**, avendo partecipato a tutte le più importanti operazioni del mercato (14 operazioni nel 2017 per un ammontare totale di circa €17 mld)
- ◆ **Crescente presenza nei mercati del sud Europa**: nel 2017 8 operazioni fuori dall'Italia per un ammontare totale superiore a €26mld
- ◆ Cash equity: confermata per il terzo anno consecutivo (Extel Survey*) la **leadership di Mediobanca Securities (MBS) come miglior broker in Italia**

Global Co-ordinator Italia ECM¹ (2017)



MEDIOBANCA

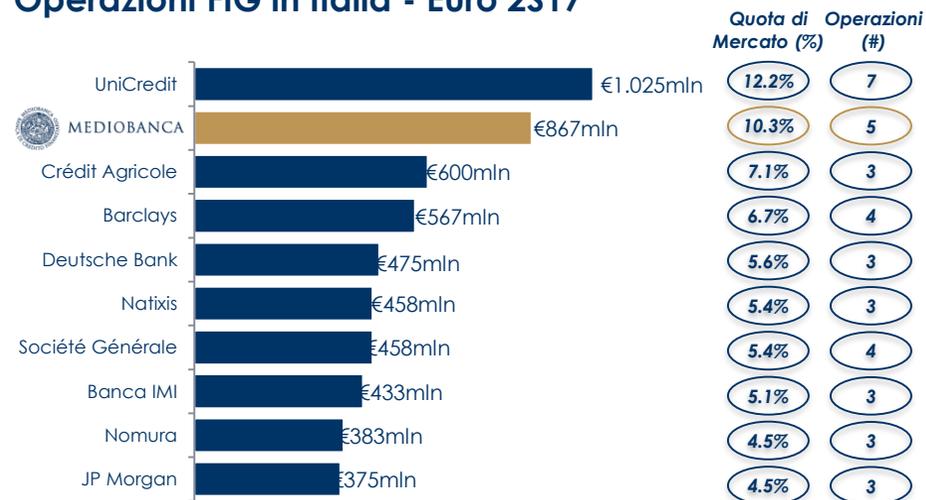
DEBT CAPITAL MARKETS

- ◆ **Mediobanca ha partecipato alle principali emissioni del 2017**, sia lato corporate (inclusa l'emissione di Esselunga, ed il rifinanziamento di Wind Tre e Iren Green Bond) che financial (incluso il covered bond di Crédit Agricole Cariparma e BPER Tier 2)
- ◆ Realizzate svariate operazioni nel **private debt market** a beneficio di investitori sia nazionali che internazionali
- ◆ **Forte presenza internazionale** (tra le altre, Novo Banco, emissione di debutto in sterline di Shop Direct e finanziamento di cross-border M&A di Vantiv)

Operazioni DCM più significative del 2017



Operazioni FIG in Italia - Euro 2S17



Operazioni Corporate IG/Unrated in Italia - Euro 2S17



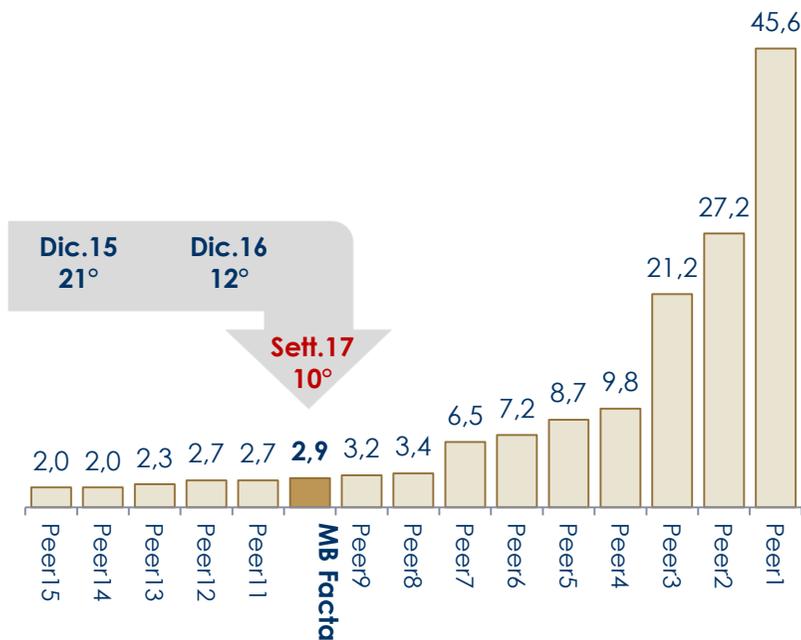
SPECIALTY FINANCE: INTENSA ATTIVITÀ A SOSTEGNO DI CRESCITA ...

Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati divisionali

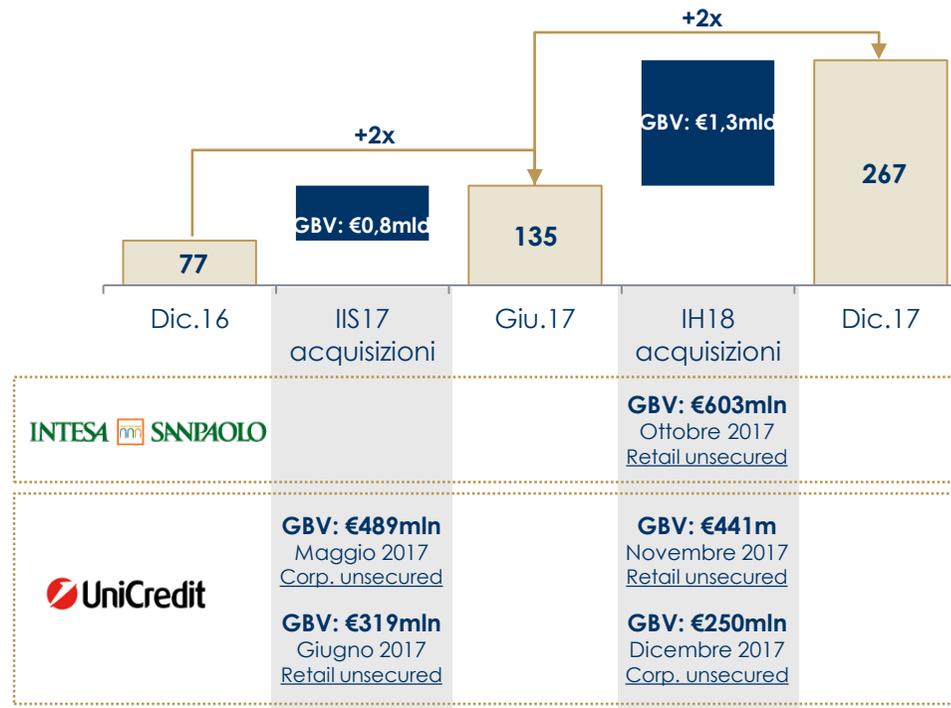
Sezione 2

MBFacta – posizionamento di mercato

(turnover a sett.17, €mld, Assifact)



MBCredit Solution – evoluzione impieghi (€mIn)



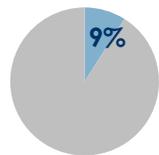
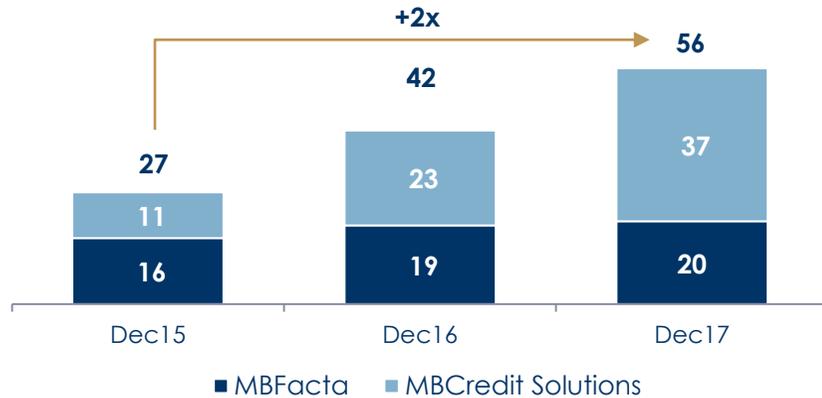
- ◆ **MBFacta:** ora tra i primi 10 operatori in Italia. Impieghi +64% A/A (da €1,1 a €1,8mld).
- ◆ **MBCredit Solutions:** significativa presenza sul mercato negli ultimi 12m. Impieghi netti triplicati A/A (da €77mIn a €267mIn) dopo acquisizioni di portafogli per €2,1mld di valore lordo (portafoglio totale ora oltre €4mld di valore lordo)

... E A SUPPORTO DEI RICAVI CIB

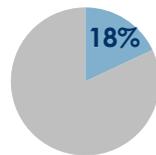
Risultati semestrali a dicembre 2017 - Risultati divisionali

Sezione 2

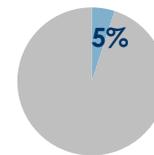
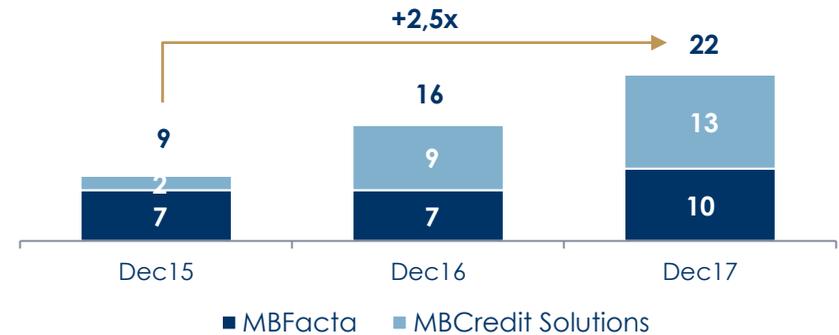
Evoluzione ricavi Specialty Finance (6M, €mln)



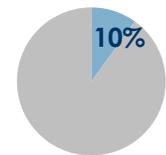
Ricavi: SF / CIB



Evoluzione margine operativo Specialty Finance (6M, €mld)



Margine operativo: SF / CIB



- ◆ **Specialty Finance raddoppiato in 2 anni:** ricavi da €27mln a €56mln e margine operativo da €9mln a €22mln, con un contributo significativo dall'attività di acquisto di attività deteriorate in rapida crescita
- ◆ **Specialty Finance ora significativo e visibile elemento costitutivo del CIB:**
 - ◆ 18% dei ricavi (9% 2 anni fa)
 - ◆ 10% del margine operativo (5% 2 anni fa)

PRINCIPAL INVESTING

**Principal Investing
(PI)**

Principal Investing
Ass. Generali
Ptf. partecipazioni AFS

PRINCIPAL INVESTING: PROSEGUONO LE CESSIONI

Risultati semestrali a dicembre 2017 – Risultati divisionali

Sezione 2

PRINCIPAL INVESTING

Continua la riduzione dell'esposizione azionaria
ROAC al 13%

- ◆ **Proseguono le cessioni:** €250mln ceduti negli ultimi 6M con €94mln di proventi
- ◆ **NAV in crescita:** +2% a €3,6mld, +7% alla fine di gennaio (€3,7mld)
- ◆ **Il portafoglio AFS include ~€150mln di seed capital** e ~€50mln investiti in fondi di private equity
- ◆ Nell'ultimo trimestre le deduzioni da CET1 relative ad AG sono cresciute per un limite di concentrazione più stringente
 - ◆ ora circa 2/3 di AG già dedotta
 - ◆ **confermata la cessione del 3% di AG entro giugno 2019, purché comporti una riallocazione del capitale accrescitiva in termini di valore per il Gruppo**
- ◆ **Ricavi in calo del 10% per una minor contribuzione di AG** (effetto delle svalutazioni legate a operazioni non ricorrenti)
- ◆ **ROAC in calo per le maggior deduzioni, ma comunque superiore al 10%**

Composizione del portafoglio PI	%	Valore di libro €mln	Riserva AFS
Ass.Generali	13.0%	3,146	n.m. ¹
Atlantia	-	-	-
Italmobiliare	6.1%	69	45
RCS Mediagroup	6.6%	42	20
Altre azioni quotate		12	5
Altre azioni non quotate		356	53
Totale		3,625	123

Terminata la cessione di Atlantia, proventi per €89mln

~€150m di seed capital

HOLDING FUNCTIONS

Holding Functions

**ALM e Tesoreria di
Gruppo**

Leasing

HOLDING FUNCTIONS – CONTINUA L'OTTIMIZZAZIONE

Risultati semestrali a dicembre 2017 – Risultati divisionali

Sezione 2

HOLDING FUNCTIONS Ottimizzazione in corso Perdita netta ridotta del 43%

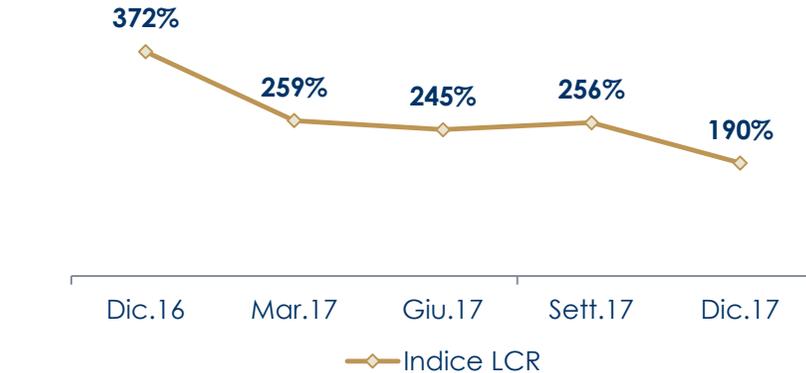
- ◆ **Margine di interesse della Tesoreria in significativo miglioramento per:**
 - ◆ **ottimizzazione della liquidità (tesoreria -22% a €13mld)**
 - ◆ **indice LCR** da 256% a **190%**, riduzione della liquidità abbinata alla crescita degli impieghi (+5% A/A)
 - ◆ **Prosegue la riduzione del costo del funding** (costo medio dello stock a 90pb, -10pb)
 - ◆ TLTRO I rimborsato (€1,5bn a settembre 2017)
 - ◆ Obbligazioni MB: €2,3mld emessi negli ultimi 6M@50pb vs €2,7mld scaduti @125pb
 - ◆ Costo provvista retail in calo grazie al contributo dei depositi PB e dalla minor remunerazione CheBanca!
- ◆ **Leasing: progressi per redditività e qualità dell'attivo**
 - ◆ **Impieghi -8% A/A** grazie allo smontamento del portafoglio preesistente parzialmente compensato da **nuova selezionata produzione**
 - ◆ **Positiva riduzione delle attività deteriorate:**
 - ◆ attività deteriorate -20% A/A (da 197mln a 157mln) con incidenza sugli impieghi in calo (da 8,4% a 7,2%)
 - ◆ Sofferenze -35% A/A (da 48mln a 31mln) con incidenza sugli impieghi in calo (da 2,0% a 1,4%)
- ◆ **Perdita netta ridotta del 43%** (a 70mln)
 - ◆ Margine di interesse in miglioramento
 - ◆ Minori accantonamenti per DGS e fondi FITD

MARGINE DI INTERESSE IN RIPRESA GRAZIE A OTTIMIZZAZIONE DI LCR E PROVVISATA

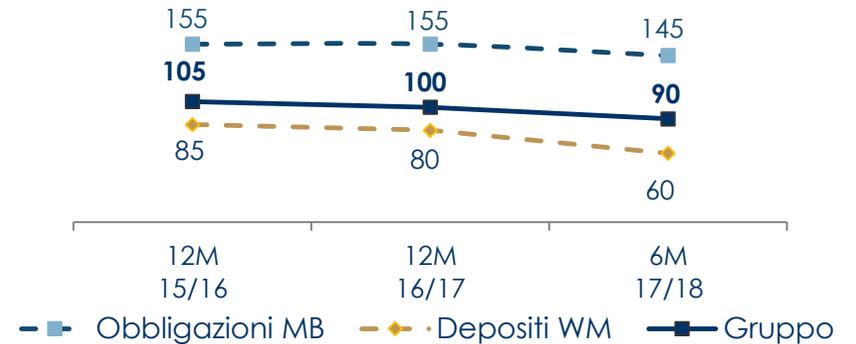
Risultati semestrali a dicembre 2017 – Risultati divisionali

Sezione 2

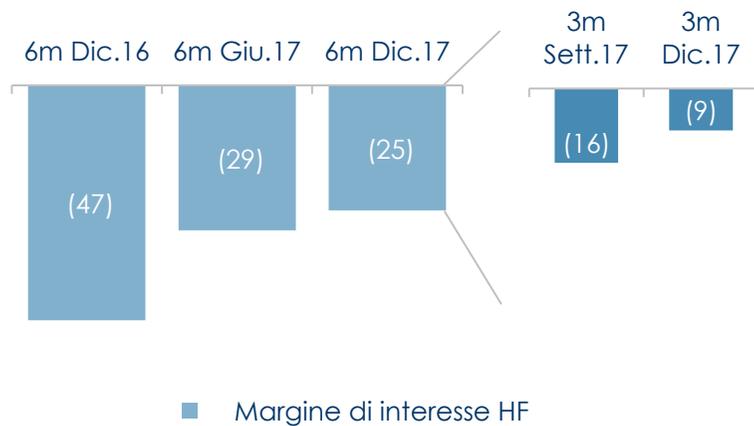
Ottimizzazione LCR...



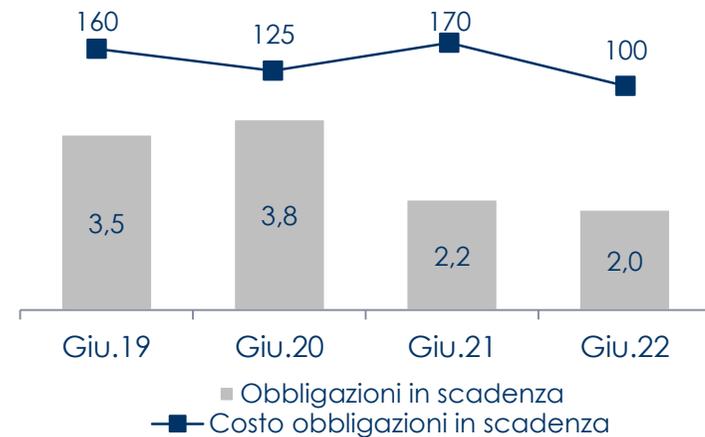
... e riduzione del costo medio della provvista... (pb vs Eur3M)



... migliorano il margine di interesse, specie nell'ultimo trimestre (€mln)



Atteso un ulteriore miglioramento nel costo della provvista (€mld, pb su Eur3M)



AGENDA

1. Risultati di Gruppo
2. Risultati divisionali
3. Note conclusive

Allegati

1. Ultimo trimestre: sintesi
2. Risultati divisionali per trimestre
3. Glossario



MEDIOBANCA

NOTE CONCLUSIVE

Risultati semestrali a dicembre 2017 – Risultati divisionali

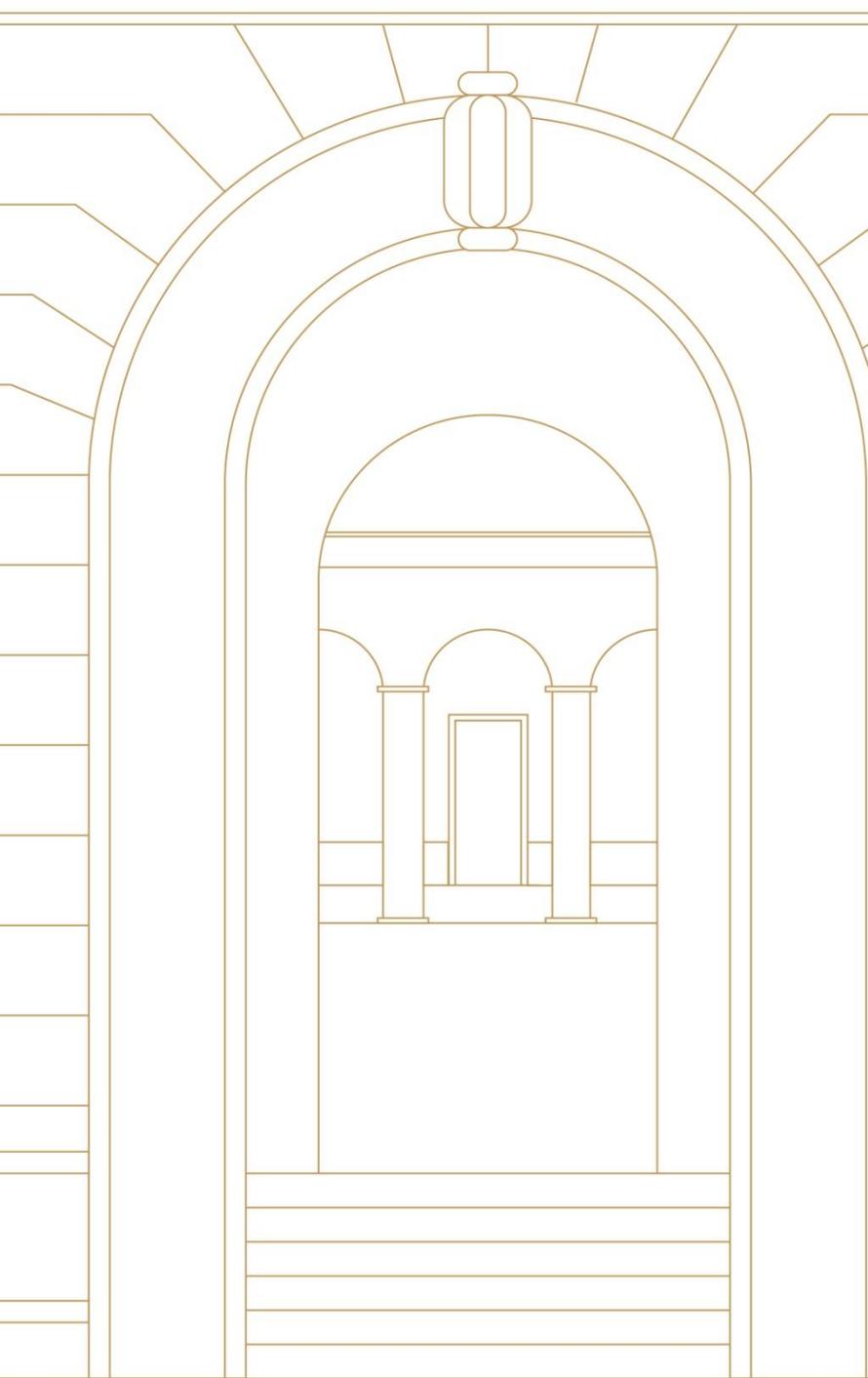
Sezione 3

MEDIOBANCA

DNA in mutazione e nuove specializzazioni

Avanza il processo evolutivo del modello di business, che condurrà a diverse metriche di valutazione

- ◆ **6M a Dic.17: miglior semestrale di sempre per ricavi** (+9% a €1,2mld), margine operativo (+23% a €523mld), **e utile netto** (+14% a €476mld)
- ◆ **Il modello di business di MB si è dimostrato efficace consuntivando una crescita significativa**
Negli ultimi 2 anni MB è stata top performer nel panorama europeo per
 - ◆ Crescita di ricavi, margine di interesse e commissioni
 - ◆ Generazione organica di capitale
 - ◆ Redditività (ROTE 11%)
- ◆ **La validità del modello di business e la qualità di Mediobanca sono state di recente testimoniate da**
 - ◆ Conferma, ai livelli minimi, del requisito minimo SREP sul CET1
 - ◆ Ulteriore miglioramento della qualità dell'attivo, già tra le migliori in Europa
 - ◆ Validazione AIRB sul portafoglio corporate
 - ◆ Nessun impatto atteso dalla regolamentazione prossima futura
- ◆ **Eccellenti risultati operativi che troveranno consolidamento nel secondo semestre, con una maggior remunerazione per gli azionisti**
 - ◆ WM: già pari al 25% dei ricavi di Group, ulteriore crescita da rafforzamento della distribuzione/nuovi progetti
 - ◆ Consumer: crescita in continuità, senza compromessi sulla sostenibilità
 - ◆ CIB: attività favorita dal positivo andamento dei mercati
 - ◆ Payout ratio: aumentata la guidance (40-50% da 40%)
 - ◆ M&A: continua la ricerca di opportunità di crescita



MEDIOBANCA
Risultati semestrali al
31 dicembre 2017

Milano, 9 febbraio 2018



MEDIOBANCA

GLI ULTIMI 3 MESI IN SINTESI

Risultati semestrali a dicembre 2017

Allegato 1

Margine di interesse a €340mln (+3%) trainato da Consumer e HF

- ◆ **Consumer +2%** a €218mln
- ◆ **HF +43%** a -€9mln
- ◆ **CIB -2%** a €67mln
- ◆ **WM -2%** a €63mln

Commissioni a €153mln (+11%) trainate da CIB e WM

- ◆ **CIB +19%** a €63mln
- ◆ **WM +18%** a €66mln, **AUM in crescita di €1mld a €31,5mld**
- ◆ **Consumer -11%** a €29mln

Qualità dell'attivo ancora una volta migliorata Costo del rischio stabile a 60bps

- ◆ **Costo del rischio a 60pb, ancora significativamente basso, con**
 - ◆ CIB: riprese di valore, per 6T di fila
 - ◆ Consumer: costo del rischio a 196pb, per la prima volta al di sotto dei 200 pb
- ◆ **Att.deteriorate in calo per ammontare ed incidenza**
 - ◆ att.deteriorate nette inferiori a €0,9mld, in calo sia in valore (-4% lorde e -5% nette A/A) che in % sugli impieghi (lordo 4,8%; netto 2,3%); copertura stabile al 55%
- ◆ **Indice copertura sofferenze al 72%**

Solidità del capitale ulteriormente rafforzata Validati i modelli AIRB corporate CET1 al 14,3%

- ◆ Ricevuto la validazione dei modelli AIRB corporate
- ◆ Autorizzato l'avanzamento per le prossime autorizzazioni IRB
- ◆ RWA: densità portafoglio corporate da 100% a 62%
- ◆ RWA: in calo di €5mld, WB RWA -22%
- ◆ CET1: 140pb di beneficio
- ◆ Indice CET1 pro-forma: 14,3% nonostante 40pb di deduzioni aggiuntive legate ad AG (limite di concentrazione più stringente)

GRUPPO MEDIOBANCA: CONTO ECONOMICO

Risultati semestrali a dicembre 2017

Allegato 1

€mln	2S Dic.17	1S Giu.17	2S Dic.16	$\Delta A/A^1$	4T Dic.17	3T Sett.17	2T Giu.17	1T Mar.17
Totale ricavi	1.170	1.123	1.072	9%	572	598	539	584
Margine di interesse	672	652	636	6%	340	332	333	320
Commissioni nette	291	286	237	23%	153	138	121	165
Proventi di tesoreria	85	58	64	34%	47	39	16	42
Valorizzazione equity method.	121	128	136	-11%	32	90	70	58
Totale costi	(533)	(560)	(464)	15%	(278)	(256)	(301)	(259)
Costi del personale	(271)	(285)	(231)	17%	(141)	(130)	(152)	(133)
Spese amministrative	(263)	(275)	(232)	13%	(137)	(126)	(148)	(127)
Rettifiche su crediti	(113)	(133)	(184)	-38%	(59)	(55)	(69)	(64)
Risultato operativo	523	430	425	23%	235	288	169	261
Impairments, cessioni	94	47	114	-17%	6	88	25	22
Costi non ricorrenti (contributo SRF)	(10)	(76)	(26)	-60%	(5)	(5)	(46)	(30)
Imposte e risultato di terzi	(130)	(69)	(95)	38%	(60)	(70)	(12)	(57)
Risultato netto	476	332	418	14%	175	301	136	196
Rapporto costi/ricavi (%)	46	50	43	+3pp	49	43	56	44
Costo del rischio (p.b.)	58	70	102	-44pb	60	57	73	69
ROTE (%)	11	8	10	+1pp				

GRUPPO MEDIOBANCA: SITUAZIONE PATRIMONIALE

Risultati semestrali a dicembre 2017

Allegato 1

€mln	Dic.17	Sett.17	Giu.17	Dic.16	Δ S/S ¹	Δ S/S ¹
Provvista	47,4	48,5	49,1	49,7	-4%	-5%
Obbligazioni	18,8	20,2	19,3	19,7	-3%	-4%
Raccolta diretta (Retail&PB)	18,2	17,8	17,8	17,4	+2%	+4%
BCE	4,3	4,3	5,9	6,5	-26%	-33%
Altro	6,1	6,2	6,1	6,1	-1%	-0%
Crediti alla clientela	39,6	38,7	38,2	37,6	+4%	+5%
Wholesale	13,4	13,3	12,8	14,2	+5%	-5%
Specialty Finance	2,0	1,6	1,6	1,2	+24%	+76%
Credito al consumo	12,1	11,9	11,8	11,2	+3%	+8%
Mutui residenziali	7,7	7,6	7,5	7,4	+3%	+4%
Private banking	2,2	2,2	2,2	1,2	-1%	+81%
Leasing	2,2	2,2	2,3	2,4	-4%	-8%
Disponibilità finanziarie (HTF+AFS+HTM+LR)	13,2	15,3	16,5	16,8	-20%	-22%
Attività ponderate per il rischio	52,1	52,8	52,7	53,8	-1%	-3%
Rapporto impieghi/provvista	84%	80%	78%	76%		
Indice CET1: phase-in / fully phased(%)	12,9 / 12,9	13,3 / 13,5	13,3 / 13,5	12,3 / 12,8		
Indice tot. capital: phase-in / fully phased (%)	16,2 / 16,4	16,7 / 17,0	16,9 / 17,1	15,7 / 16,4		

RISULTATI CIB

Risultati semestrali a dicembre 2017

Allegato 1

€mln	2S Dic.17	1S Giu.17	2S Dic.16	Δ A/A ¹	4T Dic.17	3T Sett.17	2T Giu.17	1T Mar.17
Totale ricavi	317	322	314	+1%	164	153	129	193
Margine di interesse	136	139	153	-11%	67	69	70	69
Proventi di tesoreria	65	39	54	+19%	34	31	7	32
Commissioni nette	117	143	107	+9%	63	53	51	92
Totale costi	(121)	(135)	(112)	+8%	(64)	(57)	(70)	(65)
Rettifiche su crediti	22	1	(9)		6	16	(2)	3
Risultato operativo	218	188	193	13%	107	111	57	130
Altri proventi/oneri	1	0	(3)		0	1	(1)	1
Imposte	(72)	(60)	(64)		(35)	(37)	(20)	(40)
Risultato netto	146	128	126	16%	72	75	36	91
Rapporto costi/ricavi (%)	38	42	36	+2pp	39	38	54	34
Costo del rischio (pb)	(29)	(2)	12	-41pb	(17)	(42)	4	(7)
Impieghi (€mld)	15,5	14,5	15,4	+1%	15,5	14,9	14,5	14,7
Attività ponderate per il rischio (€mld)	24,9	23,1	24,8	0%	24,9	23,6	23,1	23,4
ROAC (%)	13	12	11	+2pp				

RISULTATI WB

Risultati semestrali a dicembre 2017

Allegato 1

€mln	2S Dic.17	1S Giu.17	2S Dic.16	Δ A/A ¹	4T Dic.17	3T Sett.17	2T Giu.17	1T Mar.17
Totale ricavi	261	277	273	-4%	133	127	107	170
Margine di interesse	106	117	132	-20%	52	54	59	57
Proventi di tesoreria	65	40	54	20%	34	31	7	32
Commissioni nette	90	121	87	4%	48	42	40	81
Totale costi	(102)	(115)	(97)	5%	(53)	(49)	(59)	(56)
Rettifiche su crediti	37	13	2		15	22	4	10
Risultato operativo	195	175	177	10%	95	100	51	124
Altri proventi/oneri	1	0	(3)		0	1	(1)	1
Imposte	(65)	(57)	(60)	8%	(32)	(34)	(18)	(39)
Risultato netto	131	118	114	15%	64	67	32	86
Rapporto costi/ricavi (%)	39	42	36	+3pp	40	38	56	33
Costo del rischio (pb)	(56)	(20)	(2)	-54pb	(44)	(67)	(12)	(27)
Impieghi (€mld)	13,4	12,8	14,2	-5%	13,4	13,3	12,8	13,5
Attività ponderate per il rischio (€mld)	22,8	21,5	23,7	-4%	22,8	21,9	21,5	22,3
ROAC (%)	13	12	11	+2pp				

RISULTATI SPECIALTY FINANCE

Risultati semestrali a dicembre 2017

Allegato 1

€mln	2S Dic.17	1S Giu.17	2S Dic.16	Δ A/A ¹	4T Dic.17	3T Sett.17	2T Giu.17	1T Mar.17
Totale ricavi	56	45	42	35%	31	26	22	23
Margine di interesse	30	23	22	38%	15	15	11	12
Commissioni nette	27	22	20	31%	15	11	11	11
Totale costi	(20)	(20)	(15)	29%	(11)	(9)	(11)	(10)
Rettifiche su crediti	(15)	(12)	(11)	36%	(8)	(6)	(5)	(7)
Risultato operativo	22	12	16	39%	11	11	6	6
Imposte	(7)	(3)	(4)		(4)	(4)	(2)	(1)
Risultato netto	15	9	12	22%	8	7	4	5
Rapporto costi/ricavi (%)	35	45	36	-1pp	36	34	49	42
Costo del rischio (pb)	159	175	212	-53pb	183	156	154	236
Impieghi (€mld)	2,0	1,6	1,2	+76%	2,0	1,6	1,6	1,2
di cui factoring (€mld)	1,8	1,5	1,1	+64%	1,8	1,5	1,5	1,1
di cui att. det. acquistate (€mld)	0,3	0,1	0,1	3X	0,3	0,1	0,1	0,1
Attività ponderate per il rischio (€mld)	2,0	1,6	1,1	+83%	2,0	1,6	1,6	1,1
ROAC (%)	18	20	23	-5pp				

RISULTATI CONSUMER BANKING: COMPASS

Risultati semestrali a dicembre 2017

Allegato 1

€mln	2S Dic.17	1S Giu.17	2S Dic.16	Δ A/A ¹	4T Dic.17	3T Sett.17	2T Giu.17	1T Mar.17
Totale ricavi	493	461	476	+4%	247	246	222	239
Margine di interesse	432	410	408	+6%	218	214	205	205
Commissioni nette	61	51	67	-10%	29	32	17	34
Totale costi	(137)	(143)	(137)	+0%	(73)	(65)	(73)	(70)
Rettifiche su crediti	(122)	(117)	(159)	-24%	(59)	(63)	(58)	(59)
Risultato operativo	235	200	180	+30%	116	119	90	110
Imposte	(75)	(65)	(57)	+31%	(36)	(39)	(30)	(35)
Risultato netto	160	135	123	+30%	79	80	60	75
Rapporto costi/ricavi (%)	28	31	29	-1pp	29	26	33	29
Costo del rischio (pb)	204	204	286	-82pb	196	213	201	207
Erogato (€mld)	3,3	3,5	3,1	+7%	1,7	1,6	1,8	1,7
Impieghi (€mld)	12,1	11,8	11,2	+8%	12,1	11,9	11,8	11,5
Attività di rischio ponderate (€mld)	11,7	11,8	11,4	+2%	11,7	11,8	11,8	11,4
ROAC (%)	30	26	24	+6pp				

RISULTATI WEALTH MANAGEMENT

Risultati semestrali a dicembre 2017

Allegato 1

€mln	2S Dic.17	1S Giu.17	2S Dic.16	Δ A/A ¹	4T Dic.17	3T Sett.17	2T Giu.17	1T Mar.17
Totale ricavi	256	245	214	+19%	133	122	128	117
Margine di interesse	127	127	117	+8%	63	64	66	61
Commissioni nette	122	113	90	+35%	66	56	60	53
Proventi di tesoreria	7	6	7	+9%	5	3	3	3
Totale costi	(201)	(206)	(171)	+18%	(104)	(97)	(111)	(95)
Rettifiche su crediti	(9)	(10)	(10)	-12%	(4)	(5)	(5)	(5)
Risultato operativo	46	29	34	+38%	25	21	12	17
Altri proventi/oneri	1	(26)	29		0	0	(19)	(6)
Imposte	(11)	2	(14)	-24%	(5)	(6)	8	(5)
Risultato netto	36	6	49	-26%	21	16	0	6
Rapporto costi/ricavi (%)	79	84	80	-1pp	78	79	87	81
Costo del rischio (pb)	18	22	27	-9pb	15	20	21	25
Impieghi (€mld)	9,9	9,7	8,6	+14%	9,9	9,7	9,7	8,7
TFA (€mld)	58,4	59,9	50,6	+15%	58,4	57,2	59,9	51,7
di cui AUM/AUA (€mld)	31,5	30,0	21,3	+48%	31,5	30,3	30,0	22,8
di cui AUC (€mld)	8,9	12,1	11,4	-21%	8,9	9,1	12,1	11,3
di cui depositi (€mld)	18,0	17,8	17,9	+0%	18,0	17,8	17,8	17,6
Attività di rischio ponderate (€mld)	5,7	5,8	5,4	+4%	5,7	5,9	5,8	5,5
ROAC (%)	12	8	10	+2pp				

RISULTATI CHEBANCA! (AFFLUENT & PREMIERE)

Risultati semestrali a dicembre 2017

Allegato 1

€mln	2S Dic.17	1S Giu.17	2S Dic.16	Δ A/A ¹	4T Dic.17	3T Sett.17	2T Giu.17	1T Mar.17
Totale ricavi	144	143	132	+9%	74	70	73	70
Margine di interesse	107	105	100	+7%	53	54	55	51
Commissioni nette	37	37	32	+17%	21	16	19	19
Totale costi	(115)	(126)	(111)	+3%	(58)	(57)	(65)	(61)
Costo del lavoro	(50)	(54)	(48)	+4%	(24)	(25)	(27)	(27)
Spese amministrative	(65)	(72)	(63)	+3%	(34)	(31)	(38)	(34)
Rettifiche su crediti	(8)	(10)	(9)	-11%	(4)	(5)	(5)	(5)
Risultato operativo	21	7	11	+83%	12	9	4	3
Altri proventi/oneri	0	(13)	29		0	0	(5)	(8)
Imposte	(5)	4	(11)		(2)	(3)	5	(1)
Risultato netto	16	(2)	29		10	6	4	(6)
Rapporto costi/ricavi (%)	80	88	84	-4pp	79	81	88	88
Costo del rischio (pb)	22	27	30	-8pb	20	24	26	28
TFA (€mld)	20,6	20,4	20,8	-1%	20,6	20,3	20,4	20,9
di cui AUM/AUA (€mld)	7,6	7,1	6,9	+9%	7,6	7,2	7,1	7,1
di cui depositi (€mld)	13,1	13,4	13,8	-6%	13,1	13,2	13,4	13,7
Impieghi (€mld)	7,7	7,5	7,4	+4%	7,7	7,6	7,5	7,4
Attività di rischio ponderate (€mld)	3,7	3,5	3,5	+5%	3,7	3,5	3,5	3,4
ROAC (%)	9	3	6	+3pp				

RISULTATI PRIVATE BANKING

Risultati semestrali a dicembre 2017

Allegato 1

€mln	2S Dic.17	1S Giu.17	2S Dic.16	Δ A/A ¹	4T Dic.17	3T Sett.17	2T Giu.17	1T Mar.17
Totale ricavi	112	102	83	+35%	59	53	55	48
Margine di interesse	20	21	18	+15%	10	10	11	10
Commissioni nette	85	76	59	+45%	45	40	41	35
Proventi di tesoreria	7	6	6	+6%	4	2	3	3
Totale costi	(86)	(80)	(60)	+44%	(46)	(40)	(46)	(33)
Risultato operativo	26	22	23	+13%	13	12	8	14
Altri proventi/oneri	1	(12)	1		0	0	(14)	2
Imposte	(6)	(2)	(4)		(3)	(3)	3	(4)
Risultato netto	20	8	20	+3%	11	10	-3	12
Rapporto costi/ricavi (%)	77	78	72	+5pp	77	77	85	70
TFA (€mln)	37,8	39,4	29,8	+27%	37,8	36,8	39,4	30,9
CMB	10,1	9,8	9,4	+8%	10,1	9,8	9,8	9,8
Banca Esperia	19,2	18,8	9,0	2X	19,2	19,0	18,8	9,6
Cairn Capital	3,3	6,5	7,4	-56%	3,3	2,9	6,5	7,1
Spafid	5,2	4,4	4,0	+30%	5,2	5,1	4,4	4,4
ROAC (%)	18	16	18					

RISULTATI PRINCIPAL INVESTING

Risultati semestrali a dicembre 2017

Allegato 1

€mln	2S Dic.17	1S Giu.17	2S Dic.16	Δ A/A ¹	4T Dic.17	3T Sett.17	2T Giu.17	1T Mar.17
Totale ricavi	124	135	138	-10%	33	91	77	58
Utili da cessione	94	43	119	-21%	5	89	23	20
Svalutazioni	(1)	0	(1)		(0)	(0)	0	0
Utile netto	205	180	242	-15%	35	171	102	78
Valore di libro (€mld)	3,6	3,7	4,0	-9%	3,6	3,5	3,7	3,9
Ass. Generali (13%)	3,1	3,0	3,3	-6%	3,1	3,1	3,0	3,2
Partecipazioni AFS	0,5	0,7	0,6	-25%	0,5	0,4	0,7	0,7
Valore di mercato (€mld)	3,6	3,6	3,5	2%	3,6	3,6	3,6	3,6
Ass. Generali (13%)	3,1	2,9	2,9	8%	3,1	3,2	2,9	2,8
Attività ponderate per il rischio (€mld)	6,0	7,7	7,2	-17%	6,0	7,3	7,7	7,6
ROAC (%)	13	16	15					

RISULTATI HOLDING FUNCTIONS

Risultati semestrali a dicembre 2017

Allegato 1

€mln	2S Dic.17	1S Giu.17	2S Dic.16	Δ A/A ¹	4T Dic.17	3T Sett.17	2T Giu.17	1T Mar.17
Totale ricavi	(11)	(18)	(38)		(3)	(8)	(10)	(8)
Margine di interesse	(25)	(29)	(47)		(9)	(16)	(11)	(18)
Proventi di tesoreria	5	4	(0)		3	2	(3)	7
Commissioni nette	9	7	9		3	6	4	4
Totale costi	(81)	(96)	(71)	+15%	(40)	(41)	(52)	(44)
Rettifiche su crediti	(5)	(6)	(6)	-22%	(3)	(2)	(3)	(3)
Risultato operativo	(97)	(120)	(115)	-16%	(45)	(52)	(65)	(55)
Costi non ricorrenti (contributo SRF)	(11)	(48)	(59)	-81%	(5)	(6)	(24)	(23)
Imposte e risultato di terzi	38	48	52	-27%	18	20	26	22
Risultato netto	(70)	(119)	(123)	-43%	(32)	(39)	(63)	(56)
Costo del rischio (pb)	44	49	52	-8pb	46	43	50	48
Banking book (€mld)	6,5	7,6	6,9	-7%	6,5	6,8	7,6	7,1
Erogato (€mld)	0,2	0,2	0,2	-10%	0,1	0,1	0,1	0,1
Impieghi (€mld)	2,2	2,3	2,4	-8%	2,2	2,2	2,3	2,3
Attività ponderate per il rischio (€mld)	3,9	4,3	4,9	-20%	3,9	4,3	4,3	4,3

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
AFS	Available for sale - Titoli disponibili per la vendita
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
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
DGS	Deposit guarantee scheme
DPS	Dividend per share – Dividendo per azione
EPS	Earning per share – Utile netto per azione
FAs	Financial Advisors – Promotori finanziari

Conto economico e bilancio

GOP	Gross operating profit – Margine operativo
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
NP	Net profit – Utile netto
NPLs	Crediti netti deteriorati al netto degli acquisti operati da MB Credit Solutions (€135m Giu17 – €71m a Giu16)
PBT	Profit before taxes – Utile lordo
ROAC adj	Adjusted return on allocated capital ¹ - Redditività del capitale allocato
ROTE	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%)
- 2) Redditività capitale tangibile: utile netto rettificato/patrimonio netto – avviamenti
- 3) TFA = AUA + AUC + AUM + depositi

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

Emanuele Flappini

CONTATTI

Gruppo Mediobanca Investor Relations

Piazzetta Cuccia 1, 20121 Milan, Italy

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

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

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

Email: investor.relations@mediobanca.com

<http://www.mediobanca.com>