



Gruppo Mediobanca
Assemblea degli Azionisti



MEDIOBANCA

Milano, 28 Ottobre 2013

Agenda

- Sezione 1. Linee guida Piano Strategico 2014/2016
- Sezione 2. Risultati annuali al 30 Giugno 2013
- Sezione 3. Risultati trimestrali al 30 Settembre 2013
- Sezione 4. Andamento del titolo Mediobanca



Linee guida Piano Strategico 2014/2016

Sezione 1



MEDIOBANCA

Linee guida Piano Strategico 2014-16

1. Risultati raggiunti
2. Indirizzi strategici e obiettivi di Gruppo
3. Indirizzi strategici e obiettivi Divisionali



MEDIOBANCA

Risultati raggiunti

Risultati raggiunti

Sezione 1

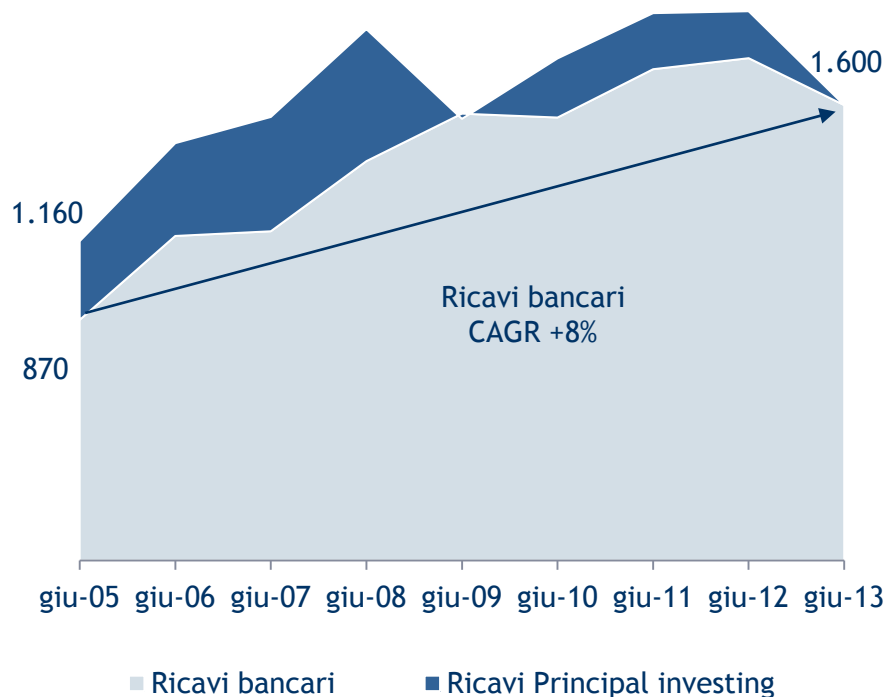


Ricavi bancari raddoppiati e diversificati

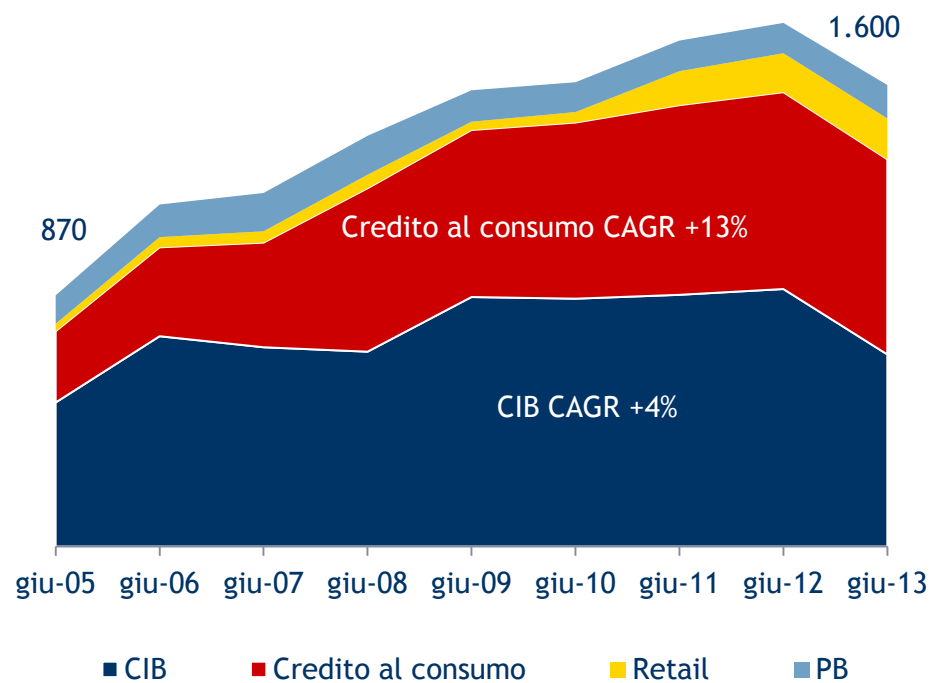
Risultati raggiunti

Sezione 1

Ricavi di Gruppo (€mln)



Ricavi bancari (€mln)



- ◆ Ricavi CIB in aumento da €520mln a €700mln, con il contributo delle filiali estere salito a circa il 25%
- ◆ Migliorata la diversificazione Corporate:Retail
- ◆ Ricavi del credito al consumo triplicati, da €260mln a €710mln, in parte per l'acquisizione di Linea
- ◆ Contributo del retail banking divenuto visibile (CheBanca! avviata nel 2008)

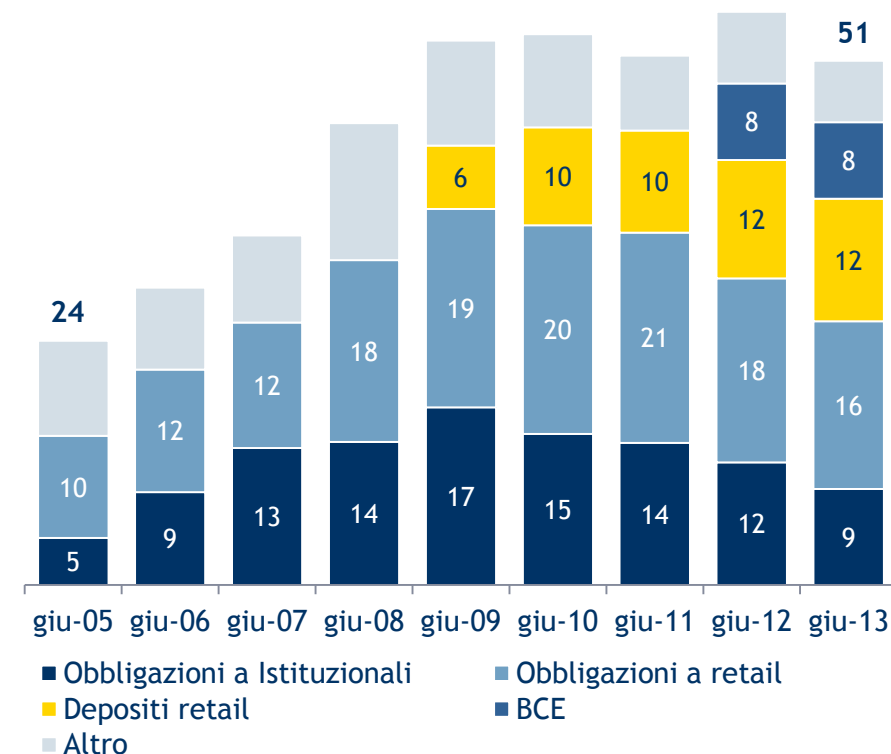


Crescita dell'attività bancaria, retail in aumento

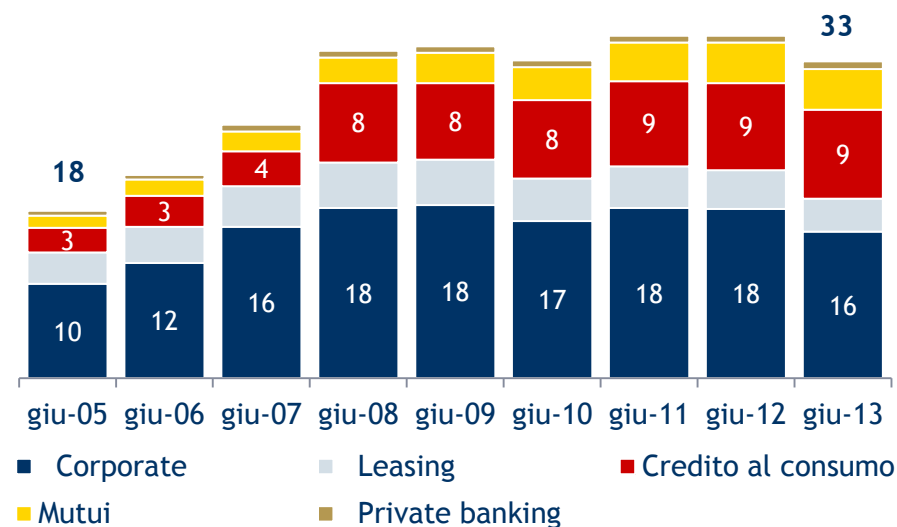
Risultati raggiunti

Sezione 1

Evoluzione della raccolta (€mld)



Evoluzione dei crediti alla clientela (€mld)



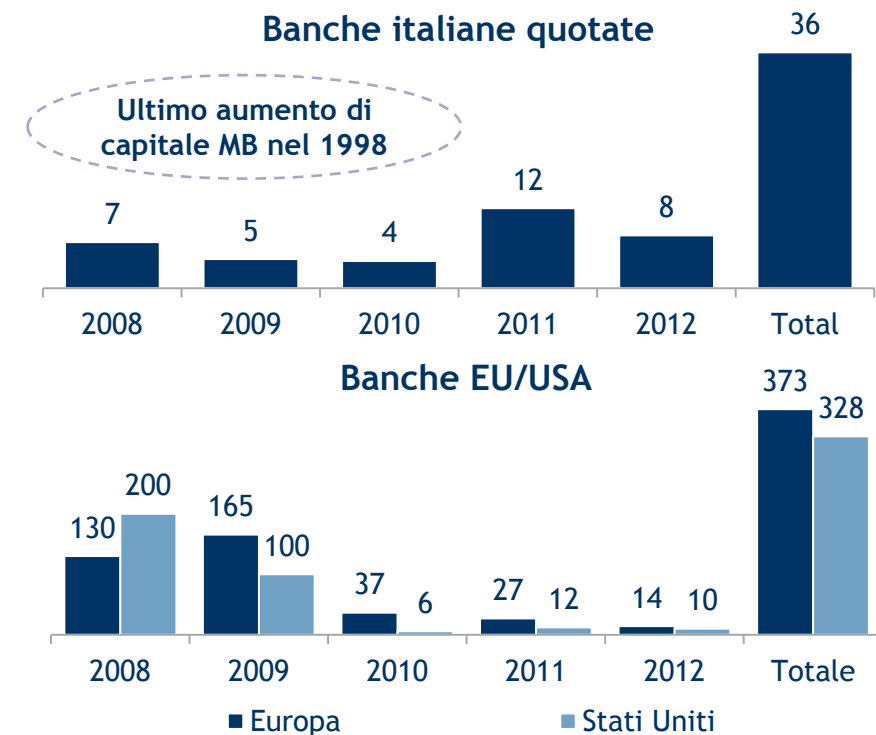
- ◆ Raccolta raddoppiata a €51mld grazie alle obbligazioni MB (fino a €26mld, il 60% da retail) ed ai depositi retail (da 0 a €12mld)
- ◆ Impieghi raddoppiati a €33mld, per la crescita del corporate (da €10mld a €16mld), del credito al consumo (triplicati a €9mld) e dei mutui (€4mld)
- ◆ Aumentato il contributo del retail: fino al 45% del totale dei crediti, 60% della raccolta

Mediobanca non coinvolta nelle ristrutturazioni degli ultimi 5 anni

Risultati raggiunti

Sezione 1

Aumenti di capitale sistema bancario (€mld)



Andamento personale bancario

/ooo	2008	2012	Var%
Mediobanca	3	3	+15%
Italia - grandi banche	272	243	-11%
USA - grandi banche	1.504	1.380	-8%
Europa- grandi banche	2.908	2.757	-5%
Inghilterra	893	771	-14%
Francia	654	691	6%
Spagna	343	353	3%
Germania	234	212	-9%
Benelux	320	233	-27%

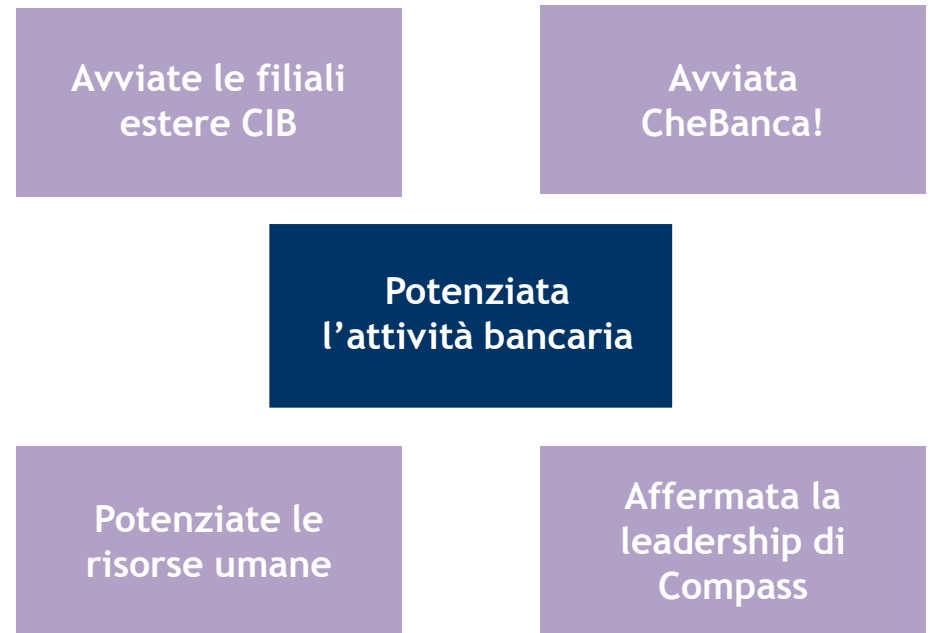
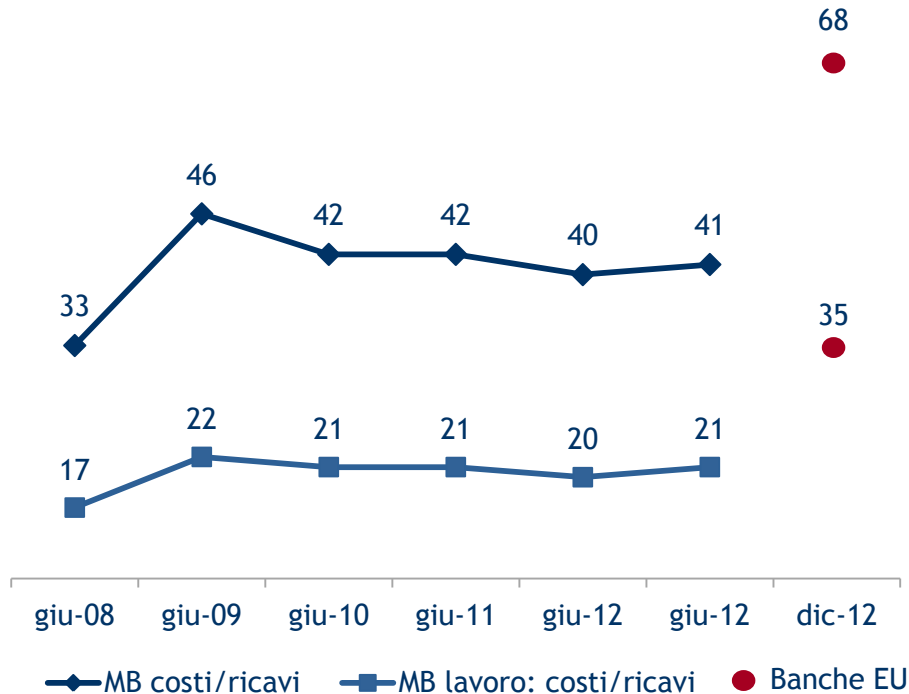
- ◆ Negli ultimi 5 anni il patrimonio netto di MB è cresciuto portandosi agli attuali €7mld
- ◆ Nello stesso periodo le banche italiane hanno raccolto €36mld di nuovo capitale, le banche europee €373mld e le banche americane €328mld
- ◆ Negli ultimi cinque anni MB ha aumentato il proprio personale del 15%, mentre i livelli di impiego nel settore bancario si sono notevolmente ridotti

Mediobanca: elevata efficienza operativa

Risultati raggiunti

Sezione 1

Indice costi/ricavi: MB e sistema bancario (%)



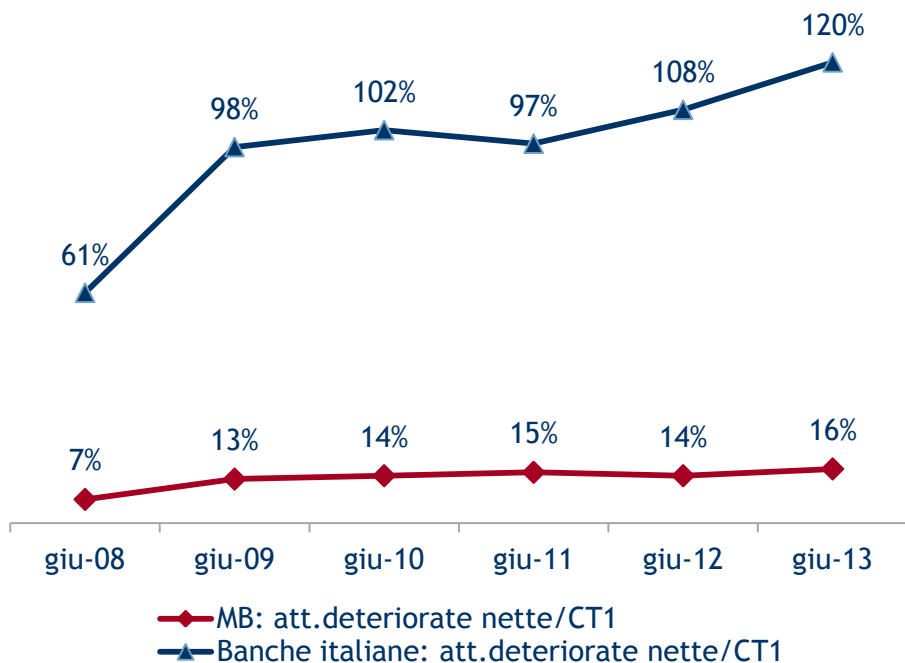
◆ L'efficienza operativa di MB è ben al di sopra della media delle banche europee nonostante i forti investimenti effettuati negli ultimi anni finalizzati al potenziamento dell'attività bancaria (tecnologia, risorse umane, sistemi informativi, etc.)

Mediobanca: elevata qualità del credito

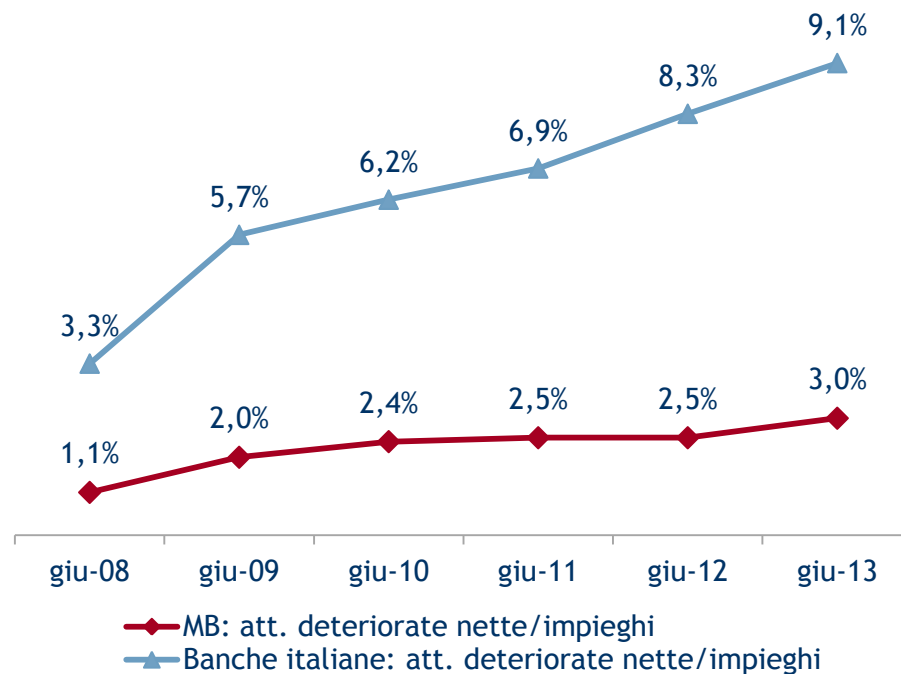
Risultati raggiunti

Sezione 1

Attività deteriorate nette/Core Tier1: MB vs banche italiane



Attività deteriorate nette /impieghi: MB vs banche italiane



- ◆ Att. deteriorate nette (Σ di tutte le partite deteriorate) 16% del CT1 per MB vs 120% della media delle banche italiane
- ◆ Att. deteriorate nette pari per MB al 3,0% degli impieghi, un terzo del sistema italiano
- ◆ Sofferenze nette pari per MB allo 0,8% da impieghi

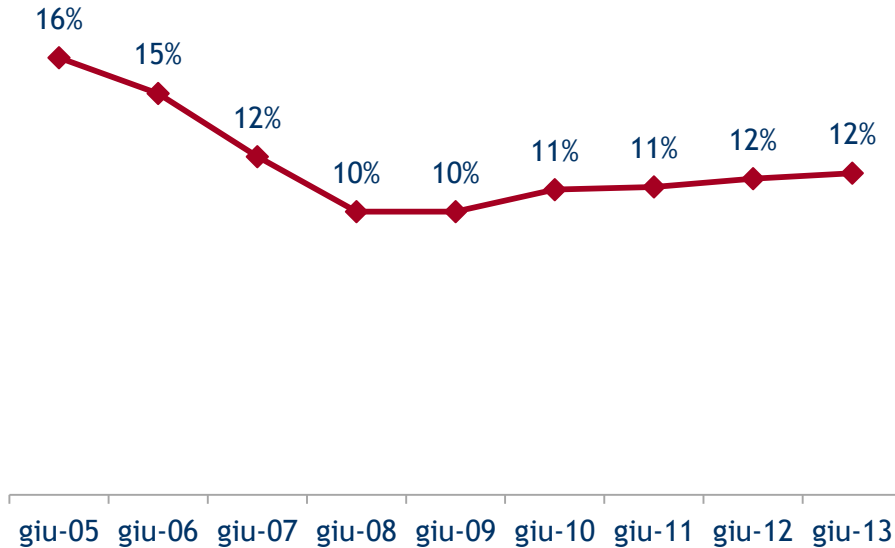
Fonte: Mediobanca Securities coverage

Mediobanca: elevata patrimonializzazione

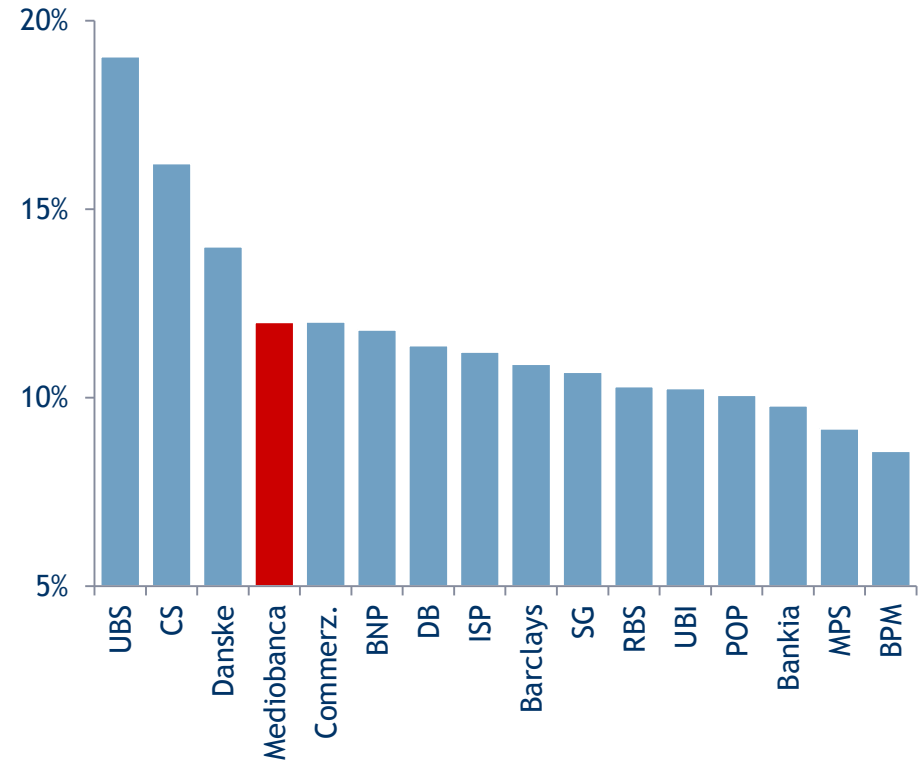
Risultati raggiunti

Sezione 1

Mediobanca: andamento CT1



CT1 : confronto tra le banche europee (Dic.12)



- ◆ Mediobanca ha conseguito un'importante crescita tramite esclusivo ricorso alla generazione interna di capitale
- ◆ Basso indice di leva (patrimonio tangibile/attivo pari all'11% per MB vs 4% delle banche europee)
- ◆ Dal 2005 €2,5mld restituiti agli azionisti (dividendi e buy-back)

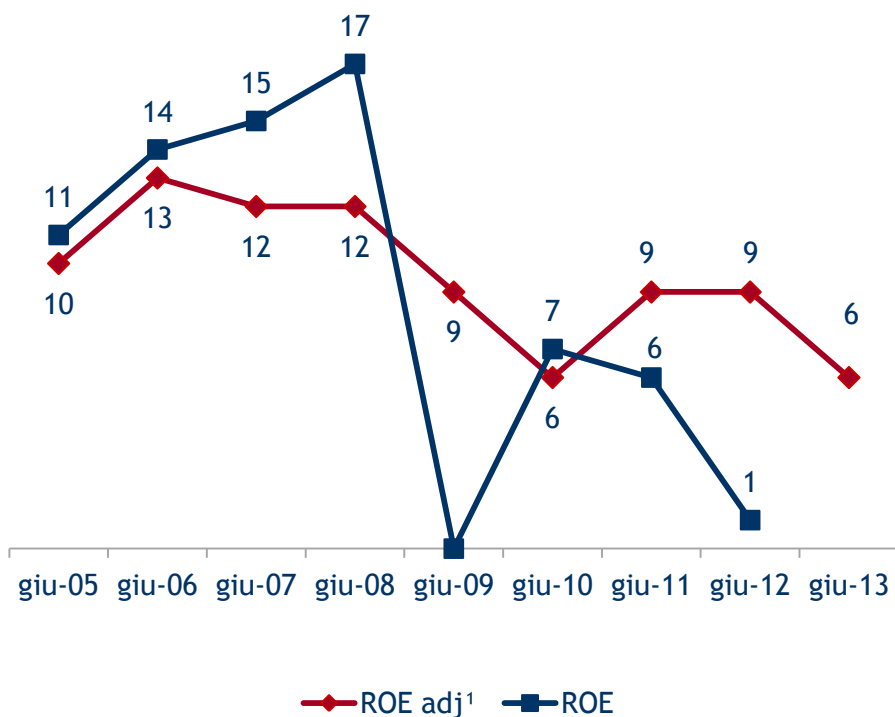
Fonte: Mediobanca Securities coverage

Mediobanca: redditività elevata ma volatile per l'esposizione azionaria

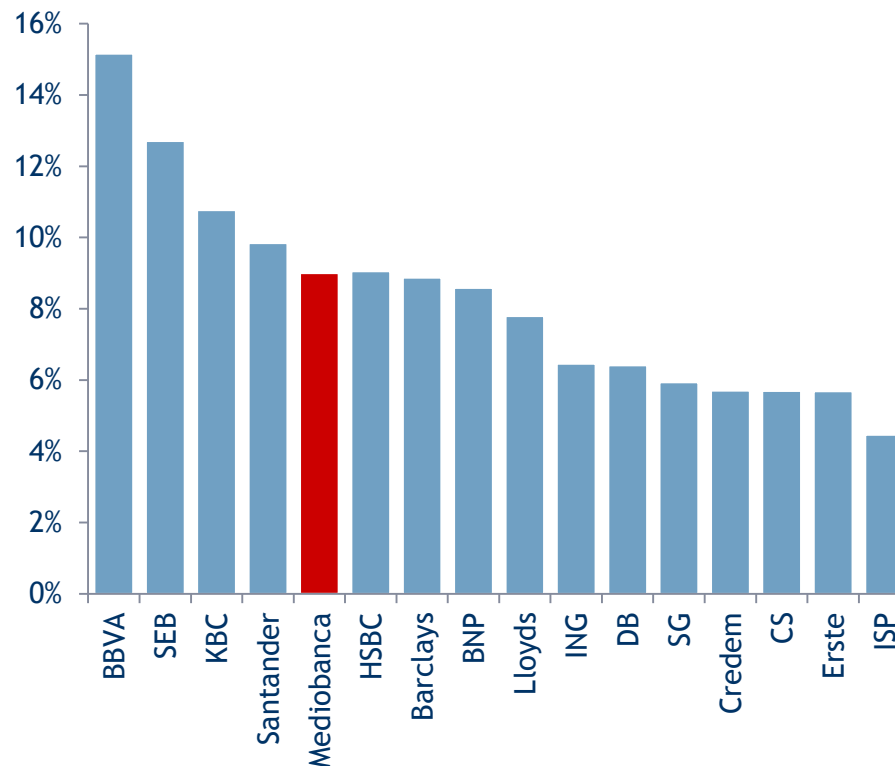
Risultati raggiunti

Sezione 1

Andamento ROE Mediobanca



ROTE adj 2012² (%)



- ◆ MB: redditività ordinaria elevata e sostenibile
- ◆ La redditività è stata prima incrementata (utile netto da €54mln nel 2003 a €1mld nel 2008), successivamente difesa durante la crisi economica, finanziaria e del debito sovrano

1) Sono esclusi i proventi/perdite da cessione di titoli ASF, le svalutazioni su titoli ed i proventi straordinari

2) Fonte: Mediobanca Securities

Linee guida Piano Strategico 2014-16

1. Risultati raggiunti
2. Indirizzi strategici e obiettivi di Gruppo
3. Indirizzi strategici e obiettivi Divisionali



MEDIOBANCA

Linee guida Piano Strategico 2014-16

Indirizzi strategici e target di Gruppo

Sezione 1

1

Semplificare il modello di business, ridurre l'esposizione al comparto azionario, ottimizzare l'allocazione del capitale

2

Confermare la solidità patrimoniale nello scenario di Basilea 3

3

Investire in attività a maggior contenuto commissionale e minor assorbimento di capitale

4

Accrescere i ricavi da attività non domestiche

5

Tornare alla crescita, aumentare la redditività

Riduzione dell'esposizione azionaria per €2mld

Indirizzi strategici e target di Gruppo

Sezione 1

**Svantaggi
dall'esposizione
azionaria**

- ◆ Eccessivo assorbimento di capitale
- ◆ Elevata concentrazione nel settore assicurativo italiano
- ◆ Volatilità dei risultati del Gruppo
- ◆ Valutazione di mercato a sconto

€ 0,4mld
di svalutazioni

€ 1,5mld
di cessioni

Recupero della piena
disponibilità delle azioni

- ◆ Tutti i possessi azionari classificati “disponibili per la vendita”¹
- ◆ Tutte le partecipazioni valutate a prezzi di mercato
- ◆ €0,4mld di svalutazioni apportate nell'esercizio 2013
- ◆ Ass.Generali: riduzione della partecipazione di ca.3pp in tre anni
- ◆ Altri investimenti azionari riclassificati come “disponibili alla vendita”
- ◆ Tempi ed ammontare delle cessioni determinati dalle condizioni di mercato
- ◆ Uscire dai patti di sindacato
- ◆ Individuare opportune strategie di uscita insieme agli altri azionisti

1) Ad esclusione di Ass. Generali contabilizzate secondo IAS28

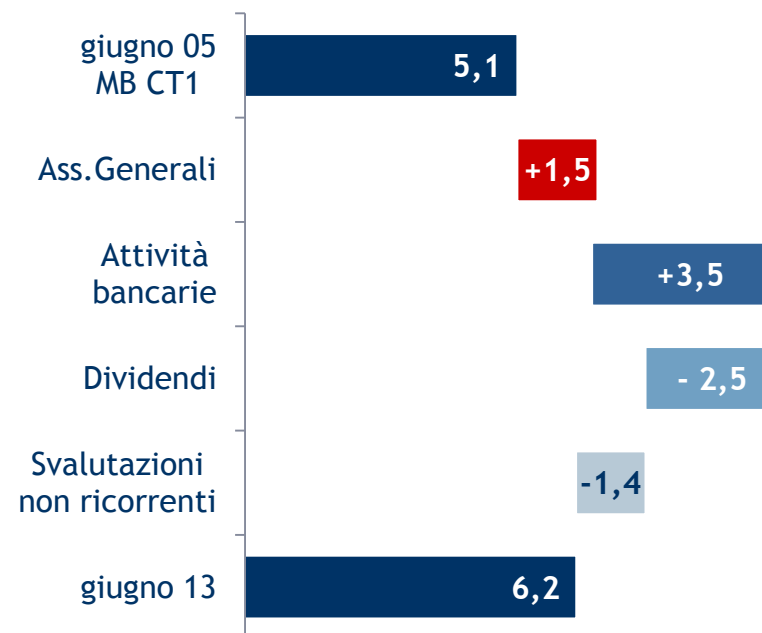
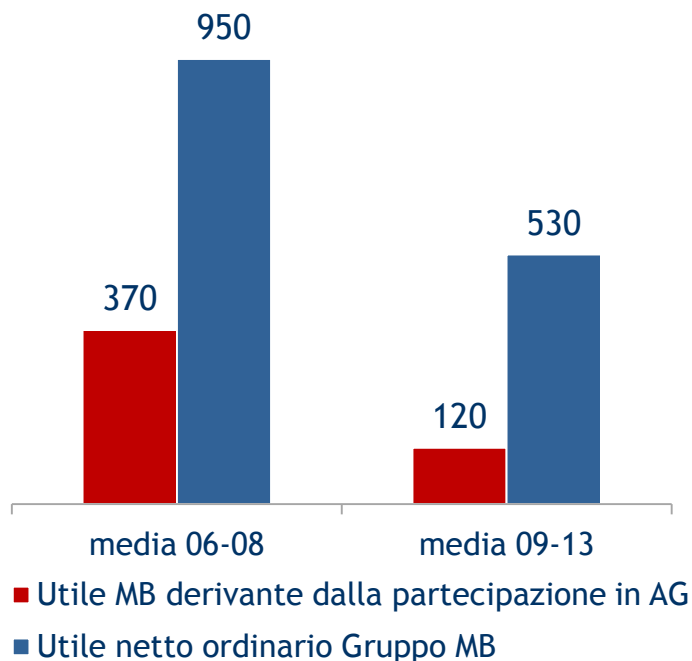
Ass.Generali: elevata contribuzione all'EPS ed al CT1 di MB

Indirizzi strategici e target di Gruppo

Sezione 1

AG: contribuzione all'utile netto di MB (€mln)

MB: contribuzione al CT1 di MB (€mld)



- ◆ Per MB, Generali è stato storicamente un investimento altamente redditizio; la redditività è confermata anche nello scenario di Basilea 3
- ◆ Nel periodo 2005-2013 Generali ha aggiunto €1,5mld di capitale al CT1 di Mediobanca (adozione degli IAS e metodo di consolidamento del patrimonio netto)
- ◆ Il piano strategico presentato da Generali prevede un forte sviluppo
- ◆ Riduzione della partecipazione di 3pp sufficiente ad alimentare la crescita organica delle attività bancarie

Business Plan 2014-2016, CT1 Basilea 3 pari all'11-12%

Indirizzi strategici e target di Gruppo

Sezione 1

**Timori del mercato
circa la possibile
riduzione degli indici
di capitale di MB**

- ◆ Totale deduzione di Ass.Generali dal CT1 di MB
- ◆ Possibili assorbimenti dettati dall'elevata esposizione azionaria
- ◆ Impatto di Basilea 3 su RWAs

Previsione CRD IV
partecipazione AG

Riduzione
dell'esposizione
azionaria per €2mld

Ottimizzazione RWAs

- ◆ Ass.Generali ponderata 3,7x RWAs anzichè interamente dedotta dal CT1¹
- ◆ Capitale assorbito² Ass.Generali: da €0,2mld (B2) a €0,7mld (B3)
- ◆ Impatto Ass.Generali in regime B3: -130pb¹ di CT1
- ◆ Ass.Generali: riduzione della partecipazione di 3pp in tre anni
- ◆ Tutti gli investimenti azionari classificati come "disponibili per la vendita"
- ◆ Tutte le partecipazioni valutate ai prezzi di mercato
- ◆ €2mld da ottimizzazione dati/processi
- ◆ €2mld dall'adozione dei modelli IRB¹ (non inclusi tra i target del Piano)

1) Stima interna, soggetta ad autorizzazione della Banca d'Italia

2) Hp: quota in Ass.Generali pari all'attuale 13,24%

Attività e passività ben diversificate

Indirizzi strategici e target di Gruppo

Sezione 1

Impieghi

- ◆ Crescita degli impieghi corporate e retail
- ◆ Corporate: focus su large e high-mid corporates
- ◆ Consumer: focus su impieghi a margini netti elevati
- ◆ Rigorosa valutazione del rischio

Impieghi CAGR 5%
Costo del rischio=150pb

Raccolta

- ◆ Obbligazioni e tesoreria attesi ai livelli pre-crisi
- ◆ Rifinanziamento delle obbligazioni in scadenza nei prossimi tre anni; 50% collocamenti retail
- ◆ LTROs il rimborso avverrà utilizzando l'ampia dotazione di liquidità
- ◆ CheBanca!: trasformazione di parte della raccolta diretta in indiretta

Impieghi/depositi = 0,8x
NSFR>100%

Portafoglio raccolta ed impieghi: 50% Corporate - 50% Retail

Focus su attività a contenuto commissionale e basso assorbimento di capitale

Indirizzi strategici e target di Gruppo

Sezione 1

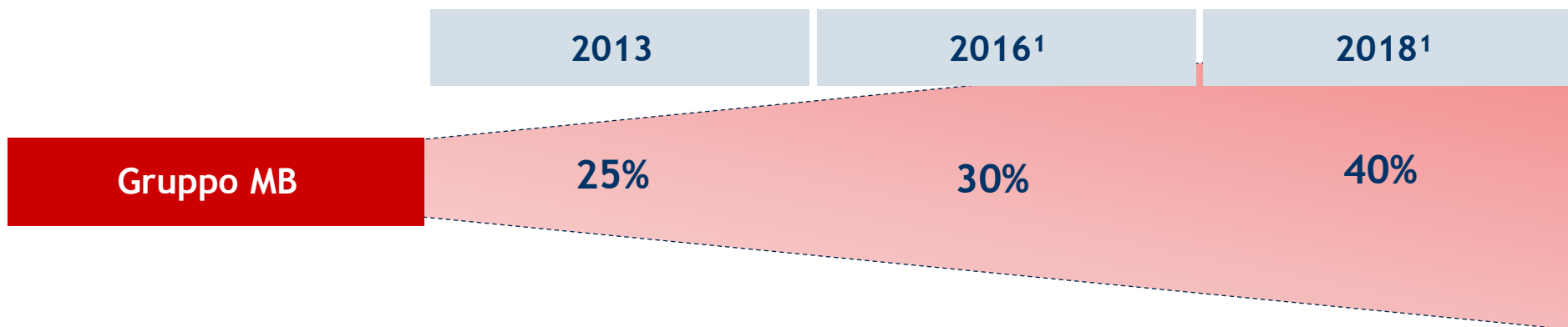
CIB/WM

- ◆ IB: focus su advisory, capital market
- ◆ PB: crescita organica e piccole acquisizione off /onshore
- ◆ Avvio di Mediobanca Alternative Asset Management (“MAAM”)

Retail

- ◆ Credito al consumo: sviluppo di prodotti a basso assorbimento di capitale (e.g. Compass Pay)
- ◆ CheBanca!: offerta di prodotti di risparmio gestito proprietari e di terzi

Gruppo MB: contributo delle commissioni attive sul totale ricavi



1) MAAM: non incluso nel business plan come target 2016, incluso come obiettivo nel 2018

Mediobanca Alternative Asset Management (“MAAM”)

Indirizzi strategici e target di Gruppo

Sezione 1

Perché?

- ◆ Tendenza del mercato: investitori istituzionali alla ricerca di investimenti ad elevato rendimento offerti da controparti istituzionali credibili ed affidabili
- ◆ MB come partner istituzionale di managers / gestori
- ◆ Attività ad elevato contributo commissionale e basso assorbimento di capitale
- ◆ Attività guidata dalla disponibilità di competenze (e non di capitali)
- ◆ Attività di nicchia (scala dimensionale non sempre necessaria)

In che modo?

- ◆ Investire in risorse umane e tecnologia per sviluppare attività ad elevato contenuto commissionale e basso assorbimento di capitale
- ◆ Focus su società/gestori internazionali, con un forte track-record, che servono clientela istituzionale tramite l’offerta di classi di attivi “alternative”
- ◆ Gestione di attivi quali private equity, crediti e real asset
- ◆ Fornire ad investitori istituzionali “soluzioni di investimento” basate sui nuovi prodotti di asset management

MAAM/WM: 15% dei ricavi bancari del Gruppo MB al 5[^] anno¹

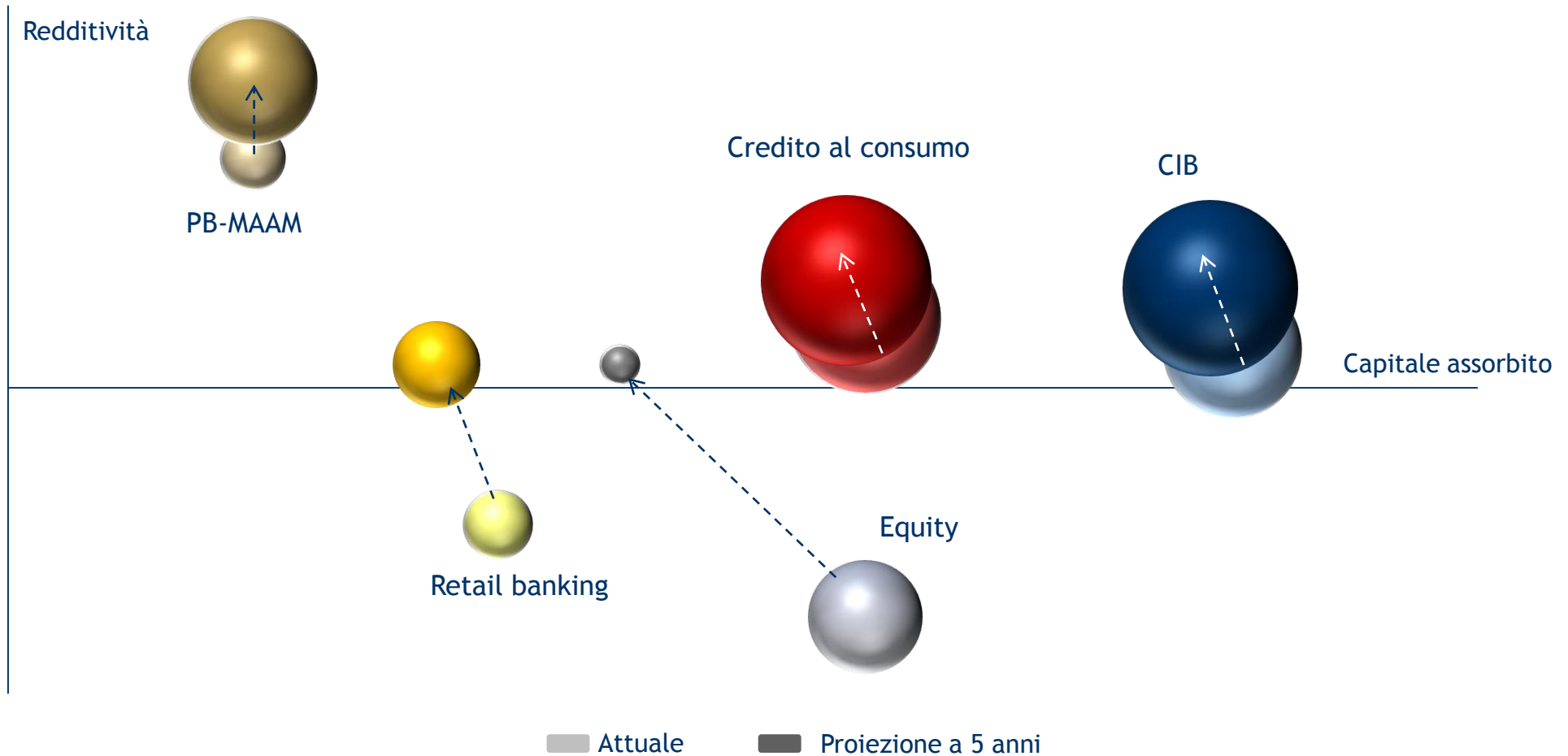
1) Non incluso tra i target di Piano

Evoluzione dei segmenti di attività

Indirizzi strategici e target di Gruppo

Sezione 1

Ricavi, capitale assorbito, ROAC per business



Note:

- La dimensione delle sfere esemplifica la dimensione dei ricavi
- Capitale assorbito = 8% RWAs
- Non inclusa Ass.Generali

Mediobanca: obiettivi 2016

Indirizzi strategici e target di Gruppo

Sezione 1

**Gruppo
Mediobanca**

Riduzione dell'esposizione azionaria per €2mld

Ricavi bancari: €2,1mld, CAGR +10%

Costo del rischio = 150pb

ROE = 10-11%

B3 CT1¹ = 11-12%, payout 40%

NSFR > 100%

CIB & PB

Ricavi €1mld, CAGR +10%

ROAC = 12-13%

Credito al consumo & Retail

Ricavi €1mld, CAGR +7%

ROAC = 10-11%

MAAM²

15%
dei ricavi bancari
del Gruppo al 5[^] anno

1) Stima interna, soggetta ad autorizzazione della Banca d'Italia: AG RWAs: ponderazione da 1x B2 a 3,7x B3

2) MAAM: non incluso negli obiettivi del Piano strategico

Linee guida Piano Strategico 2014-16

1. Risultati raggiunti
2. Indirizzi strategici e obiettivi di Gruppo
3. Indirizzi strategici e obiettivi Divisionali



MEDIOBANCA

CIB: cogliere il giusto mix di capitale/area geografica

Indirizzi strategici e target Divisionali

Sezione 1

1

**Ampliare la base clienti
(high mid corporate - investitori istituzionali)**

2

Ampliare la presenza internazionale

3

Rafforzare la gamma prodotti

4

**Cogliere le opportunità derivanti dalla trasformazione
dell'industry di IB**

5

Presidiare il rischio e la qualità degli attivi

Modello di business sostenibile in ottica Basilea 3 adeguato a conseguire obiettivi di:

- ◆ crescita dimensionale / reddituale
- ◆ mantenimento di adeguati livelli di rischio/ rendimento e qualità degli attivi
- ◆ uso disciplinato del capitale

Rafforzare il mix di attività:

- ◆ cicliche/stabili e ad elevato/basso utilizzo di capitale
- ◆ conto proprio con detenzione degli attivi/conto terzi con ruolo di intermediazione
- ◆ domestiche /internazionali

Ricavi : €1mld, CAGR +10%
85% da attività “customer driven”
45% da attività internazionali

ROAC: 12/13%

Credito al consumo: specializzazione e “franchise” unico

Indirizzi strategici e target Divisionali

Sezione 1

Scenario	Mercato del credito al consumo	Regolamentazione
Debolezza del ciclo economico e mercati volatili	In calo da 5 anni lieve ripresa dal 2014	Aumenta la pressione, norme di distribuzione più severe



- 1 Lanciare nuovi prodotti di natura “transazionale” a basso assorbimento di capitale
- 2 Ampliare la base di clientela
- 3 Focus sulla “redditività al netto del costo del rischio” (non solo sui nuovi volumi)
- 4 Preservare alta l’efficienza sia del business attuale che di quello futuro
- 5 Mantenere un approccio rigoroso alla qualità degli attivi

CheBanca!: sviluppo della banca digitale “omni-canale” leader in Italia

Indirizzi strategici e target Divisionali

Sezione 1

1

Sfruttare le nuove tendenze del settore retail

2

Sviluppare la piattaforma digitale

3

Completare l’offerta di prodotti e servizi

4

Aumentare l’efficienza operativa

5

Esplorare eventuali sinergie di Gruppo

Opzione di valore per il Gruppo Mediobanca

Consumer & Retail: obiettivi 2016

Indirizzi strategici e target Divisionali

Sezione 1

Compass

- ◆ Finanziamenti in aumento a €11mld, CAGR +4%
- ◆ Sviluppo prodotti a basso assorbimento di capitale
- ◆ Preservare efficienza e qualità degli asset
- ◆ ROAC = 13-14%

CheBanca!

- ◆ Crescita e revisione degli asset
 - ◆ raccolta a €14mld, CAGR +5%
 - ◆ depositi: da €12mld a €10mld
 - ◆ AUM: da €1mld a €4mld
- ◆ Presidio dei costi
- ◆ Break-even nel 2016

◆ Ricavi: €1mld, CAGR +7%

◆ ROAC = 10-11%

◆ Riduzione del costo della raccolta

Risultati annuali al 30 Giugno 2013

Sezione 2



MEDIOBANCA

Attuate le prime azioni previste dal Piano, primi segnali di ripresa

Risultati consolidati al 30 Giugno 2013

Sezione 2

Revisione
dell'attivo

- ◆ Tutti i possessi azionari (Ass.Generali esclusa) classificati “disponibili per la vendita” ed allineati ai valori di mercato; €0,4mld di svalutazioni nette su titoli

Deleverage concluso

- ◆ Processo di *deleverage* concluso con attivi ponderati per il rischio in discesa del 5%, Core Tier 1 in crescita all'11,7%, Total Capital al 15,6%
- ◆ Prosegue l'ottimizzazione di raccolta e tesoreria

Ricavi in ripresa

- ◆ Margine di interesse in ripresa: -4% A/A ma +8% T/T
- ◆ Commissioni -15% A/A per la debolezza dell'attività di investment banking

Minori costi

Maggiori indici di
copertura dei crediti
a rischio

- ◆ Costi in riduzione del 4% A/A e dell'8% negli ultimi due anni
- ◆ Rettifiche su crediti +8% A/A
- ◆ Aumento degli indici di copertura dei crediti a rischio: al 66% per le sofferenze (+5pp), al 45% per le attività deteriorate (+6pp)

Risultati 2013

- ◆ Risultato bancario al netto delle rettifiche su crediti: -39% a €343mln
- ◆ Perdita netta per €180mln
- ◆ Distribuzione del dividendo non consentita dalla normativa

€400mln di svalutazioni su titoli

Risultati consolidati al 30 Giugno 2013

Sezione 2

Esposizione azionaria: obiettivi del Piano

€ 0,4 mld di svalutazioni

€ 1,5mld di cessioni

Recupero della piena
disponibilità delle azioni



Svalutazioni nette su titoli (12m a Giu.13, €m)

Totale ammontare netto	(404)
-------------------------------	--------------

di cui

Telco (TI @ €0,53p.a.)	(320)
------------------------	-------

Burgo	(45)
-------	------

RCS	(38)
-----	------

Sintonia	(33)
----------	------

Santè	(25)
-------	------

Altre azioni	(51)
--------------	------

Pirelli	66
---------	----

Gemina	23
--------	----

Titoli a reddito fisso	19
------------------------	----

- ◆ Tutti i possessi azionari (escl. Ass. Generali) classificati “disponibili per la vendita” ed allineati ai valori di mercato
- ◆ €0,4mld di svalutazioni apportate nell’esercizio 2013, in linea con gli obiettivi del Piano Industriale 2014-16

Deleverage concluso, Core Tier 1 in crescita all'11,7%

Risultati consolidati al 30 Giugno 2013

Sezione 2

Stato Patrimoniale - €mld	30 Giugno 13	30 Giugno 12	△ Giu.13/Giu.12	30 Giugno 11
Provvista	51,3	55,8	-8%	51,7
Obbligazioni	25,9	30,0	-14%	34,5
Depositi retail	11,9	11,6	+2%	10,0
BCE	7,5	7,5	-	-
Altro	6,0	6,7	-10%	7,3
Crediti alla clientela	33,5	36,3	-8%	36,2
Wholesale	15,5	17,9	-13%	18,1
Private banking	0,8	0,8	-	0,7
Credito al consumo	9,4	9,2	+2%	8,9
Mutui residenziali	4,2	4,3	-2%	4,1
Leasing	3,5	4,1	-15%	4,4
Disponibilità finanziarie	21,7	22,2	-2%	18,7
Attività ponderate per il rischio	52,4	55,2	-5%	55,0
Rapporto impieghi/provvista	65%	65%		70%
Indice Core Tier 1	11,7%	11,5%	+20bps	11,2%
Indice Total Capital	15,6%	14,2%	+140bps	14,4%

Perdita di €180mln determinata dalle svalutazioni sui titoli, dal minor contributo di AG e dal debole contesto operativo

Risultati consolidati al 30 Giugno 2013

Sezione 2

Conto Economico - €mln	12M Giugno 13	12M Giugno 12	Δ Giu.13/Giu.12	12M Giugno 11
Totale ricavi bancari	1.607	1.820	-12%	1.780
Margine di interesse	1.028	1.070	-4%	1.070
Commissioni nette	410	483	-15%	520
Trading	169	267	-37%	189
Totale costi	(757)	(789)	-4%	(824)
Costo del lavoro	(384)	(393)	-2%	(419)
Spese amministrative	(373)	(396)	-6%	(405)
Rettifiche su crediti	(507)	(468)	+8%	(424)
Risultato operativo bancario	343	563	-39%	532
Utile società consolidate a patrimonio netto	(9)	170		203
Svalutazioni nette, utili da cessione, altro	(361)	(527)		(181)
Tasse e utile di terzi	(153)	(125)	+25%	(185)
Risultato netto	(180)	81		369
Rapporto costi/ricavi	47%	40%	+8pp	42%
Costo del rischio (bps)	145	129	+16bps	122bps
Copertura attività deteriorate*	45%	39%	+6pp	41%

* Incluse tutte le categorie di attività deteriorate: scaduti, incagli, ristrutturati, sofferenze

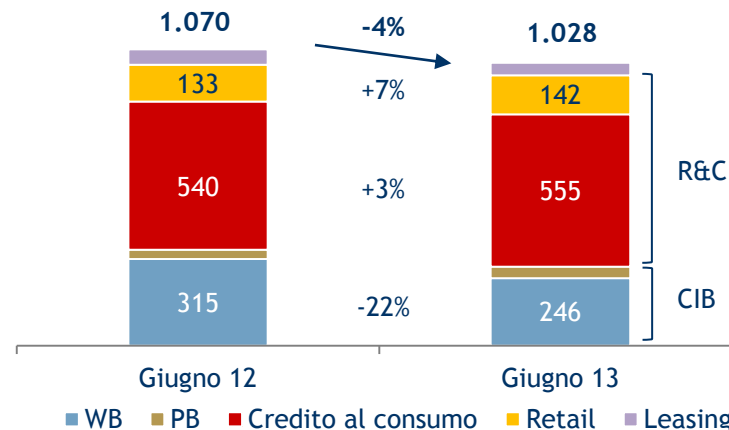
Margine di interesse in ripresa

Risultati consolidati al 30 Giugno 2013

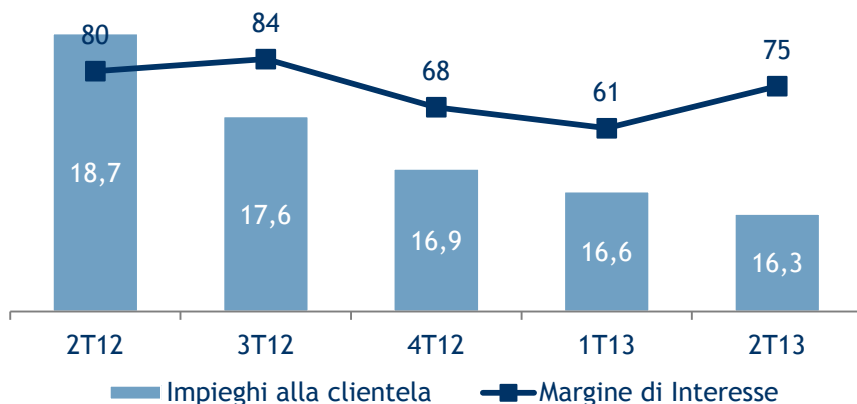
Sezione 2

- ◆ Efficace diversificazione corporate / retail: la debolezza del CIB (-18% A/A a €287m) parzialmente bilanciata dalla crescita del R&C (+3% A/A a €697m)
- ◆ Margine di interesse di Gruppo -4% A/A per la riduzione del libro impieghi CIB, la prudente allocazione della tesoreria, i bassi rendimenti ed un crescente costo medio della raccolta nel CIB
- ◆ Margine di interesse in ripresa nell'ultimo trimestre per i maggiori rendimenti della tesoreria ed il minore costo della raccolta nel Retail

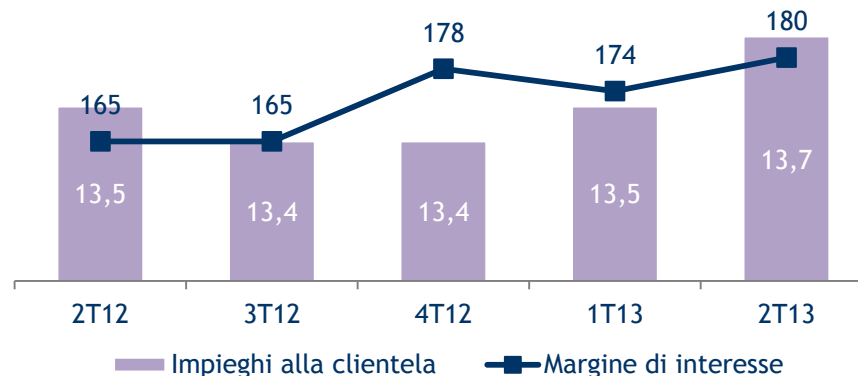
Gruppo: margine di interesse (€mln)



CIB: impieghi (€mld) e marg.di interesse (€mln)



R&C: impieghi (€mld) e marg.di interesse (€mln)



CIB = Wholesale banking (WB) + Private banking (PB); R&C = Retail banking (R) + Credito al consumo (C)

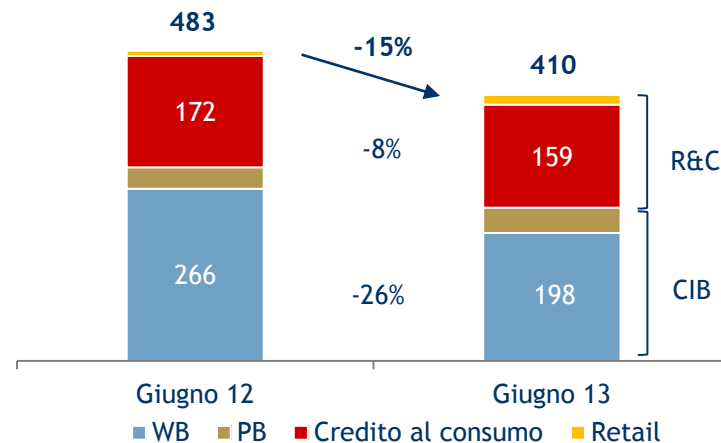
Commissioni: buon trimestre, ma scenario atteso ancora debole

Risultati consolidati al 30 Giugno 2013

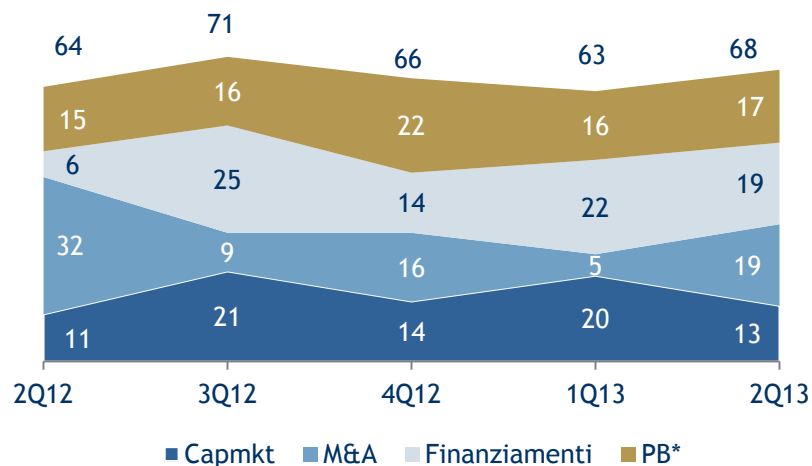
Sezione 2

- ◆ Commissioni nette di Gruppo -15% A/A per la debolezza del attività IB nel WS (-26%) e la pressione regolamentare nel Consumer (-8%)
- ◆ Dinamica positiva nel PB (attivi in gestione + 10% a €13,8bn) e per CheBanca! (collocamento obbligazioni MB)
- ◆ Segnali di ripresa nell'ultimo trimestre nel CIB e nel credito al consumo, pur in uno scenario difficile e che necessita ancora di qualche trimestre per normalizzarsi

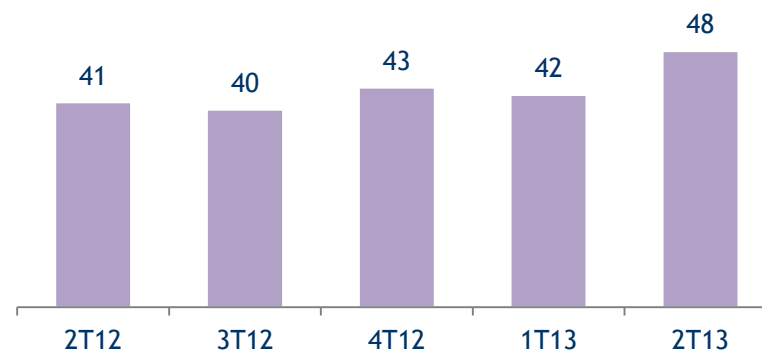
Gruppo: commissioni nette (€mln)



CIB: commissioni per prodotto (€mln)



R&C: andamento delle commissioni (€mln)



CIB = Wholesale banking (WB) + Private banking (PB); R&C = Retail banking (R) + Consumer lending (C)

*PB = 100% CMB + 50% Banca Esperia

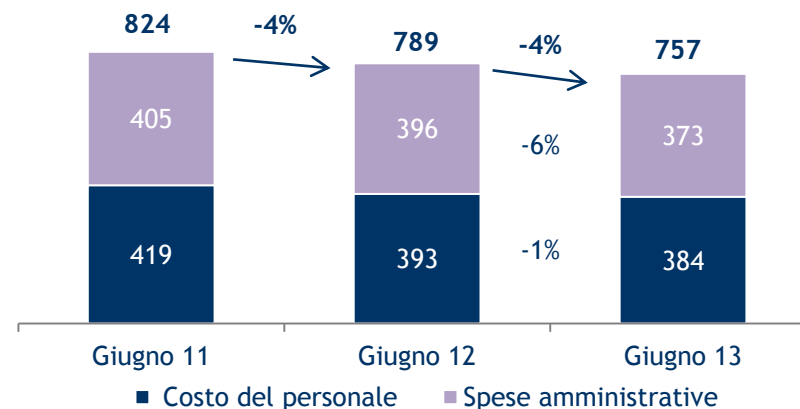
Costi in calo del 4% per il secondo anno consecutivo

Risultati consolidati al 30 Giugno 2013

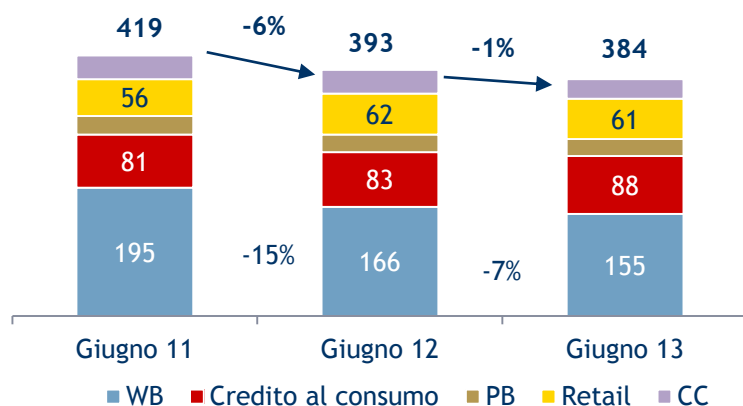
Sezione 2

- ◆ Negli ultimi 2 anni i costi sono diminuiti dell'8%, ripartiti ugualmente tra costo del personale e spese amministrative
- ◆ La riduzione del costo del personale è principalmente ascrivibile al WB (-20% negli ultimi 2 anni, -7% A/A)
- ◆ La riduzione delle spese amministrative è dovuta in gran parte al contenimento dei costi di CheBanca! (- 38% negli ultimi 2 anni, -20% A/A)

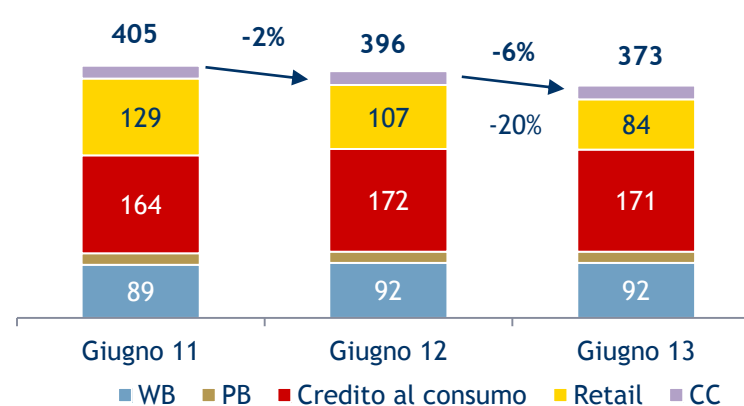
Gruppo: costi totali (€mln)



Costo del personale (€mln)



Spese amministrative (€mln)



CIB = Wholesale banking (WB) + Private banking (PB); R&C = Retail banking (R) + Consumer lending (C)

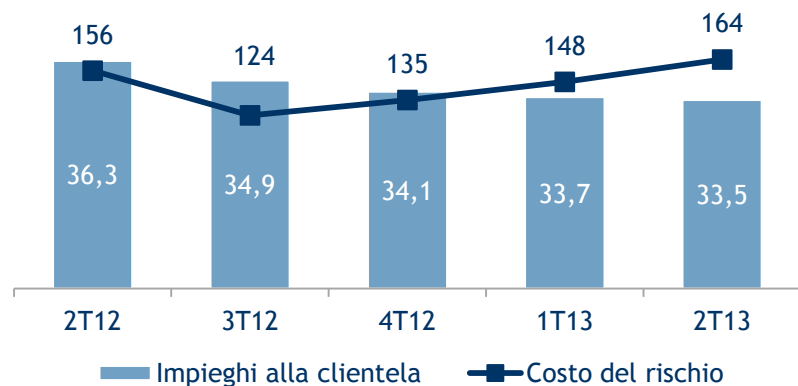
Permane buona la qualità del credito, tassi di copertura crescenti

Risultati consolidati al 30 Giugno 2013

Sezione 2

- ◆ Il costo del rischio dell'esercizio 2013 è salito a 145bps a causa di impieghi decrescenti (- 8% A/A) e della volontà di accrescere ulteriormente gli indici di copertura sia delle attività deteriorate (al 45%, +6pp) che delle sofferenze (al 66%, +5pp)
- ◆ La qualità degli attivi permane largamente migliore di quella della media del sistema bancario italiano.

Gruppo: impieghi alla clientela (€mld) e costo del rischio (bps)



Attività deteriorate ed indici di copertura

	Giugno 12	Giugno 13
Attività deteriorate nette (€mln)	904	989
Attività deteriorate nette/Impieghi	2,5%	3,0%
Attività deteriorate nette/CT1	14%	16%
Indice di copertura delle attività deteriorate*	39%	45%
Corporate	35%	39%
Leasing	28%	29%
Credito al consumo*	46%	56%
Mutui	47%	47%
Sofferenze nette (€mln)	242	263
Indice di copertura delle sofferenze*	61%	66%
Sofferenze nette/Impieghi	0,7%	0,8%
Corporate	0%	0%
Leasing	1,4%	1,6%
Credito al consumo*	1,1%	1,2%
Mutui	1,7%	2,0%

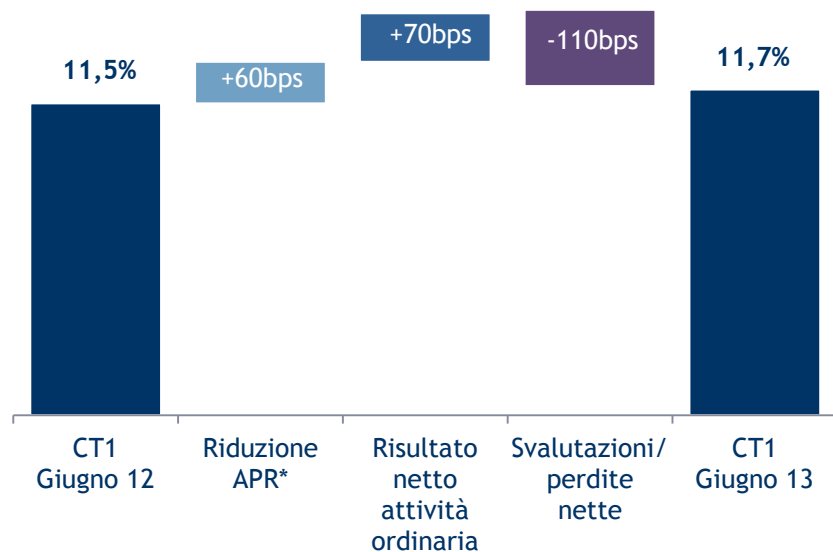
*Cofactor esclusa

Core Tier 1 in aumento all'11,7% malgrado le svalutazioni su titoli

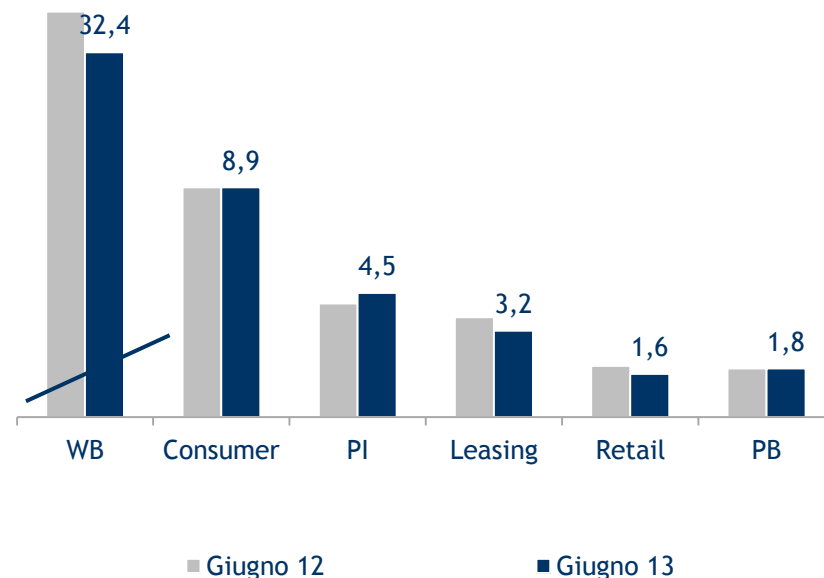
Risultati consolidati al 30 Giugno 2013

Sezione 2

Dinamica indice CT1 (% , bps)



Dinamica attivi ponderati per il rischio (€mld)



- ◆ Attivi ponderati per il rischio in calo a €52,4 mld (-5% A/A) per la contrazione conseguita nel WB (-7%) e nel leasing (-15%)
- ◆ Indice CT1 in crescita, nonostante le svalutazioni, grazie all'attività ordinaria (+70bps) e alla riduzione degli APR (+60bps)
- ◆ In presenza di un risultato netto negativo, in adesione alle raccomandazioni di Banca d'Italia, non è prevista la distribuzione di un dividendo

* APR: attivi ponderati per il rischio

Indici di redditività per divisione

Risultati consolidati al 30 Giugno 2013

Sezione 2

€mln	12M Giugno13	12M Giugno12	12M Giugno11
ROE di gruppo normalizzato*	5,9%	9,6%	9,0%
Corporate & Private banking ROAC	7,4%	10,1%	9,6%
Retail & Consumer banking ROAC	5,1%	6,5%	7,0%
di cui Credito al Consumo	10,0%	14,2%	14,8%
Principal investing	neg.	neg.	15,6%

Capitale allocato: 8% degli APR ex Basilea 2.5.

* Sono esclusi proventi/oneri da cessione AFS, svalutazioni e componenti non ricorrenti

Mediobanca SpA

Risultati della Capogruppo al 30 Giugno 2013

Sezione 2

€m	12M Giugno 13	12M Giugno 12	Δ A/A
Totale ricavi	644	842	-23%
Margine di interesse	227	276	-18%
Commissioni nette	197	265	-26%
Trading	171	253	-32%
Dividendi	49	47	+4%
Totale costi	(278)	(289)	-4%
Rettifiche su crediti	(119)	(107)	+11%
Risultato lordo	248	446	-44%
Rettifiche di valore su titoli	(413)	(578)	-29%
Partite straordinarie	35	0	
Imposte	(105)	(68)	+56%
Risultato netto	(235)	(200)	+18%
Impieghi a clientela (€mld)	23,0	27,2	-15%
Raccolta(€mld)	45,4	50,1	-9%
Patrimonio netto (€mld)	4,7	4,6	+2%

Considerazioni finali: verso un nuovo concetto di banca

Risultati consolidati al 30 Giugno 2013

Sezione 2

Esercizio 2013

Creati i presupposti
per l'esecuzione del
Piano Strategico
2014/16

- ◆ Adeguamento di tutti i possessi azionari ai valori di mercato in ottica di cessione
- ◆ Mantenimento di una qualità degli attivi ampiamente superiore alla media del settore bancario italiano
- ◆ Rafforzamento degli indici di capitale, anche in ottica di adozione CDRIV
- ◆ Nuovi prodotti/attività bancarie in fase di studio/lancio

Esercizio 2014

Primi segnali di ripresa,
dinamica ancora
in fase di
normalizzazione

- ◆ Contesto bancario in via di miglioramento, ma ancora fragile
- ◆ Da Giugno chiari segnali di maggior attività corporate; necessario ancora qualche ulteriore trimestre per normalizzare/stabilizzare la tendenza
- ◆ Deleverage concluso, impieghi e margine di interesse in ripresa
- ◆ AG prevista tornare a contribuire in modo significativamente positivo
- ◆ Costo del rischio atteso su livelli ancora elevati
- ◆ Cessione di partecipazioni in corso

Risultati trimestrali al 30 Settembre 2013

Sezione 3



MEDIOBANCA

Prosegue l'attuazione del Piano 14-16

Risultati trimestrali al 30 settembre 2013

Sezione 3

Avviate le cessioni dei
possessi azionari

- ◆ Telco: partecipazione ridotta dall'11,62% al 7,34% con €59m di utili realizzati
- ◆ Smobilizzi di altri possessori azionari per €139m con €21m di utili da cessione
- ◆ Valore di mercato corrente del ptf azionario: €5,1mld (+20% nel 3^trim.13)

Flottante di MB
ampliato

- ◆ Patto di sindacato MB rinnovato per il prossimo biennio (fino a dic.15)
- ◆ Azioni vincolate in calo al 30,05% (42% a giu.13)

Raccolta in crescita
Deleveraging terminato

- ◆ Raccolta +7% a €55mld trainata dall'aumento delle obbligazioni (+6% a €27,4mld) e dei depositi retail (+14% a 13,6mld)
- ◆ Impieghi alla clientela stabili a €33mld, ma erogato per 1,1mld nel CIB¹ e 1,3mld nel RCB
- ◆ Indice Core Tier 1 all'11,5%

Risultati trimestrali
Efficace
diversificazione delle
attività

- ◆ Margine di interesse in ripresa (+2% T/T, +5% A/A)
- ◆ Qualità degli attivi confermata (costo del rischio a 154bps)
- ◆ Utile lordo +40% a €119m
- ◆ Utile netto salito a €170m

¹CIB: stupilato

Completato il programma di raccolta annuale, erogato in crescita

Risultati trimestrali al 30 settembre 2013

Sezione 3

€mld	Sett. 13	Giu.13	Sett. 12	Δ T/T*	Δ A/A*
Provvista	54,7	51,3	55,0	+7%	-1%
Obbligazioni	27,4	25,9	29,4	+6%	-7%
Depositi retail	13,6	11,9	11,6	+14%	+17%
BCE	7,5	7,5	7,5	-	-
Altro	6,2	6,1	6,5	+2%	-5%
Crediti alla clientela	33,3	33,5	34,9	-1%	-5%
Wholesale	15,4	15,5	16,8	-1%	-8%
Private banking	0,8	0,8	0,8	-	-
Credito al consumo	9,4	9,4	9,1	-	+3%
Mutui residenziali	4,3	4,3	4,3	-	-
Leasing	3,4	3,5	3,9	-3%	-13%
Tesoreria+titoli immobilizzati	25,5	21,7	23,2	+17%	+10%
Attività a rischio ponderate	53,2	52,4	54,7	+2%	-3%
Indice Core Tier 1	11,5%¹	11,7%	11,5%¹	-20bps	+20bp

*T/T = Sett.13/Giu.13; A/A= Sett.13/Sett.12

¹ Utile di periodo non incluso

Utile lordo +40% con marg.interesse in crescita; utili da cessioni

Risultati trimestrali al 30 settembre 2013

Sezione 3

€m	3T13 Sett. 13	2T13 Giu. 13	1T13 Mar. 13	4T12 Dic. 12	3T12 Sett. 12	Δ T/T*	Δ A/A*
Totale ricavi	416	424	263	458	453	-2%	-8%
Margine di interesse	271	265	245	259	259	+2%	+5%
Commissioni nette	84	110	99	97	104	-24%	-19%
Proventi da negoziazione	(3)	(12)	74	44	62		
Utili società a patrim.netto	64	61	(157)	58	28	+5%	
Totale costi	(169)	(195)	(186)	(202)	(174)	-13%	-3%
Costo del personale	(85)	(92)	(97)	(100)	(94)	-8%	-10%
Spese amministrative	(84)	(103)	(89)	(102)	(80)	-18%	+5%
Rettifiche nette su crediti	(129)	(143)	(131)	(121)	(111)	-10%	+16%
Utile lordo	119	85	(54)	134	168	+40%	-29%
Svalutazioni, cessioni	84	(287)	20	(87)	(7)		
Utile netto	171	(217)	(87)	15	109		+57%
Indice costi/ricavi (%)	40%	46%	71%	44%	38%	-6pp	+2pp
Costo del rischio (bps)	154	170	154	141	125	-16bps	+29bps

*T/T = Sett.13/Giu.13; A/A= Sett.13/Sett.12

Andamento del titolo Mediobanca

Sezione 4



MEDIOBANCA

Andamento del titolo Mediobanca

Andamento del titolo MB

Sezione 4

Quotazioni del titolo MB e degli indici delle banche italiane ed europee (ribasati a 100)



In un mercato azionario tornato positivo per le banche italiane ed europee, la performance del titolo MB evidenzia un significativo apprezzamento a partire dalla primavera, poi rafforzatosi nell'ultimo mese con le prime implementazioni delle Linee guida del Piano strategico 14-16

	MB	Banche IT	Banche EU
Da Genn.13	39%	42%	26%
- da ①	71%	68%	39%
- da ②	33%	47%	36%
- da ③	27%	17%	12%

Mediobanca: valutazione del titolo

Andamento del titolo MB

Sezione 4

MB: target price e patrimonio per azione

Valori per azione	€
Target price medio	6,5
Minimo	5,5
Massimo	7,2
Patrimonio netto per azione	8,0

Mediobanca: raccomandazioni *brokers*

Raccomandazioni	Numero
Numero brokers	12
Buy	8
Hold	4
Sell	0

P/Patrimonio netto tangibile per azione 2013

P/PN tangibile per azione	multiplo
Mediobanca	0,8x
Banche Italiane	0,7x
Banche Europee	1,1x

Prezzo / utile netto per azione 2014

P/UN per azione	multiplo
Mediobanca	11,8x
Banche Italiane	11,9x
Banche Europee	11,2x

Fonte: stime di consensus per MB, stime MB Securities per le altre banche. Prezzi al 23/10/2013



Gruppo Mediobanca
Assemblea degli Azionisti



MEDIOBANCA

Milano, 28 Ottobre 2013

Disclaimer

Attestazione del bilancio di esercizio

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

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

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili

Massimo Bertolini

Gruppo Mediobanca Investor Relations

Piazzetta Cuccia 1, 20121 Milano

Jessica S. Spina 0039 02 8829.860

Luisa Demaria 0039 02 8829.647

Email: investor.relations@mediobanca.com

<http://www.mediobanca.com>