



MEDIOBANCA ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Risultati annuali al 30 Giugno 2017

Milano, 28 ottobre 2017



MEDIOBANCA

AGENDA

1. Sintesi dei risultati annuali
2. Risultati consolidati annuali al 30 giugno 2017
3. Risultati consolidati trimestrali al 30 settembre 2017
4. Andamento del titolo azionario

Allegato: Glossario



MEDIOBANCA

GRUPPO MEDIOBANCA – IL RIPOSIZIONAMENTO STRATEGICO PRODUCE I PRIMI RISULTATI

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2017 – Sintesi

Sezione 1

Il Gruppo è cresciuto per dimensione migliorando diversificazione, redditività e solidità
Ricavi +7% a €2,2mld, grazie al margine di interesse (+7%) e alle commissioni (+16%, +21% adj¹)

Risultato netto a €750mln (+24%)

ROTE di Gruppo in crescita al 9% da 7%

Indice CET1 in aumento al 13,3% (da 12,1%) nonostante le acquisizioni

WM in crescita: TFA a €60mld (+42%), ricavi a €460mln (20% del totale Gruppo)

Contributo significativo di CIB e Consumer, con circa €250mln di utile netto ciascuno

PI: proseguono le cessioni (€340mln venduti con €160mln di proventi)

Ottima qualità degli attivi ulteriormente rafforzata (Texas ratio al 13%), costo del rischio in calo (a 87pb)

Dividendo per azione in aumento del 37% a €0,37

Ricavi a €2,2mld (+7%)
Marg. operativo a €855mln (+16%)
Risultato netto a €750mln (+24%)

Att.det./impieghi: lorde 5%, nette 2%
Soff./impieghi: lorde 1%, nette ~0%
**Copertura: 55% per le att.deteriorate e
70% per le sofferenze**

EPS a €0,85 (+23%)
DPS a €0,37 (+37%)
BVPS a €10,0 (+1%)

CON LE AZIONI IMPLEMENTATE NELL'ESERCIZIO 2017...

PRIORITÀ ALLO SVILUPPO DEL WM E AL MIGLIORAMENTO DEL ROAC DI CIB E CONSUMER

Giugno 16

Giugno 17

WM
Priorità allo sviluppo

Affluent & Premier

- ◆ CheBanca! raddoppiata per dimensione con l'acquisizione del ramo Barclays
- ◆ Riorganizzazione della rete, completato nuovo modello Wealth, IT migrato e integrato

Private & UHWI

- ◆ BE controllata al 100%, piano di ristrutturazione completato (spesati i costi straordinari)
- ◆ CMB/Spafid cresciute sia in modo organico che con piccole acquisizioni

Asset management - Cairn Capital cresciuta con il lancio di nuovi fondi

Wholesale banking

- ◆ Implementata la nuova organizzazione e il presidio dei clienti
- ◆ Remunerazioni variabili connesse a redditività e utilizzo di capitale
- ◆ Definita doppia-copertura sui clienti Mid cap/PB
- ◆ Avviato il processo di validazione AIRB

Specialty finance

- ◆ Crescita delle attività di factoring e credit management

Consumer Banking
Crescita stabile

- ◆ Risultati sorprendenti realizzati grazie ad un rigoroso approccio orientato al valore
- ◆ Utile netto record - € 258m – il più alto di sempre -

Principal Investing
Ulteriori cessioni

- ◆ €340mln di partecipazioni AFS cedute

Holding Functions
Ottimizzazione

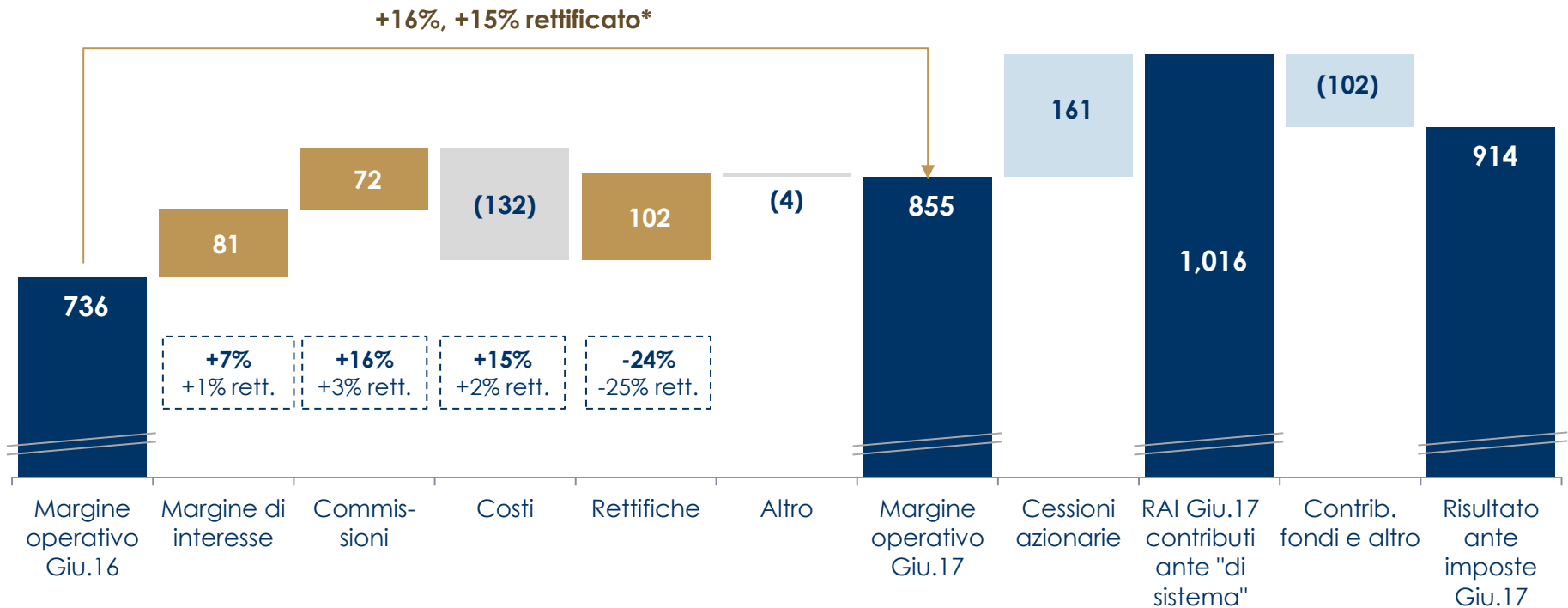
- ◆ Funzioni centrali di Gruppo riorganizzate
- ◆ Leasing: significativa riduzione del profilo di rischio, spesati costi di riorganizzazione

...ABBIAMO AMPLIATO RICAVI ED UTILI...

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2017 – Sintesi

Sezione 1

Evoluzione del margine operativo di Gruppo (€mln)



- ◆ **Margine operativo in crescita del 15% grazie alla crescita organica:** maggiori ricavi e minori rettifiche su crediti
- ◆ **Base ricavi e potenziale di crescita ampliato grazie alle acquisizioni:** sinergie (costi e ricavi) ancora da sfruttare
- ◆ Risultato ante imposte a €914mln dopo proventi da cessione partecipazioni AFS (€161mln) e €100mln di costi "sistemici" (contributi a Single Resolution Fund, Deposit Guarantee Scheme, etc.)

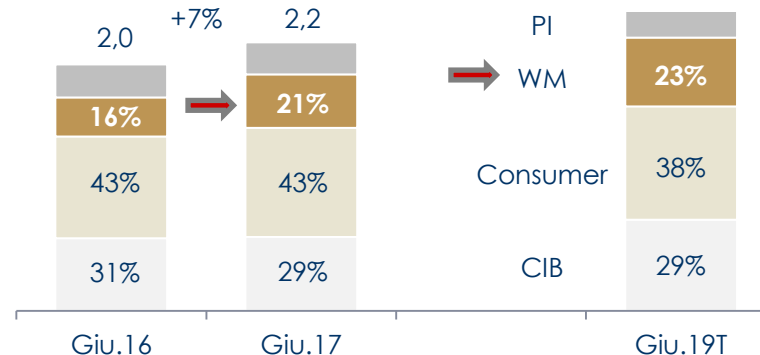
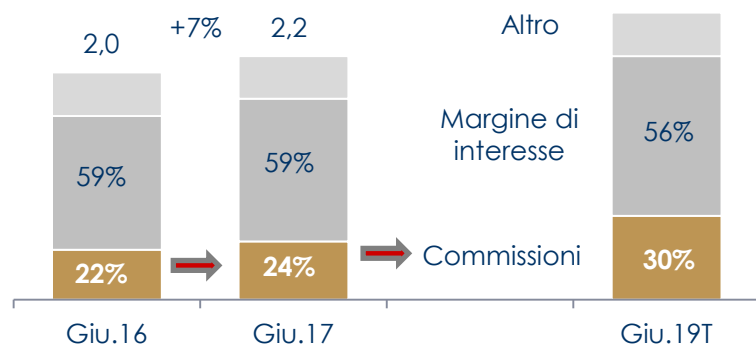
...MIGLIORATO LA DIVERSIFICAZIONE ...

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2017 – Sintesi

Sezione 1

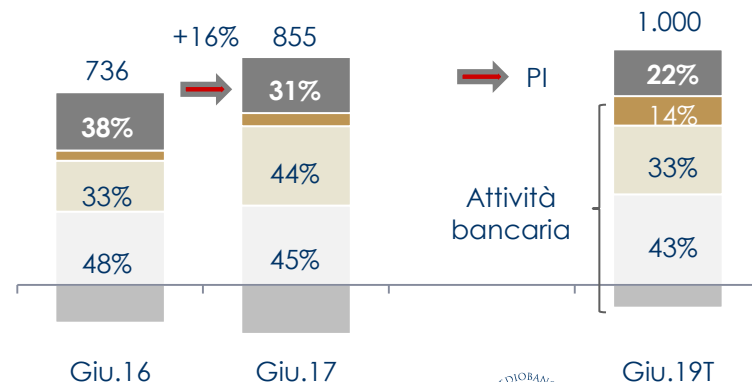
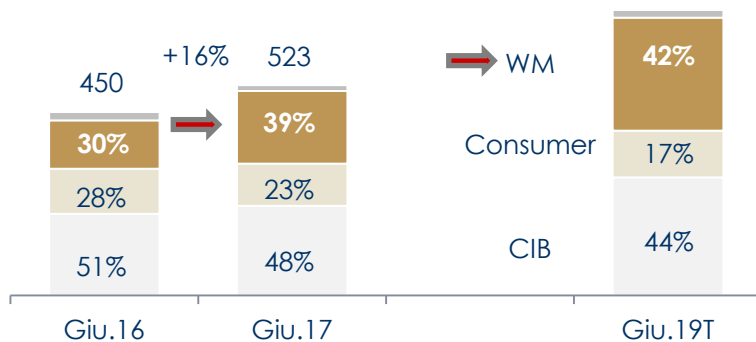
Ricavi per prodotto – Commissioni ora al 24% del totale

Ricavi per divisione - WM ora al 21% del totale



Commissioni per divisione - WM ora al 39% del totale

Margine operativo per divisione – PI in calo al 31%

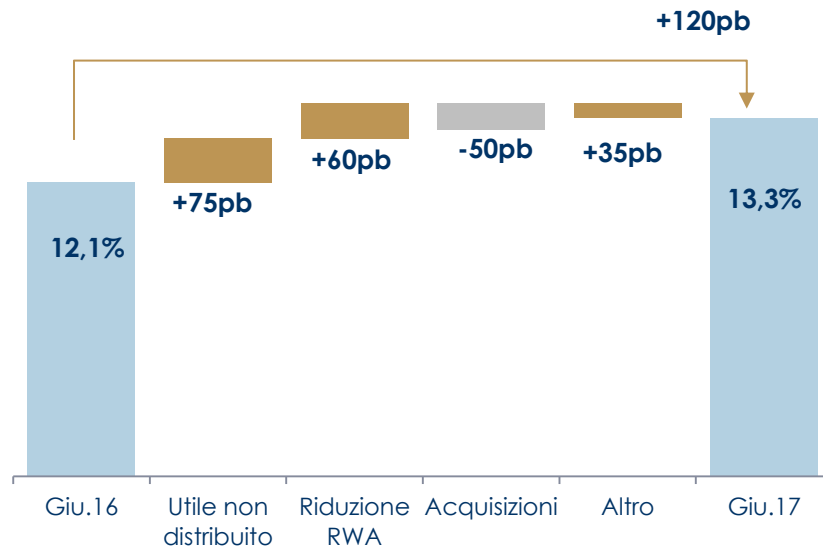


...AUMENTATA LA CAPACITÀ DI CREAZIONE DI CAPITALE...

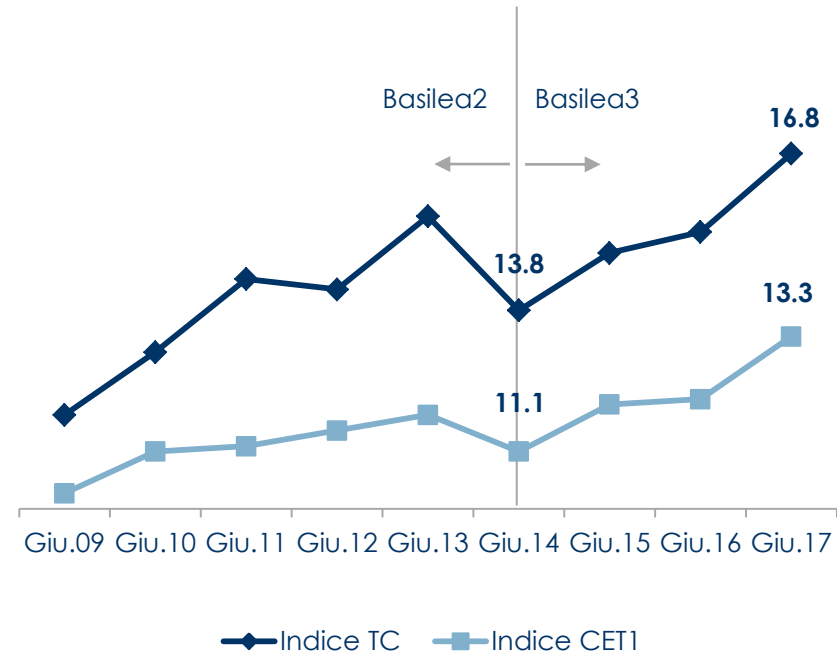
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2017 – Sintesi

Sezione 1

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



Evoluzione indicatori di capitale (phase-in,%)



- ◆ CET1 in crescita al 13,3% grazie ad un solido autofinanziamento ed alla capacità di gestire gli RWA
- ◆ Disciplina nelle acquisizioni (~50pb)

- ◆ **Indici CET1 e TC ai livelli massimi dall'inizio della crisi, esclusivamente grazie ad un'organica generazione di capitale, nonostante le acquisizioni e la deduzione della partecipazioni in AG (~€1mld a partire da giugno 2016 dedotto nel rispetto dei limiti di concentrazione)**

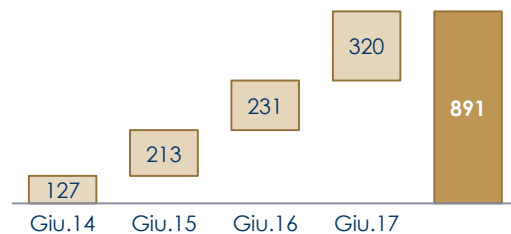
... AUMENTATA LA REMUNERAZIONE PER GLI AZIONISTI

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2017 – Sintesi

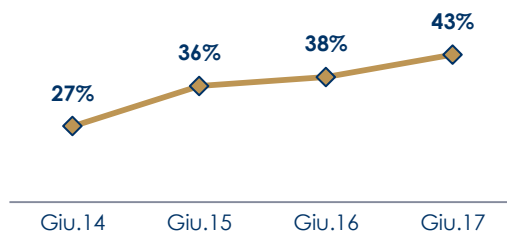
Sezione1

€	Giugno 14	Giugno 15	Giugno 16	Giugno 17	Δ 17/16
EPS	0,54	0,68	0,69	0,85	+23%
DPS	0,15	0,25	0,27	0,37	+37%
BVPS	9,0	9,9	9,9	10,0	+1%
Utile netto di Gruppo	465mln	590mln	605mln	750mln	+24%
Numero di azioni	861mln	867mln	871mln	881mln	+1%
Totale dividendo pagato	127mln	213mln	231mln	320mln	+39%
Utile non distribuito	338mln	377mln	374mln	430mln	+15%
% di utile distribuito	27%	36%	38%	43%	+5pp
Prezzo ¹ €	6,1	8,9	5,7	8,8	+54%
Rendimento	2,5%	2,8%	4,7%	4,0%	-70pb

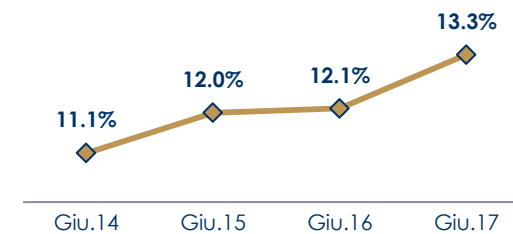
€0,9mld di dividendi cumulati



Crescita della quota di utile distribuito



Crescita indice CET1



IN LINEA CON IL TRACCIATO DEL PIANO INDUSTRIALE

CONSUMER, CAPITALE E COSTO DEL RISCHIO OLTRE LE ATTESE

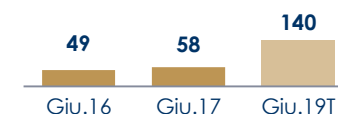
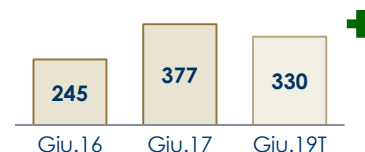
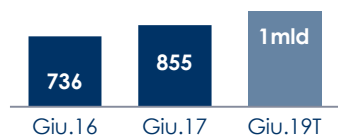
Gruppo Mediobanca

CIB

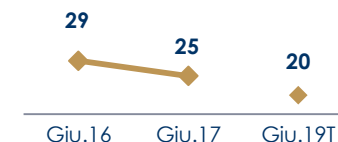
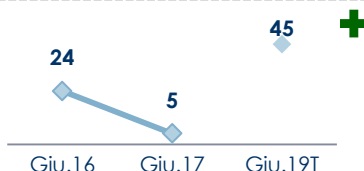
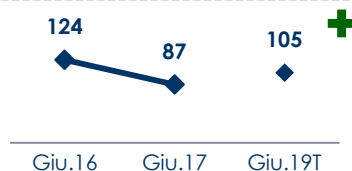
CONSUMER

WM

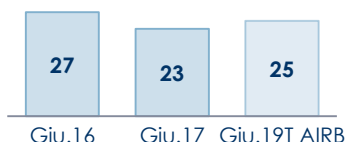
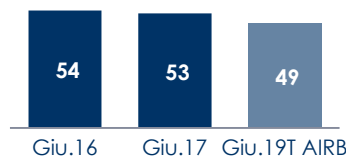
Risultato operativo
€mln



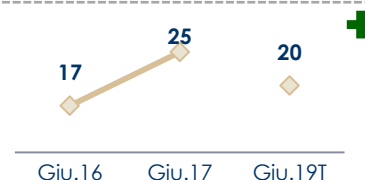
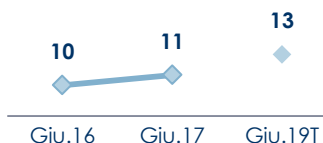
Costo del rischio
pb



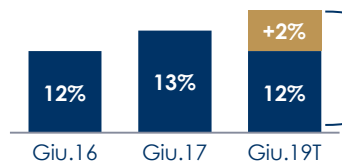
Attività ponderate
per il rischio
€mld



ROAC
%

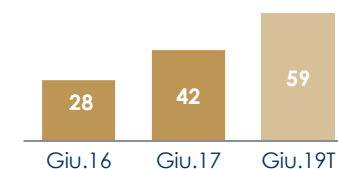


Indice CET1



Livello minimo +200pb per
M&A o distribuzione

AUM/AUA/AUC



AGENDA

1. Sintesi dei risultati annuali
2. Risultati consolidati annuali al 30 giugno 2017
3. Risultati consolidati trimestrali al 30 settembre 2017
4. Andamento del titolo azionario

Allegato: Glossario



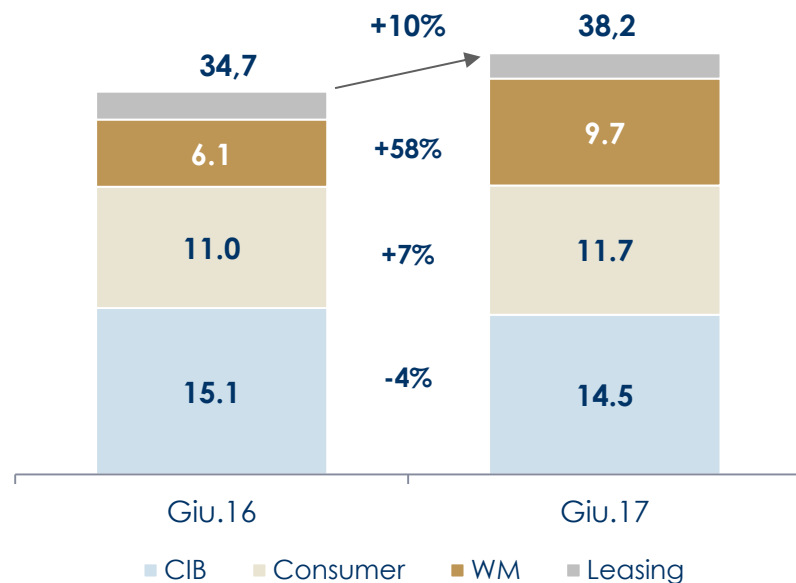
MEDIOBANCA

LA SOLIDA CRESCITA DELLE ATTIVITÀ FRUTTIFERE ...

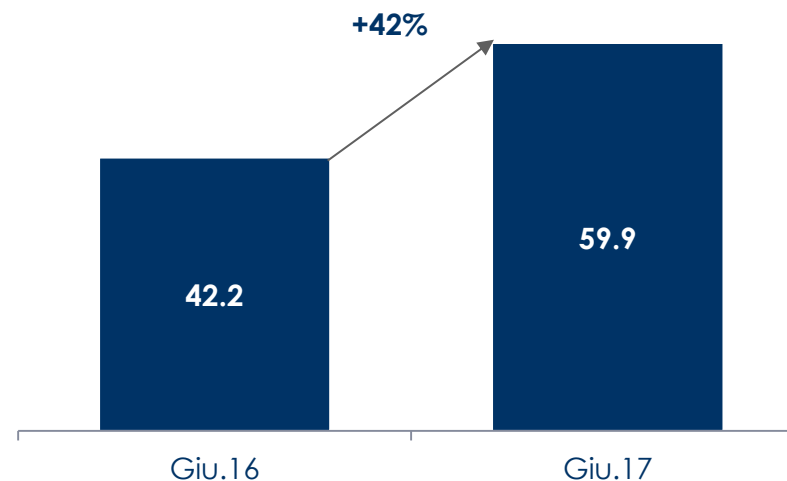
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2017 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Evoluzione degli impieghi per divisione (€mld)



Evoluzione TFA (€mld)



◆ Impieghi +10% a €38mld, il retail ora al 56% del totale libro impieghi

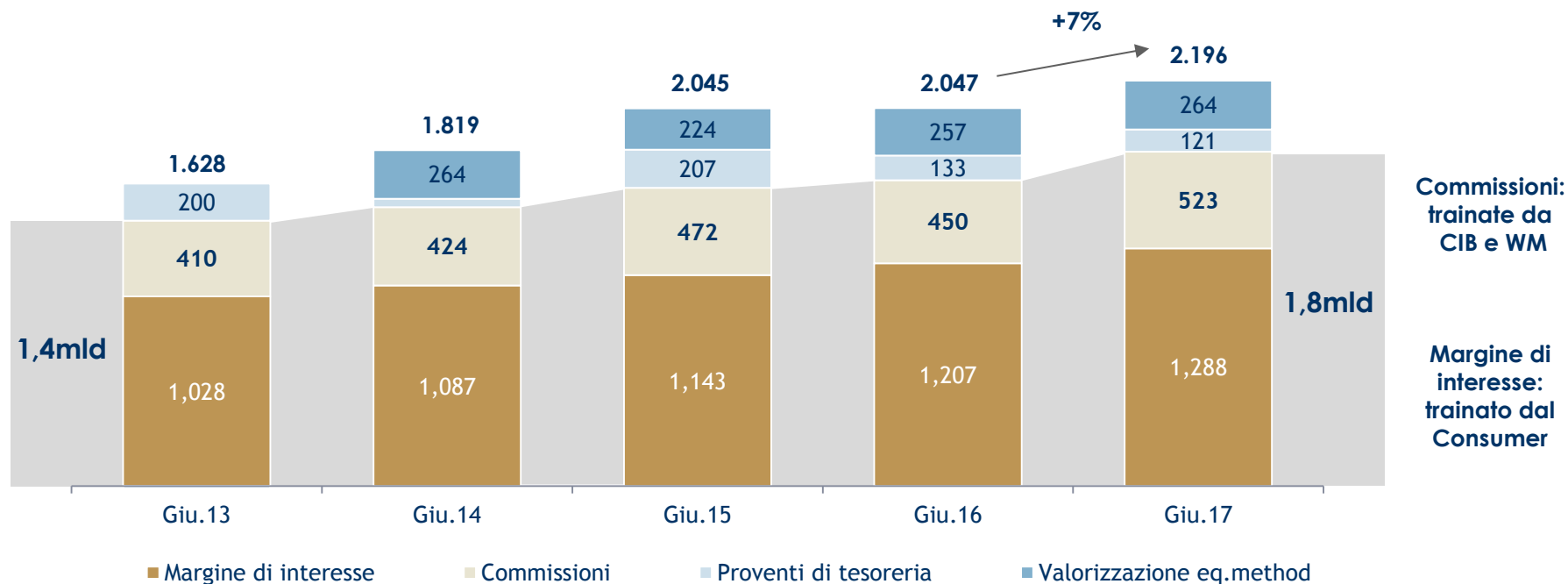
- ◆ WM +58% a €9,7mld, grazie alla crescita dei mutui (+49% a €7,5mld, principalmente grazie al consolidamento del portafoglio o Barclays) e al private banking che raddoppia (€2,2mld per effetto del consolidamento integrale di Banca Esperia)
- ◆ Consumer +7%, preservando margini e redditività
- ◆ CIB: -4% con WB -10% a €12,8mld, per effetto rigore su erogazioni/rimborsi anticipati ; SF 2x (a €1,6mld)
- ◆ **TFA +€18mld (+42% A/A) a €60mld, grazie a crescita organica (+€4mld) e ad acquisizioni (+€14mld)**

... HA FAVORITO LA POSITIVA DINAMICA DEI RICAVI (+7% A/A)

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2017 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Evoluzione dei ricavi di Gruppo (€mln)



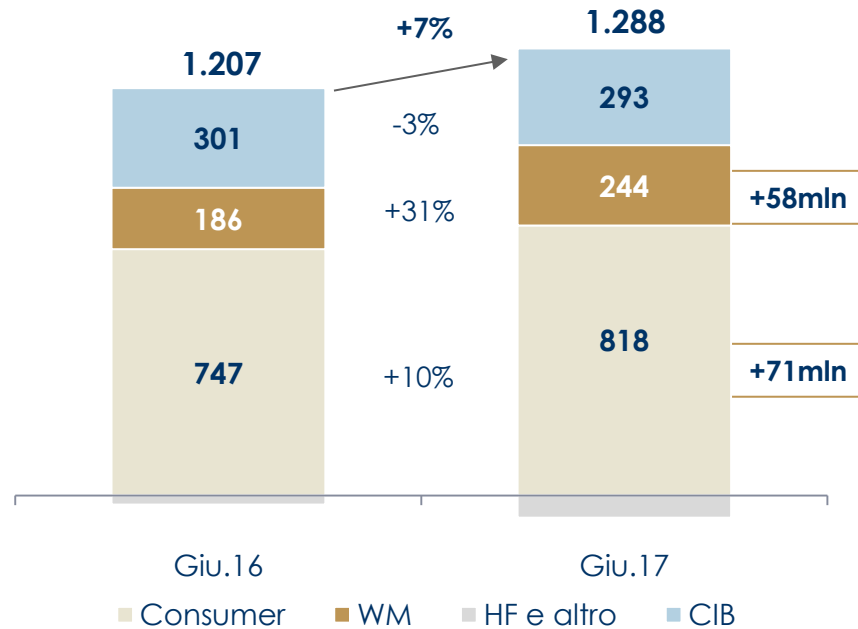
- ◆ Ricavi 2017 al livello più alto di sempre: €2,2mld
- ◆ Commissioni e margine di interesse in continua crescita, ora a €1,8mld (CAGR4Y: +6%)
- ◆ Crescita dei ricavi realizzata con successo con un'efficace strategia di diversificazione

MARGINE DI INTERESSE +7% (IN CRESCITA PER IL 4° ANNO CONSECUTIVO)

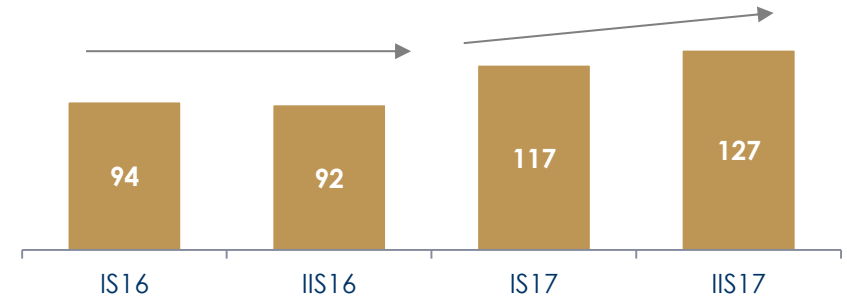
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2017 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

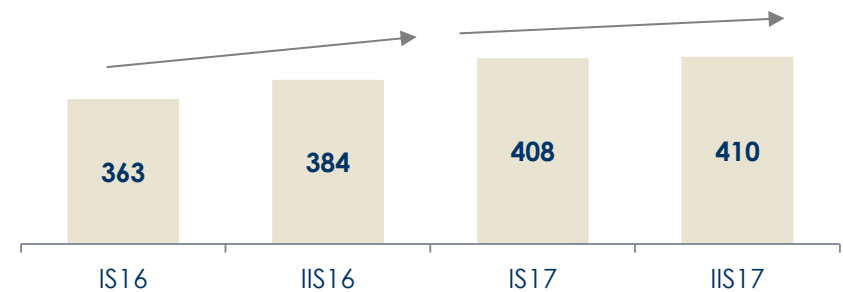
Evoluzione del margine di interesse (€mln)



Evoluzione del margine di interesse WM (€mln, 6m)



Evoluzione del margine di interesse Consumer (€mln, 6m)



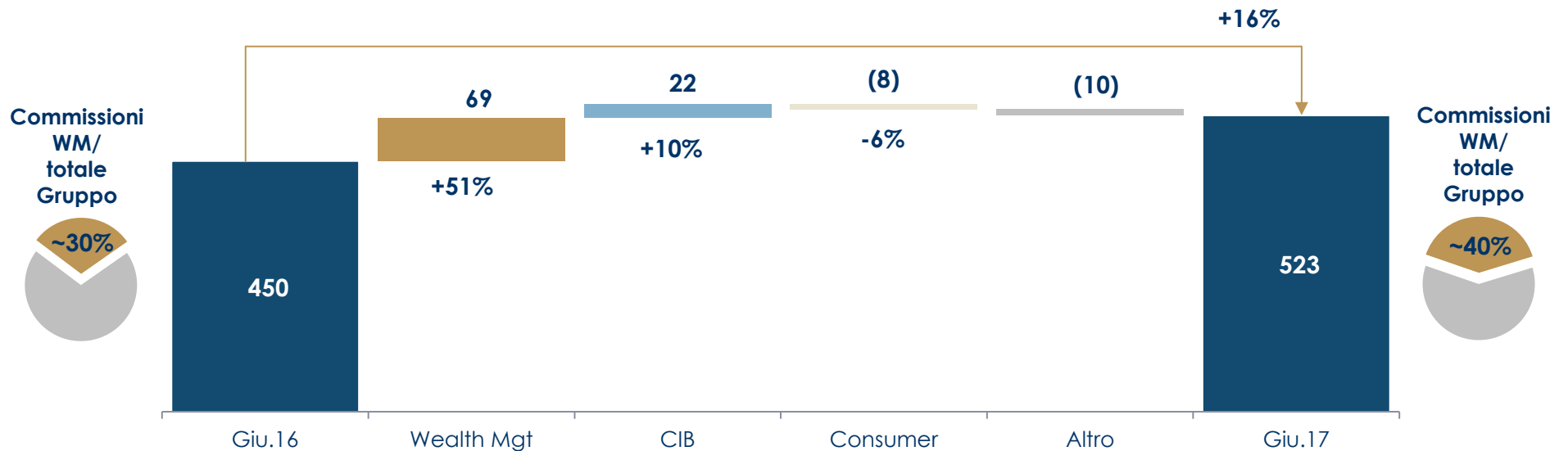
- ◆ **Margine di interesse +7%** grazie all'eccellente performance del Consumer Banking (+10%), allo Specialty Finance e alle acquisizioni
- ◆ **Inizio diversificazione/avvicendamento tra le fonti di crescita del margine di interesse:** al Consumer, finora unico propulsore, si aggiungono mutui, Specialty Finance e Holding Functions

COMMISSIONI IN CRESCITA IN TUTTE LE DIVISIONI: WM AL ~40% DEL TOTALE...

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2017 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Evoluzione delle commissioni di Gruppo (€mln)



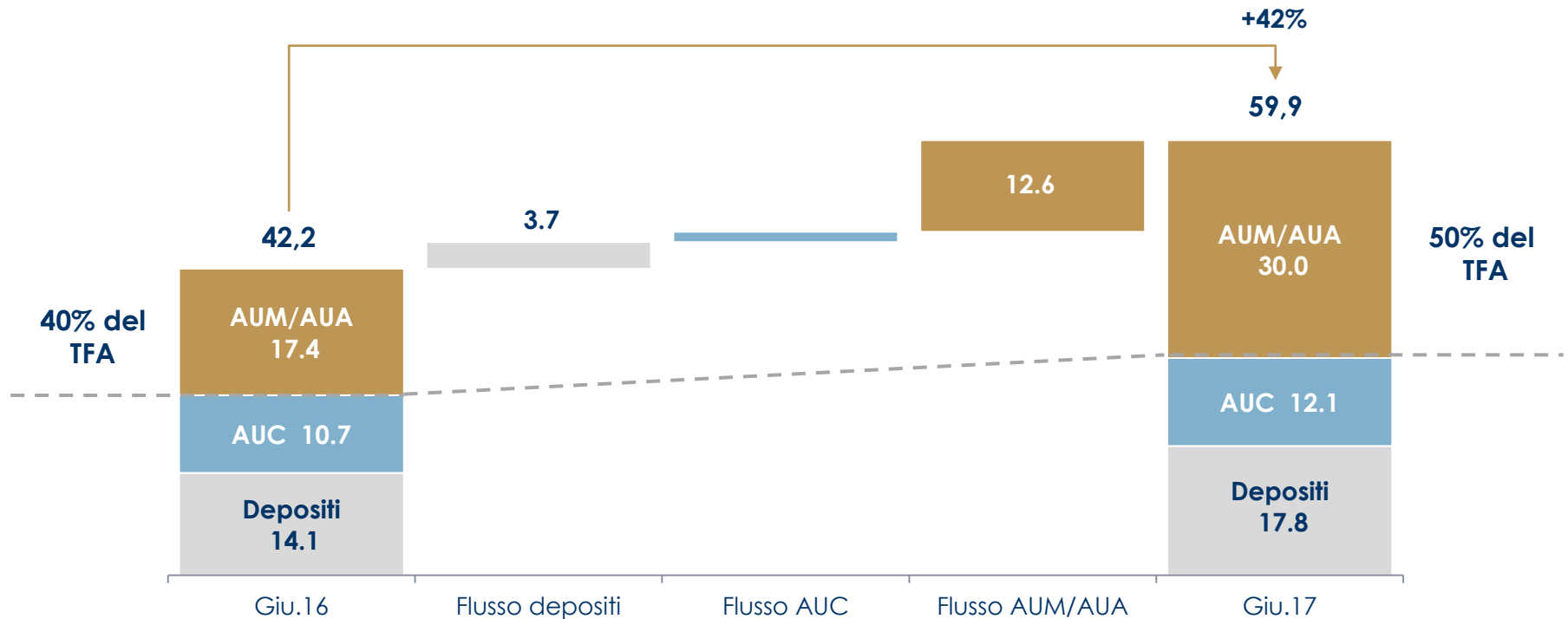
- ◆ **Commissioni di Gruppo +16%** sostenute dalla diversificazione e dalle acquisizioni
 - ◆ WM +51% grazie al consolidamento di Barclays (10 mesi) e Esperia (3 mesi)
 - ◆ CIB +10% a €250mln, grazie ad una buona attività con la clientela CIB (€207mln) e allo Specialty Finance che raddoppia a €43mln
 - ◆ Consumer -6%, effetto dei costi di rinnovo di accordi di distribuzione pluriennali (altrimenti +12%)
- ◆ **Commissioni WM ora pari al 40% del totale commissioni di Gruppo**

... GRAZIE ALLA CRESCITA DEGLI AUM/AUA (+72% A/A)

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2017 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

TAF di Gruppo per tipologia (€mld)



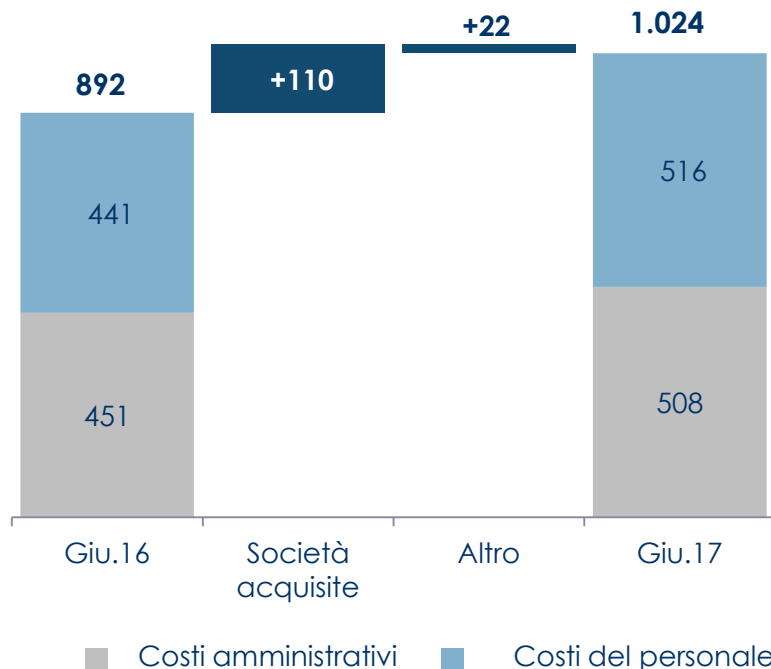
- ◆ **Totale attività finanziarie in crescita di €18mld (+42% A/A) a €60mld, per effetto delle acquisizioni (+€14mld, di cui €6mld da Barclays e €8mld da Banca Esperia) e crescita organica (+€4mld)**
- ◆ **AUM/AUA pressoché raddoppiati a €30mld, ora pari al 50% del totale attività finanziarie**

COSTI IN CRESCITA PER IL MAGGIOR PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO

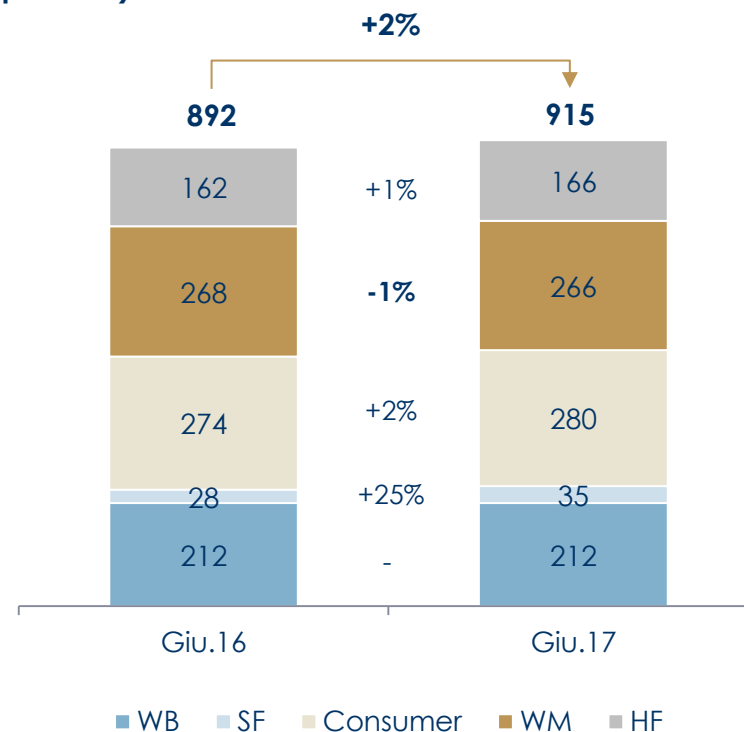
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2017 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Evoluzione base costi di Gruppo (€mln)



Evoluzione base costi per divisione (€mln, escluse le acquisizioni)



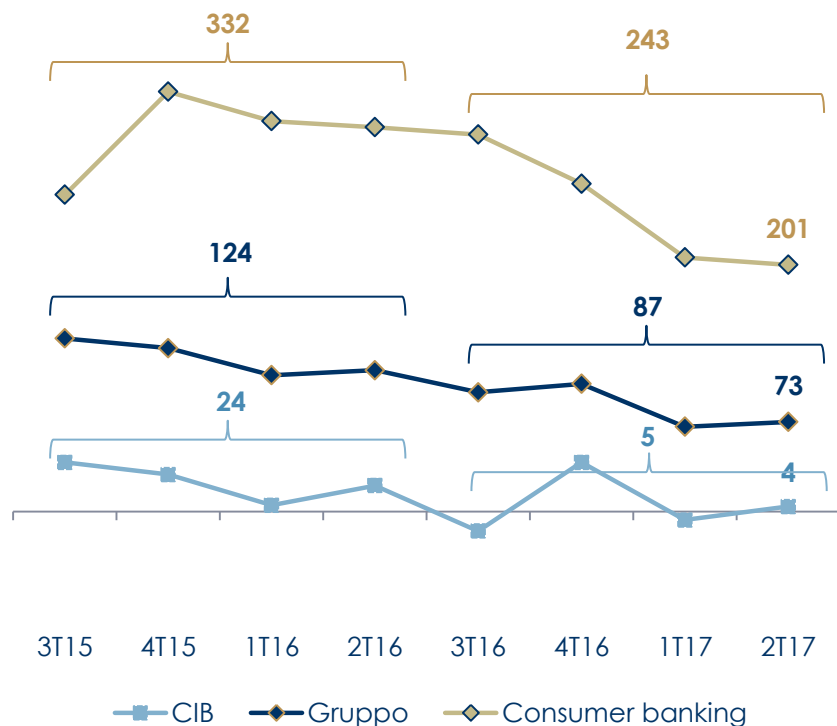
- ◆ **Costi in crescita a €1mld principalmente per le acquisizioni, +2% a parità di perimetro;** in aumento nell'SF e nel Consumer per lo sviluppo dell'attività, invariati nel WB e nell'HF, nonostante maggiori costi connessi con la normativa
- ◆ **Prime sinergie raggiunte nel WM** (totale costi -1%), **ulteriori benefici a venire**

SIGNIFICATIVA RIDUZIONE DEL COSTO DEL RISCHIO, COPERTURE IN AUMENTO

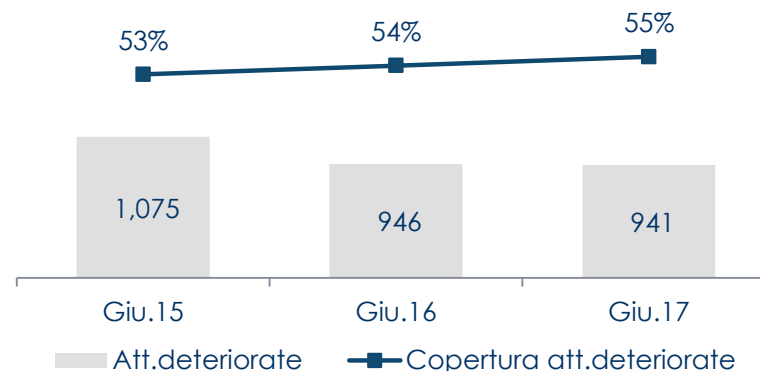
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2017 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

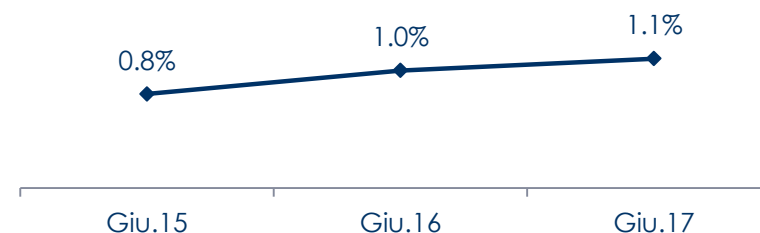
Costo del rischio per divisione (pb)



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



Indice di copertura degli impieghi in bonis (%)

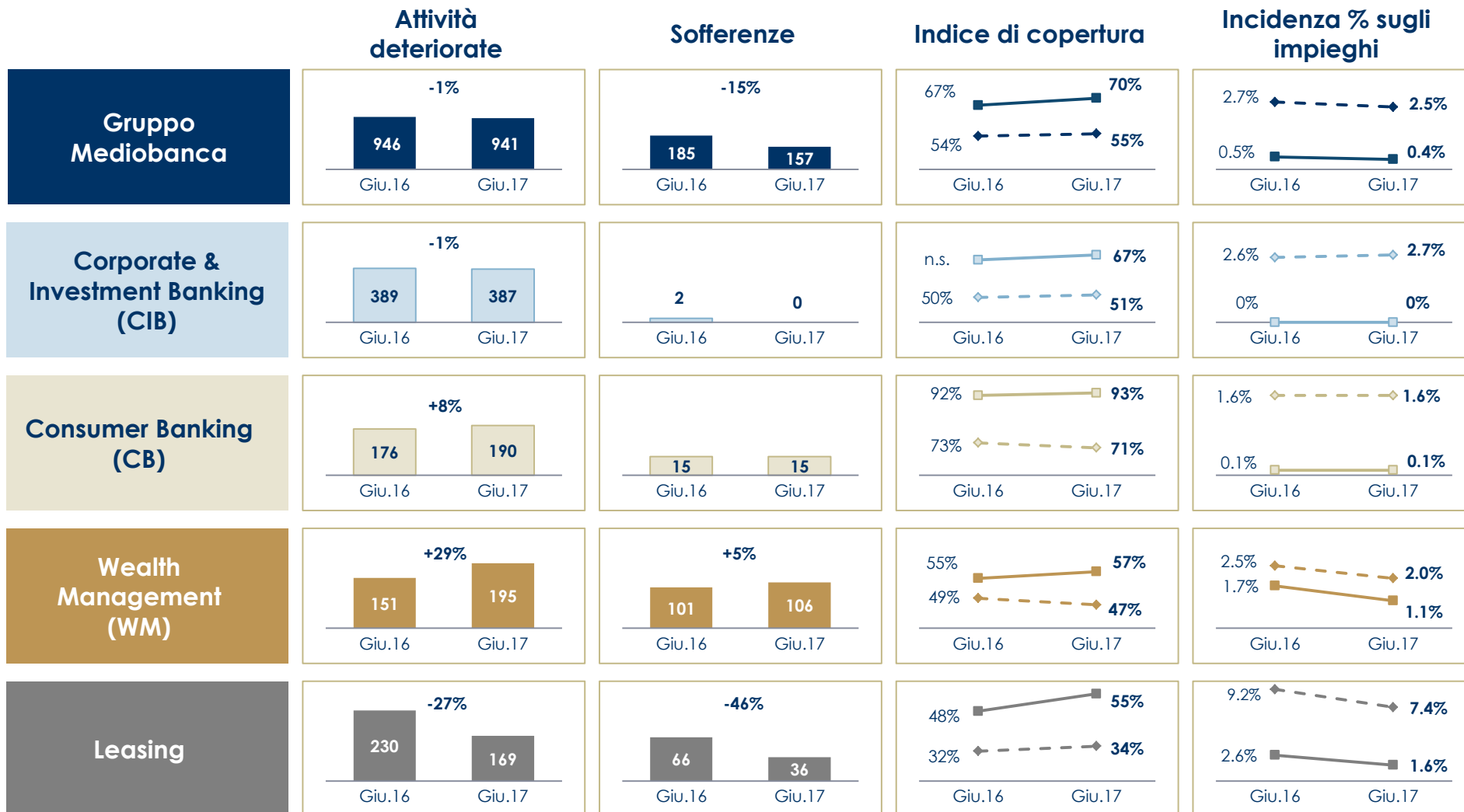


- ◆ **Costo del rischio di Gruppo inferiore a 90pb**, sui livelli di giugno 2008, **al di sotto delle stime di Piano** (105pb a giu.19)
- ◆ **Consumer** (243pb a giugno 2017 a 201pb nel 4T) e **CIB** (5pb a giugno 2017) **al livello più basso di sempre**
- ◆ **Att.deteriorate a €0,9mld** (con incidenza sugli impieghi in calo da 2,7% a 2,5%), **indice di copertura in crescita a 55%**, **sofferenze in calo del 15%** a €157mln

QUALITÀ DELL'ATTIVO IN ULTERIORE MIGLIORAMENTO

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2017 – Risultati di Gruppo

Sezione 2



AGENDA

1. Sintesi dei risultati annuali
2. Risultati consolidati annuali al 30 giugno 2017
3. Risultati consolidati trimestrali al 30 settembre 2017
4. Andamento del titolo azionario

Allegato: Glossario



MEDIOBANCA

PARTENZA POSITIVA PER L'ESERCIZIO 2017/18

Risultati trimestrali consolidati al 30 settembre 2017

Sezione 3

Trimestre eccellente per ricavi, utile operativo ed utile netto

Ricavi a ~€600m, cresciuti del 13% con il positivo contributo di tutte le divisioni e fonti di reddito

Costo del rischio ai minimi storici (57 bps), la qualità degli attivi si conferma eccellente

Utile netto +11% a €301m

Tutte le divisioni mostrano intensificati livelli di attività Visibile la riorganizzazione del WM

WM: accelerazione del processo di riposizionamento

Barclay ristrutturata, MBPB pronta a partire, definite le principali posizioni manageriali

Credito al consumo: un altro trimestre eccellente (utile netto +35% a €80m)

CIB: contributo solido e crescente (utile netto +12% a €75m)

PI: continua la cessione di partecipazioni

Ricavi +13% a €598m
GOP +27% a €288m
Utile netto +11% a €301m

NPLs/impieghi : lorde 5%, nette 2%
Soff/impieghi: lorde 1%, nette ~0%
Coperture: 55% per NPLs, 71% Soff.

CET1 al 13,3%,
+120bps A/A, stabile T/T
Total capital al 16,8%

CONTINUA IL PROCESSO DI RIPOSIZIONAMENTO

Risultati trimestrali consolidati al 30 settembre 2017

Sezione 3

WEALTH MANAGEMENT

- ◆ **WM:** accelerazione del riposizionamento
- ◆ **Affluent:** completata la ristrutturazione della rete, visibili le prime sinergie di costo, ora focus sulla crescita
- ◆ **Private:** Integrazione di Esperia entro Dic17
- ◆ **AM factory:** iniziato il rilancio

CREDITO AL CONSUMO

- ◆ **Trimestre record:** utile netto +35% a €80m
- ◆ **Erogato in crescita** (+9%), anche grazie al rafforzamento della distribuzione
- ◆ **Nuove opportunità di business** dalle più recenti linee guida dell'ECB sulla copertura delle attività deteriorate: Compass già allineata alle nuove metodologie

CORPORATE & INVESTING BANKING

- ◆ **Intensa attività** nel comparto capk.mkt e advisory, momento favorevole per lo Specialty Finance; risultato netto a €75mln (+12%)
- ◆ **Linee guida dell'ECB sulle attività deteriorate:** nessuna impatto ma opportunità per le attività di advisory, credit management, cap.mkt
- ◆ **Validazione dei modello AIRB** nei prossimi trimestri

PRINCIPAL INVESTING

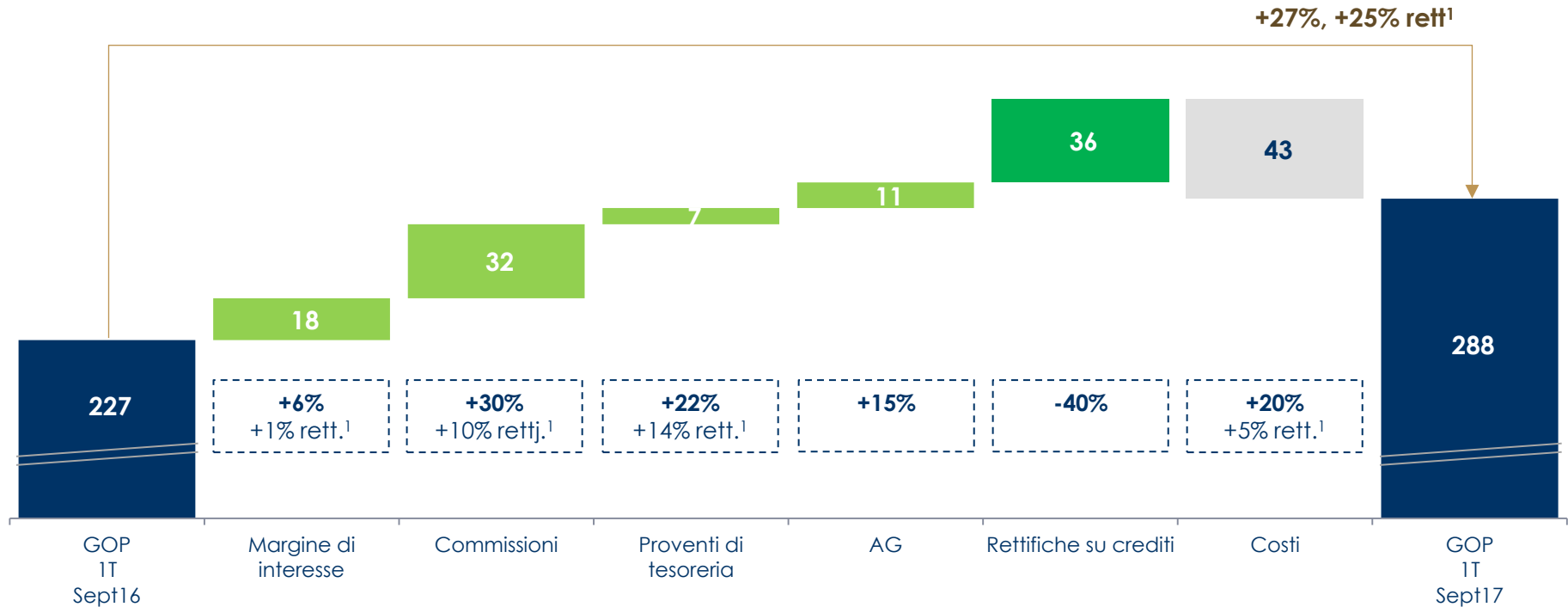
- ◆ **Proseguono le cessioni:** Atlantia interamente ceduta con proventi per €90mln
- ◆ **NAV in crescita** a €3,6bn (+26%)
- ◆ Risultato netto a livello elevato (€171m) grazie al significativo apporto di AG e ai proventi da cessioni

RISULTATI TRIMESTRALI IN FORTE CRESCITA E BEN DIVERSIFICATI PER FONTE DI REDDITO

Risultati trimestrali consolidati al 30 settembre 2017

Sezione 3

Evoluzione del margine operativo di Gruppo per tipologia di ricavo (€mln)



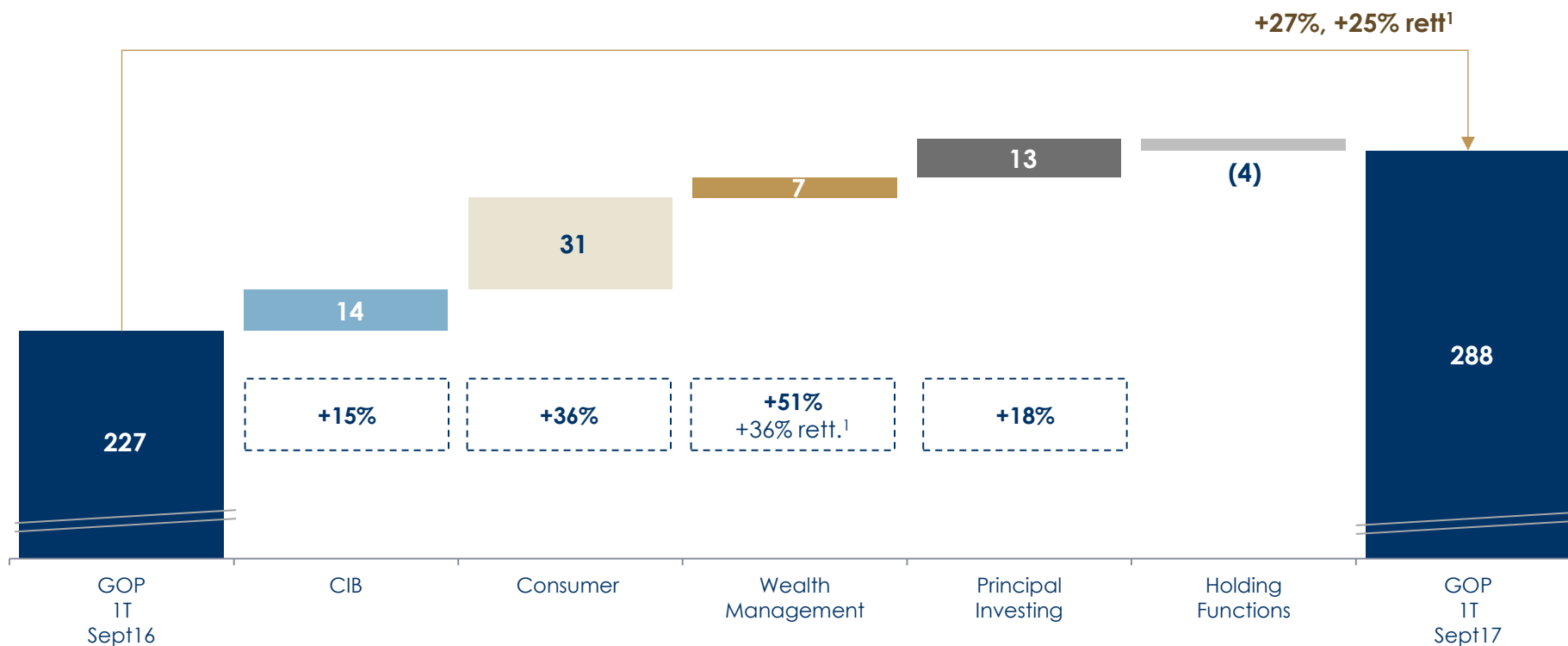
- ◆ Raccolti i primi frutti di acquisizioni, investimenti per lo sviluppo e dell'eccellente bilancio (qualità dell'attivo, capitale e provvista)
- ◆ Margine operativo a €288mln (+27% A/A , +25% adj.¹) grazie alla crescita diversificata dei ricavi e alla riduzione delle rettifiche su crediti

CRESCITA SOSTENUTA DA TUTTE LE DIVISIONI

Risultati trimestrali consolidati al 30 settembre 2017

Sezione 3

Evoluzione del margine operativo di Gruppo per divisione (€mln)



◆ Margine operativo del trimestre in crescita grazie al Consumer (+36%), al CIB (+15%), al PI (+18%) e al WM (+51%)

AGENDA

1. Sintesi dei risultati annuali
2. Risultati consolidati annuali al 30 giugno 2017
3. Risultati consolidati trimestrali al 30 settembre 2017
4. Andamento del titolo azionario

Allegato: Glossario

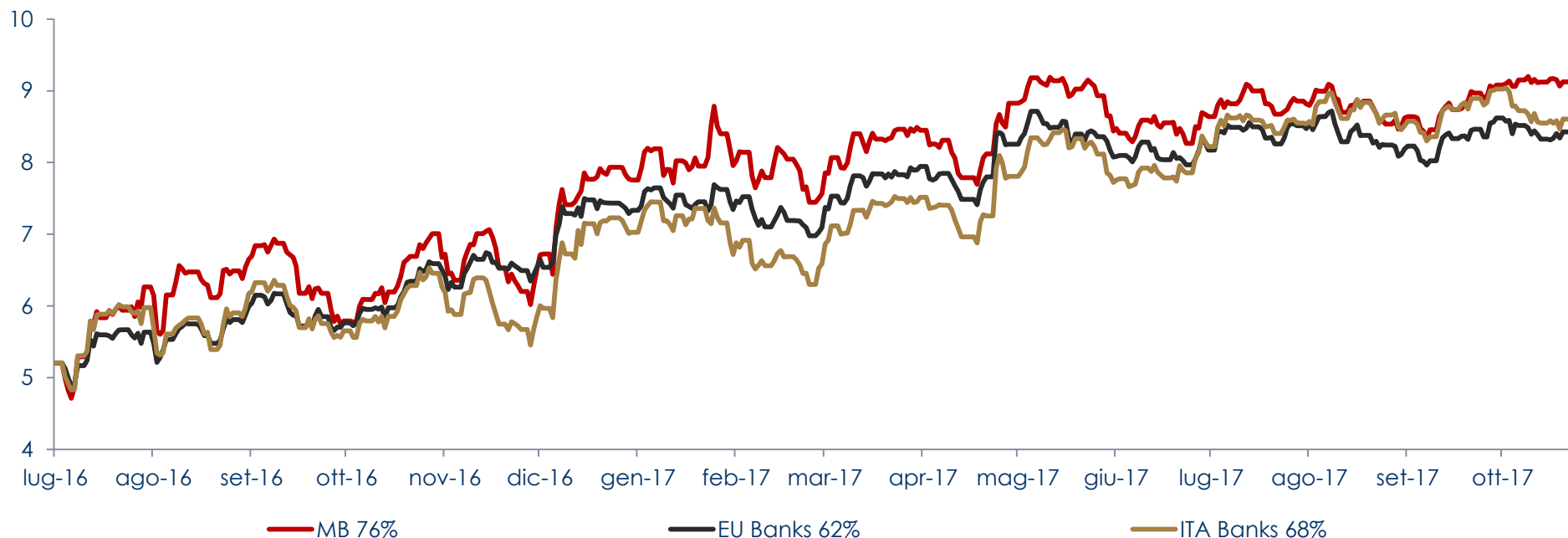


MEDIOBANCA

ANDAMENTO DEL TITOLO MEDIOBANCA

MB +76% VS +62% BANCHE ITALIANE E +68% BANCHE EUROPEE

Quotazioni del titolo MB e degli indici delle banche italiane ed europee (30/06/2016 - 27/10/2017)



	30/06/13	30/06/14	30/06/15	30/06/16	30/06/2017	Corrente
Prezzo (€)	4.0	7.3	8.8	5.2	8.8	9.4
Capitalizzazione (€mln)	3.445	6.271	7.627	4.490	7.753	8.370
Utile per azioni (€)	neg.	0.54	0.68	0.69	0.85	
Dividendo per azione (€)	-	0.15	0.25	0.27	0.37	

MEDIOBANCA: VALUTAZIONE DEL TITOLO

Andamento del titolo azionario MB

Sezione 4

MB: target price e patrimonio per azione

Valori per azione	€
Target price medio	9,7
Minimo	8,0
Massimo	10,7
Patrimonio netto per azione	10,2

Mediobanca: raccomandazioni brokers

Raccomandazioni	Numero
Numero brokers	14
Buy	10
Hold	4
Sell	-

P/Patrimonio netto tangibile per azione 2017

P/PN tangibile per azione	multiplo
Mediobanca	1,0x
Banche Italiane	0,6x
Banche Europee	1,3x

Prezzo / utile netto per azione 2018

P/UN per azione	multiplo
Mediobanca	11,0x
Banche Italiane	8,2x
Banche Europee	11,7x



ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI MEDIOBANCA

Risultati annuali al 30 Giugno 2017

Milano, 28 ottobre 2017



MEDIOBANCA

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). Gli RWA sono calcolati al 100% col metodo STD. 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>