



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

## **Risultati annuali al 30 Giugno 2011**

---

Milano, 21 Settembre 2011

# Andamento solido, penalizzato dalle svalutazioni

- Risultati normalizzati
  - Ricavi +7% a €2mld
  - Costo del rischio -20% a 120bps
  - Utile lordo +27% a €792m
- Divisioni in miglioramento
  - CIB: migliorati il mix dei ricavi e la qualità degli attivi
  - Credito al consumo: utili quadruplicati
  - Retail banking: margine di interesse triplicato
- Svalutazioni per €313m
  - €155m su azioni, di cui €120m Telco
  - €120m su obbligazioni, di cui €109m titoli greci
  - €38m pro-quota MB dell'impatto sugli utili AG delle svalutazioni Telco/titoli greci
- Risultati di gruppo
  - Utile netto -8% a €369m, ROTE 6%
  - Dividendo proposto: €0,17 per azione
  - Core Tier 1 in salita all'11,2%

# Utile lordo rettificato +27%, margine d'interesse +17%

€m	12m Giugno11	12m Giugno10	Δ A/A*	12m Giugno09
Ricavi non ricorrenti	(38)	109		157
Riprese di valore su crediti	75			
Svalutazioni su titoli	(275)	(150)		(451)
<b>Totale poste non ricorrenti lorde</b>	<b>(238)</b>	<b>(41)</b>		<b>(294)</b>
Ricavi normalizzati	2.039	1.909	+7%	1.619
Margine d'interesse	1.070	917	+17%	861
Commissioni nette	520	534	-2%	512
Titoli	449	459	-2%	246
Totale costi	(824)	(773)	+7%	(730)
Rettifiche su crediti	(424)	(517)	-18%	(504)
<b>Utile lordo normalizzato</b>	<b>792</b>	<b>625</b>	<b>+27%</b>	<b>385</b>
Totale ricavi	2.002	2.018	-1%	1.776
Totale utile lordo	554	583	-5%	91
Totale utile netto	369	401	-8%	2

\* A/A = Giugno11/Giugno10

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

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

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

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

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

### Esposizione verso titoli governativi greci

Valore nominale: €400m

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

Scadenza: 95% entro il 2020

Valore di libro (30/06/11): €243m

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

# 2^Trim.11: impatto negativo dei mercati

€m	2T11 Giugno11	1T11 Marzo11	Δ T/T *	4T10 Dic10	3T10 Sett10	2T10 Giugno10
Ricavi non ricorrenti	(38)	(5)		7	(3)	(2)
Riprese di valore su crediti	75					
Svalutazioni su titoli	(256)			(19)	(1)	(44)
<b>Totale poste non ricorrenti lorde</b>	<b>(217)</b>	<b>(5)</b>		<b>(12)</b>	<b>(4)</b>	<b>(46)</b>
Ricavi normalizzati	472	537	-12%	528	502	420
Margine di interesse	271	268	+1%	269	262	256
Commissioni nette	115	139	-18%	153	113	119
Titoli	86	130	-33%	106	127	45
Totale costi	(211)	(206)	+2%	(219)	(188)	(185)
Rettifiche su crediti	(103)	(102)	+1%	(107)	(112)	(125)
<b>Utile lordo normalizzato</b>	<b>159</b>	<b>230</b>	<b>-31%</b>	<b>202</b>	<b>201</b>	<b>110</b>
Totale ricavi	436	532	-18%	535	499	418
Totale utile lordo	(58)	224	ns	190	197	64
Totale utile netto	(50)	156	ns	135	128	46

\* T/T = 2T11/1T11

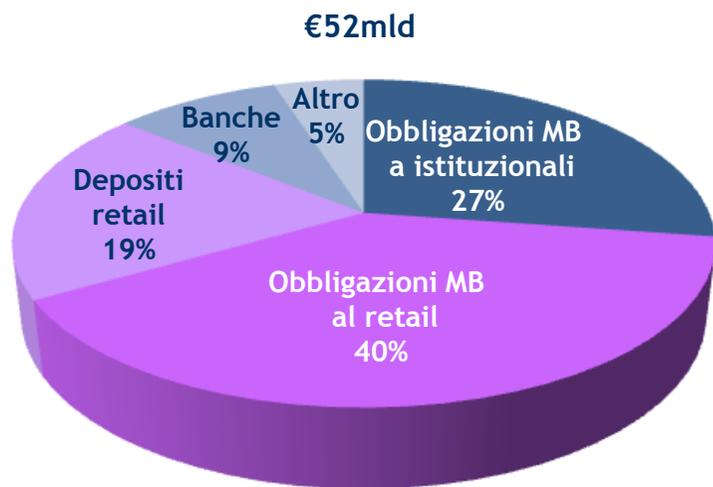
# Preservata la solidità, maggior utilizzo della liquidità

€mld	Giugno11	Dic 10	Giugno10	Δ Giu11/Dec11	Δ Giu11/Giu10
<b>Totale raccolta</b>	<b>51,7</b>	<b>52,9</b>	<b>53,8</b>	<b>-2%</b>	<b>-4%</b>
<i>di cui</i>					
Obbligazioni MB	34,5	34,6	35,2	~	-2%
Depositi retail	10,0	10,0	9,6	~	+4%
Altre banche	4,7	5,5	6,0	-14%	-21%
<b>Impieghi a clientela</b>	<b>36,2</b>	<b>35,1</b>	<b>33,7</b>	<b>+3%</b>	<b>+7%</b>
<i>di cui</i>					
Corporate	22,5	22,2	21,1	+1%	+6%
Credito al consumo	8,9	8,5	8,3	+5%	+8%
Mutui ipotecari	4,1	3,7	3,5	+11%	+16%
<b>Tesoreria + AFS + HTM</b>	<b>18,7</b>	<b>20,7</b>	<b>23,3</b>	<b>-10%</b>	<b>-20%</b>
<b>Core Tier 1</b>	<b>11,2%</b>	<b>11,1%</b>	<b>11,1%</b>		
Impieghi/depositi	70%	66%	63%		
RWA*/totale attivo	91%	90%	86%		

\* RWA= attività ponderate per il rischio

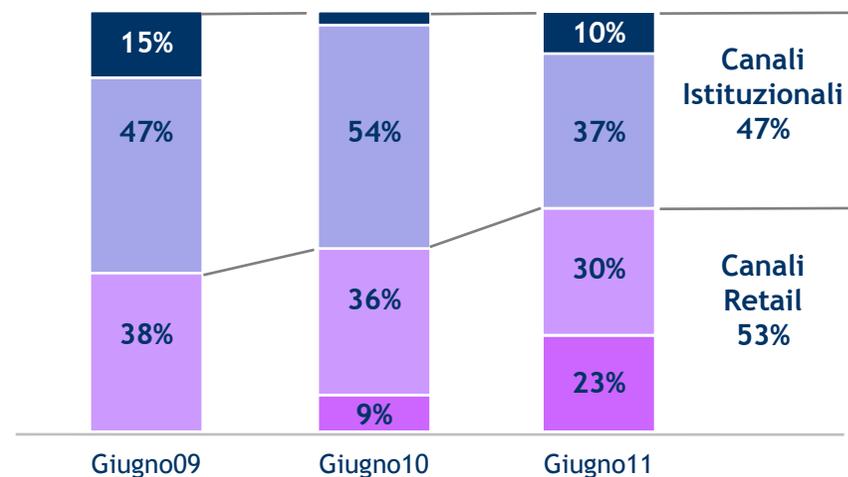
# Raccolta diversificata per prodotti e canali

## Raccolta di Gruppo: ripartizione per prodotto



- Il 60% della raccolta esistente è ascrivibile al retail
- Scadenze obbligazioni MB: €7mld < Giu12, €5mld < Giu13

## Emissioni obbligazioni MB: ripartizione per canale



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

■ MOT   
 ■ Reti terze   
 ■ Collocamenti privati   
 ■ Offerte pubbliche

# Portafoglio titoli liquido e diversificato

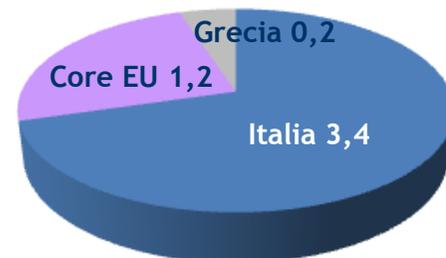
## Portafoglio titoli - Agosto 2011 (HFT+AFS+HTM+LR)



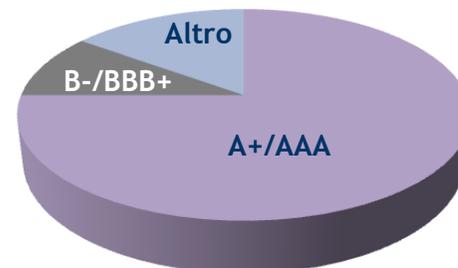
- Portafoglio diversificato
- Esposizione ai titoli di stato pari al 27% del portafoglio

## Ripartizione portafoglio obbligazionario (€mld)

Titoli di stato  
€5mld



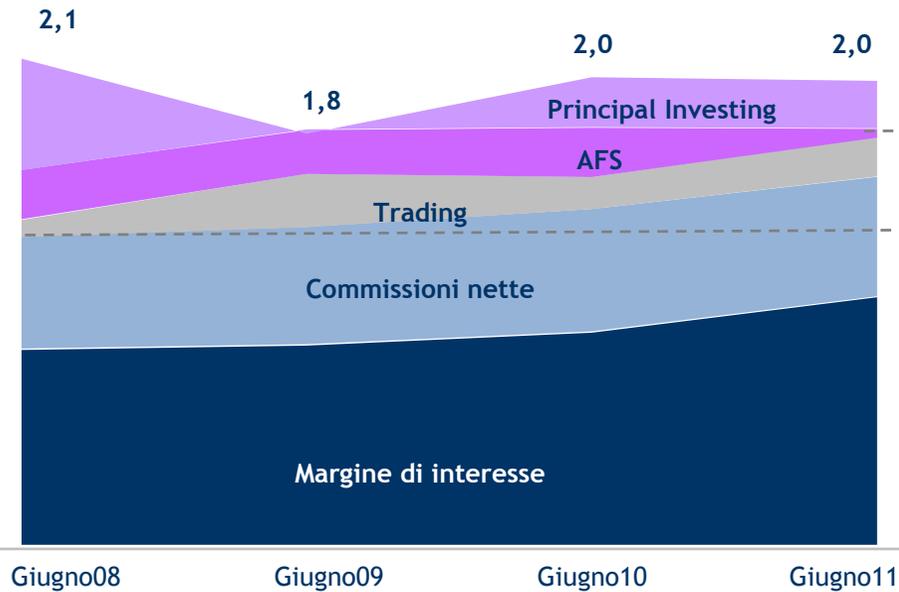
Obbligazioni corporate  
€8mld



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

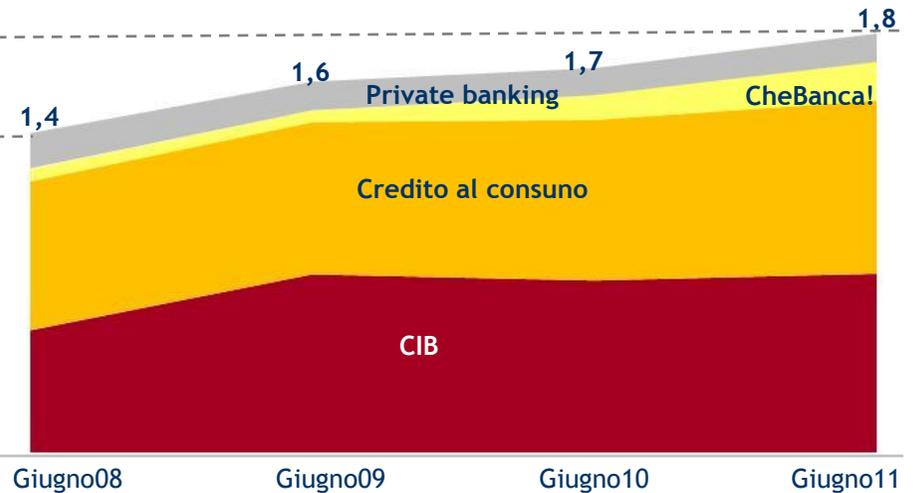
# Mix dei ricavi in miglioramento per il contributo del CIB estero e del credito al consumo

Totale ricavi per tipologia (€mld)



- I ricavi bancari sono costantemente cresciuti grazie al positivo sviluppo del margine d'interesse e delle commissioni nette

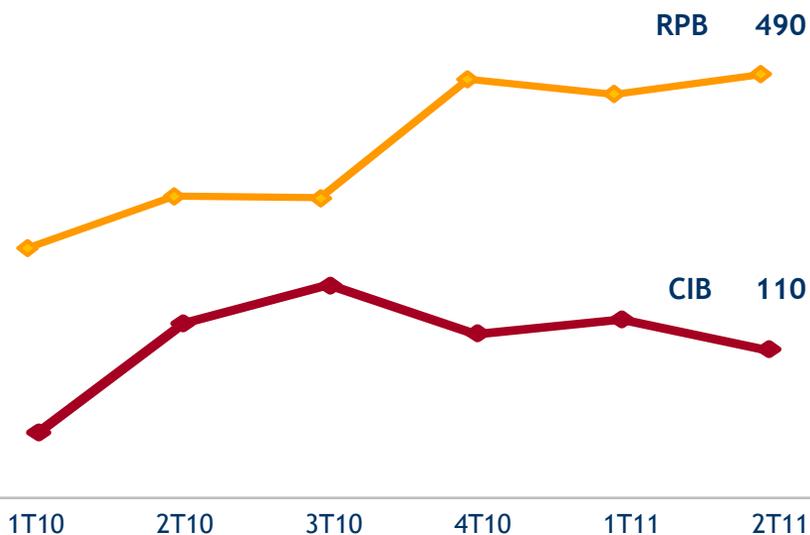
Ricavi bancari per area di attività (€mld)



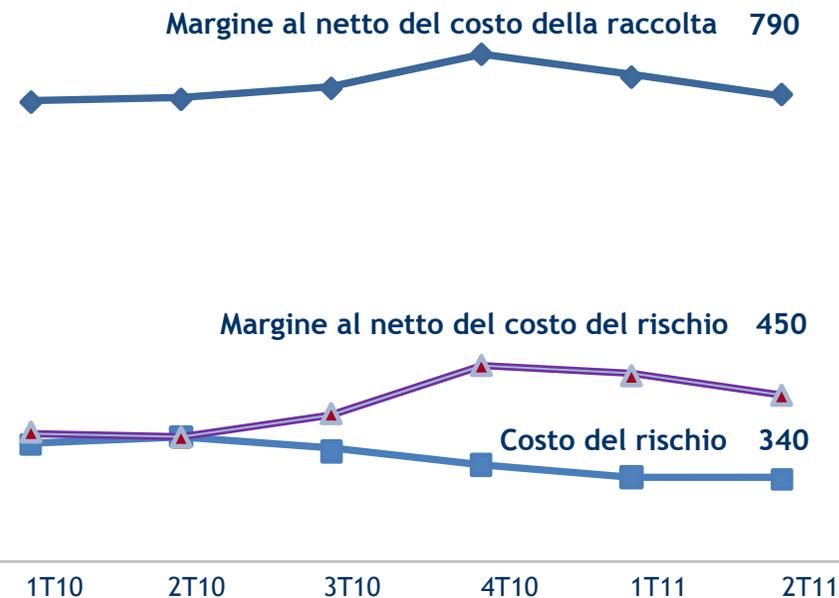
- CIB stabile anche durante la crisi
- Credito al consumo in crescita
- Retail banking divenuto visibile

# Attività retail a marginalità elevata

CIB e RPB: margini netti\* (bps)



Credito al consumo: margini (bps)



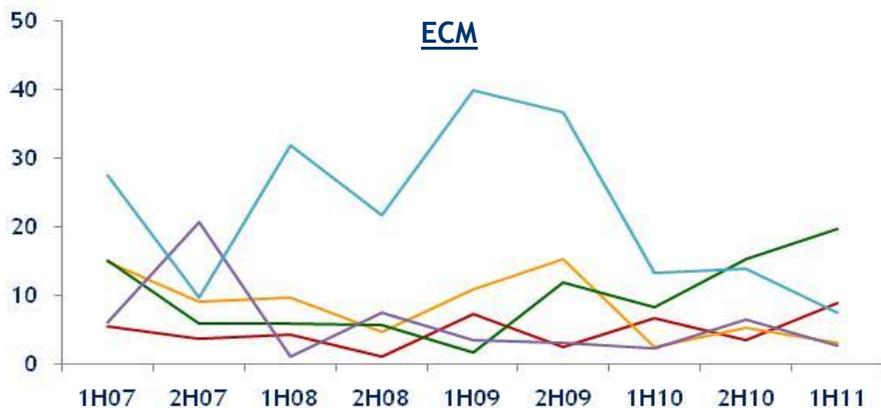
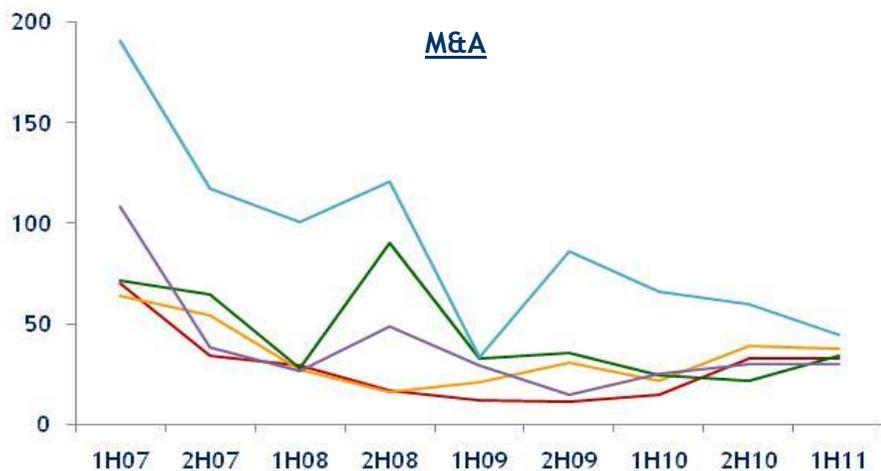
- RPB: marginalità elevata grazie al margine di interesse aggiuntivo del retail ed il focus sul credito al consumo
- CIB: redditività penalizzata dal maggior costo della raccolta

\* CIB margine netto = (margine d'interesse + commissioni credito - rettifiche su crediti)/(impieghi + tesoreria)

\* RPB margine netto = (totale ricavi - rettifiche su crediti)/impieghi

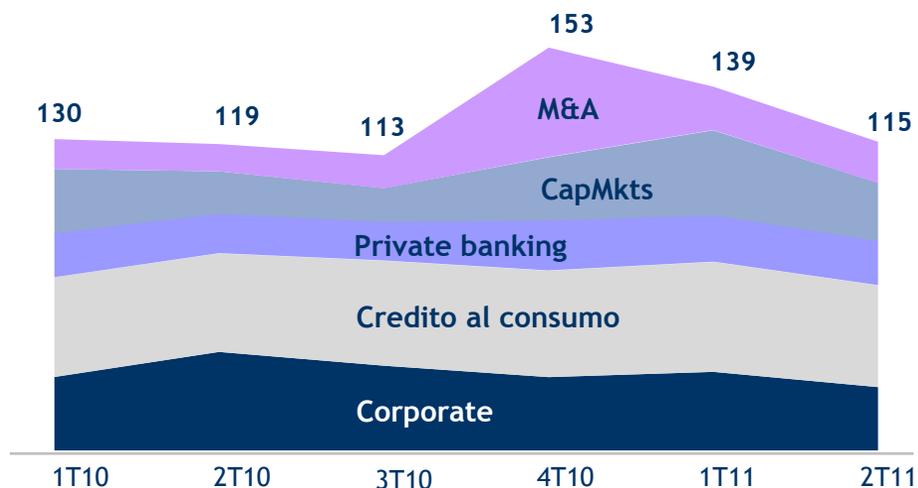
# Commissioni condizionate dai bassi volumi di attività

CIB Europa: volumi operazioni (Dealogic, €mld)



— IT — FR — G — ES — UK

Commissioni di gruppo per segmento (€m)



- Solido contributo del corporate/credito al consumo
- Capmkts volatile
- Volumi di attività ridotti nell' M&A

# Sviluppo dei costi legato al rafforzamento delle strutture (Retail e CIB estero)

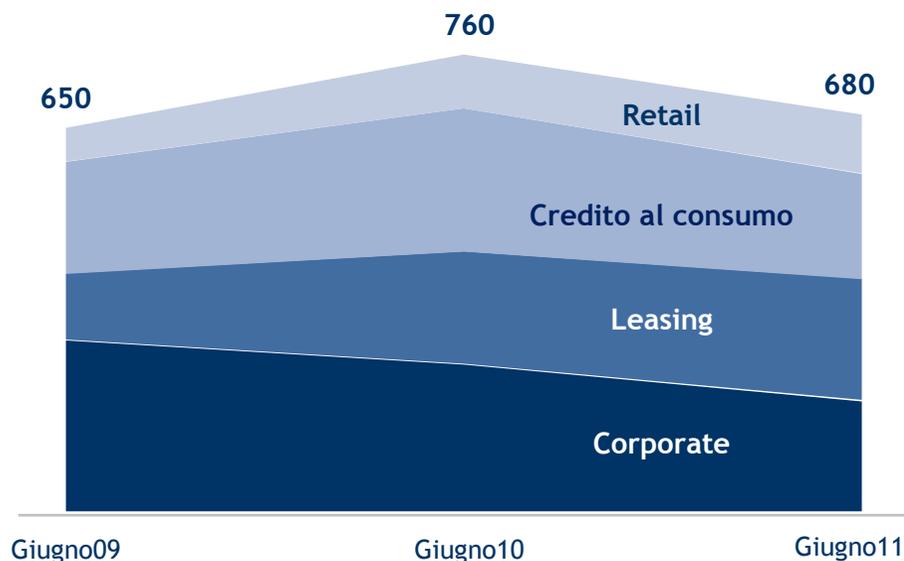
€m	12m Giugno11	12m Giugno10	Δ A/A*	12m Giugno09	12m Giugno08
<b>Gruppo costi</b>	824	773	+7%	730	640
N. Dipendenti	3.452	3.242	+6%	3.105	3.039
<b>CIB costi</b>	341	303	+12%	302	277
N. Dipendenti	964	882	+9%	850	834
di cui CIB Italia**	569	523	+9%	507	500
CIB Int.	130	94	+38%	74	55
Costi/ricavi	37%	30%		28%	32%
<b>Credito al consumo costi</b>	250	240	+4%	222	232
N. Dipendenti	1.341	1.295	+4%	1.284	1.522
Costi/ricavi	36%	38%		37%	39%
<b>Retail banking costi</b>	184	180	-	156	80
N. Dipendenti	923	845	+9%	730	470
Costi/ricavi	115%	180%			

\* A/A = Giugno11/Giugno10

\*\* Leasing escluso

# Qualità del portafoglio impieghi in miglioramento

## Attività deteriorate nette\* (€m)



## Indici della qualità dell'attivo\*

	Giugno10	Giugno11
<b>Costo del rischio bps</b>	150	120**
<b>Deteriorate lorde/impieghi</b>	4,1%	3,4%
Sofferenze	1,9%	1,4%
Incagli	1,4%	1,1%
<b>Copertura deteriorate</b>	47%	48%
Sofferenze	84%	74%
Incagli	26%	43%
<b>Deteriorate nette/impieghi</b>	2,3%	1,9%
Sofferenze	0,4%	0,5%
Incagli	1,0%	0,7%

- Riduzione delle partite deteriorate grazie ai miglioramenti registrati nel credito al consumo e nel corporate
- Conseguente riduzione del costo del rischio da 150bps a 120bps
- L'indice di copertura rimane elevato e pari al 48%, con maggiore copertura delle partite incagliate

\* Netto delle sofferenze acquistate da Cofactor

\*\* Costo del rischio normalizzato, al lordo della ripresa straordinaria di €75m

# Indici di redditività: retail in miglioramento

	12m Giugno11	12m Giugno10	12m Giugno09
RWA*(€mld)	55,0	53,4	52,7
<i>di cui</i> CIB	40,3	39,7	40,2
RPB	11,5	10,8	10,2
ROTE** normalizzato	9%	8%	5%
ROTE	6%	7%	0
Utile lordo/RWA (%)	1,0	1,1	0,2
<i>di cui</i> CIB	1,0	1,0	0,9
RPB	1,0	(0,2)	(0,2)
<i>Credito al consumo</i>	1,7	0,8	1,2
<i>Retail banking</i>	(2,5)	(5,8)	(7,3)

\* RWA= Attività ponderate per il rischio

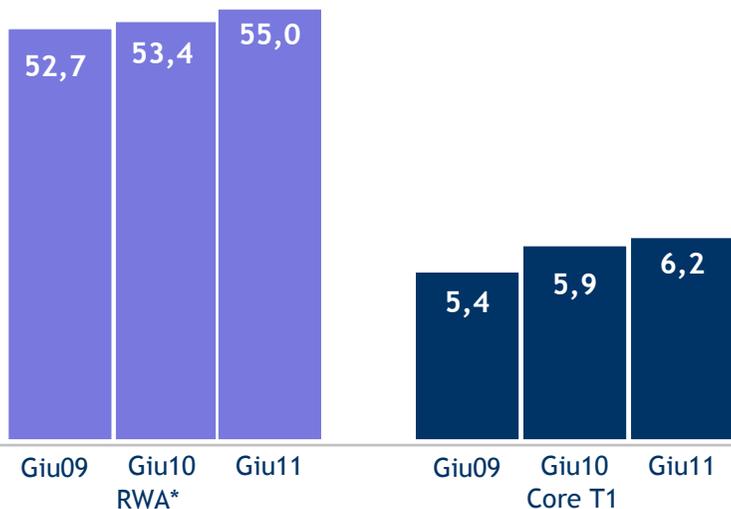
\*\* ROTE= Ritorno sul capitale tangibile

# Capitale e dividendi

## RWA\* e Core Tier1 (€mld), indici di leverage

RWA\* / Attivo = 91%

Core T1 / Attivo = 11%



- Attivi e capitale in crescita
- Preservati patrimonio elevato e leva contenuta

## Dividendi

	Giu09	Giu10	Giu11
Dividendo per azione €	0	0,17	0,17
Monte dividendi €m	0	144	146
Payout	0	36%	40%
Cashed payout	0	56%	67%
Utili a patrimonio €m	2	257	222
Core Tier1	10,3%	11,1%	11,2%

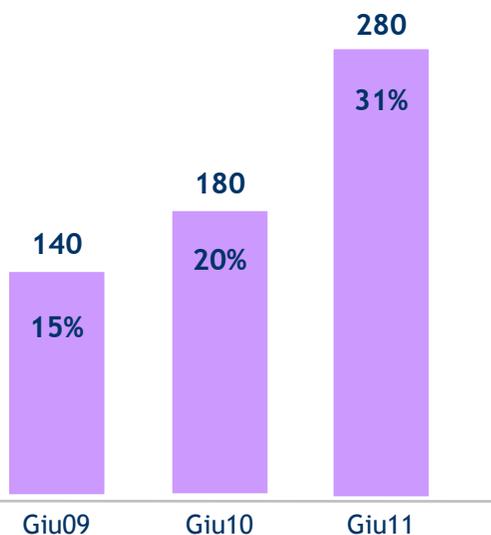
- Politica di dividendo basata sul mantenimento di elevati *cashed payout* e *Core Tier1*

\* RWA= Attività ponderate per il rischio

# CIB: contributo delle filiali estere in aumento

## Ricavi: filiali estere/totale

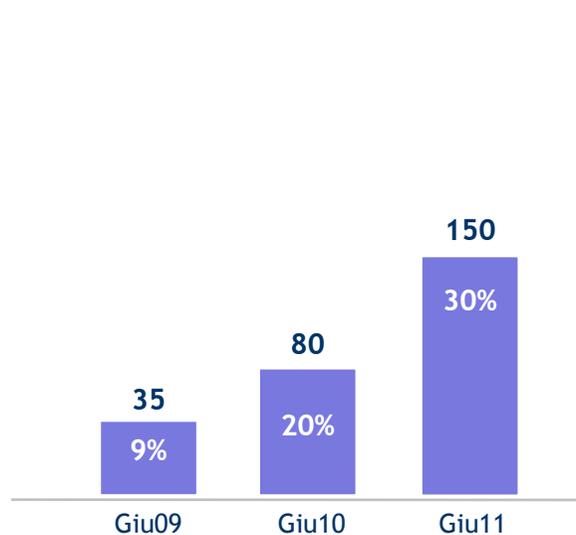
€m, % dei ricavi bancari CIB



• Contribuzione delle attività estere in forte crescita ed oggi pari a circa il 30% dei ricavi e dell'utile lordo del CIB

## Utile lordo: filiali estere/totale

€m, % dell'utile lordo bancario CIB



## Ricavi per prodotto



• Ricavi diversificati per prodotto e paese (40% UK, 30% S, 20% G, 10% F)

# CIB: la migliore qualità del credito bilancia le svalutazioni su titoli

€m	12m Giugno11	12m Giugno10	Δ A/A	2T11 Giu11	1T11 Mar11	4T10 Dic10	3T10 Sett10	2T10 Giu10
Ricavi non ricorrenti	0	109		1	(5)	7	(3)	(2)
Riprese su crediti	75	0		75	0	0	0	0
Svalutazioni su titoli	(150)	(136)		(135)	0	(14)	(1)	(39)
<b>Totale partite non ricorrenti</b>	<b>(75)</b>	<b>(27)</b>		<b>(59)</b>	<b>(5)</b>	<b>(7)</b>	<b>(4)</b>	<b>(41)</b>
Ricavi normalizzati	913	897	+2%	173	267	227	246	139
Margine di interesse	429	429	~	104	101	108	116	115
Commissioni	315	332	-5%	65	86	100	64	72
Trading	168	136	+24%	3	79	19	67	(48)
Totale costi	(341)	(303)	+12%	(83)	(87)	(90)	(81)	(69)
Rettifiche su crediti	(100)	(156)	-36%	(27)	(23)	(25)	(25)	(34)
<b>Utile lordo normalizzato</b>	<b>472</b>	<b>438</b>	<b>+8%</b>	<b>62</b>	<b>157</b>	<b>112</b>	<b>141</b>	<b>36</b>
CIB ricavi totali	913	1,006	-9%	174	262	234	243	137
CIB utile lordo	396	411	-4%	3	152	105	137	(5)
CIB utile netto	242	243	~	4	94	66	79	(15)

# Principal investing: Telco e AG

€m	12m Giugno11	12m Giugno10	Δ A/A	2T11 Giu11	1T11 Mar11	4T10 Dic10	3T10 Sett10	2T10 Giu10
<b>Totale ricavi</b>	<b>196</b>	<b>204</b>	<b>-4%</b>	<b>35</b>	<b>48</b>	<b>62</b>	<b>51</b>	<b>70</b>
Ass. Generali	239	232		82	52	59	46	71
Ass. Generali *	(38)			(38)				
RCS Media Group	3	(17)		(3)	0	2	3	(4)
Telco	0	(2)		(4)	(3)	4	4	3
<b>Svalutazioni</b>	<b>(125)</b>	<b>(12)</b>		<b>(120)</b>	<b>0</b>	<b>(5)</b>	<b>0</b>	<b>(5)</b>
<b>Utile netto</b>	<b>69</b>	<b>187</b>	<b>-62%</b>	<b>(85)</b>	<b>49</b>	<b>55</b>	<b>51</b>	<b>63</b>
<b>Valore di mkt (€mld)</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>+1%</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>
<b>RWA** (€mld)</b>	<b>3,2</b>			<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>		<b>2,9</b>

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

\*\* RWA= Attività ponderate per il rischio

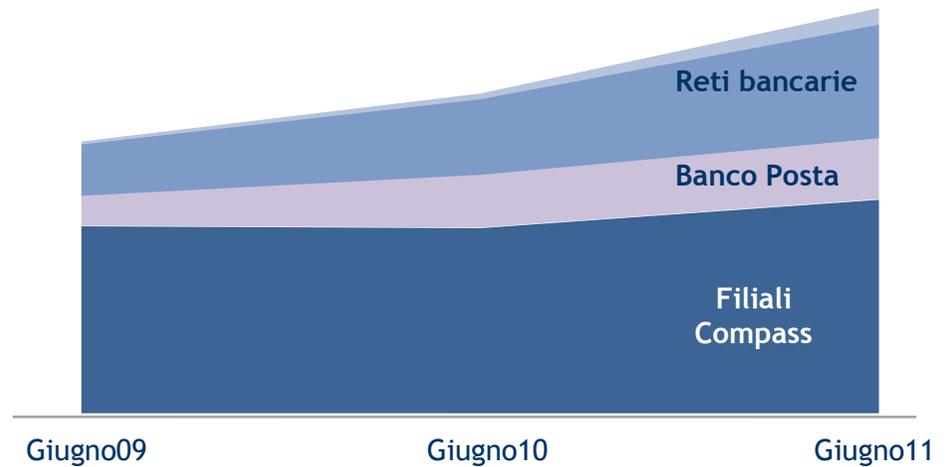
# Compass: efficace rafforzamento della distribuzione

Compass: quota di mercato media annua (erogato)



- Nell'ultimo trimestre il mercato è tornato a crescere dopo 3 anni di riduzione; Compass in continua crescita

Compass: distribuzione per canale (erogato p.personali)



- Distribuzione ampliata e diversificata
- Distribuzione diretta ed indiretta ora equivalenti

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

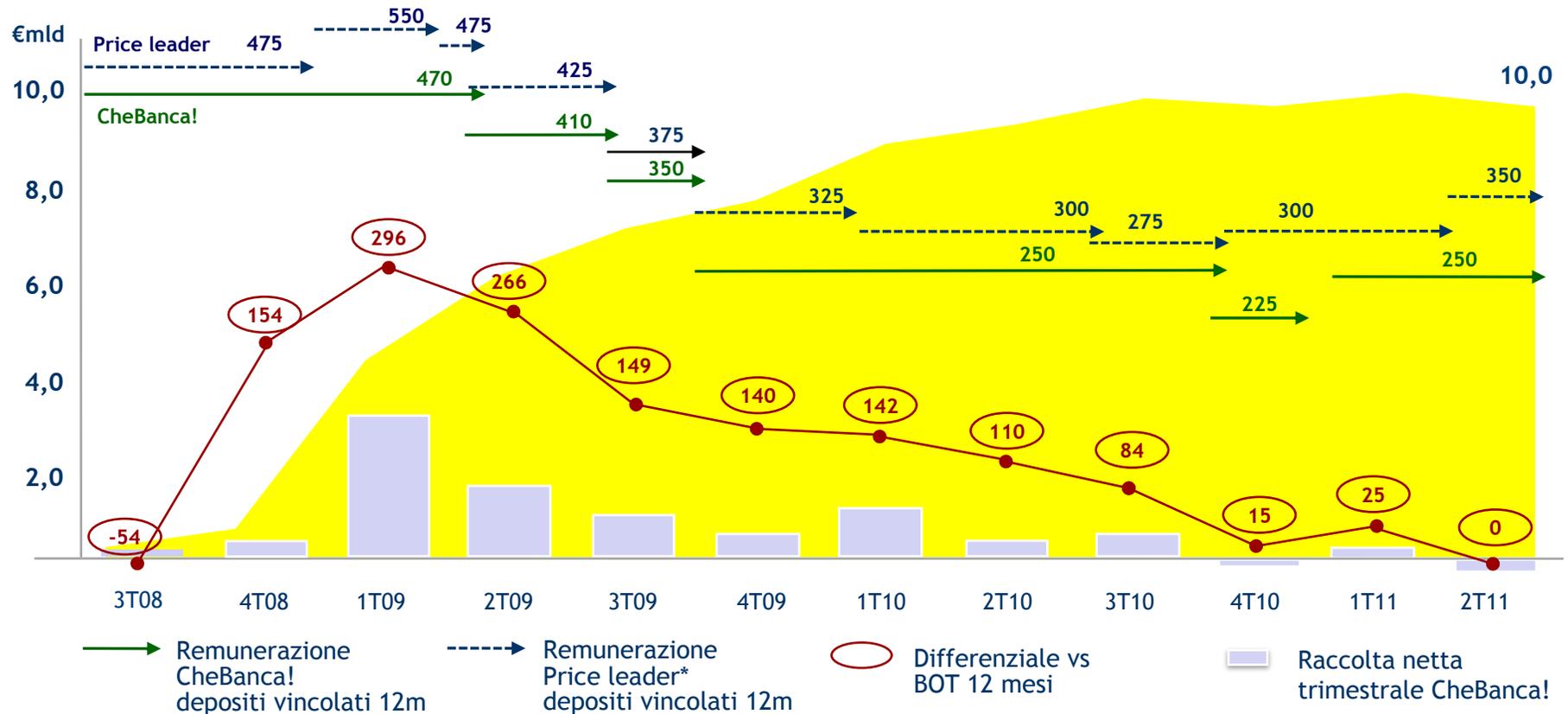
€m	12m Giugno11	12m Giugno10	Δ A/A*	2T11 Giu11	1T11 Mar11	4T10 Dic10	3T10 Sett10	2T10 Giu10
Totale ricavi	687	638	+8%	170	177	176	165	167
Totale costi	(250)	(240)	+4%	(67)	(65)	(60)	(58)	(60)
Rettifiche su crediti	(302)	(337)	-10%	(74)	(74)	(75)	(80)	(83)
<i>Costo del rischio, bps</i>	350	410		345	345	365	390	405
Utile netto	91	22	+4x	33	18	27	13	12
Erogato	4.828	4.054	+19%	1.384	1.239	1.179	1.026	1.105
Impieghi (€mld)	8,9	8,3	+8%	8,9	8,6	8,5	8,4	8,3
RWA** (€mld)	8,0	7,4	+9%	8,0	7,6	7,5		7,4

\* A/A = Giugno11/Giugno10

\*\* RWA=Attivi ponderati per il rischio

# CheBanca! remunerazione dei depositi mirata ad un margine di interesse crescente

Raccolta e remunerazione dei depositi vincolati 12 mesi (€mld, bps)



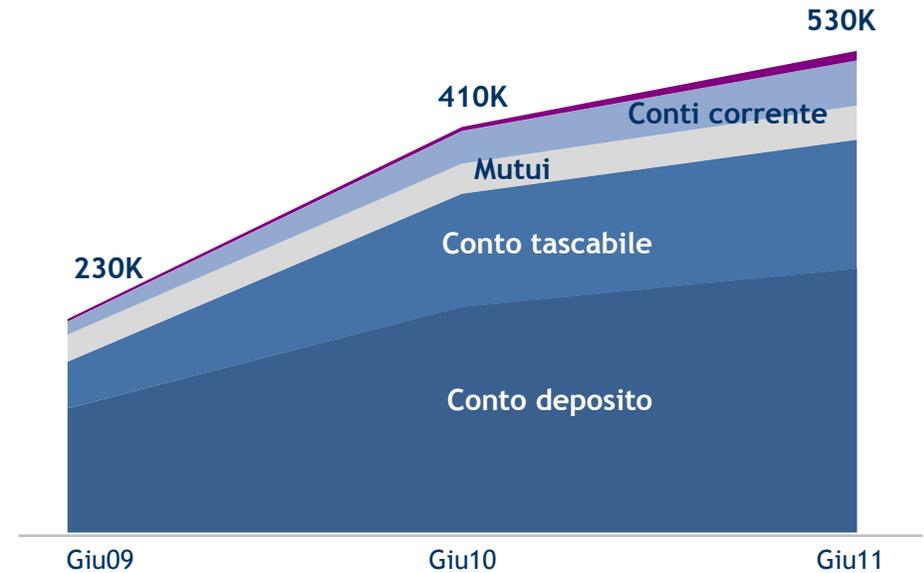
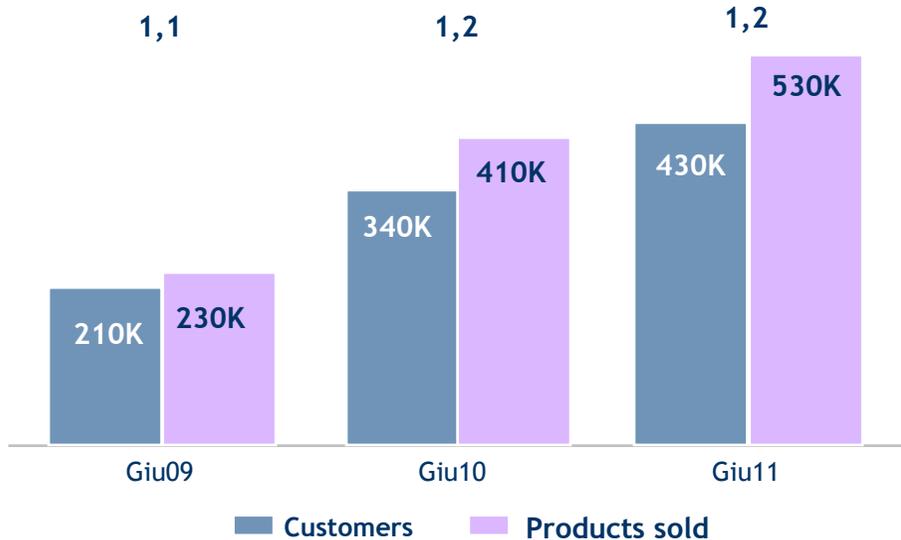
\* Gruppo di operatori inclusi: Finco, ING, IWBanck, Mediolanum, Rendimax, Webank, Barclays

# Retail banking: clienti +26%, prodotti venduti+30%

## CheBanca! Numero clienti e prodotti venduti

## Ripartizione dei prodotti venduti

Indice di cross-selling



- Base di clientela ampliata
- Indice di cross selling ancora da migliorare

- Nuovi prodotti introdotti nel 2011 non ancora contributivi (assicurazioni, obbligazioni MB, deposito titoli, etc.)

# Retail banking: ricavi +60%, margine di interesse +3x

€m	12m Giugno11	12m Giugno10	Δ A/A	2T11 Giu11	1T11 Mar11	4T10 Dic10	3T10 Sett10	2T10 Giu10
<b>Totale ricavi</b>	158	98	+60%	37	31	50	40	27
<b>Margine di interesse</b>	112	33	+3x	40	29	29	14	24
Titoli e commissioni	45	66	-31%	(3)	2	21	26	3
<b>Totale costi</b>	(184)	(180)	+2%	(48)	(46)	(53)	(38)	(43)
Rettifiche su crediti	(21)	(23)	-10%	(2)	(4)	(7)	(8)	(7)
<i>Costo del rischio, bps</i>	54	68		45	45	80	90	85
<b>Utile netto</b>	(39)	(79)	-51%	(11)	(13)	(10)	(5)	(18)
<b>Depositi (€mld)</b>	10,0	9,6	+4%	10,0	10,2	10,0	10,1	9,6
<b>Impieghi (€mld)</b>	4,1	3,5	+16%	4,1	3,8	3,7	3,6	3,5
<b>RWA* (€mld)</b>	1,9	1,8	+8%	1,9	1,8	1,8		1,8

\* RWA= Attività ponderate per il rischio

# Conclusioni

- **Risultati solidi del Gruppo, malgrado le avverse condizioni di mercato, per:**
  - la diversificazione dei segmenti di attività e delle fonti di raccolta
  - l'elevata liquidità e solidità
  - la buona qualità degli attivi
- **Scenario macroeconomico sempre più difficile e sfavorevole all'attività bancaria, prioritaria la riduzione dei rischi**
- **Focus del Gruppo MB: consolidamento delle attività bancarie:**
  - Preservare liquidità, patrimonializzazione e qualità degli attivi
  - CIB: gestire la contrazione dei margini, proseguire lo sviluppo delle strutture estere in un'ottica di costante efficienza
  - Credito al consumo: difendere la redditività netta, crescere investendo nella distribuzione
  - Retail banking: aumentare il cross-selling, maggior ruolo come canale di raccolta per il gruppo



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

## **Risultati annuali al 30 Giugno 2011**

---

Milano, 21 Settembre 2011

# Disclaimer

This presentation contains certain forward-looking statements, estimates and targets with respect to the operating results, financial condition and business of the Mediobanca Banking Group. Such statements and information, although based upon Mediobanca's best knowledge at present, are certainly subject to unforeseen risk and change. Future results or business performance could differ materially from those expressed or implied by such forward-looking statements and forecasts. The statements have been based upon a reference scenario drawing on economic forecasts and assumptions, including the regulatory environment.

## Declaration by Head of Company Financial Reporting

As required by Article 154-bis, paragraph 2 of Italian Legislative Decree 58/98, the undersigned hereby declares that the stated accounting information contained in this report conforms to the documents, account ledgers and book entries of the company.

Head of Company Financial Reporting

Massimo Bertolini

## Gruppo Mediobanca

### Investor Relations

Piazzetta Cuccia 1, 20121 Milano, Italia

Tel. n.: (0039) 02-8829.860 / 647

Fax n.: (0039) 02-8829.550

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

<http://www.mediobanca.it>