

MEDIOBANCA

**RISULTATI 6M/2T24
al 31 Dicembre 2023**

Milan, 9 febbraio 2024



MEDIOBANCA

Agenda

Sezione 1. Sintesi dei risultati

Sezione 2. Risultati semestrali a dicembre 2023

Sezione 3. Risultati divisionali

Sezione 4. Note conclusive

Allegati

1. Scenario macro
2. Risultati divisionali per trimestre
3. Glossario



MEDIOBANCA

AZIONI E RISULTATI DEL SEMESTRE

COERENTI CON L'ESECUZIONE DEL BP26 "ONE BRAND-ONE CULTURE"

VOLTI AD IMPLEMENTARE LA NUOVA VISIONE DEL GRUPPO

Sintesi dei risultati

Sezione 1

Target di gruppo

Perseguire una crescita solida ed efficiente dal punto di vista del capitale

- **TFA in crescita di €5,5mld** a €94mld, con **~€4mld di NNM in sei mesi**
- **RWA in calo del 5% S/S** a €49mld, grazie **all'ottimizzazione del CIB**
- **Ricavi in crescita del 4% a >€1,7mld – utile netto in crescita del 10% a €0,6mld**
- **CET1¹ al 15,3%** con una creazione di K di 150pb in 6 mesi a fronte di 125pb di upfront una tantum (M&A, SBB, modello AIRB)

Target di gruppo

Visibile creazione di valore

- **ROTE in crescita a 13,3%**
- **EPS dei 6M in crescita del 10% a €0,72**
- **TBVPS in crescita del 12% a €11,1**

Target di gruppo

Elevata distribuzione con basso rischio di esecuzione

- **Approvato l'Interim dividend:** la prima tranche in pagamento a maggio24, la seconda a novembre24
- **Distribuzione totale: 70% cash** già conteggiata nel CET1, **SBB** approvato, dedotto dal CET1 ed in esecuzione

Strumenti

M&A: potenziata la presenza internazionale e la piattaforma digitale; riduzione del rischio

- **CIB:** acquisita Arma Partners (advisory nel mondo digitale basata in UK)
- **CF:** acquisita HeidiPay Switzerland (specializzata nel BNPL con forte presenza commerciale in Svizzera)
- **Creazione di MB Speed-Up** (company builder ed early-stage investor nel digitale)
- **HF:** ceduta Revalea (acquisto di NPL in Italia)

MIGLIORAMENTO DEL POSIZIONAMENTO IN TUTTI I BUSINESS

Sintesi dei risultati

Sezione 1

WM

MB Premier acceleratore della crescita, modello PIB ulteriormente scalato

- Riposizionamento e rebranding di **CheBanca! in Mediobanca Premier a partire dal 15 gennaio, ingresso di figure senior in corso**
- **Miglioramento dell'offerta in corso**, sfruttando le capacità distintive del Gruppo («in-house guided»)
- **Confermata la capacità di crescere in NNM al doppio della velocità del sistema** (€4,2 miliardi di NNM da AUM/AUA in 6 mesi, 7% vs 3% del sistema)
- **Crescita a doppia cifra di ricavi** (~€460mln, in crescita del 12% A/A) **ed utile netto** (€100mln, in crescita del 22% A/A)

CIB

Focus sulla crescita a basso assorbimento di capitale

- **Riduzione della densità degli attivi ponderati per il rischio:** -15pp al 46%¹ grazie all'attività selettiva e all'aumento delle misure di mitigazione del rischio
- **Miglioramento dell'andamento dell'IB, prosegue una solida attività sinergica del mid-market e PIB**
- **Arma Partners** (che rappresenta il 40% della crescita dei ricavi di CIB in BP26): **consolidata, partnership efficace**
- **Avviate nuove iniziative** (che rappresentano il 35% della crescita dei ricavi di CIB in BP26): team di transizione energetica, Mid International, BTP specialist (periodo di prova iniziato)

CF

Crescita da perseguire con leadership multicanale, nuovi prodotti/geografie

- **Focus costante sui canali proprietari e digitali; solida nuova produzione** (€3,9 mld nel primo semestre, >€2 mld nel secondo trimestre) nonostante il repricing di successo e l'inasprimento dei criteri di erogazione
- **BNPL: importante leva per l'acquisizione di clienti (~2/3 dei clienti sono nuovi per Compass);** accelerazione con HeidiPay e il recente accordo con Nexi
- **Redditività resiliente** (utile netto dei 6m a €194mln) con **solida qualità dell'attivo** (CoR ~165 pb nel semestre)

CHIARE OPPORTUNITA' DI CRESCITA PROSPETTICA IN UN CONTESTO DI TASSI DI INTERESSE DECRESCENTI

Sintesi dei risultati

Sezione 1

	FY23	FY24	FY25	FY26 BP26T	3Y CAGR 23/26	
Crescita efficiente dal punto di vista del capitale	➤ Ricavi	€3,3mld	~€3,5mld	↑	€3,8mld	+5%
	➤ NII	€1,8mld	+10%	↑	↑	↑
	➤ Commissioni	€0,8mld	↑	↑	↑	↑
	➤ RWA	€51mld	↓		€51mld	stabile
	➤ TFA	€88mld	>€98mld	↑	€115mld	+9%
Visibile creazione di valore	➤ EPS	€1,21	>€1,40	↑	€1,80	+14%
	➤ ROTE	13%	>13%	↑	15%	+2pp
Solida distribuzione Rendimento >10%	➤ Generazione di K	+165pb	+230pb			+220pb
	➤ CET1	15,9%	~15,5%			14,5%
	➤ Remunerazione	€0,7mld or 145pb	>€1,0mld or 210pb	↑	↑	€3,7mld
	➤ Div. cash	€0,7mld	>€0,8mld			€2,7mld
	➤ SBB	-	€0,2mld			€1,0mld

2T24/6M KPI

RICAVI >€1,7MLD, UTILE NETTO >€0,6MLD, ROTE @13,3%

Sintesi dei risultati

Sezione 1

Risultati finanziari

In sintesi

Gruppo Mediobanca – 6M a dec23				
Per Azione	EPS	BVPS	TBVPS	No. shares/ow treasury
	€0,72 +10% A/A +30% S/S	€12,4 +14% A/A -1% S/S	€11,1 +12% A/A -4% S/S	849,9mln stabile 13,5mln az.prop.
P&L	Ricavi	Indice costi/ricavi	Margine operativo	Utile netto
	€1.731mln +4% A/A +5% S/S	42% stabile A/A -2pp S/S	€862mln +6% A/A +7% S/S	€611mln +10% A/A +30% S/S
A&L	Impieghi	Provvista	TFA	NNM
	€52mld -3% A/A -1% S/S	€61mld di cui WM ¹ €36mld -2% A/A stabile S/S	€94mld +12% A/A +6% S/S	€3,7mld +9% /A -5% S/S
Ratio	Att. Det. lorde/Impieghi	CoR	ROTE	RoRWA
	2,4% stabile A/A -0,1pp S/S	51pb -8pb A/A +8pb S/S	13,3% -0,5pp A/A +0,1pp S/S	2,5% +10pb A/A +20pb S/S
K	RWA	Density ²	CET1 ratio ³	Leverage Ratio
	€49mld -7% A/A -5% S/S	52% -4pp A/A -4pp S/S	15,3% +20pb A/A -60pb S/S	7,8% -40pb A/A -60pb S/S

- ◆ Crescita del EPS: €0,72 (+10% A/A e +30% S/S)
- ◆ Crescita del BVPS: €12,4 (+14% A/A)
- ◆ Crescita del TBVPS: €11,1 (+12% A/A)

- ◆ Ricavi in aumento a €1.731mln (+4% A/A) per effetto del rialzo dei tassi, della crescita delle TFA +12%, della selettiva attività creditizia e del maggiore contributo da Insurance
- ◆ Efficienza preservata (rapporto C/I al 42%) pur con elevati investimenti in distribuzione, innovazione digitale e persone

- ◆ Solida provvista: depositi stabili; emissioni di bond ben diversificate con un costo migliore delle aspettative (145pb); TLTRO rimborsato con 6M di anticipo
- ◆ Indicatori di liquidità robusti: LCR a 156%, NSFR a 120%, ed elevata CBC a €17,8mld

- ◆ Confermata l'eccellente qualità degli attivi: att. det. lorde al 2,4%, elevata copertura (69% per le det. e 1,41% per il bonis)
- ◆ Costo del rischio @51pb, con ~€245mln di overlay ancora disponibili dopo averne utilizzati ~€25mln nel 1S24

- ◆ RWA -7% A/A a €49mld, RoRWA +10pb A/A al 2,5%
- ◆ CET1² @15,3%, +20pb A/A
- ◆ ROTE al 13,3%

SOLIDO 2T PER TUTTE LE DIVISIONI

RICAVI €867MLN, UTILE NETTO €260MLN

Sintesi dei risultati

Sezione 1

Gruppo: solido trimestre

Ricavi a €867mln, con margine di interesse in crescita (~€500mln), **ripresa delle commissioni** (>€240mln, +35% T/T) che compensano il minor contributo dall'Insurance

Costo del rischio sotto controllo a 57pb

WM: ripresa delle commissioni

TFA +>€4mld a €94mld, con €2,5mld di NNM

Commissioni, ricavi ed utile netto in crescita a doppia cifra, trainati da solide commissioni advisory e banking, e da elevate e resilienti commissioni di gestione

Forte attività di prodotti strutturati e bond

CIB: ripresa delle commissioni

Commissioni in crescita (+79% T/T), grazie a un trend solido nell'M&A domestico, in particolare per le MidCap, e da **un maggiore contributo internazionale** (prima consolidamento di Arma)
Qualità degli attivi confermata eccellente, RWA -7% T/T

CF: Margine di interesse e commissioni a livello record

Record erogato >€2mld, nonostante politiche di erogazione più selettive

Migliori ricavi trimestrali di sempre ~€300mln nel 2T, grazie al repricing ed alla diversificazione prodotto/canale

Normalizzazione del CoR conforme alle aspettative

Gruppo Mediobanca – 2T a dic.23

Ricavi	Commissioni	Costo del rischio	Utile netto
€867mln	€242mln	57pb	€260mln
-4% A/A stabile T/T	-8% A/A +35% T/T	-14pb A/A +11pb T/T	-11% A/A -26% T/T

Wealth Management – 2T a dic.23

Ricavi	Commissioni	TFA	Utile netto
€240mln	€132mln	€94mld	€50mln
+15% A/A +10% T/T	+12% A/A +22% T/T	+12% A/A +5% T/T	+31% A/A +1% T/T

Corporate & Inv.Banking – 2T a dic.23

Ricavi	Commissioni	Costo del rischio	Utile netto
€201mln	€86mln	11pb	€61mln
-19% A/A +42% T/T	-27% A/A +79% T/T	-49pb A/A +23pb T/T	-24% A/A +27% T/T

Consumer Finance – 2T a dic.23

Ricavi	Impieghi	Costo del rischio	Utile netto
€298mln	€2,0mld	168pb	€97mln
+5% A/A +4% T/T	+4% A/A +9% T/T	+26pb A/A +3pb T/T	+1% A/A +1% T/T

Agenda

Sezione 1. Sintesi dei risultati

Sezione 2. Risultati semestrali a dicembre 2023

Sezione 3. Risultati divisionali

Sezione 4. Note conclusive

Allegati

1. Scenario macro
2. Risultati divisionali per trimestre
3. Glossario



MEDIOBANCA

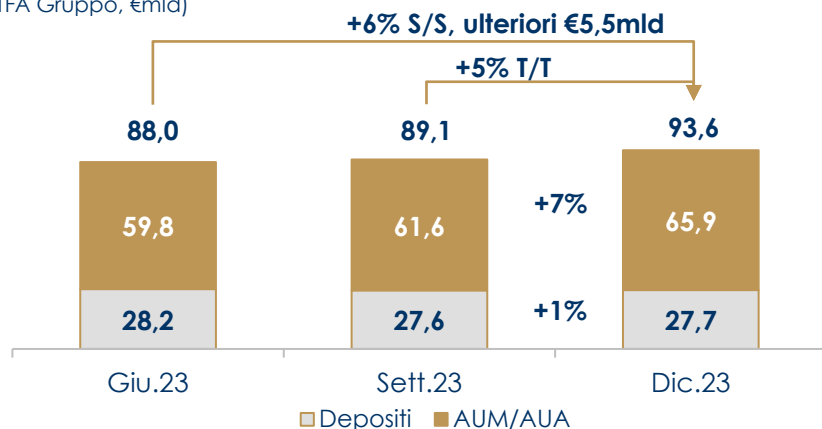
CRESCITA DEGLI ATTIVI SELETTIVA E ORIENTATA AL VALORE

1S/2T – Risultati di gruppo

Sezione 2

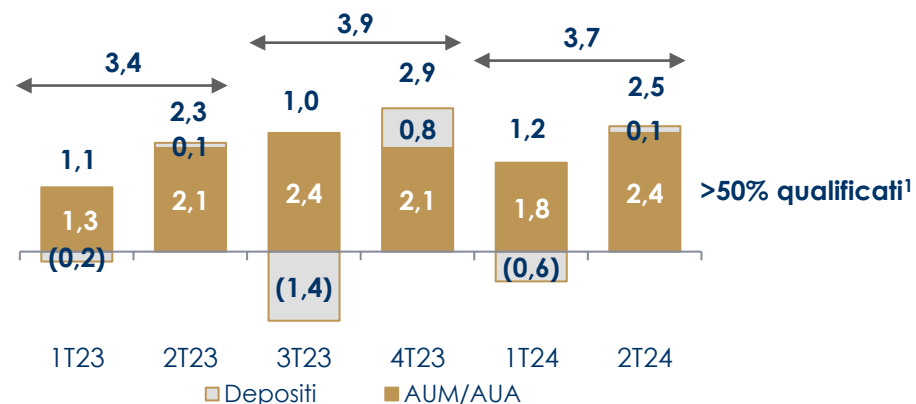
TFA >€5mld a ~€94mld...
AUM/AUA (+10% S/S) a €66mld, depositi resilienti a ~€28mld

(TFA Gruppo, €mld)



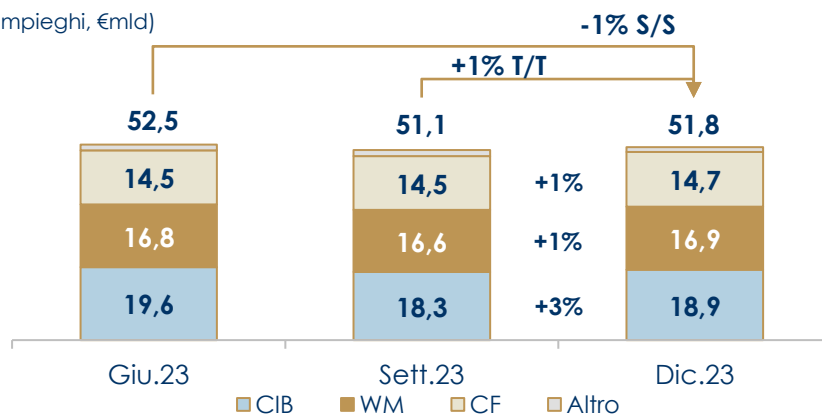
con ~€4mld in NNM nel 1S24
AUA (€3,7mld), AUM (€0,5mld), conversione guidata dei depositi

(NNM, €mld)



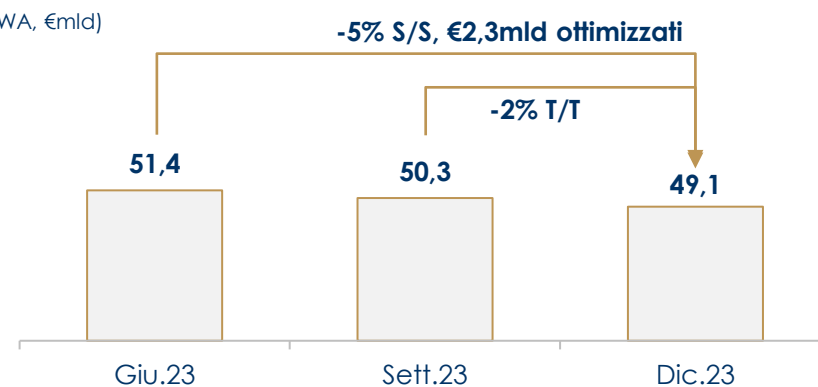
Continua la scelta selettiva degli impieghi...
Crescita regolare nel CF, CIB beneficia della stagionalità (factoring)

(Impieghi, €mld)



in linea con l'ottimizzazione degli RWA
Neutralizzati gli impatti normativi (prima adozione AIRB in Compass)

(RWA, €mld)



1) Inclusi €0,5mld di AUM, il collocamento di €0,2mld di obbligazioni MB e €1,5mld certificates/ prodotti strutturati/ altri attivi di valore nel 1S24

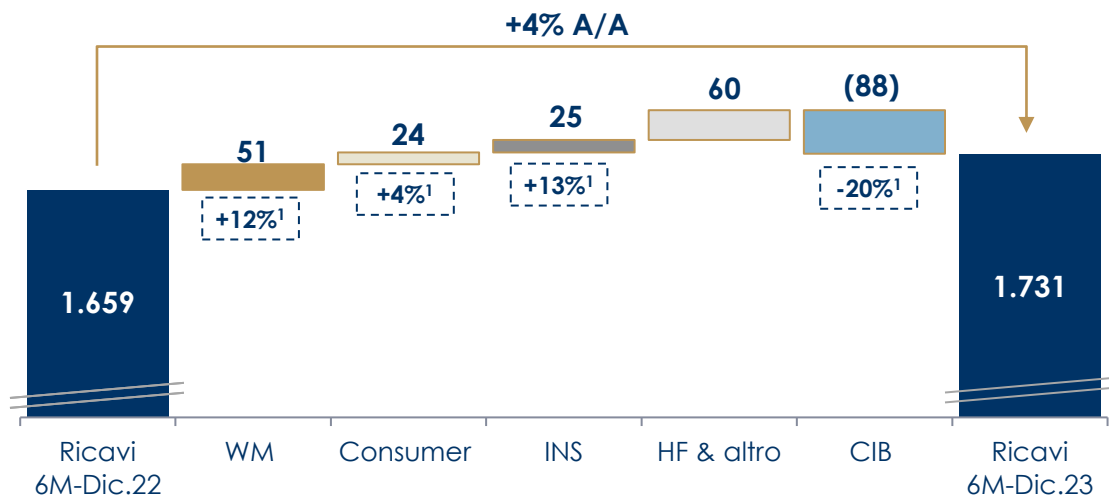


CRESCITA DEI RICAVI AUMENTATA DALLA DIVERSIFICAZIONE

1S/2T – Risultati di Gruppo

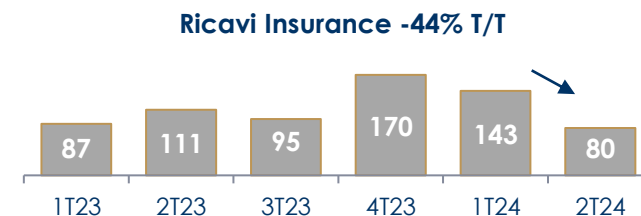
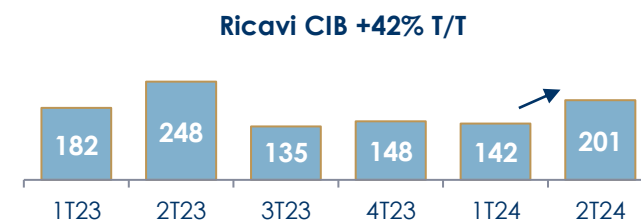
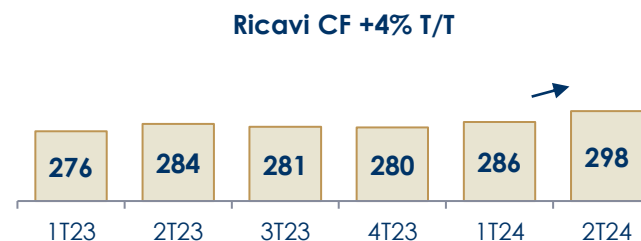
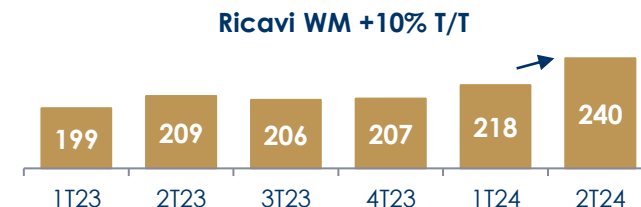
Sezione 2

Ricavi del Gruppo per divisione (A/A, 6M, €mln)



◆ Ricavi nei 6M a €1,7mld, +4% A/A

- ◆ **WM: +12% A/A** (+10% T/T) data dalla crescita degli AUM/AUA
- ◆ **CIB: -20% A/A, buoni segnali di ripresa nel 2T** (+42% T/T, 25% like-for-like) dovuti ad un maggior contributo dei prodotti e dal consolidamento di AP
- ◆ **CF: +4% A/A** (+4% T/T) supportato dalla crescita dei volumi e dal repricing
- ◆ **INS: +13% A/A** (-44% T/T) grazie alla buona performance del ramo P&C di AG, che nell'ultimo T si è normalizzato
- ◆ **HF: +65% A/A** (-31% T/T) grazie al contesto dei tassi, con un minore contributo di ricavi da trading nell'ultimo T



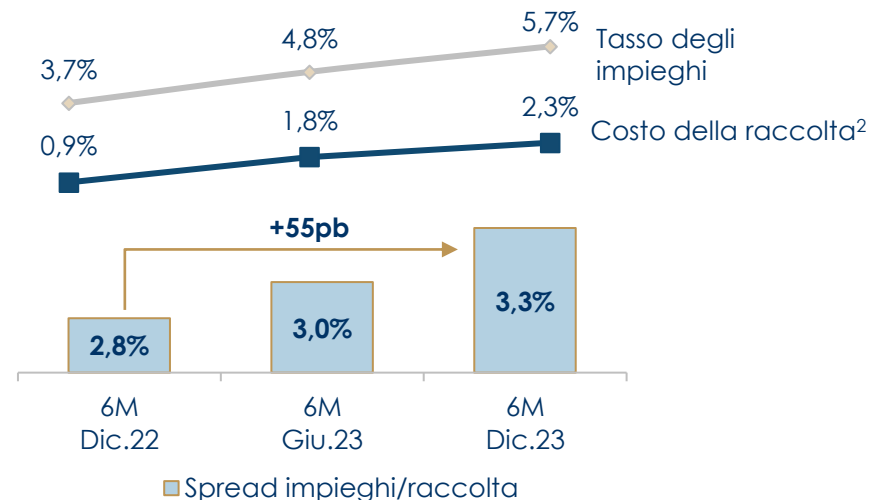
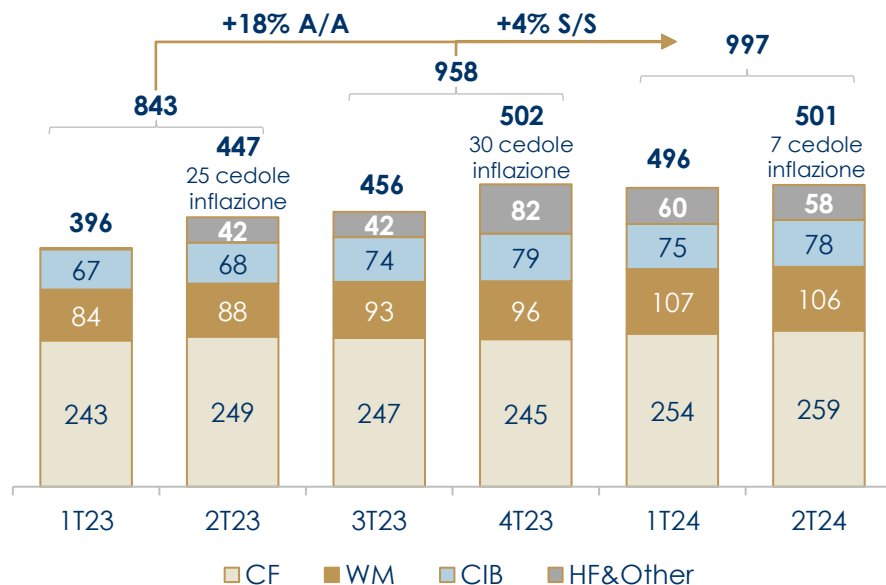
MARGINE DI INTERESSE: CRESCITA SOSTENUTA DALLA GESTIONE ATTIVA DELLO STATO PATRIMONIALE...

1S/2T – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Andamento del margine di interesse per divisione (€mln, 3M)

Tasso e spread¹ degli impieghi



◆ Margine di interesse nel 1S24 a ~€1mld (+18% A/A e +4% S/S):

- ◆ **Impieghi in fase di repricing e di ribilanciamento del mix:** €52mld, in calo del 3% A/A (in calo nel CIB, in crescita nel CF/WM) con un aumento dello spread impieghi-provvista di 35pb S/S. Terminato il repricing dell'erogato CF dopo 18M dall'aumento dei tassi, seguirà progressivamente il rendimento del libro impieghi
- ◆ **Forte contributo del Banking Book:** stock in aumento di €2,2mld A/A, con rendimento di ~70pb A/A al 2,9% con cedola inflazione normalizzata e con duration media di ~3 anni
- ◆ **Costo della provvista migliore di quanto preventivato:** depositi resilienti e in fase di stabilizzazione in termini di costo, emissioni obbligazionarie migliori delle attese (145pb contro 185pb³ preventivati) grazie all'elevato appetito degli investitori e al tempismo di mercato favorevole
- ◆ **Sensibilità del margine di interesse ridotta:** +/-€30mln ogni variazione di +/- 50pb dei tassi ufficiali

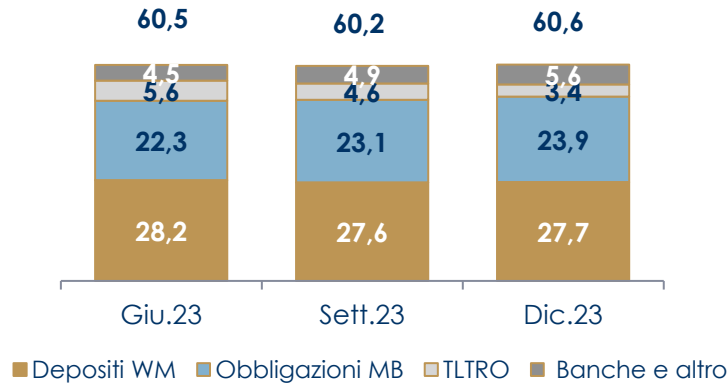
E DALLA SOLIDA PROVVISTA

1S/2T – Risultati di Gruppo

Sezione 2

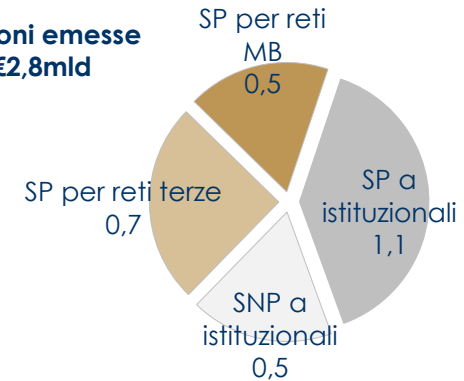
Provvista¹ del WM resiliente e robusta attività di emissioni obbligazionarie grazie all'elevato appetito degli investitori e alla diversificazione dell'accesso al mercato

(€mld)



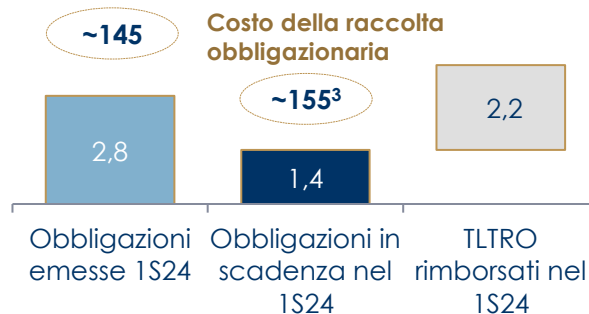
(€mld)

Obbligazioni emesse nel 1S24: €2,8mld

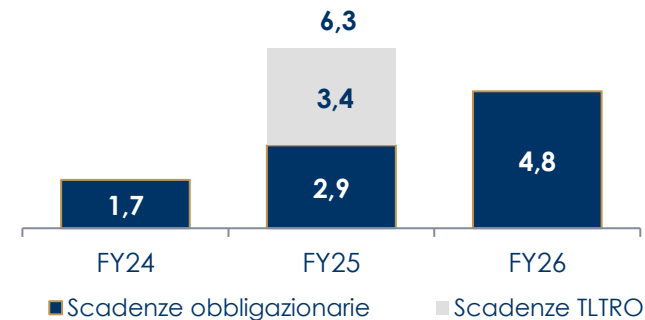


Oltre 4 miliardi di euro di raccolta negli ultimi 6 mesi a 112pb², inferiore sia al costo previsto che al costo delle obbligazioni in scadenza
€2,2mld di TLTRO rimborsati con 6M in anticipo, €3,4mld residui

(€mld, CoF in pb vs Eur3M)



(€mld)



1) Include depositi e obbligazioni collocate presso reti proprietarie e di terzi
 2) vs Eur3M
 3) CoF medio per tutte le obbligazioni in scadenza nel FY24

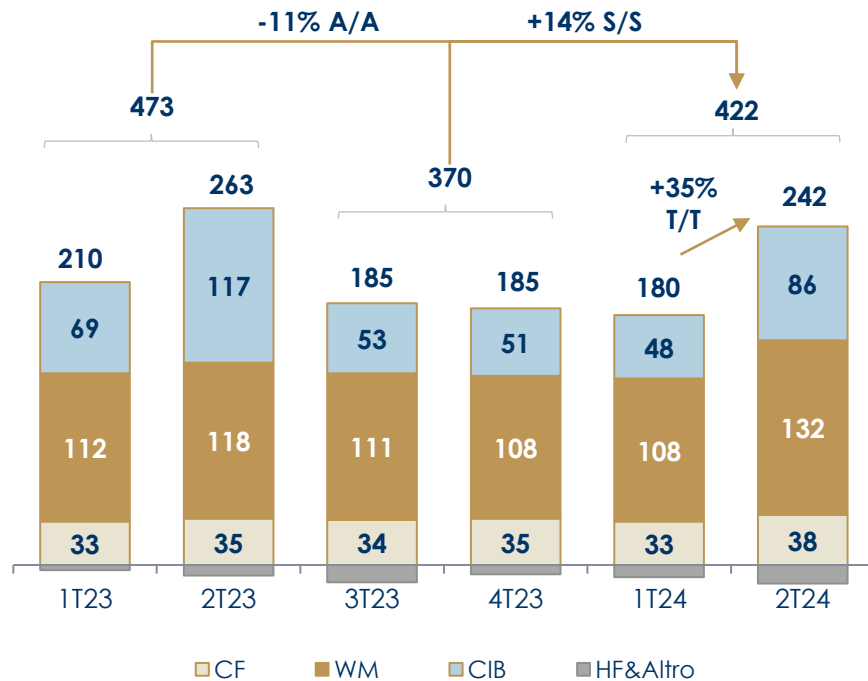


COMMISSIONI: RIPRESA NEL 2T IN TUTTE LE ATTIVITA'

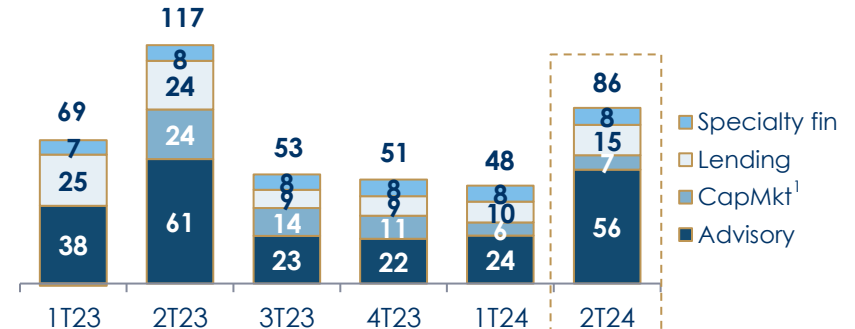
1S/2T – Risultati di Gruppo

Sezione 2

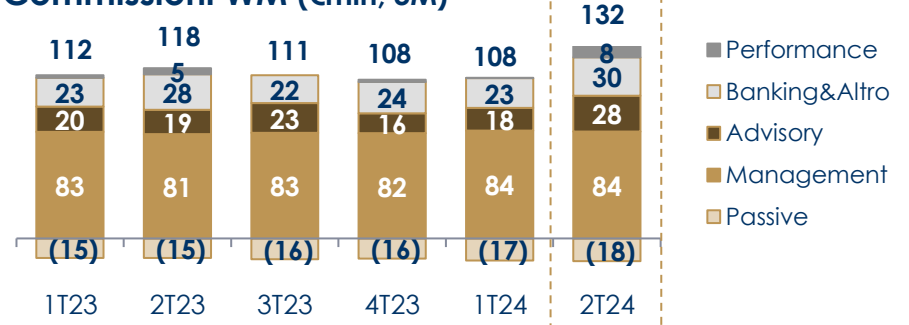
Andamento commissioni per divisione (€mln, 3M)



Commissioni CIB (€mln, 3M)



Commissioni WM (€mln, 3M)



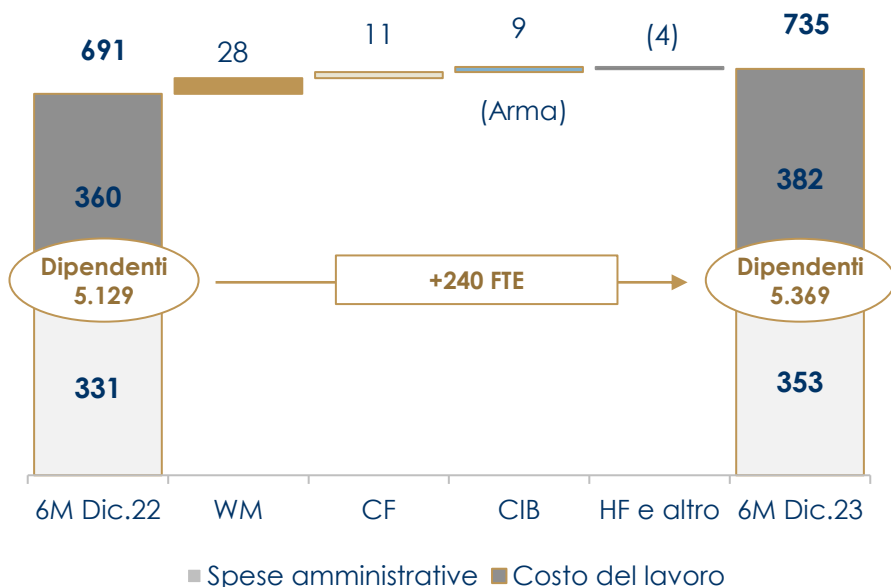
- ◆ **Commissioni nel 1S24 a €422mln, in calo dell'11% A/A** per risultati record registrati lo scorso anno nel CIB, **ma in ripresa nel 2T (+35% T/T)** grazie ad una crescita organica in tutte le attività ed al consolidamento di Arma (€24mln nel 2T)
- ◆ **WM: €240mln (+5% A/A e +9% S/S), in accelerazione nel 2T (+22% T/T), con commissioni di gestione resilienti, commissioni advisory** che riflettono la solida domanda di prodotti strutturati, commissioni bancarie elevate e commissioni di performance
- ◆ **CIB: €133mln -28% A/A ma +28% S/S, grazie alla ripresa nel 2T (+79% T/T, 29% a perimetro omogeneo)** per effetto del migliorato andamento del mercato domestico dell'M&A e del contributo internazionale ex consolidamento di Arma
- ◆ **CF: €71mln (+4% A/A e +3% S/S),** data dall'aumento nei volumi e da un contributo maggiore del BNPL

INVESTIMENTI IN TALENTI, DISTRIBUZIONE ED INNOVAZIONE

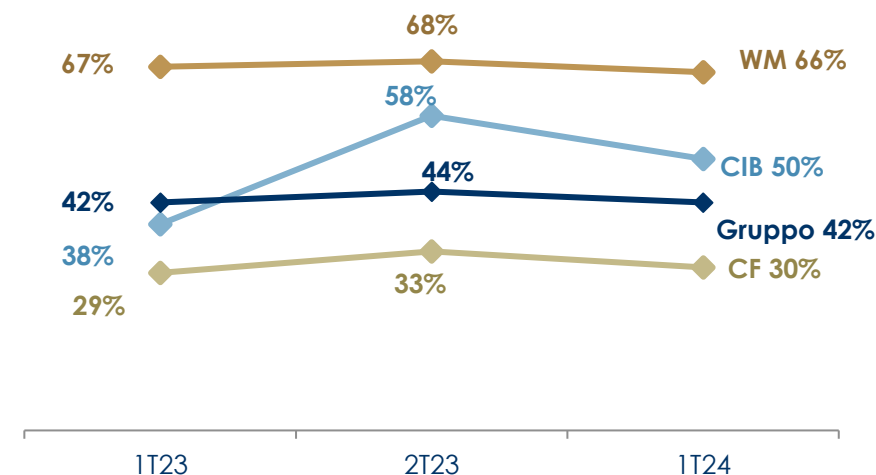
1S/2T – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Costi del Gruppo per natura e divisione (€mln)



Trend costi/ricavi del Gruppo e per divisione (%)



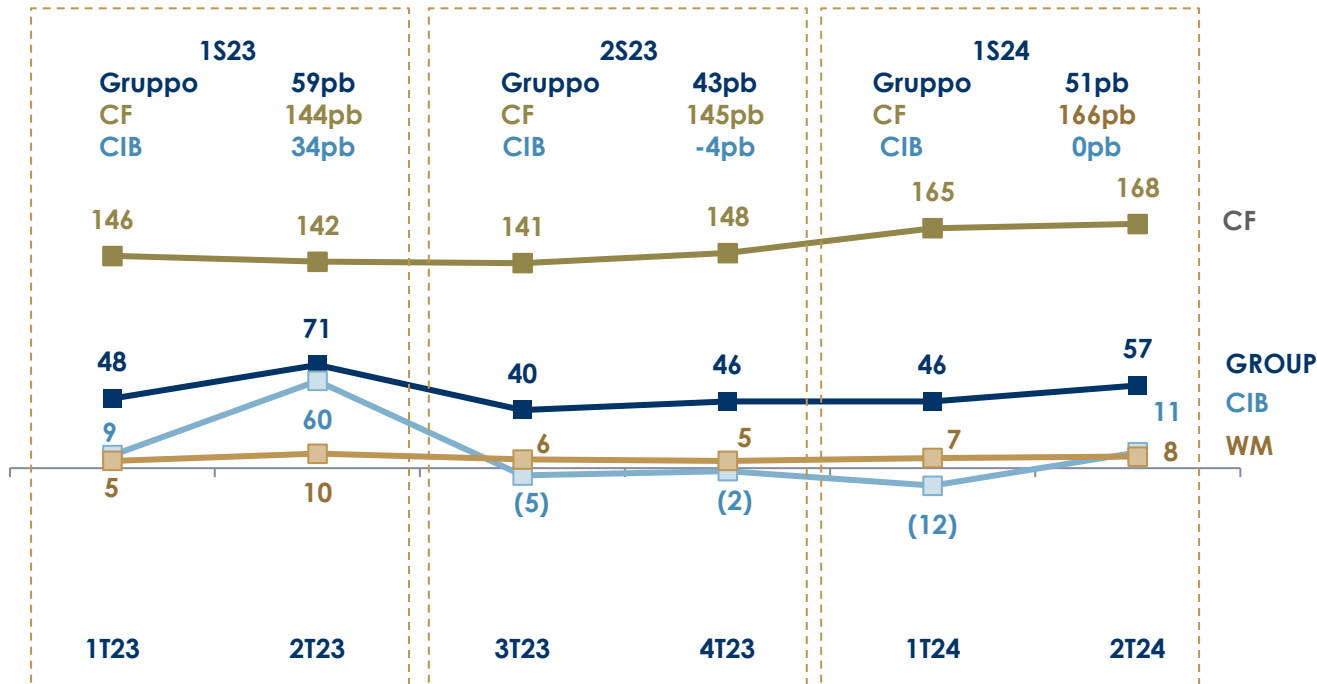
- ◆ **Continui investimenti del Gruppo in fattori abilitanti per il business.** Crescita dei costi guidata da:
 - ◆ **elementi per la crescita del business** (~€25mln costi addizionali) ed includono una crescita della piattaforma (+240 forza lavoro, inclusi ~80 da acquisizioni/cessioni), costi di natura operativa e di rebranding
 - ◆ **tecnologia e progetti** (~€10mln costi addizionali)
 - ◆ **inflazione** (~€10mln costi addizionali, di cui ~€5mln associati al rinnovo di contratti aggiustamenti salariali)
- ◆ **Rapporto costi/ricavi sotto controllo a livello di Gruppo (42%) ed in tutte le divisioni,** con un miglioramento nel WM (66% nel 1S24) ed un miglior controllo dei costi in HF (-5% A/A)

COSTO DEL RISCHIO A 51PB

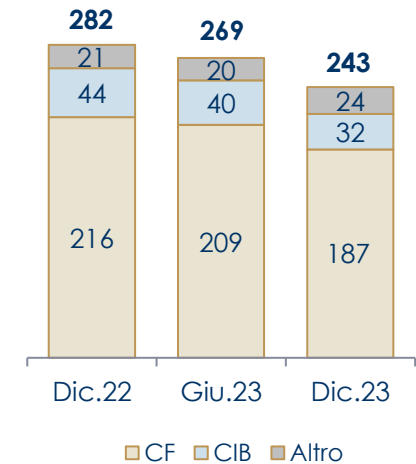
1S/2T – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Andamento del costo del rischio (pb)



Andamento overlay (€mln)



◆ **Costo del rischio sotto controllo a 51pb nel 1S24 (57pb nel 2T) con parziale uso di overlay (stock in calo di ~€25mln a ~€245mln):**

- ◆ **CF: CoR in via di normalizzazione** a 166pb nel 1S24 (168pb nel 2T), a seguito di un modesto rialzo degli indicatori di rischio, compensati in parte dal rilascio di €22mln di overlay
- ◆ **CIB: CoR a 0pb nel 1S24 (11pb nel 2T)** che riflette **l'elevata qualità del portafoglio**, alcuni rimborsi e l'utilizzo di €8mln di overlay – diminuzione della copertura dovuta alla cessione di due posizioni NPL con accantonamenti elevati
- ◆ **WM: confermato basso e sotto 10pb nel 1S24**

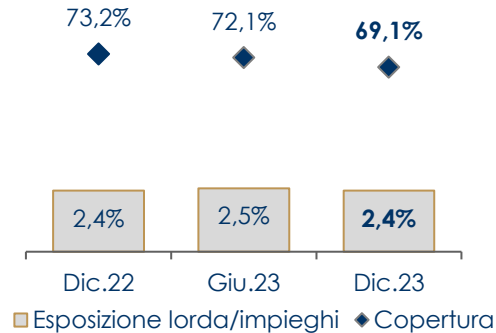
RIGOROSA CLASSIFICAZIONE

ATT. DET. LORDE/IMPIEGHI AL 2,4% CON TASSI DI COPERTURA ELEVATI

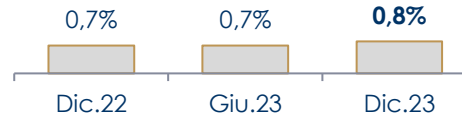
1S/2T – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Att. det. lorde – Stage 3¹



Att. det. nette – Stage 3¹ (Esposizione netta/Impieghi)

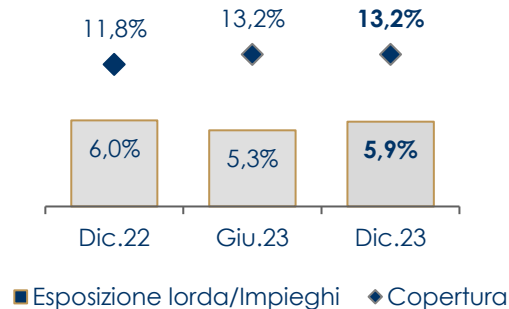


➤ **Stage 3** – Att. det. lorde in calo del 6% T/T e del 3% vs giu.23 a 2,4% degli impieghi lordi, dopo la vendita di due posizioni deteriorate nel CIB ed un trend solido nelle altre divisioni. Rapporto att. det. nette su impieghi basso (0,8%) e copertura elevata al 69%

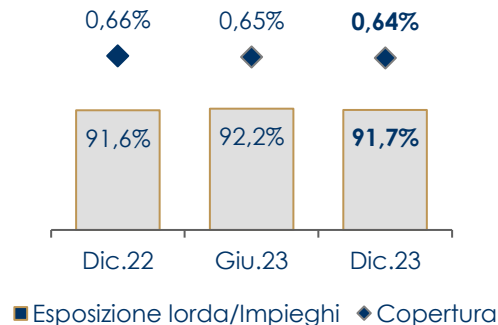
➤ **Stage 2** – Impieghi in stage 2 al 5,9% con un tasso di copertura a ~13%

➤ **Impieghi in bonis** – Tasso di copertura in aumento all'1,41%, con elevati overlay

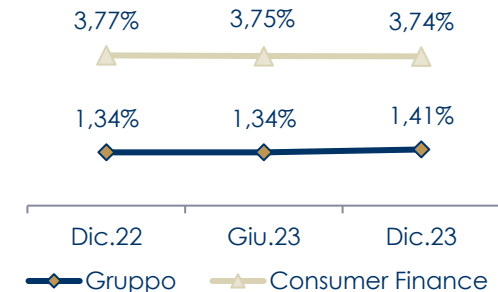
Impieghi in bonis – Stage 2¹



Impieghi in bonis – Stage 1¹



Copertura impieghi in bonis



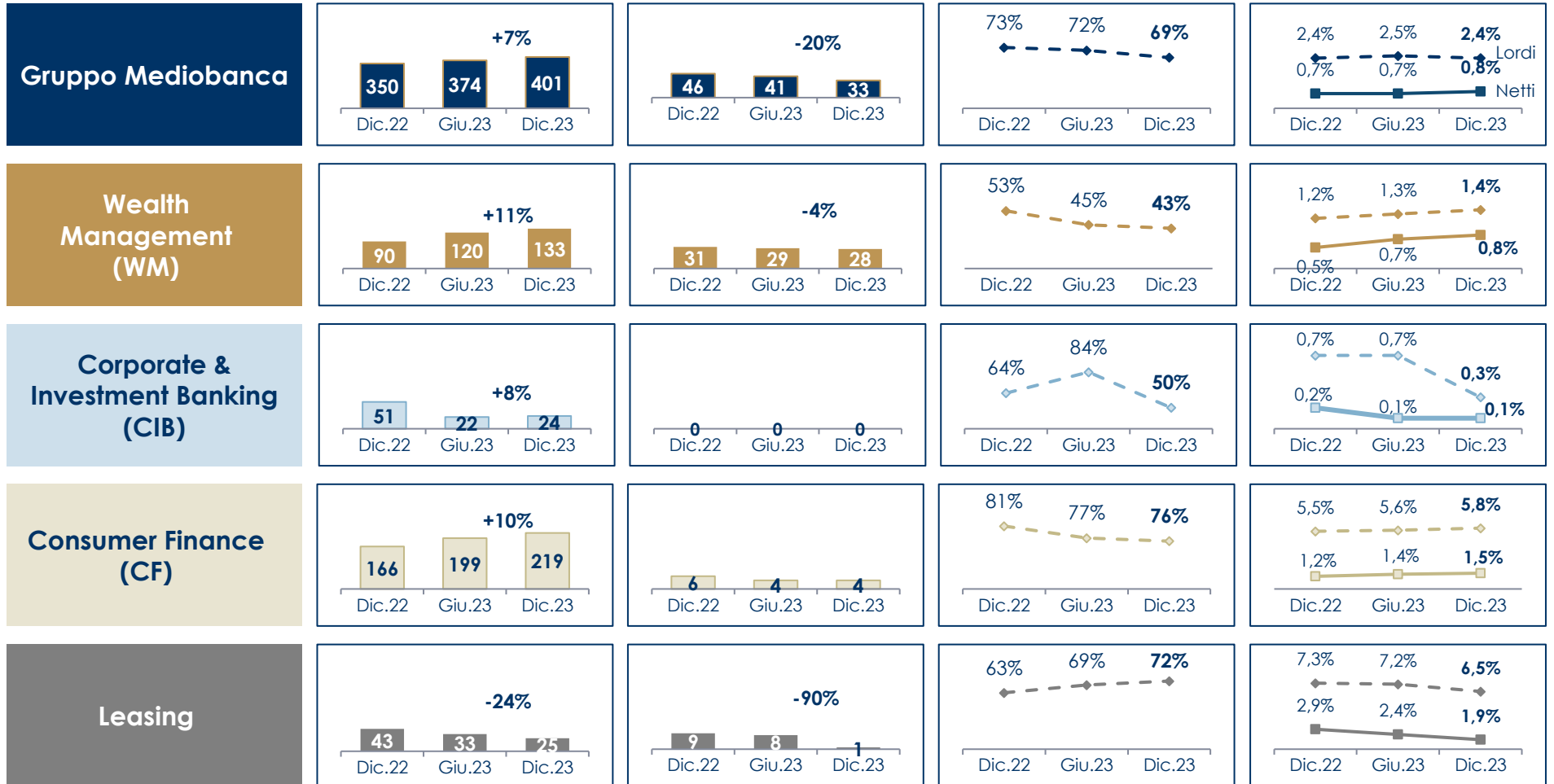
1) I dati nei grafici sopra si riferiscono agli impieghi alla clientela e possono pertanto differire dai dati EBA Dashboard. In particolare l'EBA include le attività deteriorate acquistate e la posizione di tesoreria che, invece, non sono contemplate nella riclassifica di MB



QUALITA' DEGLI ATTIVI PER DIVISIONE

1S/2T – Risultati di Gruppo

Sezione 2



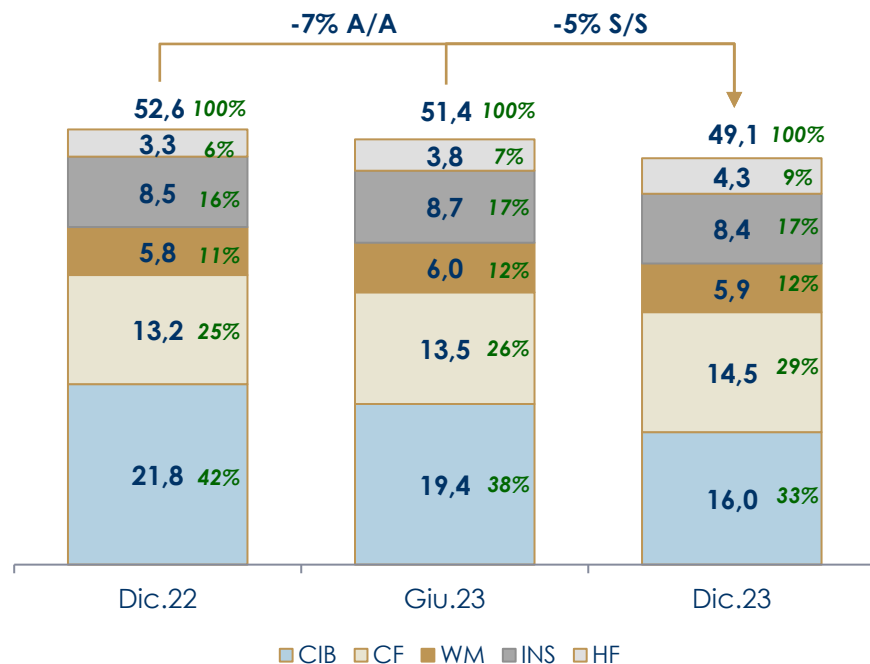
PROSEGUE L'OTTIMIZZAZIONE E LA RIALLOCAZIONE DEL CAPITALE

RWA CIB -27% (CALO DI €6MLD) IN 12M

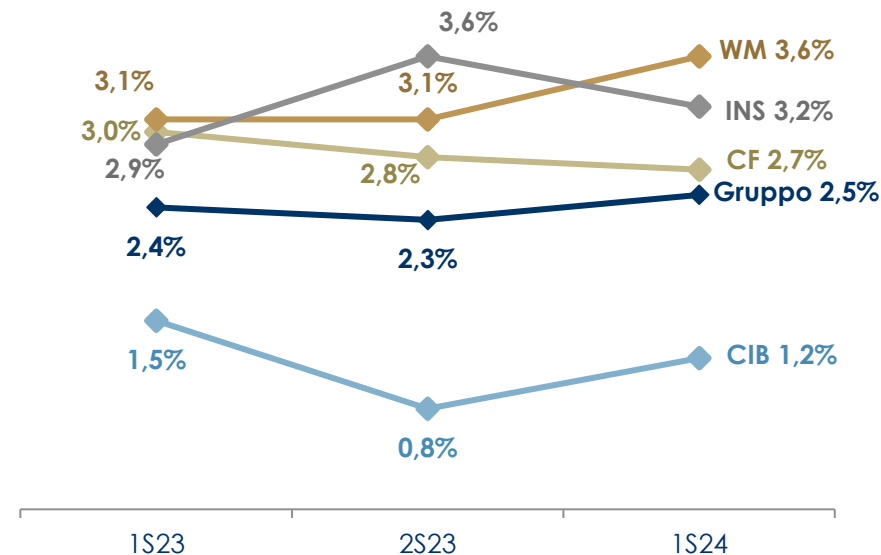
1S/2T – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Andamento RWA per divisione (€mld, incidenza %)



RoRWA per divisione (annualizzato, %)



- ◆ **RWA in calo del 7% A/A (5% S/S) a €49,1 mld**, con un aumento di €0,9mld dovuto all'implementazione del modello AIRB nel Consumer Finance interamente compensato a livello di Gruppo dall'approccio selettivo nell'origination e dall'introduzione di nuove misure di mitigazione del rischio, in particolare nel **CIB (density¹ degli RWA diminuita di 15pp in 6M al 46%)**
- ◆ **CIB: RWA in riduzione del 27% (-€6mld) in 12m, pari oggi al 33% (dal 42%) degli RWA di Gruppo**
- ◆ **RoRWA di Gruppo in crescita di 10pb A/A al 2,5%**

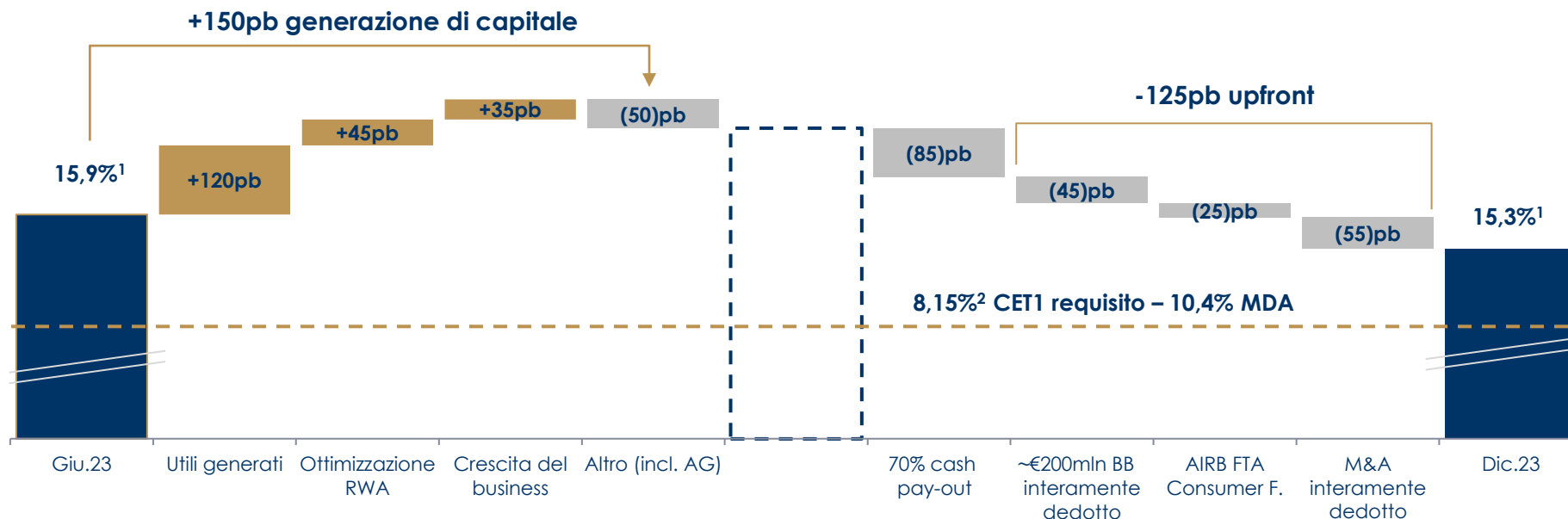
ELEVATA CREAZIONE DI CAPITALE E REMUNERAZIONE DEGLI AZIONISTI

INDICE CET1 PHASE-IN E FULLY-LOADED AL 15,3%

1S/2T – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Evoluzione dell'indice CET1¹ nel 1S24



- ◆ **Generazione di capitale elevata (+150pb in 6M, superiore alla creazione di capitale annua di 220pb prevista da Piano23-26),**
 - ◆ guidata dagli utili generati (+120pb in 6M) e dalla riduzione degli RWA (+80pb)
 - ◆ in grado di finanziare un'elevata remunerazione agli azionisti (85pb di dividendi e 45pb di buyback)
- ◆ **CET1 ratio¹ @15,3%, nonostante -125pb già dedotti**
 - ◆ -45pb relativi al riacquisto di azioni proprie (pari al 2% del capitale sociale), tuttora in corso: €134mln di azioni acquistate su un totale di €200m deliberato
 - ◆ -55pb M&A: -60pb per operazione Arma (-30pb considerando l'importo differito pagabile in azioni) +5pb da M&A³
 - ◆ applicato modello AIRB per la prima volta nel Consumer (-25pb)

SOLIDI RISULTATI NEI 6M

1S/2T – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Risultati finanziari

€mln	6m Dic.23	Δ S/S ¹	Δ A/A ¹	2T24 Dic.23	1T24 Sett.23	2T23 Dic.22
Totale ricavi	1.731	+5%	+4%	867	864	902
Margine di interesse	997	+4%	+18%	501	496	447
Commissioni nette	422	+14%	-11%	242	180	263
Proventi tesoreria	93	+62%	-37%	46	48	84
Proventi assicurativi	219	-15%	+12%	78	141	109
Wealth Management	458	+11%	+12%	240	218	209
Consumer Finance	584	+4%	+4%	298	286	284
Corporate & IB	342	+21%	-20%	201	142	248
Insurance	223	-16%	+13%	80	143	111
Holding Function	134	-3%	+65%	55	80	62
Totale costi	(735)	+2%	+6%	(392)	(344)	(370)
Rettifiche su crediti	(133)	+17%	-15%	(73)	(60)	(94)
Risultato operativo	862	+7%	+6%	403	460	439
Utile lordo	842	+25%	+12%	383	459	397
Utile netto	611	+30%	+10%	260	351	293
TFA - €mld	93,6	+6%	+12%	93,6	89,1	83,2
Impieghi - €mld	51,8	-1%	-3%	51,8	51,1	53,6
Provvista - €mld	60,6	+0%	-2%	60,6	60,2	62,0
RWA - €mld	49,1	-5%	-7%	49,1	50,3	52,6
Costi/ricavi (%)	42	-2pp	0pp	45	40	41
Costo del rischio (pb)	51	+8pb	-8pb	57	46	71
Att. det. lorde/impieghi (%)	2,4%			2,4%	2,6%	2,4%
Copertura att. det. (%)	69,1%			69,1%	71,5%	73,2%
EPS (€)	0,72	+30%	+10%	0,31	0,41	0,34
RoRWA (%)	2,5%	+20pb	+10pb	2,3%	2,8%	2,5%
ROTE adj. (%)	13,3%	+0,1pp	-0,5pp	12,0%	14,3%	15,1%
CET1² (%)	15,3%	-60pb	+20pb	15,3%	15,5%	15,1%

In sintesi

- ◆ **Raggiunti risultati solidi nel 1S24 con risultato operativo di €862mln (+6% A/A e +7% S/S), trainato dalla crescita nei ricavi; indice costi/ricavi e costo del rischio sotto controllo. ROTE al 13,3% e RoRWA al 2,5%**
- ◆ **Trend dei ricavi robusto a €1.731mln (+4% A/A e +5% S/S):**
 - ◆ **Marg.di interesse +18% A/A e 4% S/S**, che beneficia dell'effetto repricing e dei volumi elevati nel CF, WM e banking book
 - ◆ **Commissioni -11% A/A, ma +14% S/S**, grazie al buon andamento del CIB e del WM, in particolare nel 2T, ed al consolidamento di Arma Partners
 - ◆ **Trading registra un calo del 37% A/A, ma +62% S/S**
- ◆ **La diversificazione si conferma elemento chiave per i ricavi:**
 - ◆ **WM: +12% A/A e 11% S/S**, supportato dal margine di interesse e dalle commissioni
 - ◆ **CIB: tendenza influenzata dallo scenario nel mercato IB (-20% A/A ma +21% S/S grazie a maggiore attività ed consolidamento di AP)**
 - ◆ **CF: +4% A/A e S/S**, grazie al contributo del margine di interesse e delle commissioni
 - ◆ **INS: proventi maggiori +13% A/A e -16% S/S**, con il 2T influenzato da eventi catastrofici
- ◆ **Costi/ricavi @42%**, nonostante un aumento dei costi del 6% A/A
- ◆ **Rettifiche su crediti -15% A/A ma +17% S/S, con costo del rischio sotto controllo a 51pb** che riflette la normalizzazione nel CF
- ◆ **CET1 elevato al 15,3%²** che favorizza la deduzione di SBB per l'intero importo del 2% (1T), modello AIRB nel CF (1T) e acquisizione di Arma (2T). 70% di payout incorporato

SOSTENIBILITA'

ULTERIORE RAFFORZAMENTO DEL NOSTRO PROFILO ESG

1S/2T – Risultati di Gruppo

Sezione 2

GOVERNANCE

Gli azionisti all'AGM 2023 hanno approvato tutte le proposte del CdA, tra cui:

- ◆ **nuovo CdA** (indipendenti 80%, diversity 47%, minoranze al 20%)
- ◆ **Remunerazione degli azionisti** con:
 - ◆ Introduzione dell'**interim dividend dal FY24**
 - ◆ **piano di acquisto azioni proprie** (~€200mln)
- ◆ **Politica di remunerazione e report, incluso il nuovo LTIP** con:
 - ◆ 50% del totale della remunerazione variabile (vs @20% in precedenza) per il CEO e GM del Gruppo, tutto pagato in equity
 - ◆ 20% legato a target ESG quantitativi,
 - ◆ maggior copertura per includere il senior management
- ◆ **Primo Piano di azionariato diffuso tra i dipendenti (concluso con successo lo scorso dicembre con una partecipazione del 28%** del totale dei dipendenti del Gruppo, a dimostrazione della fiducia e dell'impegno dei dipendenti del Gruppo)

ENVIRONMENT

- ◆ **Il punteggio CDP è stato incrementato di due notch da "C" a "B"**, l'attuale livello raggiunto conferma che Mediobanca sta affrontando l'impatto ambientale del proprio business, garantendo una solida gestione dei rischi e delle opportunità legati al cambiamento climatico
- ◆ **Compensate le emissioni di CO₂ residue**, coerentemente con gli obiettivi di decarbonizzazione fissati nel piano strategico 2023-26 "One Brand-One Culture", relative alle emissioni Scope 1&2¹, per un totale di 2.927,62 ton. di CO₂ equivalenti nel FY23

Stabile sviluppo dei prodotti ESG

- ◆ **Prodotti ESG/green a ~ €4,2mld di stock di cui:** 73% corporate; 16% mutui; 11% credito al consumo
- ◆ **Forte penetrazione dei fondi ESG** (% di fondi qualificati ESG 48%)³
- ◆ Solida **attività DCM** nello spazio ESG, con **12 transazioni sustainable per un importo totale emesso di €7,9** da luglio 2023
- ◆ **Collocamento obbligazionario Sustainability SNP per €500mln** (3° prestito obbligazionario ESG emesso da MB; 50% dell'obiettivo BP23-26)

1) Market-based
2) Il Gruppo non ha alcuna esposizione all'estrazione del carbone e all'agricoltura e prevede di coprire il restante settore del Pillar 3 e dell'NZBA (alluminio, immobili commerciali e residenziali, ferro e acciaio, petrolio e gas e spedizioni) nel 2024. Gli obiettivi per Automotive e Power sono stati ricalcolati in ragione dell'ampliamento di perimetro
3) % dei fondi qualificati ESG (fondi SFDR articoli 8 e 9) sul totale dei fondi (OICT&ETF) nel portafoglio dei clienti WM

Agenda

Sezione 1. Sintesi dei risultati

Sezione 2. Risultati semestrali a dicembre 2023

Sezione 3. Risultati divisionali

Sezione 4. Note conclusive

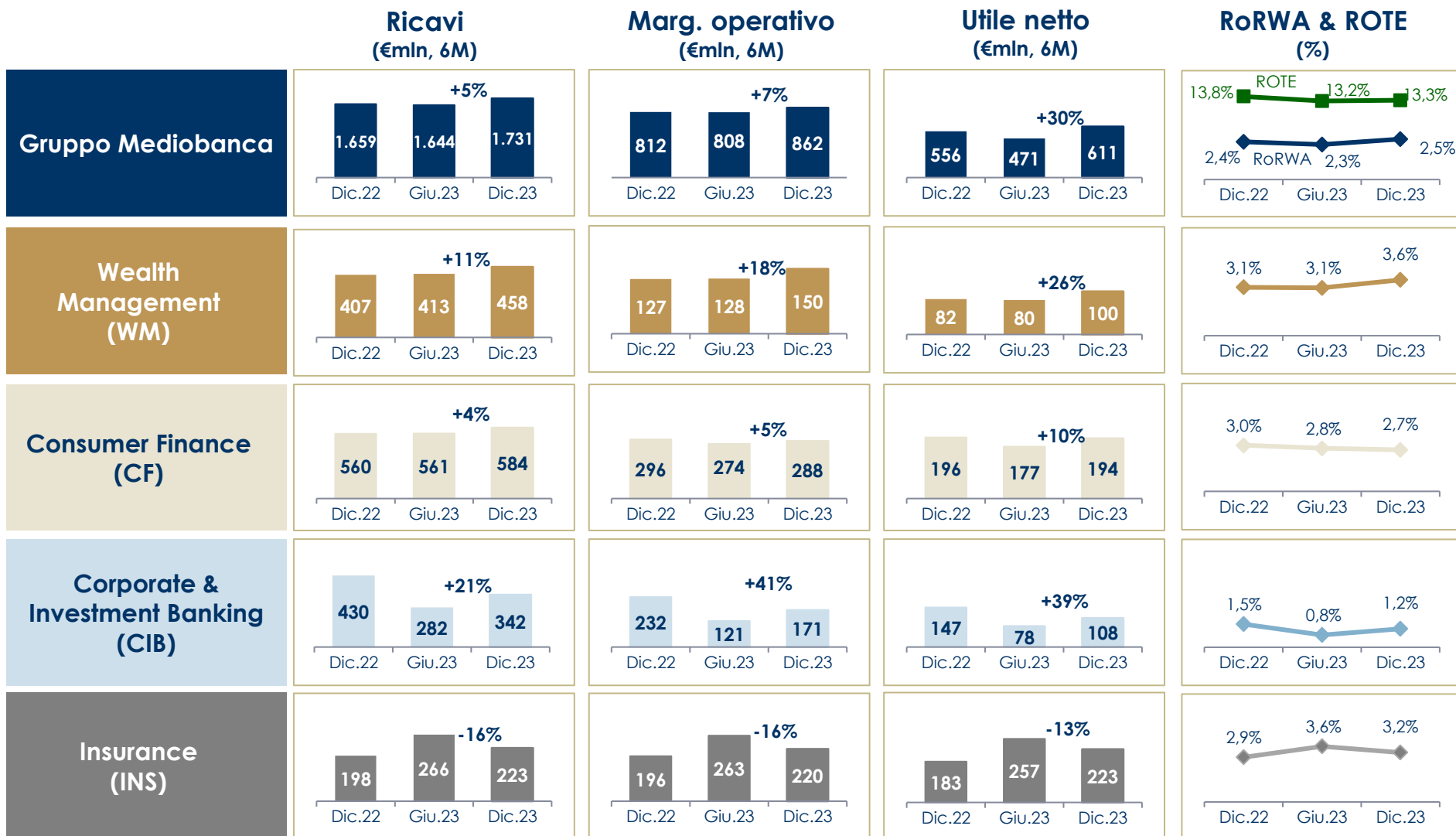
Allegati

1. Scenario macro
2. Risultati divisionali per trimestre
3. Glossario



MEDIOBANCA

RORWA IN CRESCITA AL 2,5%, SOSTENUTO DA ATTIVITÀ K-LIGHT



WEALTH MANAGEMENT

PERCORSO STRATEGICO PIANO "ONE BRAND - ONE CULTURE" NEL 1S

1S/2T Risultati divisionali - WM

Sezione 3

MBWM: forte attrattività per clienti e banker, facendo leva sul modello di Private Investment Banking

- **Modello PIB distintivo ed efficace**, con €0,5mld di eventi di liquidità connessi a 15 operazioni MidCap (50% originate in collaborazione con il CIB)
- **Reclutamento di figure senior nella distribuzione**, abbinata al remix dei banker. Ricca pipeline in vista
- **Investimenti IT** per mantenere la piattaforma digitale ai migliori standard nel Premier, e per potenziare il Private

Riposizionamento – Approccio "ONE FRANCHISE" che fa leva sul brand Mediobanca

- **Mediobanca Premier lanciata il 15 gennaio**
- **Riposizionamento del franchising**, con selezione della base clienti Premier (600 nuovi clienti private, -30K clienti mass in 6M) e riposizionamento della presenza territoriale delle filiali in corso
- **Potenziamento dell'offerta del Gruppo facendo leva sulle capacità interne** con il lancio di nuovi prodotti in attività liquide e Private Markets (lancio di prodotti semiliquidi, Club deal completato)

MBWM - driver di crescita per il Gruppo MB

- **TFA in aumento di €5,5mld a €94mld, con raccolta netta di €4mld nel 1S24**
- **Ricavi in crescita del 12% A/A a ~€460m nel 1S24, utile netto in crescita del 22% A/A a €100mln**
- **RoRWA al 3,6%**

WM: CRESCITA A DOPPIA CIFRA

RICAVI DEI 6M A ~€460MLN (+12%) - UTILE NETTO A €100MLN (+22%)

1S/2T Risultati divisionali - WM

Sezione 3

Risultati finanziari

€mln	6m Dic.23	Δ S/S ¹	Δ A/A ¹	2T24 Dic.23	1T24 Sett.23	2T23 Dic.22
Ricavi	458	+11%	+12%	240	218	209
Margine di interesse	213	+13%	+24%	106	107	88
Commissioni nette	240	+9%	+5%	132	108	118
Proventi da negoziaz.	4	+2%	-14%	2	2	3
Totale costi	(302)	+7%	+10%	(159)	(143)	(145)
Rettifiche su crediti	(6)	+34%	+9%	(3)	(3)	(4)
Risultato operative	150	+18%	+18%	78	72	60
Risultato ante imposte	148	+28%	+26%	77	71	55
Utile netto	100	+26%	+22%	50	50	39
TFA - €mld	93,6	+6%	+12%	93,6	89,1	83,2
AUM/AUA	65,9	+10%	+21%	65,9	61,6	54,5
Depositi	27,7	-2%	-4%	27,7	27,6	28,7
NNM - €mld	3,7	-5%	+9%	2,5	1,2	2,3
Impieghi - €mld	16,9	-	+3%	16,9	16,6	16,4
RWA - €mld	5,9	-2%	+1%	5,9	5,8	5,8
Att. det. lorde/Impieghi (%)	1,4%			1,4%	1,3%	1,2%
Rapporto costi/ricavi (%)	66	-2pp	-1pp	66	66	69
Costo del rischio (pb)	7	+1pb	-	8	7	10
RORWA (%)	3,6	+50pb	+50pb	3,8	3,5	3,0
Distribuzione	1.253	+17	+76	1.253	1.250	1.177
Private Bankers	156	+7	+19	156	154	137
Premier Bankers	524	+2	+15	524	523	509
Premier Financial Advisors	573	+8	+42	573	573	531

Sintesi

- ◆ In uno scenario volatile ma in miglioramento per le attività di WM, **MBWM ha realizzato una crescita a doppia cifra sia in termini di ricavi che di utile netto, con un'accelerazione nel 2T** che riflette la solida attività commerciale e la ripresa delle commissioni:
 - ◆ **NNM: €3,7mld in 6M (€2,5mld nel 2T), con €4,2mld di NNM in AUM/AUA (>50% qualificati)** e depositi stabili
 - ◆ **TFA: €94mld, +12% A/A e +6% S/S**, incluso anche un effetto mercato positivo nel 2T
 - ◆ **Utile netto del 1S24 +22% A/A e +26% S/S a €100mln:**
 - ◆ **Ricavi a €458mln (+12% A/A e +11% S/S):**
 - ◆ **Margine di interesse +24% A/A e +13% S/S** grazie a rendimenti in crescita e maggiori volumi
 - ◆ **Commissioni +5% A/A, dopo un 2T record (€132mln, +22% T/T)**, con elevate e resilienti commissioni di gestione, solida contribuzione dalle advisory fee supportate dall'attività di collocamento di prodotti strutturati, e maggiori banking fee cui si aggiungono commissioni da performance legate all'andamento dei mercati
 - ◆ **Indice costi/ricavi pari al 66%**, pur con il prosieguo degli investimenti in talenti ed innovazione (costi +10% A/A)
 - ◆ **Il costo del rischio rimane non rilevante (7pb)**
 - ◆ **RoRWA al 3,6%**, +50pb A/A e S/S

MBWM CONFERMA LA CAPACITÀ DI CRESCERE A VELOCITÀ DOPPIA RISPETTO AL SISTEMA

1S/2T Risultati divisionali - WM

Sezione 3

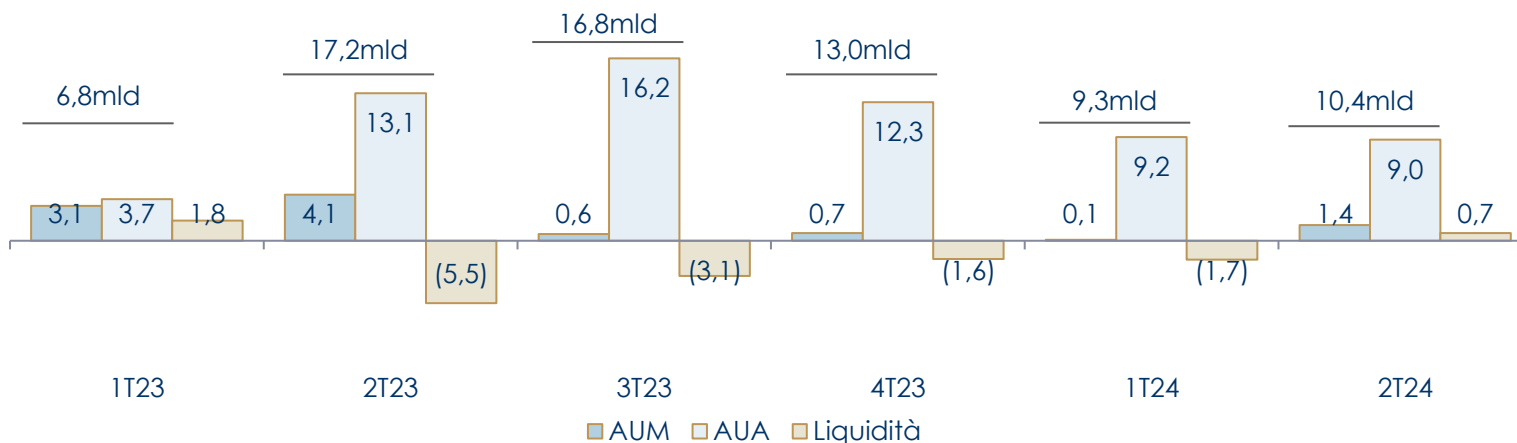
Raccolta netta degli Asset gatherer italiani e MBWM (€mld, % dello stock)

➔ Tasso di crescita (NNM relativo alle AUM/AUA sullo stock %)

MBWM	+2,5%	+4,0%	+4,3%	+3,6%	+3,0%	+3,9%
Market	+1,1%	+2,9%	+2,9%	+2,1%	+1,5%	+1,6%

➔ Performance di mercato

	-2,5%	+1,5%	+2,6%	+1,4%	-1,4%	n.d.
--	-------	-------	-------	-------	-------	------



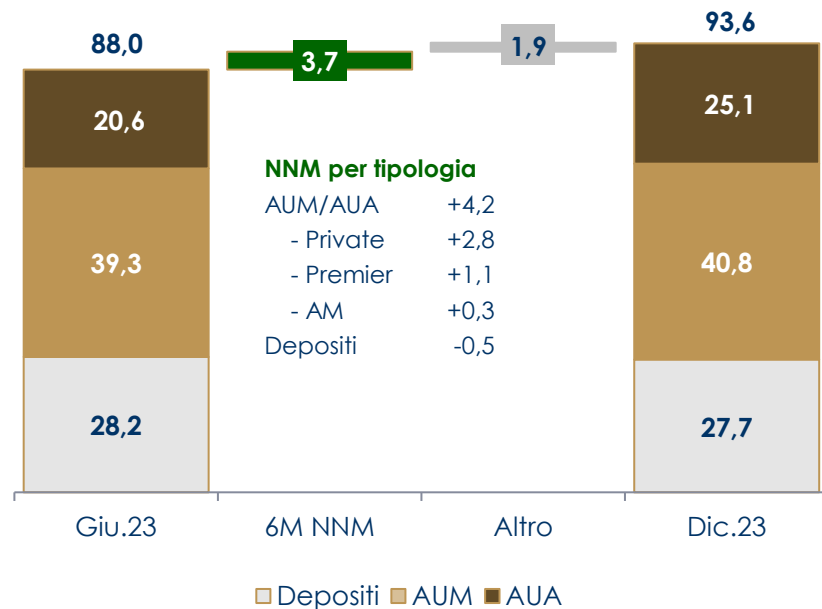
- ◆ **Solidi flussi di AUA nel 2T (sett.-dic.23)**, favorito dal nuovo contesto di tassi di interesse, in combinazione con il rallentamento dei deflussi di depositi
- ◆ **Il positivo andamento dei prodotti a tasso fisso ed azionario ha lasciato intravedere i primi segni di recupero nelle AUM negli ultimi mesi dell'anno**

NET NEW MONEY: €3,7MLD IN 6M, TFA IN CRESCITA A €94MLD

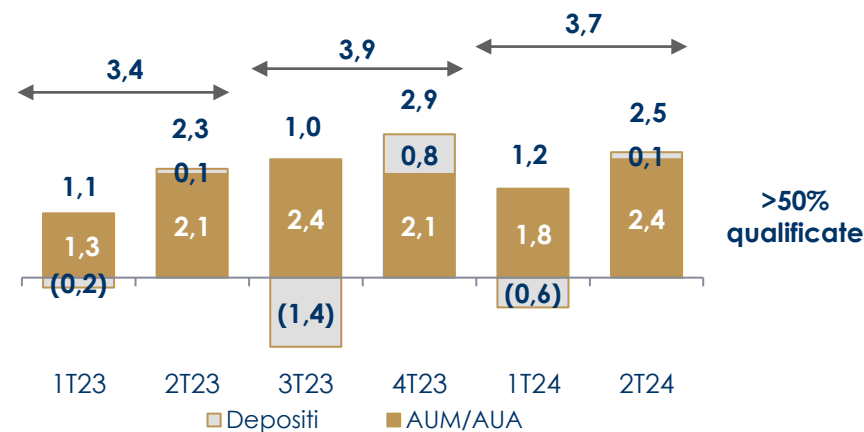
1S/2T Risultati divisionali - WM

Sezione 3

Andamento TFA di Gruppo (€mld)



MBWM: NNM per trimestre (€mld)



- ◆ **NNM del 1S24: €3,7mld (di cui €2,5mld nel 2T), con flussi di AUM/AUA +23% A/A a €4,2mld (di cui €2,4mld nel 2T) e progressione nella conversione dei depositi. NNM mix: >50% costituito da collocamenti qualificati ed AUM (collocamento di €1,7mld di obbligazioni MB/certificati e altri asset di valore, €0,5mld di AUM). €0,5mld di NNM derivante da eventi di liquidità nel 1S24**
- ◆ **TFA: in crescita a €94mld con €66mld di AUM/AUA (+10% S/S e +21% A/A), incluso effetto mercato positivo per €1,9mld. Depositi resilienti a €27,7mld, effetto delle promozioni lanciate con successo a nov.-dic.23 (€1,2mld di afflussi) in parte compensati dalle conversioni**

INIZIATIVE CHIAVE DEL PRIMO SEMESTRE 2024

1S/2T Risultati divisionali - WM

Sezione 3

Private Banking	<ul style="list-style-type: none">◆ TFA: €42mld (+16% A/A, +8% S/S), €31mld AUM/AUA (+28% A/A, +13% S/S), €11mld di depositi (-8% A/A, -4% S/S)◆ Iniziative chiave nel primo semestre:<ul style="list-style-type: none">- Solida collaborazione con il CIB, con eventi di liquidità complessivamente per €0,5mld- Ulteriore sviluppo delle iniziative nel Private Markets (lancio del fondo semiliquido Apollo Aligned Alternatives, attività di investimento del programma BlackRock in corso e completamento del primo programma di investimento in PMI di eccellenza da €500mln in club deal)- Intensa attività in certificati/prodotti strutturati e lancio di due nuove gestioni patrimoniali in collaborazione con MB SGR
Premier Banking	<ul style="list-style-type: none">◆ TFA: €39mld (+12% A/A, +5% S/S), €22mld AUM/AUA (+24% A/A, +8% S/S), €17mld di depositi (stabile A/A e S/S)◆ Iniziative chiave nel primo semestre: lancio di Mediobanca Premier<ul style="list-style-type: none">- Promo sui depositi a nov-dic.23 con €1,2mld raccolti- Collocamento di tre nuovi fondi obbligazionari in collaborazione con MB SGR- Lancio di un nuovo fondo azionario MB SGR delegato a Fidelity- Nuova polizza "Premier Life Income"◆ Riposizionamento clienti: 600 nuovi clienti private, 30K conti mass retail chiusi in 6M◆ Sviluppo commerciale: 47 nuovi advisor arruolati in 6M (crescita netta di 10 advisor)
Asset Management	<ul style="list-style-type: none">◆ Polus: AUM +3% A/A e +6% S/S a €8,5mld, con il lancio di un CLO nel 1° trimestre 2024 (flussi in entrata di €0,4 miliardi) e di un nuovo fondo per special situation (flussi in entrata di €0,1 miliardi)



UNO TRA I PROGETTI PIÙ DINAMICI E DI SPICCO NEL SEGMENTO PREMIER IN ITALIA

1S/2T Risultati divisionali - WM

Sezione 3

Segmento Premier in Italia: elevato potenziale

- ◆ **Elevato potenziale (>€500K¹):** attività per oltre €1tr, in crescita, non gestite per il 55%
- ◆ **Prossimo ricambio generazionale**
 - ◆ 55% dei patrimoni detenuti da clienti >65anni²
 - ◆ Attese: ~€180mld di patrimoni trasferiti entro il 2028, ~€300mld entro il 2033
- ◆ **Possibili variazioni nelle quote di mercato delle banche**
 - ◆ solo il 30% dei clienti >65anni² ha coinvolto le generazioni più giovani nella gestione del patrimonio familiare
 - ◆ la ricchezza italiana è principalmente connessa con le attività imprenditoriali
- ◆ **Necessaria una razionalizzazione tra gli operatori**
 - ◆ I modelli di business indifferenziati perdono quote di mercato
 - ◆ Mercato ancora frammentato con >300 operatori, comprese le banche, le reti di FA, i gestori patrimoniali, i family office ed altri distributori finanziari
 - ◆ Indispensabili continui investimenti in aggiornamento tecnologico/digitale e nel capitale umano

Mediobanca Premier – Cosa ci contraddistingue

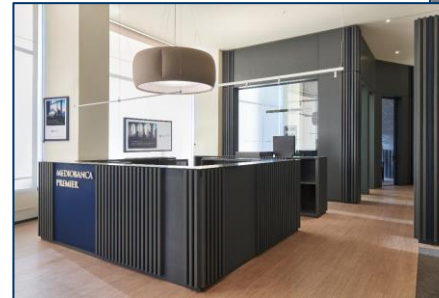
- ◆ **Marchio, cultura, esperienza e prodotti dell'ecosistema del Gruppo Mediobanca**
- ◆ **Offerta realmente multicanale:** 100 filiali, 100 uffici di consulenti finanziari, 0,5K consulenti finanziari, 0,5K banker, totale integrazione con gli strumenti di collaborazione digitale B2C e B2B
- ◆ **Marcata connotazione digitale**
- ◆ **Modello distributivo unico** incentrato sia su consulenti finanziari che sui banker (dipendenti)
- ◆ **Forte compatibilità con la Next Wealth Gen**
- ◆ Network commerciale ad **elevata produttività**
- ◆ **Elevato potenziale di crescita organica** – obiettivi BP26:
 - ◆ TFA da €30mld a €50mld
 - ◆ Utile netto atteso quasi raddoppiare
- ◆ **Opportunità di reclutamento** in un network con elevata soddisfazione e forte brand: rete commerciale attesa crescere da 1,100 a 1,300 unità



- ◆ Il 15 gennaio è avvenuto il lancio di Mediobanca Premier, con l'obiettivo di diventare **leader di mercato nella fascia di clientela medio-alta (€500K-€5mln)**, attraverso l'offerta di consulenza, gestione e protezione dei patrimoni che si avvale di prodotti di Asset Management, di Capital Market e di Corporate & Investment Banking del Gruppo – seguendo l'approccio di “One Brand – One Culture”

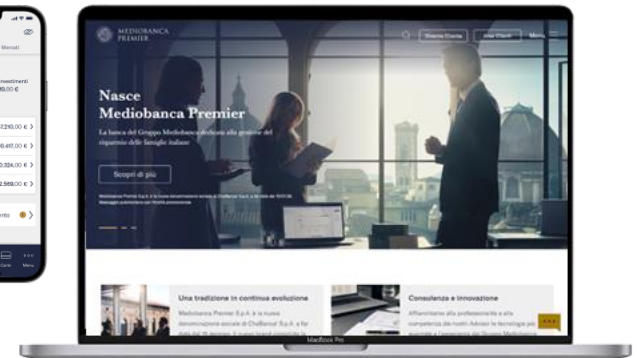
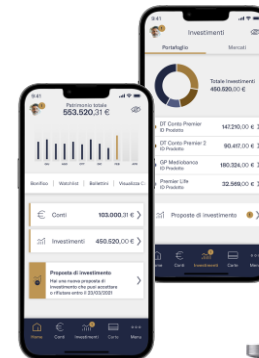
Rete fisica

- ◆ Progressiva sostituzione delle insegne e del layout degli interni
- ◆ ~100 su 198 verranno completati entro la fine di marzo
- ◆ Termine previsto per sett.24 per via di autorizzazioni e trasferimenti



Canali digitali

- ◆ Tutte le piattaforme digitali, inclusi sito web, home banking e app mobile, sono state completamente ridisegnate per integrare la nuova immagine del marchio
- ◆ La transizione alla nuova versione dell'app è stata completata senza problemi da parte degli utenti



PERCORSO STRATEGICO PIANO "ONE BRAND - ONE CULTURE" NEL 1S

1S/2T Risultati divisionali - CIB

Sezione 3

MBCIB: investment bank leader a livello internazionale e più capital-light -
 approccio "One Franchise" in Italia con il WM

- Flusso di operazioni M&A nel 1S : 60 transazioni annunciate / completate
 - 57% internazionali, 32% nel segmento Midcap e 58% con il coinvolgimento di Private Capital in linea con il focus strategico di MB
- Potenziamento del franchise con oltre 15 assunzioni nel 1S, principalmente nel Corporate Finance e nel Markets

Rafforzamento della copertura del settoriale e della base clienti

- Posizione di leadership nel settore Tech con Arma (15 operazioni annunciate da luglio 2023)
- Attività dedicata alla transizione energetica ben avviata sia in Italia che in Spagna
- Solido andamento dell'attività mid-market anche grazie alla collaborazione con il PB; avviata anche a livello internazionale
- Iniziative Markets: iniziato il periodo di prova per il BTP Specialist (ottenimento del pieno status atteso per luglio 2024); CO₂ trading in Italia autorizzato e avviato; intrapreso il collocamento di certificates in Svizzera

Fonte di attività a basso assorbimento di capitale per il Gruppo

- Attività creditizia selettiva, con maggior focus sull'allocazione del capitale
- RWA in riduzione di €3,4mld nel semestre, con density¹ in calo di 15pp al 46% in 6M

CIB: CRESCITA NELL'ULTIMO TRIMESTRE

RIPRESA NELL'INVESTMENT BANKING E CONSOLIDAMENTO DI AP

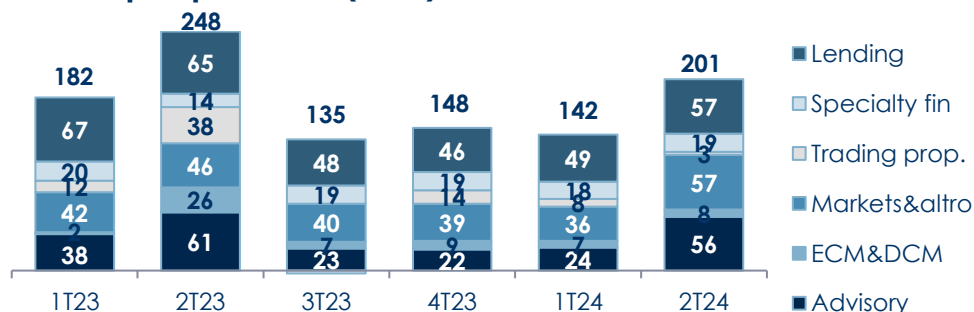
1S/2T Risultati divisionali - CIB

Sezione 3

Risultati finanziari

€mln	6m Dic.23	Δ S/S ¹	Δ A/A ¹	2T23 Dic.23	1T23 Sett.23	2T22 Dic.22
Totale ricavi	342	+21%	-20%	201	142	248
Margine di interesse	153	+0%	+13%	78	75	68
Commissioni	133	+28%	-28%	86	48	117
Proventi di tesoreria	56	n.s.	-49%	37	19	63
Totale costi	(172)	+4%	+6%	(96)	(76)	(90)
Rettifiche su crediti	0	-90%	n.s.	(5)	6	(31)
Risultato operativo	171	+41%	-26%	100	72	127
Risultato ante poste	169	+39%	-23%	98	72	120
Utile netto	108	+39%	-26%	61	48	80
Impieghi - €mld	18,9	-3%	-11%	18,9	18,3	21,3
RWA - €mld	16,0	-18%	-27%	16,0	17,3	21,8
Att. det. lorde/impieghi (%)	0,3%			0,3%	0,8%	0,7%
Costi/ricavi (%)	50	-8pp	+12pp	48	53	36
Costo del rischio (pb)	0	+4pb	-34pb	11	(12)	60
RoRWA (%)	1,2	+40pb	-30pb	1,4	1,0	1,5

Ricavi per prodotto (€mln)



In sintesi

- ◆ **Crescita dei ricavi nel 2T24 dopo tre trimestri di risultati sottotono dovuti al rallentamento generale del mercato IB, grazie ad una ripresa graduale, specialmente nell'IB, e al consolidamento di AP. Pipeline attesa positiva**
- ◆ **Ricavi a €342mln nel 1S24, -20% A/A in parte per via del confronto con i risultati record del 1S23, ma in crescita nel 2T (+42% T/T e +25% a perimetro omogeneo)**
- ◆ **Advisory: €79mln di commissioni (di cui €56 nel 2T), con buona performance dell'M&A domestico sostenuto dal segmento Midcap e dai Private Capital, e maggiori ricavi a livello internazionale che beneficiano del consolidamento di Arma (€24mln)**
- ◆ **Lending: €106m di ricavi, -20% A/A per effetto dell'approccio selettivo, della poca domanda e della mancanza di attività di Acquisition Finance vs 1S23**
- ◆ **CapMkt: performance solide nel DCM e CMS, ECM ancora debole, minor contributo dal trading**
- ◆ **Specialty Finance: contributo in crescita (+12% A/A)**
- ◆ **Costi/ricavi in aumento al 50%, a causa di minori ricavi e costi amministrativi in lieve aumento**
- ◆ **Confermata la qualità dell'attivo: costo del rischio a 0pb, dopo l'uso di €8mln di overlay (stock a €32mln). Att. det. lorde pari a 0,3% degli impegni e tasso di copertura in calo al 50% dopo la vendita di 2 posizioni con elevato coverage**
- ◆ **RWA ridotti di €3,4mld nel 1S, grazie all'ottimizzazione**
- ◆ **RoRWA all'1,2%**

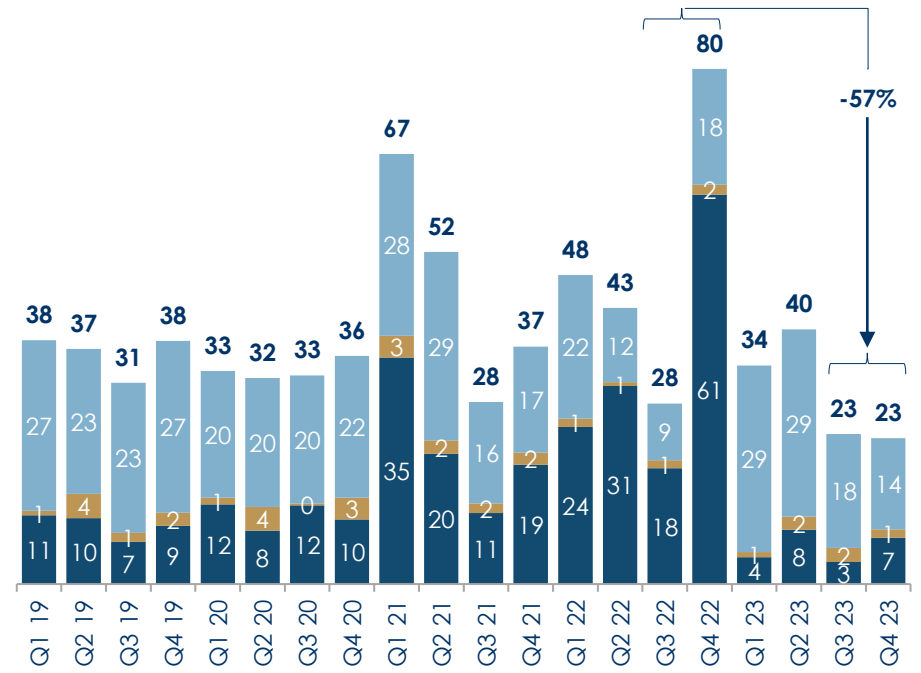
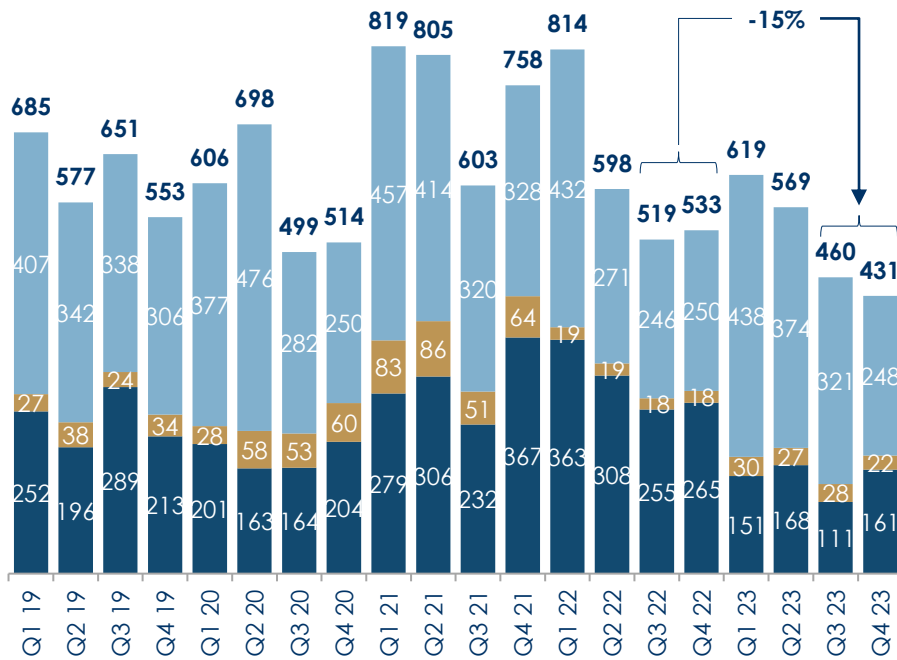
IN UN MERCATO SFIDANTE...

1S/2T Risultati divisionali - CIB

Sezione 3

Volumi di operazioni completate in Europa (\$mld)

Volumi di operazioni completate in Italia (\$mld)



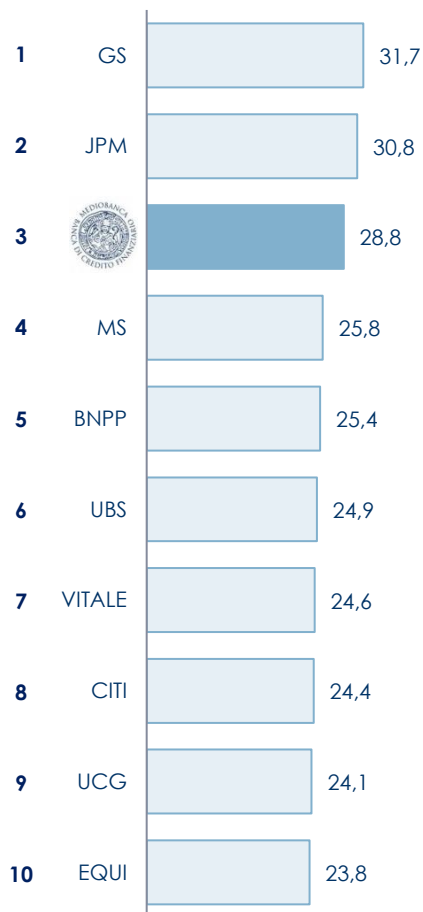
Il volume M&A del 4T22 include \$52mld della transazione di Atlantia

...LEADERSHIP CONFERMATA NELL'INVESTMENT BANKING IN ITALIA...

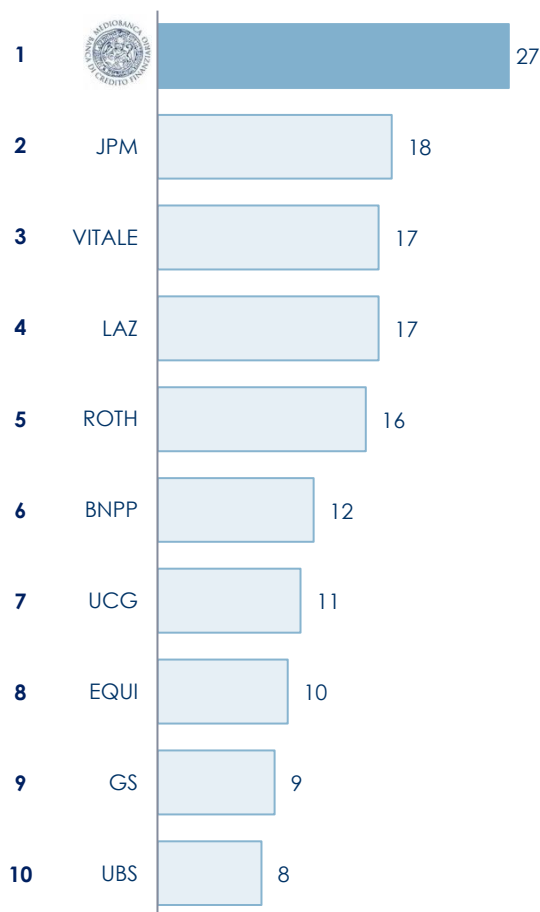
1S/2T Risultati divisionali - CIB

Sezione 3

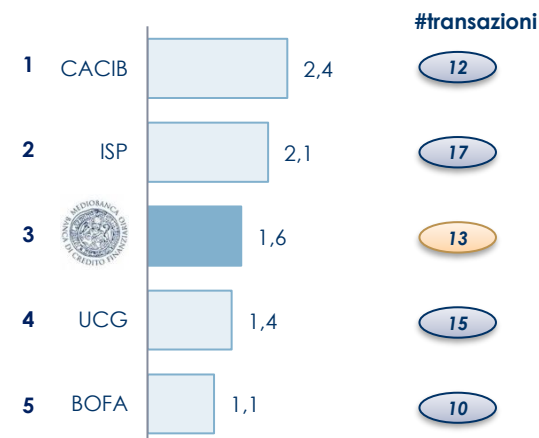
M&A Italia 1S FY23/24 per valore (\$mld)¹



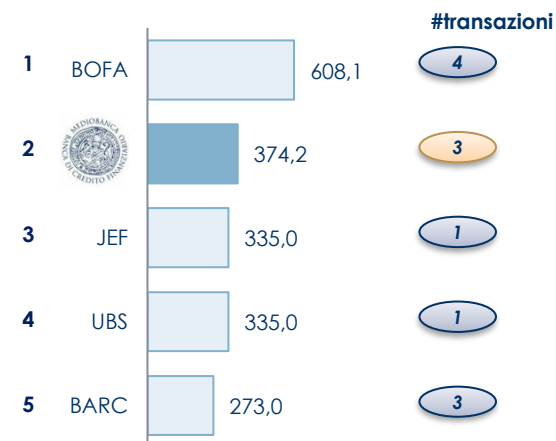
M&A Italia 1S FY23/24 per # di operazioni (\$mld)¹



DCM Italia 1S FY23/24 (\$mld – Bookrunner)²



ECM Italia 1S FY23/24 (\$mln – Bookrunner)³



1) Fonte: Refinitiv a Gennaio 2024 – Annunciate (Solo Investment Banks)

2) Fonte: BondRadar a Gennaio 2024 – Inclusive le sole transazioni denominate in Euro ed escluse le transazioni sindacate sovrane e corporate high-yield

3) Fonte: Dealogic a Gennaio 2024 – Escluse le operazioni proprietarie; Valore ripartito; Inclusa BPSO RABB di circa \$0,25mld



RIAFFERMATA LA CAPACITÀ DI COGLIERE LE OPPORTUNITÀ DEL MERCATO, CON UNA PERFORMANCE RESILIENTE NELL'M&A...

1S/2T Risultati divisionali - CIB

Sezione 3

- ◆ Risultati resilienti per MB nel 1S24 , nonostante la minore attività nell'M&A dovuta al divario di valutazione tra acquirente e target e al contesto macroeconomico
- ◆ MB ha annunciato oltre 30 transazioni negli ultimi 6M, per un volume che supera €35mld, ed è stata coinvolta nelle operazioni di maggior rilievo del panorama italiano, tra cui:
 - ◆ Cessione di NetCo (network primario di TIM e FiberCop) a KKR
 - ◆ Aumento di capitale in Plenitude riservato a Energy Infrastructure Partners
- ◆ Posizione consolidata nel segmento Midcap italiano, con più di 23 operazioni completate nel periodo, a conferma della collaborazione consolidata tra CIB e WM
- ◆ In linea con il BP, è stato costituito un team dedicato alla transizione energetica che ha già annunciato 4 operazioni
- ◆ Crescente presenza in Europa con consolidata presenza in Spagna a cui si aggiungono le società di consulenza finanziaria leader in Francia (Messier & Associés) e nel Tech (Arma Partners), come dimostrano le ultime operazioni annunciate:
 - ◆ Acquisizione di Enerfin Sociedad de Energía de Elecpor da parte di Statkraft e l'OPA di KKR su Greenvolt
 - ◆ Acquisizione di Bolloré Logistics da parte di CMA CGM (MA)
 - ◆ Ulteriori investimenti in Visma da parte di Hg Capital (AP)
- ◆ Prosegue la collaborazione con i financial sponsor, in linea con gli obiettivi del BP di rafforzare la copertura di Private Capital e in un contesto di ripresa dell'attività grazie alla disponibilità massiccia di liquidità, maggiore stabilità delle condizioni di finanziamento e necessità di effettuare disinvestimenti in funzione dei cicli di investimento

Principali operazioni M&A Large Corp

<p>Pending</p> <p>Co-investors KKR TIM €22bn</p> <p>Disposal of NetCo (TIM's primary network & FiberCop) to KKR Financial Advisor to the Seller</p>	<p>Pending</p> <p>c. €1bn capital increase (>€10bn EV)</p> <p>Reserved capital increase in Plenitude by Energy Infrastructure Partners Financial Advisor to Eni</p>	<p>Pending</p> <p>€1,4bn</p> <p>Acquisition of Prelios S.p.A. from Davidson Kempner Capital by X3 Group (ION) Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>January 2024</p> <p>€2,9bn</p> <p>Disposal of a minority stake in IMA by BC Partners to BDT&MSD Financial Advisor to the Seller</p>
---	--	--	--

Principali operazioni M&A Mid Corp

<p>Pending</p> <p>€480m</p> <p>Acquisition of Teradyne's DIS branch by Technoprobe Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>September 2023</p> <p>Undisclosed</p> <p>Disposal of Molino Favero to Cereal Docks Financial Advisor to the Seller</p>	<p>October 2023</p> <p>Undisclosed</p> <p>Disposal of a majority stake in Altea Federation to Chequers Capital Financial Advisor to the Seller</p>	<p>September 2023</p> <p>Undisclosed</p> <p>Acquisition of Cantieri del Pardo by Calzedonia Group Financial Advisor to the Buyer</p>
---	---	--	--

Principali operazioni internazionali

<p>Pending</p> <p>€1,7bn</p> <p>Voluntary tender offer on Greenvolt Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>Pending</p> <p>\$20,9bn</p> <p>Visma recapitalization by Hg Capital Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>Pending</p> <p>€1,8bn</p> <p>Acquisition of Enerfin Sociedad de Energía from Elecpor by Statkraft Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>Pending</p> <p>€4,7bn</p> <p>Acquisition by CMA CGM of Bolloré Logistics Financial Advisor to the Buyer</p>
--	---	---	--

Principali operazioni M&A con Financial Sponsors

<p>Pending</p> <p>Undisclosed</p> <p>Joint Venture between IP and Macquarie Capital for the establishment of IPLANET Joint Financial Advisor to IP and Macquarie</p>	<p>December 2023</p> <p>Undisclosed</p> <p>Acquisition of 100% of Fabbrica Italiana Sintetici S.p.A. from NTG Group by Bain Capital Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>September 2023</p> <p>Undisclosed</p> <p>Voluntary tender offer on all the ordinary shares issued by Labomar Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>September 2023</p> <p>Undisclosed</p> <p>Disposal of a majority stake in Zimmermann to Advent Financial Advisor to the Seller</p>
--	--	--	--

...COSÌ COME NEL CAPITAL MARKET E NEL LENDING

1S/2T Risultati divisionali - CIB

Sezione 3

ECM

- ◆ Nell'ultimo semestre, Mediobanca ha agito in qualità di Sole Global Coordinator per l'**aumento di capitale di Carel per €200mln**, confermando la sua posizione leader negli aumenti di capitale in Italia. In aggiunta, il team ECM è stato coinvolto nel più **grande Reverse ABB**, effettuato da **Unipol** sulle azioni di **Banca Popolare di Sondrio**, e ha assistito **Cellnex** nell'emissione del **Convertible Bond**
- ◆ **Gli investitori mostrano interesse per le operazioni ECM**. Nonostante l'incertezza del contesto macroeconomico, **ci si aspetta un recupero dell'attività ECM in Europa**. Diverse società attendono una finestra di mercato favorevole per quotarsi

DCM

- ◆ Mediobanca ha approfittato delle finestre di mercato favorevoli a fine agosto/inizi di settembre e novembre, per confermarsi **#1 nel segmento USPP degli emittenti italiani e ha guidato con successo diverse operazioni DCM (>€4mld nel 2T24 e ~€13mld in 1S)** sia per clienti **domestici che internazionali** come **Intesa Sanpaolo, Leasys e BPCE**
- ◆ MB ha **consolidato ulteriormente la sua leadership nel segmento ESG**, collocando il **Green bond di Suez** ed l'emissione **Social del Banco BPM**

Financing

- ◆ Nonostante un contesto di mercato caratterizzato da un rallentamento nella disponibilità di liquidità, il **team ha confermato la sua posizione leader nelle operazioni di acquisition financing** completate nel mercato italiano e rafforzato la presenza in Europa nell'offerta di credito
- ◆ Tra le ultime principali operazioni si citano i finanziamenti legati a operazioni di M&A a favore di **Carel, Prelios e Boluda Towage** e il rifinanziamento TLB di €700mln a favore di **Virgin Media** collocato presso investitori istituzionali

Principali operazioni ECM

December 2023 €200m Rights Issue Sole Global Coordinator & Joint Bookrunner	September 2023 €236m Reverse ABB Joint Bookrunner	July 2023 €1,000m Convertible Bond Co-Bookrunner	June 2023 €536m Exchangeable Bond Joint Global Coordinator	May 2023 €182m ABB Sole Bookrunner
--	--	---	---	---

Principali operazioni DCM

SLB December 2023 \$ 260,000,000 Shelf Program Sole Arranger and Sole ESG Structuring Advisor	November 2023 Social Senior Preferred € 500m 4.625% Nov 2027 Joint Bookrunner	November 2023 € 1,750m 3mE+80bps Senior Preferred due November 2025 Joint Bookrunner	November 2023 € 600m 4.625% Feb 2030 Senior Unsecured Joint Bookrunner	November 2023 € 500m 4.500% Nov 2033 Green Bond Bookrunner
--	---	--	--	--

Principali operazioni di finanziamento

September 2023 € 700m 8-years TLB Refinancing Bookrunner	August 2023 Acquisition Financing Underwriter & Joint Bookrunner	July 2023 Acquisition Financing Arranger	July 2023 Acquisition Financing Underwriter	July 2023 CHF 580m Refinancing and GCP Financing Package Bookrunner & MLA
--	--	--	---	--

CONSUMER FINANCE

PERCORSO STRATEGICO PIANO “ONE BRAND – ONE CULTURE” NEL 1S

1S/2T Risultati divisionali - CF

Sezione 3

Leadership in termini di produzione, profilo di rischio e redditività elevata e sostenibile

- **Robusta nuova produzione (€3,9mld in 6M) con:**
 - **repricing:** il rendimento della nuova produzione ha controbilanciato l'aumento del CoF dopo 18M dall'aumento dei tassi
 - **orientamento verso prodotti più redditizi** (presti personali +9% A/A)
- **Qualità degli asset sotto controllo** (CoR 166pb) con ~€187mln di overlays ancora disponibili
- **Redditività resiliente** (utile netto stabile a ~€194mln), RoRWA a 2,7%

Ampliamento della distribuzione diretta e delle piattaforme digitali con un approccio multicanale

- **Reti distributive proprietarie in aumento a 317 sportelli (+15 A/A, +5 S/S)**
- **Prestiti personali originati dalla rete diretta +11% A/A (~80% dei prestiti personali totali), con il digitale @33%**

BNPL: un prodotto di credito redditizio nel lungo termine grazie alle capacità distintive di Compass

- **>20k punti vendita tra fisici e on-line (>15K a giugno 2023)**
- **Erogato BNPL quasi triplicato A/A (€207mln nel 1S)**
- **Siglata partnership con Nexi**
- **Pronta all'avvio il selettivo sviluppo in Europa** dopo l'acquisizione di HeidiPay Switerzanld AG, conclusa ad ottobre

CONSUMER FINANCE: BUSINESS IN CRESCITA

ROBUSTA NUOVA PRODUZIONE E QUALITA' DELL'ATTIVO IN FASE DI NORMALIZZAZIONE

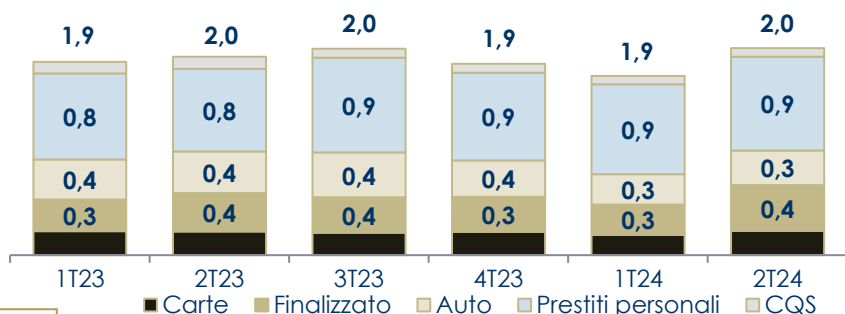
1S/2T Risultati divisionali - CF

Sezione 3

Risultati finanziari

€mln	6m Dic.23	Δ S/S ¹	Δ A/A ¹	2T24 Dic.23	1T24 Sett.23	2T23 Dic.22
Totale ricavi	584	+4%	+4%	298	286	284
Margine di interesse	513	+4%	+4%	259	254	249
Commissioni	71	+3%	+4%	38	33	35
Totale costi	(175)	-5%	+7%	(92)	(83)	(86)
Rettifiche su crediti	(121)	+17%	+21%	(61)	(60)	(50)
Risultato operativo	288	+5%	-3%	145	143	149
Risultato ante imposte	288	+9%	-1%	145	143	144
Utile netto	194	+10%	-1%	97	97	96
Erogato - €mld	3,9	-1%	+2%	2,0	1,9	2,0
Impieghi - €mld	14,7	+2%	+4%	14,7	14,5	14,1
RWA - €mld	14,5	+8%	+11%	14,5	14,4	13,2
Att. det. lorde/impieghi (%)	5,8%			5,8%	5,9%	5,5%
Costi/ricavi (%)	30	-3pp	+1pp	31	29	30
Costo del rischio (pb)	166	+21pb	+22pb	168	165	142
RoRWA (%)	2,7	-10pb	-30pb	2,7	2,7	3,0

Erogato per prodotto (€ mld)



In sintesi

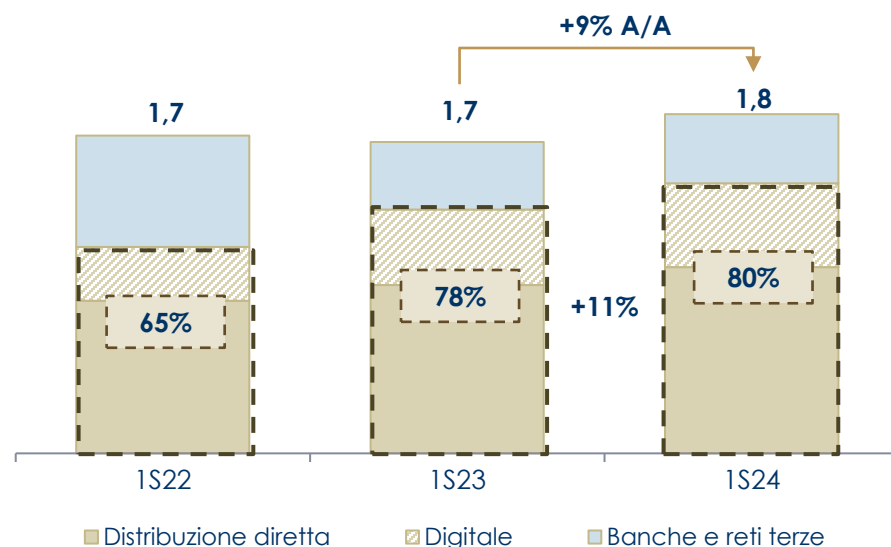
- ◆ **Attività solida nel 1S24, a conferma del valore della distribuzione proprietaria:**
 - ◆ **erogato robusto: €3,9mld in 6M (di cui >€2mld nel 2T)**, repricing ultimato dopo 18M dall'aumento dei tassi; **libro impieghi +4% A/A a €14,7mld (+2% S/S)**
 - ◆ **distribuzione più indipendente:** canali diretti all'80% dei nuovi prestiti personali (78% nel 1S23), con **il digitale al 33% dei prestiti personali diretti** (31% nel 1S23)
 - ◆ **BNPL: performance robusta**, €207mld nel 1S24 (vs €190mld nel FY23), di cui €130mld nel 2T (+69% T/T e 29% della nuova produzione finalizzata)
- ◆ **Utile netto nel 1S24 a €194mld**, -1% A/A ma +10% S/S, grazie:
 - ◆ **Ricavi +4% A/A e S/S ai livelli più alti di sempre (€584mld, di cui ~€300mld nel 2T)**, con il margine di interesse +4% A/A per effetto dei volumi elevati e del repricing, commissioni +4% A/A trainate dall'attività di BNPL
 - ◆ **Costi +7% A/A**, per gli investimenti digitali e l'inflazione; **indice costi/ricavi stabile @30%**
 - ◆ **Rettifiche su crediti +21% A/A e 17% S/S**, andamento che si riflette in un **CoR a 166pb nel 1S24** coerente con il BP23-26; €187mld di overlays disponibili, dopo averne utilizzati €22mld nel 1T24
- ◆ **La qualità dell'attivo si conferma elevata**, con att. dett. lorde/impieghi a 5,8% ed elevati tassi di copertura (att. det. lorde al 76% mentre le performing al 3,74%)
- ◆ **Prima adozione del modello AIRB con conseguente aumento degli RWA di circa €1mld**, completamente compensato a livello di Gruppo
- ◆ **RoRWA a 2,7%**

DISTRIBUZIONE INDIPENDENTE POTENZIATA DAI CANALI PROPRIETARI E DIGITALI

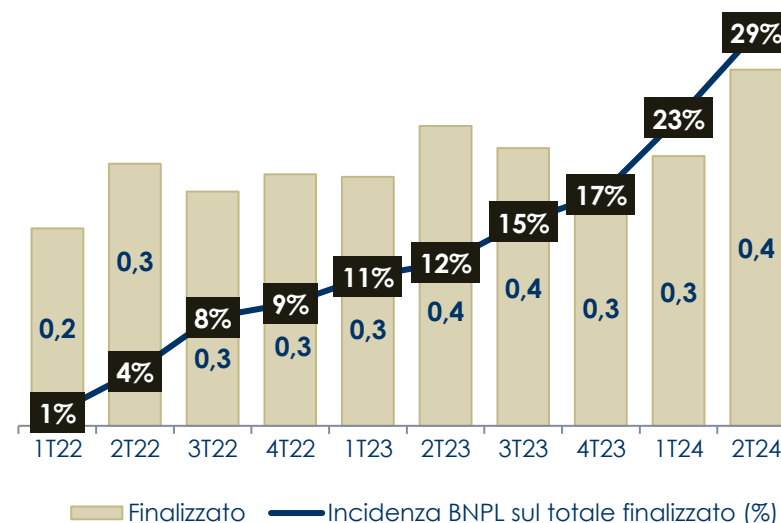
1S/2T Risultati per divisione - CF

Sezione 3

Prestiti personali erogati per canale (6M, €mld)



Erogato BNPL (3M, €mln)



- ◆ **Nuovi prestiti personali nel 1S24 in aumento del 9% A/A a €1,8mld**, registrando una performance positiva dai canali diretti (+11% A/A) che compensano il minor contributo dato dai canali bancari
- ◆ **Maggiore indipendenza distributiva: i canali diretti rappresentano l'80%** dei nuovi prestiti personali nel 1S24 (+2pp A/A). **La distribuzione diretta permette a Compass di avere margini maggiori** che, insieme all'elevata capacità di pricing, sono i primi che permettono di ammortizzare ed assorbire eventuali oscillazioni del costo del rischio
- ◆ **Nuova produzione BNPL in costante crescita: €207mln nel 1S24** (di cui €130mln nel 2T, +69% T/T), che supera già la produzione dei 12M nel FY23, con contributo dei prestiti finalizzati del 29% nel 2T24 (vs 23% nel 1T24 e 12% nel 2T23)
- ◆ **Sviluppo internazionale del BNPL: finalizzata l'acquisizione del 100% di Heidipay**, fintech svizzera specializzata nel segmento BNPL

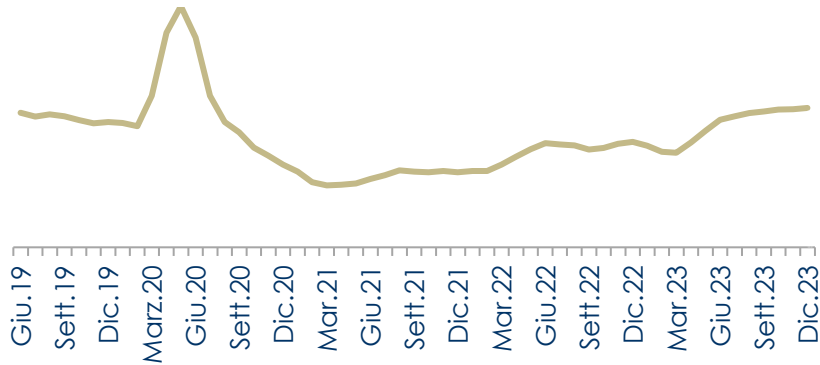
CONFERMATA QUALITA' DELL'ATTIVO

1S/2T Risultati divisionali - CF

Sezione 3

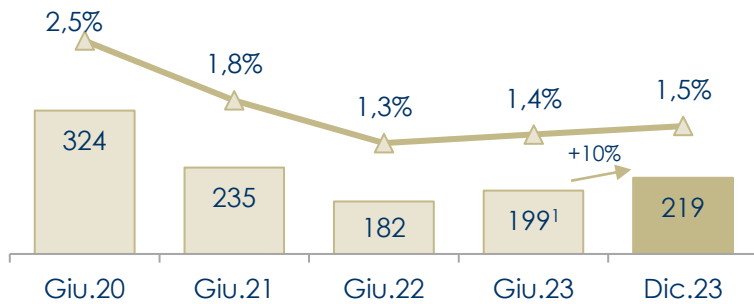
Stabilizzazione dei primi indicatori di rischio, dopo un modesto incremento...

trend indice di rischio (media 3M)



con lo stock di att. det. lorde sotto controllo...

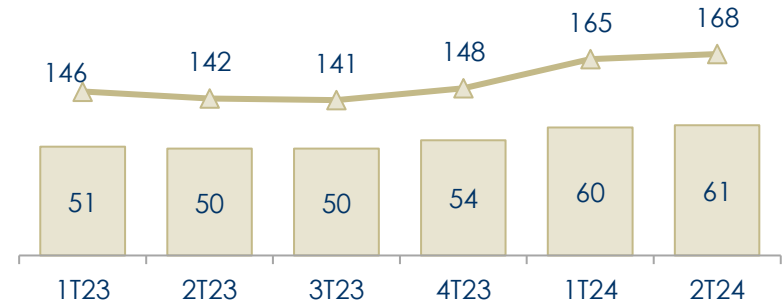
Att. det. nette del CF, stock (€mln) ed incidenza sugli impieghi (%)



1) Aumento Giu.23/Giu.22 derivante dall'inasprimento delle norme in materia di forbearance, UTP e classificazione di default

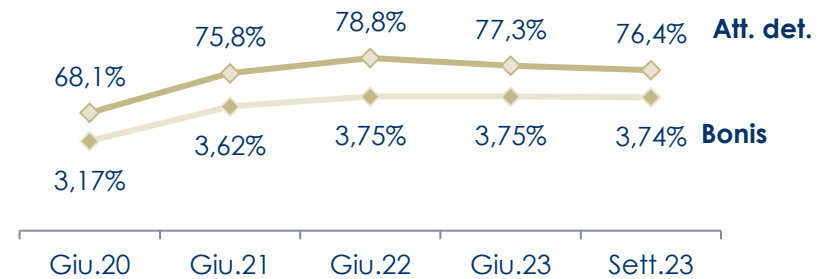
che si riflette in una normalizzazione del costo del rischio...

Rettifiche (€mln) e costo del rischio (pb)



e copertura impieghi in bonis (3,74%) e att. det. lorde (76,4%) confermata ad alti livelli

Evoluzione indici di copertura



INSURANCE: SOLIDO CONTRIBUTO

1S/2T Risultati divisionali - Insurance

Sezione 3

Risultati finanziari

€mln	6M Dic.23	Δ S/S ¹	Δ A/A ¹	2T24 Dic.23	1T24 Sett.23	2T23 Dic.22
Totale ricavi	223	-16%	+13%	80	143	111
Svalutazioni/riprese di valore	9	-34%	n.s.	10	(1)	(1)
Utile netto	223	-13%	+22%	86	137	105
Valore di Libro - €mld	4,4	+4%	+48%	4,4	4,3	3,0
Ass. Generali (13%)	3,6	+4%	+65%	3,6	3,5	2,2
Altri titoli di investimento	0,8	+22%	+11%	0,8	0,8	0,8
Valore di mercato - €mld	4,7	+6%	+14%	4,7	4,7	4,2
Ass. Generali	3,9	+3%	+15%	3,9	4,0	3,4
RWA - €mld	8,4	-4%	-2%	8,4	8,5	8,5
RoRWA (%)	3,2	-40pb	+30pb	2,3	4,2	3,2

Sintesi

- ◆ **Utile netto pari a €223mln nel 1S24**, +22% A/A grazie a:
 - ◆ **maggiori ricavi (+13% A/A) sostenuti dal solido contributo di AG**, con l'ultimo trimestre impattato da eventi catastrofici
 - ◆ **positiva la valorizzazione al fair value dei fondi seed K e Private Equity** (€9mln nel 1S24 vs - €12mln nel 1S23)
- ◆ **Valore di libro di AG €3,6mld, sostanzialmente stabile T/T**
- ◆ **Valutazione di mercato di AG: €3,9mld** (o €19p.a.) in aumento del 15% A/A
- ◆ **RoRWA pari al 3,2%**

HOLDING FUNCTIONS: RISULTATI IN MIGLIORAMENTO

1S/2T Risultati divisionali - HF

Sezione 3

Risultati finanziari

€mln	6M Dic.23	Δ S/S ¹	Δ A/A ¹	2T24 Dic.23	1T24 Sett.23	2T23 Dic.22
Totale ricavi	134	-3%	+65%	55	80	62
Margine di interesse	103	-9%	+3x	51	53	35
Proventi di tesoreria	23	+41%	-13%	2	21	14
Commissioni nette	8	-13%	-66%	2	6	13
Costi Totali	(94)	-10%	-5%	(47)	(46)	(53)
Risultato operativo lordo	40	+15%	n.s.	7	33	10
Rettifiche su crediti	(6)	-39%	-60%	(3)	(3)	(9)
Altro (incl. contributi DGS)	(26)	-55%	+3%	(26)	1	(24)
Risultati ante imposte	9	n.s.	n.s.	(22)	31	(23)
Imposte e risultato di terzi	(22)	n.s.	n.s.	(10)	(12)	3
Risultato netto	(13)	-74%	-71%	(32)	19	(20)
Impieghi - €mld	1,3	-19%	-24%	1,3	1,6	1,7
Provvista - €mld	60,6	+0%	-2%	60,6	60,2	62,0
Obbligazioni	3,4	-40%	-58%	3,4	4,6	8,0
Depositi WM	27,7	-2%	-4%	27,7	27,6	28,8
BCE	23,9	+7%	+16%	23,9	23,1	20,6
Altro	5,6	+26%	+24%	5,6	4,9	4,5
Tesoreria e titoli al FV - €mld	16,3	-0%	+4%	16,3	17,4	15,6
LCR	156%			156%	158%	172%
NSFR³	120%			120%	117%	117%

Principali recenti emissioni	Data di emissione	Ammontare (€mln)	Spread	Tasso di sottoscrizione
SNP Sustainable	Sett.23	500	MS+145pb	>4x
Senior Preferred	Sett.23	470	3ME+132pb	n.d.
Senior Preferred	Nov.23	500	MS+140pb	>3,5x
Covered bond	Gen.24	750	MS+65pb	~2x
T2	Gen.24	300	MS+275pb	>5x

42

- 1) A/A: 6M Dic.23/Dic.22. S/S: 6M Dic.23/Giu.23
2) Vs Eur3M

Sintesi

- ◆ **Perdita netta del 1S24 pari a €13mln, in calo di oltre il 70% rispetto al 1S23 e 2S23, per effetto di:**
 - ◆ **Ricavi +65% A/A (-3% S/S), con margine di interesse triplicato A/A**, grazie ai maggiori tassi di interesse e alla crescita del portafoglio di banking book, pur in assenza di cedole inflazione elevate; minori commissioni a seguito della cessione di Revalea ad ottobre 2023
 - ◆ **Costi sotto controllo, -5% A/A e -10% S/S**
 - ◆ **Minori rettifiche su crediti, -60% A/A e -39% S/S**
 - ◆ €24mln di contributo al fondo DGS
- ◆ **Scenario di tassi positivi gestito attraverso la diversificazione delle fonti di raccolta e l'incremento tattico del banking book:**
 - ◆ **Obblig. in aumento a €23,9mld**, con €2.8mld di emissioni nei 6 mesi ad un costo migliore del previsto (145pb vs 185pb²)
 - ◆ **Depositi resilienti a €27,7mld** dopo la promozione nel 2T
 - ◆ **TLTRO: in calo a €3,4mld**, con rimborsi anticipati per €2,2mld nel 1S24 (di cui €1,2mld nell'ultimo trimestre)
 - ◆ **Banking book in aumento di oltre €2mld A/A**, come fonte di margine di interesse
- ◆ **Impieghi a €1,3mld**, con progressiva riduzione del leasing e cessione del portafoglio NPL a Banca Ifis avvenuta ad ott.23
- ◆ **Tutti gli indicatori elevati e superiori ai target di Piano:**
 - ◆ LCR 156%, NSFR 120%, CBC €17,8mld
 - ◆ Passività MREL al 40,7% degli RWA, ben superiore al requisito (23,57% per il 2024). Completato il 50% delle emissioni di strumenti di capitale previste nel piano 23-26 (€500mln di SNP a sett.23 e €300mln di T2 a gen.24)



MEDIOBANCA

Agenda

Sezione 1. Sintesi dei risultati

Sezione 2. Risultati semestrali a dicembre 2023

Sezione 3. Risultati divisionali

Sezione 4. Note conclusive

Allegati

1. Scenario macro
2. Risultati divisionali per trimestre
3. Glossario



MEDIOBANCA

NOTE CONCLUSIVE

Note conclusive

Sezione 4

Percorso ben avviato per raggiungere la nostra visione di Mediobanca

Centrata sul Wealth Management...

WM: nei 6M record di ricavi (~€460mln) e utile netto (€100mln), robusto NNM (~€4mld) con Mediobanca Premier nuovo motore di crescita

con CIB a minor assorbimento di capitale e sinergico con il WM...

CIB: RWA in calo di ~€6mld A/A (-27%), ora pari al 33% degli RWA di Gruppo, e potenziamento del modello PIB

con elevato e sostenibile contributo dal CF e dall'INS...

CF: ricavi a €584mln (+4% A/A) – INS: ricavi a €223mln (+13% A/A)

che determinano una remunerazione degli azionisti ai migliori livelli sul mercato

70% cash payout e buyback in corso – primo dividendo interim a maggio 2024 - ~10% yield annuale

Mediobanca è ben posizionata nello scenario di riduzione dei tassi di interesse in quanto l'attività corporate, il wealth management e il consumer sono impattati positivamente

- ◆ **Il margine di interesse continuerà a crescere**, sostenuto dal Consumer Finance i cui margini beneficeranno del calo del costo della raccolta
- ◆ **Le commissioni continueranno a crescere**, favorite dalla crescita dimensionale del WM e dalla ripresa dell'attività CIB
- ◆ **Confermato l'indice costi/ricavi al 44%**, così come **il costo del rischio a 55pb**
- ◆ **Indice CET1 elevato a ~15.5%**

MEDIOBANCA

**RISULTATI 6M/2T24
al 31 Dicembre 2023**

Milano, 9 Febbraio 2024



MEDIOBANCA

Agenda

- Sezione 1. Sintesi dei risultati**
- Sezione 2. Risultati semestrali a dicembre 2023**
- Sezione 3. Risultati divisionali**
- Sezione 4. Note conclusive**

Allegati

1. Scenario macro
2. Risultati divisionali per trimestre
3. Glossario



MEDIOBANCA

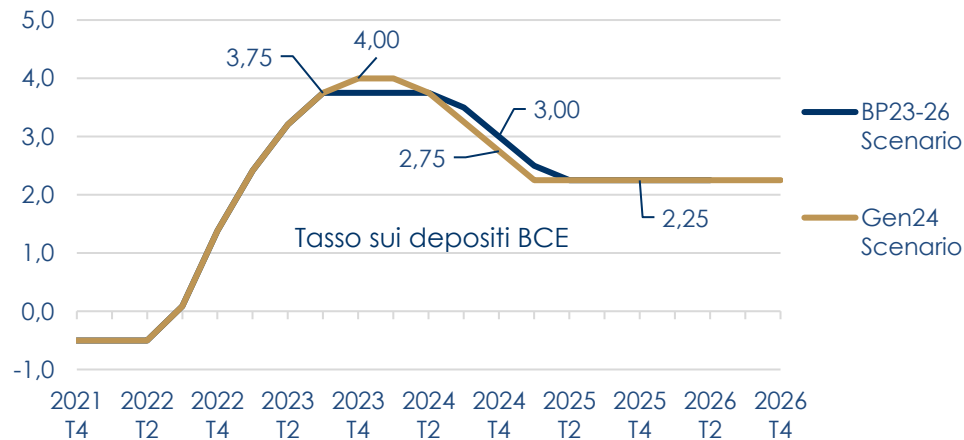
SCENARIO MACRO ATTESO PER IL FUTURO

PICCO DEI TASSI PIÙ ALTO DELLE ATTESE, MA DISCESA DELLA CURVA IN LINEA CON LE PREVISIONI

Scenario macro

Allegato 1

	Scenario BP23-26				Scenario Gen24			
	2023 ¹	2024	2025	2026	2023 ¹	2024	2025	2026
IT PIL (A/A)	0,7%	1,3%	1,2%	1,3%	0,7%	0,6%	1,1%	0,8%
EA PIL (A/A)	0,5%	1,8%	2,3%	2,2%	0,5%	0,5%	1,8%	2,0%
IT inflazione (A/A)	6,9%	3,5%	2,7%	2,1%	6,0%	1,4%	1,4%	1,6%
IT core inflazione (A/A)	4,0%	2,7%	2,1%	2,0%	4,5%	2,4%	1,5%	1,9%
IT tasso di disoccupazione	8,5%	8,4%	8,2%	8,1%	7,7%	7,7%	7,9%	8,0%
Euribor 3M	2,1%	3,8%	2,9%	2,3%	2,1%	3,9%	2,7%	2,3%
IT 10Y yield	4,3%	4,9%	4,7%	4,7%	4,2%	4,1%	4,2%	4,8%
BTP-Bund spread	210bp	208bp	202bp	200bp	179bp	195bp	187bp	180bp



Politica monetaria/tassi di interesse

- ◆ Picco dei tassi BCE; la BCE è attesa tagliare i tassi a partire da giugno 2024
- ◆ Gli yield dei Bund e dei BTP a 10anni sono attesi stabili e inizieranno a salire nel corso del 2025 per poi stabilizzarsi nuovamente nel 2026 ad un livello più alto
- ◆ BTP-Bund spread nel range 180-200bp nell'orizzonte di previsione

CONTO ECONOMICO GRUPPO MEDIOBANCA

Risultati 6M a Dicembre 2023

Allegato 2

€mln	1S Dic.23	2S Giu.23	1S Dic.22	Δ A/A ¹	2T Dic.23	1T Sett.23	4T Giu.23	3T Mar.23	2T Dic.22
Totale ricavi	1,731	1,644	1,659	4%	867	864	885	760	902
Margine di interesse	997	958	843	18%	501	496	502	456	447
Commissioni nette	422	370	473	-11%	242	180	185	185	263
Proventi tesoreria	93	58	148	-37%	46	48	33	24	84
Valorizzazione equity method	219	259	195	12%	78	141	165	94	109
Totale costi	(735)	(722)	(691)	6%	(392)	(344)	(378)	(344)	(370)
Costo del lavoro	(382)	(369)	(360)	6%	(203)	(180)	(192)	(176)	(194)
Costi amministrativi	(353)	(354)	(331)	7%	(189)	(164)	(186)	(168)	(176)
Rettifiche su crediti	(133)	(114)	(156)	-15%	(73)	(60)	(61)	(53)	(94)
Risultato operativo	862	808	812	6%	403	460	446	363	439
Cessioni e svalutazioni	5	15	(23)		6	(0)	6	10	(6)
Costi non ricorrenti (contributo SRF/DGS)	(25)	(148)	(38)	-34%	(25)	0	(90)	(58)	(36)
Risultato ante imposte	842	676	751	12%	383	459	362	314	397
Imposte e risultato di terzi	(231)	(206)	(196)	18%	(123)	(108)	(127)	(79)	(105)
Utile netto	611	471	556	10%	260	351	235	236	293
Costi/ricavi (%)	42	44	42	0pp	45	40	43	45	41
Costo del rischio (pb)	51	43	59	-8pb	57	46	46	40	71
ROTE adj. (%)	13	13	14	-1pp					

SITUAZIONE PATRIMONIALE GRUPPO MEDIOBANCA

Risultati 6M a Dicembre 2023

Allegato 2

€mld	Dic.23	Sett.23	Giu.23	Dic.22	Δ T/T ¹	Δ S/S ¹	Δ A/A ¹
Provvista	60,6	60,2	60,5	62,0	+1%	+0%	-2%
Obbligazioni	23,9	23,1	22,3	20,6	+3%	+7%	+16%
Depositi diretti (retail&PB)	27,7	27,6	28,2	28,8	+0%	-2%	-4%
BCE	3,4	4,6	5,6	8,0	-27%	-40%	-58%
Altro	5,6	4,9	4,5	4,5	+15%	+26%	+24%
Crediti alla clientela	51,8	51,1	52,5	53,6	+1%	-1%	-3%
CIB	18,9	18,3	19,6	21,3	+3%	-3%	-11%
Wholesale	16,0	15,9	16,8	18,2	+1%	-4%	-12%
Specialty Finance	2,9	2,5	2,9	3,1	+18%	+2%	-5%
CF	14,7	14,5	14,5	14,1	+1%	+2%	+4%
WM	16,9	16,6	16,8	16,4	+1%	+0%	+3%
Mutui residenziali	12,5	12,3	12,4	12,0	+2%	+1%	+5%
Private banking	4,3	4,3	4,4	4,4	+1%	-3%	-3%
HF	1,3	1,6	1,6	1,7	-17%	-19%	-24%
Disponibilità finanziarie al FV	16,3	17,4	16,3	15,6	-6%	-0%	+4%
Attività di rischio ponderate	49,1	50,3	51,4	52,6	-2%	-5%	-7%
Rapporto impieghi/provvista	85%	85%	87%	87%			
Indice CET1 (%)	15,3	15,5	15,9	15,1			
Indice tot. capital (%)	17,4	17,6	17,9	16,8			

RISULTATI WEALTH MANAGEMENT

Risultati 6M a Dicembre 2023

Allegato 2

€mln	1S Dic.23	2S Giu.23	1S Dic.22	Δ A/A ¹	2T Dic.23	1T Sett.23	4T Giu.23	3T Mar.23	2T Dic.22
Totale ricavi	458	413	407	+12%	240	218	207	206	209
Margine di interesse	213	189	172	+24%	106	107	96	93	88
Commissioni	240	220	230	+5%	132	108	108	111	118
Proventi di tesoreria	4	4	5	-14%	2	2	2	2	3
Totale costi	(302)	(281)	(274)	+10%	(159)	(143)	(145)	(136)	(145)
Rettifiche su crediti	(6)	(5)	(6)	+9%	(3)	(3)	(2)	(3)	(4)
Risultato operative	150	128	127	+18%	78	72	60	68	60
Altro	(2)	(12)	(10)	n.s.	(2)	(1)	(12)	(0)	(5)
Imposte e risultato di terzi	(48)	(36)	(35)	+35%	(26)	(21)	(16)	(20)	(16)
Utile netto	100	80	82	+22%	50	50	33	47	39
Costi/ricavi (%)	66	68	67	-1pp	66	66	70	66	69
Costo del rischio (pb)	7	6	7	0pb	8	7	5	6	10
Impieghi (€mld)	16,9	16,8	16,4	+3%	16,9	16,6	16,8	16,7	16,4
TFA (€mld)	93,6	88,0	83,2	+12%	93,6	89,1	88,0	84,7	83,2
AUM/AUA	65,9	59,8	54,5	+21%	65,9	61,6	59,8	57,4	54,5
Depositi	27,7	28,2	28,7	-4%	27,7	27,6	28,2	27,4	28,7
NNM (€mld)	3,7	3,9	3,4	+9%	2,5	1,2	2,9	1,0	2,3
AUM/AUA	4,2	4,4	3,4	+23%	2,4	1,8	2,1	2,4	2,1
Depositi	(0,5)	(0,6)	(0,0)	n.s.	0,1	(0,6)	0,8	(1,4)	0,1
Attività di rischio ponderate (€mld)	5,9	6,0	5,8	+1%	5,9	5,8	6,0	5,8	5,8
RoRWA (%)	3,6	3,1	3,1	+50pb					

RISULTATI CIB

Risultati 6M a Dicembre 2023

Allegato 2

€mln	1S Dic.23	2S Giu.23	1S Dic.22	Δ A/A ¹	2T Dic.23	1T Sett.23	4T Giu.23	3T Mar.23	2T Dic.22
Totale ricavi	342	282	430	-20%	201	142	148	135	248
Margine di interesse	153	153	135	+13%	78	75	79	74	68
Proventi di tesoreria	56	26	110	-49%	37	19	18	8	63
Commissioni nette	133	104	185	-28%	86	48	51	53	117
Totale costi	(172)	(165)	(162)	+6%	(96)	(76)	(89)	(76)	(90)
Rettifiche su crediti	0	4	(36)	n.s.	(5)	6	1	3	(31)
Risultato operativo	171	121	232	-26%	100	72	60	61	127
Altri	(2)	0	(10)	n.s.	(2)	0	(1)	1	(7)
Imposte e risultato di terzi	(61)	(43)	(74)	-18%	(37)	(24)	(21)	(23)	(40)
Utile netto	108	78	147	-26%	61	48	39	39	80
Costi/ricavi(%)	50	58	38	+12pp	48	53	60	57	36
Costo del rischio (pb)	(0)	(4)	34	-34pb	11	(12)	(2)	(5)	60
Impieghi (€mld)	18,9	19,6	21,3	-11%	18,9	18,3	19,6	20,4	21,3
Attività di rischio ponderate (€mld)	16,0	19,4	21,8	-27%	16,0	17,3	19,4	20,3	21,8
RoRWA (%)	1,2	0,8	1,5	-30pb					

RISULTATI CONSUMER FINANCE

Risultati 6M a Dicembre 2023

Allegato 2

€mln	1S Dic.23	2S Giu.23	1S Dic.22	Δ A/A ¹	2T Dic.23	1T Sett.23	4T Giu.23	3T Mar.23	2T Dic.22
Totale ricavi	584	561	560	+4%	298	286	280	281	284
Margine di interesse	513	493	492	+4%	259	254	245	247	249
Commissioni	71	69	68	+4%	38	33	35	34	35
Totale costi	(175)	(184)	(164)	+7%	(92)	(83)	(96)	(88)	(86)
Rettifiche su crediti	(121)	(104)	(100)	+21%	(61)	(60)	(54)	(50)	(50)
Risultato operativo	288	274	296	-3%	145	143	131	143	149
Altro	0	(9)	(5)		0	0	(9)	(0)	(5)
Imposte	(94)	(88)	(95)	-1%	(47)	(47)	(41)	(47)	(47)
Utile netto	194	177	196	-1%	97	97	81	96	96
Costi/ricavi (%)	30	33	29	+1pp	31	29	34	31	30
Costo del rischio (pb)	166	145	144	+22pb	168	165	148	141	142
Erogato (€mld)	3,9	4,0	3,9	+2%	2,0	1,9	1,9	2,0	2,0
Impieghi (€mld)	14,7	14,5	14,1	+4%	14,7	14,5	14,5	14,4	14,1
Attività di rischio ponderate (€mld)	14,5	13,5	13,2	+11%	14,5	14,4	13,5	13,3	13,2
RoRWA (%)	2,7	2,8	3,0	-30pb					

RISULTATI INSURANCE

Risultati 6M a Dicembre 2023

Allegato 2

€mln	1S Dic.23	2S Giu.23	1S Dic.22	Δ A/A ¹	2T Dic.23	1T Sett.23	4T Giu.23	3T Mar.23	2T Dic.22
Totale ricavi	223	266	198	13%	80	143	170	95	111
Svalutazioni	9	14	(12)		10	(1)	5	9	(1)
Utile netto	223	257	183	22%	86	137	157	100	105
Valore di libro (€mld)	4,4	4,2	3,0	48%	4,4	4,3	4,2	2,9	3,0
Ass. Generali (13%)	3,6	3,5	2,2	65%	3,6	3,5	3,5	2,1	2,2
Altri investimenti	0,8	0,8	0,8		0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Valore di mercato (€mld)	4,7	4,6	4,2	12%	4,7	4,7	4,6	4,5	4,2
Ass. Generali	3,9	3,8	3,4	15%	3,9	4,0	3,8	3,8	3,4
Attività ponderate al rischio (€mld)	8,4	8,7	8,5	-2%	8,4	8,5	8,7	8,4	8,5
RoRWA (%)	3,2	3,6	2,9	+30pb					

HOLDING FUNCTION RESULTS

6M results as at December 2023

Allegato 2

€mln	1S Dic.23	2S Giu.23	1S Dic.22	Δ A/A ¹	2T Dic.23	1T Sett.23	4T Giu.23	3T Mar.23	2T Dic.22
Totali ricavi	134	139	82	+65%	55	80	90	49	62
Margine di interesse	103	113	32	n.s.	51	53	77	36	35
Proventi di tesoreria	23	16	26	-13%	2	21	5	11	14
Commissioni	8	9	23	-66%	2	6	7	2	13
Totale costi	(94)	(104)	(98)	-5%	(47)	(46)	(55)	(49)	(53)
Rettifiche su crediti	(6)	(9)	(14)	-60%	(3)	(3)	(6)	(3)	(9)
Risultato operative	35	26	(31)	n.s.	4	31	29	(3)	1
Altro (incl. SRF/DGS contribution)	(26)	(57)	(25)	+3%	(26)	1	(0)	(57)	(24)
Imposte e risultato terzi	(22)	(19)	11	n.s.	(10)	(12)	(33)	14	3
Utile netto	(13)	(50)	(45)	-71%	(32)	19	(4)	(46)	(20)
Impieghi (€mld) (Leasing)	1,3	1,4	1,5	-11%	1,3	1,4	1,4	1,4	1,5
RWA (€mld)	4,3	3,8	3,3	+31%	4,3	4,3	3,8	3,4	3,3

GLOSSARIO

MEDIOBANCA – SEGMENTI DI ATTIVITÀ

CIB	Corporate and investment banking
WB	Wholesale banking
SF	Specialty finance
CF	Consumer Finance – Credito al consumo
WM	Wealth management
INS	Insurance
AG	Assicurazioni Generali
HF	Holding functions – Funzioni centrali

Conto economico e bilancio

AIRB	Advanced Internal Rating-Based
ALM	Asset and liabilities mgt. - Gestione attivi/passivi
AUA	Asset under administration – Attivi amministrati
AUM	Asset under management – Attivi in gestione
BVPS	Book value per share – Patrimonio per azione
C/I	Cost /Income - Costi/Ricavi
CBC	Counterbalance capacity
CET1 Phase-in	Calcolato con il "Danish Compromise" (Art.471 CRR2)
CET1 Fully Loaded	Calcolato considerando permanente il beneficio derivante dal Danish Compromise (~100pb)
CoF	Cost of funding – Costo della raccolta
CoR	Cost of risk – Costo del rischio
CSR	Corporate Social Responsibility
DGS	Deposit guarantee scheme
DPS	Dividend per share – Dividendo per azione
EPS	Earning per share – Utile netto per azione
EPS adj.	Earning per share adjusted – Utile netto adj. ¹ per azione

I dati sono stati ripermati, con impatti non materiali, in seguito all'entrata in vigore dell'8° aggiornamento della circolare 262/2005 Banca d'Italia, la quale ha recepito l'introduzione del nuovo principio IFRS 17 – contratti assicurativi.

Conto economico e bilancio

ESG	Environmental, Social, Governance
FAs	Financial Advisors – Consulenti finanziari
FVOCI	Fair Value to Other Comprehensive Income
GOP	Gross operating profit – Margine operativo
Leverage ratio	CET1 / Totale attivo (definizione FINREP)
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
Utile netto adjusted	GOP al netto di LLPs, risultato di terzi ed imposte, tassazione normalizzata = 33%, PB e AM = 25%, INS=4,16%. Impatti legati al Covid esclusi nel FY20 e 4T20
NII	Net Interest income – Margine di interesse
NNM	Net new money – Raccolta netta (escluso Spafid)
NP	Net profit – Utile netto
NPLs	Crediti netti deteriorati al netto degli acquisti operati da MB Credit Solutions
PBT	Profit before taxes – Utile lordo
RM	Relationship Manager
RORWA	Adjusted return on RWAs ¹ – Redditività delle attività ponderate per il rischio ²
ROTE	Adjusted return on tangible equity ¹ – Redditività capitale tangibile
RWA	Risk weighted asset – Attività ponderate per il rischio
SRF	Single resolution fund
TBV	Tangible Book Value - Patrimonio al netto di att. immateriali, dividendi accantonati nel periodo di competenza e minoranze
TBVPS	TBV per azione
TC	Total capital
TFA	AUM+AUA+Depositi

Note

- 1) Basato sull'utile netto adj. (vedi sopra).
- 2) Per l'INS al denominatore è incluso anche il capitale dedotto per il limite di concentrazione

DISCLAIMER E ATTESTAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO

Disclaimer

Questo documento contiene proiezioni, stime, previsioni e i conseguenti obiettivi che riflettono le attuali opinioni di Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (la “Società”) in merito a eventi futuri (“previsioni”).

Queste previsioni comprendono, in via non esclusiva, tutte le affermazioni che non riguardano dati di fatto storici o attuali, comprese, ad esempio, quelle sulla posizione finanziaria futura del Gruppo e su risultati operativi, strategia, piani, obiettivi e sviluppi futuri nei mercati in cui il Gruppo opera o intende operare.

Tutte le previsioni, basate su informazioni disponibili alla Società alla data odierna, fanno affidamento su scenari, ipotesi, aspettative, proiezioni in merito a eventi futuri che sono soggetti a incertezze, perché determinati da fattori in larga parte al di fuori del controllo della Società. Tali incertezze potrebbero comportare risultati e performance reali significativamente diversi da quelli previsti o impliciti nei dati esposti, pertanto le previsioni non sono un indicatore affidabile dei rendimenti futuri.

Le informazioni e i pareri contenuti nel documento sono forniti con riferimento alla data odierna e potrebbero cambiare senza preavviso. La Società tuttavia non si assume alcun obbligo di aggiornare pubblicamente o di rivedere alcuna previsione, a seguito della disponibilità di nuove informazioni, di eventi futuri o per altre cause, salvo quanto previsto dalla normativa applicabile.

A causa dei rischi e delle incertezze sopra descritte, i lettori sono invitati a non fare eccessivo affidamento su tali previsioni come anticipazione di risultati effettivi. Nessuna decisione in merito alla stipula di un contratto o a un investimento deve basarsi o fare affidamento su questo documento, su alcuna sua parte, o sul fatto che esso è stato distribuito.

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

INVESTOR CONTACTS

Mediobanca Group Investor Relations

Piazzetta Cuccia 1, 20121 Milan, Italy

Jessica Spina	Tel. no. (0039) 02-8829.860
Luisa Demaria	Tel. no. (0039) 02-8829.647
Matteo Carotta	Tel. no. (0039) 02-8829.290
Marcella Malpangotto	Tel. no. (0039) 02-8829.428

Email: investor.relations@mediobanca.com

<http://www.mediobanca.com>