

# MEDIOBANCA

**RISULTATI 9M/3T24**  
**31 MARZO 2024**

Milano, 10 Maggio 2024



MEDIOBANCA

# Agenda

**Section 1. Sintesi dei risultati**

**Sezione 2. Risultati trimestrali a marzo 2024**

**Sezione 3. Risultati divisionali**

**Sezione 4. Note conclusive**

## **Allegati**

1. Risultati divisionali per trimestre
2. Glossario



MEDIOBANCA

# AZIONI E RISULTATI EFFICACI NEI 9M

## CONTRIBUTO POSITIVO DA PARTE DI TUTTE LE DIVISIONI

### **RISULTATI 9M: Crescita ed efficienza nell'utilizzo del capitale; elevata remunerazione per gli azionisti**

**Ricavi +9% a €2,6mld, RWA -5% a €49mld**

grazie alla crescita di WM e INS, al minor assorbimento di capitale nel CIB, al focus sulla redditività nel CF

**Costo del rischio ridotto a 50pb** con qualità degli attivi elevata

**Utile netto +20% a €946mln, EPS +20% a €1,11, ROTE 13%, CET1 15,2%<sup>1</sup>**

**Remunerazione azionisti: rendimento del 5% entro giugno (>€0,6mld distribuiti) includendo:**

- **Acconto di dividendo pari a €0,51 per azione<sup>2</sup>, in pagamento il 22 maggio 2024** (€0,4mld)
- **€0,2mld di SBB<sup>3</sup> completato a febbraio** (17mln di azioni acquistate da cancellare entro giugno 24)

### **RISULTATI 3M: posizionamento competitivo rafforzato**

**Ricavi a ~€900mln** (+18% A/A, +4% T/T), **costo del rischio in calo** (48pb), **utile netto a €335mln** (+42% A/A, +29% T/T)

**WM: rebranding in MB Premier ben accolto da clienti e bankers** (+42 professionisti negli ultimi 3M, pipeline positiva)  
**TFA +~€3mld a €97mld, mix NNM di qualità con €1mld di AUM in 3M, ampliamento offerta di prodotti in-house nell'AM**  
**Crescita a doppia cifra di ricavi** (€690mln in 9M24, +12% A/A) e **utile netto** (€153mln, +18% A/A)

**CIB: commissioni/volumi di affari in crescita**, solida performance domestica, presenza internazionale in aumento  
**Origination selettiva, stabilizzazione dei volumi degli impieghi in 3M, elevata qualità degli attivi**

**CF: volumi in crescita** (erogato record di €2,2mld nel 3T, di cui €150mln da BNPL), **marginare di interesse sostenuto da elevata marginalità di impieghi e nuova produzione**

**Redditività resiliente** (utile netto dei 9M a €292mln) con **stabilizzazione del costo del rischio** (~170pb in 9M e 3M)

- 1) CET1 (phase-in e fully loaded) pro forma, considerando permanente il Danish Compromise (beneficio di ~100pb) ed includendo l'utile non distribuito di periodo (~25pb) (non soggetto ad autorizzazione per l'articolo 26 del CRR) al netto del payout del 70%
- 2) Calcolato come il 70% dell'utile relativo al 1S24
- 3) SBB approvato da BCE e Mediobanca nell'AGM di Ottobre23



# 9M24 IN SINTESI

**RICAVI >€2,6MLD, UTILE NETTO > €0,9MLD, ROTE @13%**

Sintesi dei risultati

Sezione 1

## Risultati finanziari

Gruppo Mediobanca – 9M a mar.24				
PER AZIONE	EPS	BVPS	TBVPS	# azioni / di cui proprie
	€1,11 +20% A/A	€12,5 +16% A/A	€11,2 +15% A/A	849,9mln stabile 24,2mln az.proprie
P&L	Ricavi	Indice costi/ricavi	Margine operativo	Utile netto
	€2.628mln +9% A/A	43% Stabile A/A	€1.309mln +11% A/A	€946mln +20% A/A
A&L	Impieghi	Provvista	TFA	Raccolta netta
	€52mld -2% A/A	€60mld di cui WM <sup>1</sup> €34mld +3% A/A	€97mld +14% A/A	€5,1mld +15% A/A
Ratio	Att. Det. lorde/Impieghi	Costo del rischio	ROTE	RoRWA
	2,5% +0,1pp A/A	50pb -3pb A/A	13% stabile A/A	2,6% +30pb A/A
K	RWA	Density di gruppo <sup>2</sup>	CET1 ratio <sup>3</sup>	Leverage Ratio
	€49mld -5% A/A	52% -4pp A/A	15,2% -20pb A/A	7,5% -60pb A/A

## In sintesi

- ◆ **EPS: in crescita del 20% A/A a €1,11**
  - ◆ **TBVPS: in crescita del 15% A/A a €11,2**
  - ◆ **DPS: approvato il primo acconto di dividendo per €0,51 p.a.**
  - ◆ **Completato il programma di riacquisto di azioni proprie per €200mln, con cancellazione delle azioni entro giu.24**
- ◆ **Crescita dei ricavi a €2.628mln (+9% A/A)** per effetto del rafforzato posizionamento in ciascun business, dell'attività creditizia selettiva e della solida performance del WM e INS
  - ◆ **Efficienza preservata (rapporto C/I al 43%)** pur con elevati investimenti in distribuzione, innovazione digitale e persone
- ◆ **Solida provvista:** emissioni di bond ben diversificate con un costo migliore delle aspettative; rimborsato l'80% del TLTRO
  - ◆ **Indicatori di liquidità robusti:** LCR 150%, CBC elevata pari a €16,1mld, NSFR in linea con il target di piano di 115%
- ◆ **Confermata l'eccellente qualità degli attivi** (att. det. lorde al 2,5%), **elevata copertura** (deteriorate: 70%; bonis: 1,40%)
  - ◆ **Costo del rischio pari a 50pb, con €236mln di overlay ancora disponibili** (in calo di €33mln rispetto a giu.24)
- ◆ **RWA in calo** (-5% A/A a €49mld), **con RoRWA in crescita** (+30pb A/A a 2,6%)
  - ◆ **CET1<sup>2</sup> pari al 15,2%**, in calo di 20pb A/A
  - ◆ **ROTE pari al 13%**

4

A/A: 9m Mar.24 / 9m Mar.23

1) Inclusi depositi WM e obbligazioni collocate presso le reti proprietarie e di terzi

2) RWA di Gruppo / Totale attivo

3) CET1 (Phase-in e Fully Loaded) pro-forma considerando permanente il Danish Compromise (beneficio di ~100pb) ed includendo l'utile non distribuito di periodo (~25pb) (non soggetto ad autorizzazione ex Art. 26 della CRR) al netto del dividend payout del 70%



MEDIOBANCA

# SOLIDO 3T

**RICAVI ~€900MLN, COSTO DEL RISCHIO 48PB, UTILE NETTO €335MLN**

Sintesi dei risultati

Sezione 1

## Gruppo: solido trimestre

**Ricavi a €898mln (+18% A/A e +4% T/T):** marg. di interesse ~€500mln, commissioni ~€240mln e solida performance nell'INS  
**Costo del rischio a 48pb** (+8pb A/A, ma -9pb T/T)  
**Utile netto elevato a €335mln (+42% A/A e +29% T/T)**

## WM: solida raccolta di AUM/AUA con migliore mix

**Reclutamento accelerato dopo il rebranding**  
**(+42 nuovi professionisti in 3M)**

**TFA in crescita a ~€97mld**, dopo €2,6mld di raccolta netta di AUM/AUA, con flussi di AUM pari a €1mld nel 3T e conversione guidata dei depositi

**Record di utile netto (€53mln) e ricavi elevati (>€230mln)**

## CIB: commissioni in crescita, pipeline positiva

**Commissioni >€90mln, +7% T/T: ottima performance del DCM, solido andamento dell'M&A e del Lending**, nonostante il posticipo di alcune operazioni

Qualità degli attivi confermata eccellente, RWA sostanzialmente stabili nel 3T

## CF: erogato e ricavi a livelli record

**Record di erogato pari a €2,2mld**, nonostante politiche di erogazione più selettive, **performance del BNPL sostenuta** con oltre €150mln di erogato nel 3T

**Ricavi pari a €305mln (+8% A/A), con marg. di interesse in crescita** grazie al repricing ed alla diversificazione prodotto/canale

**Costo del rischio sostanzialmente stabile nel 3T a 169pb** (utilizzati solo €6mln di overlay nel 3T)

## Gruppo Mediobanca – 3T a mar.24

Ricavi	Commissioni	Costo del rischio	Utile netto
<b>€898mln</b> +18% A/A +4% T/T	<b>€238mln</b> +28% A/A -2% T/T	<b>48pb</b> +8pb A/A -9pb T/T	<b>€335mln</b> +42% A/A +29% T/T

## Wealth Management – 3T a mar.24

Ricavi	Commissioni	TFA	Utile netto
<b>€232mln</b> +13% A/A -3% T/T	<b>€123mln</b> +11% A/A -7% T/T	<b>€97mld</b> +14% A/A +3% T/T	<b>€53mln</b> +12% A/A +5% T/T

## Corporate & Inv.Banking – 3T a mar.24

Ricavi	Commissioni	Costo del rischio	Utile netto
<b>€194mln</b> +44% A/A -4% T/T	<b>€91mln</b> +72% A/A +7% T/T	<b>(5)pb</b> stabile A/A -16pb T/T	<b>€61mln</b> +56% A/A stabile T/T

## Consumer Finance – 3T a mar.24

Ricavi	Erogato	Costo del rischio	Utile netto
<b>€305mln</b> +8% A/A +2% T/T	<b>€2,2mld</b> +8% A/A +8% T/T	<b>169pb</b> +28pb A/A +1pb T/T	<b>€98mln</b> +1% A/A stabile T/T

# Agenda

**Section 1. Sintesi dei risultati**

**Sezione 2. Risultati trimestrali a marzo 2024**

**Sezione 3. Risultati divisionali**

**Sezione 4. Note conclusive**

## **Allegati**

1. Risultati divisionali per trimestre
2. Glossario



MEDIOBANCA

# CRESCITA DEGLI ATTIVI SELETTIVA E ORIENTATA AL VALORE

9M/3T – Risultati di Gruppo

Sezione 2

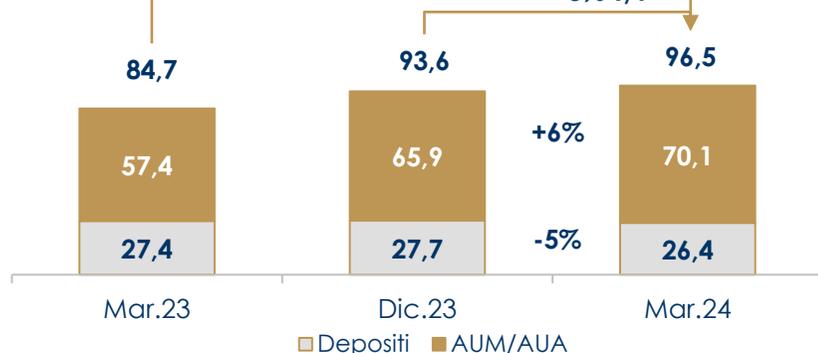
**TFA in crescita di €12mld A/A (€3mld T/T) a €96,5mld...**

AUM/AUA in crescita a €70mld, depositi pari a €26mld

(TFA Gruppo, €mld)

**+14% A/A (crescita di €12mld)**

**+3% T/T**



**con €2,6mld di raccolta netta di AUM/AUA nel 3T**

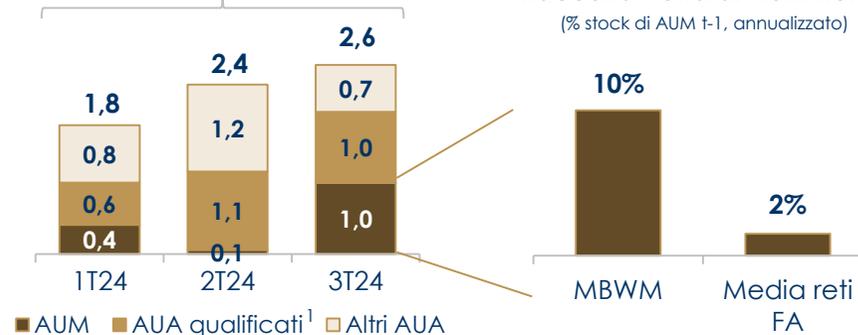
€1mld di conversione in AUM 3T, ad un ritmo più sostenuto dei peer

(Raccolta netta di AUM/AUA, €mld)

**~€7mld in 9M (15%<sup>2</sup> stock)**

**Raccolta netta di AUM nel 3T**

(% stock di AUM t-1, annualizzato)

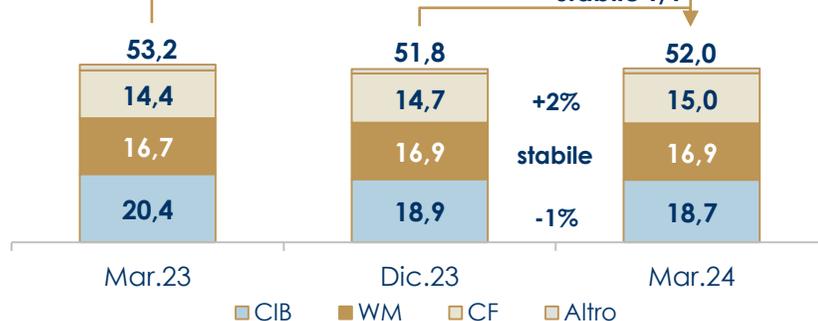


**Prosegue la crescita selettiva degli impieghi...**

(Impieghi, €mld)

**-2% A/A (in calo di >€1mld)**

**stabile T/T**

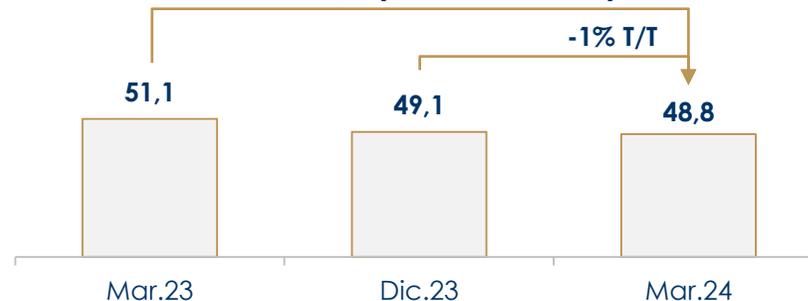


**cui si aggiunge un rigido controllo sugli RWA, anche per effetto dell'ottimizzazione**

(RWA, €mld)

**-5% A/A (in calo di >€2mld)**

**-1% T/T**



7 1) Gli AUA qualificati includono: il collocamento di obbligazioni MB, certificates/prodotti strutturati e altri attivi di valore

2) Annualizzato



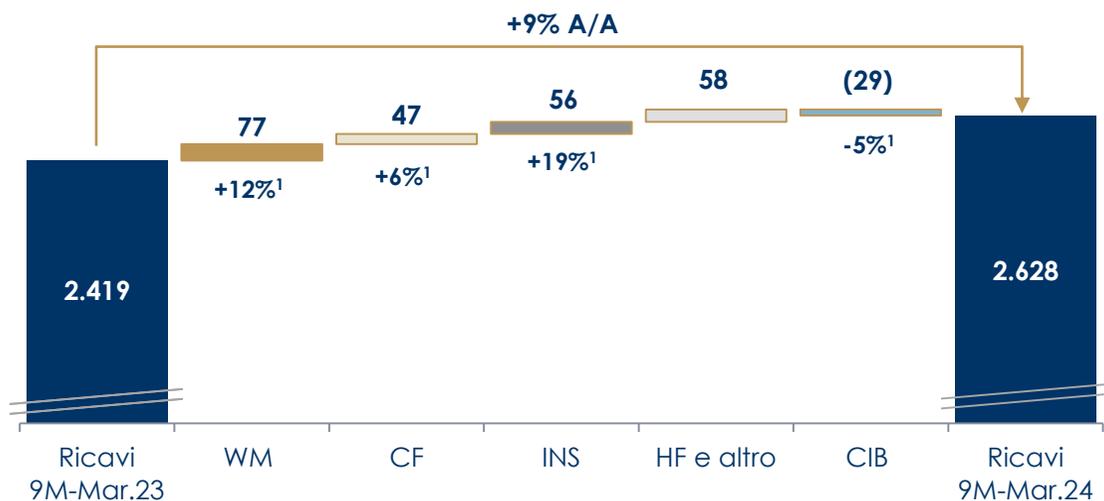
MEDIOBANCA

# RICAVI IN CRESCITA E BEN DIVERSIFICATI

9M/3T – Risultati di Gruppo

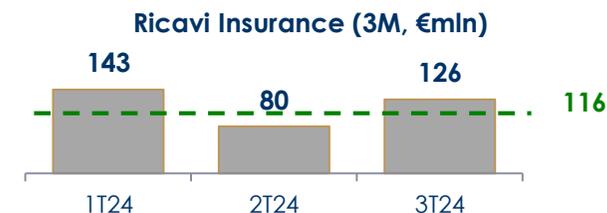
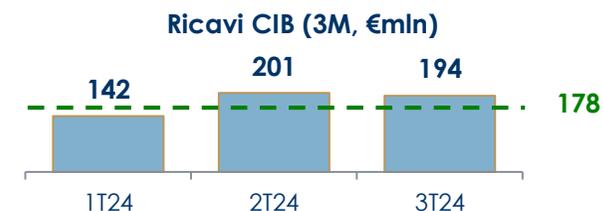
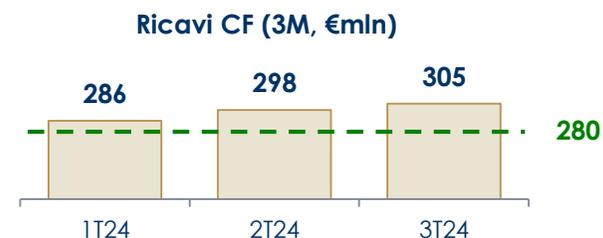
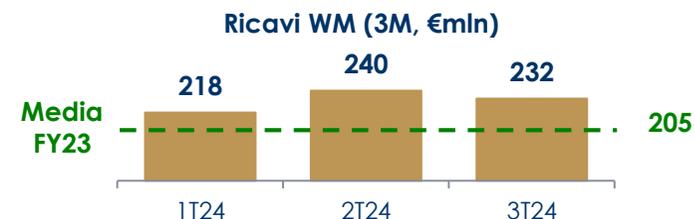
Sezione 2

## Ricavi del Gruppo per divisione (A/A, 9M, €mln)



### ◆ Ricavi nei 9M a €2,6mld, +9% A/A

- ◆ **WM: +12% A/A** sostenuto dalla crescita di AUM/AUA e in leggero calo nell'ultimo trimestre per la stagionalità
- ◆ **CF: +6% A/A** (+2% T/T) supportato dalla crescita dei volumi e dal riprezzamento delle erogazioni
- ◆ **CIB: -5% A/A, ma con una buona performance negli ultimi 2 trimestri** grazie al maggior contributo di tutti prodotti e al consolidamento di AP
- ◆ **INS: +19% A/A**, con solida performance anche nel 3T
- ◆ **HF: +38% A/A** (-16% T/T), favorito dai maggiori tassi d'interesse, ma in leggero calo nel 3T per la stagionalità

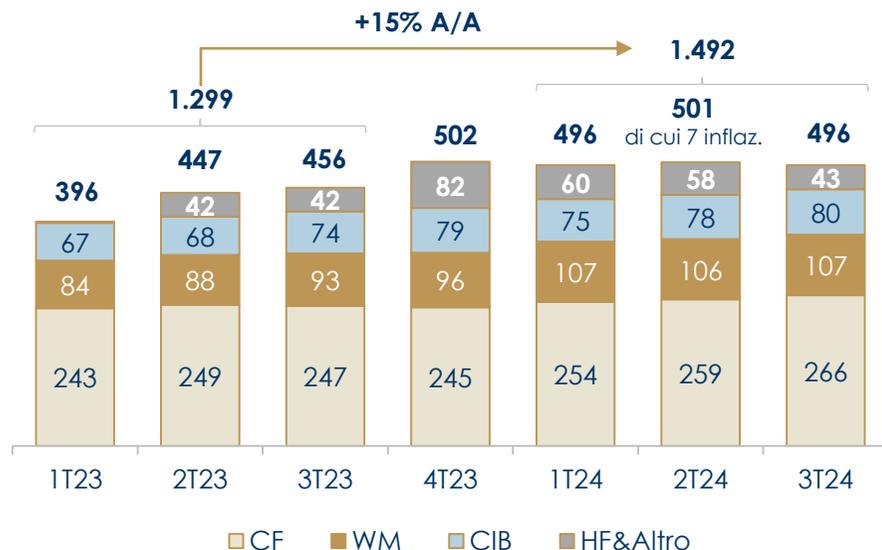


# MARGINE DI INTERESSE: TREND RAFFORZATO DALLA GESTIONE ATTIVA DELLO STATO PATRIMONIALE...

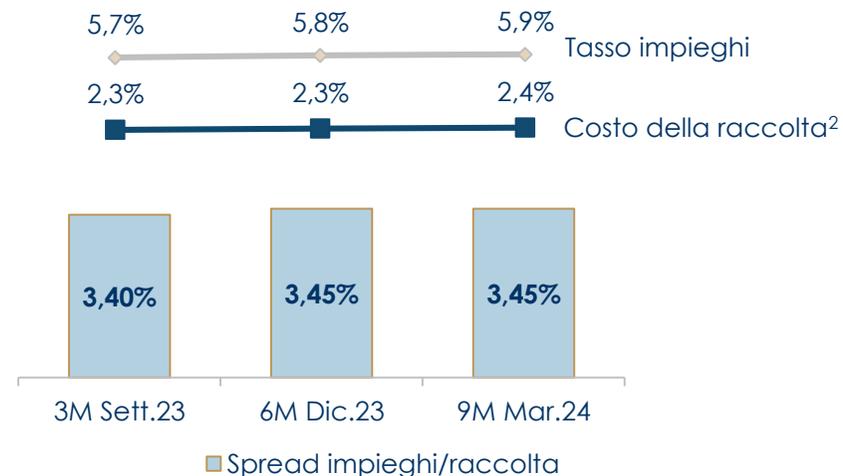
9M/3T – Risultati del gruppo

Sezione 2

## Trend margine di interesse per divisione (€mln, 3M)



## Tasso e spread degli impieghi<sup>1</sup>



- ◆ **Margine di interesse nei 9M24 +15% A/A a €1,5mld, stabile T/T** nonostante l'assenza di cedole inflazione e minori giorni nel 3T
- ◆ **Impieghi in fase di repricing e ribilanciamento del mix:** €52mld, -2% A/A, minor contributo dal CIB e maggiore dal CF e rendimento medio del libro impieghi in aumento (+20pb da sett.23 a marzo 24)
- ◆ **Forte contributo dal banking book:** stock in aumento di €1,7mld A/A, con rendimento in rialzo di ~30pb a 2,9% da inizio anno
- ◆ **Buoni livelli di provvista ad un costo migliore di quanto preventivato:** costo dei depositi in fase di stabilizzazione, conversione in AUM prima della nuova campagna lanciata ad aprile con tassi più bassi. Elevata emissione di obbligazioni nel 3T favorita da forte interesse da parte degli investitori, ad un costo migliore del previsto anche includendo strumenti di capitale
- ◆ **Confermata la riduzione della sensitivity del margine:** +/-€25mln ogni +/-50pb dei tassi ufficiali

# CON SOLIDA PROVVISTA

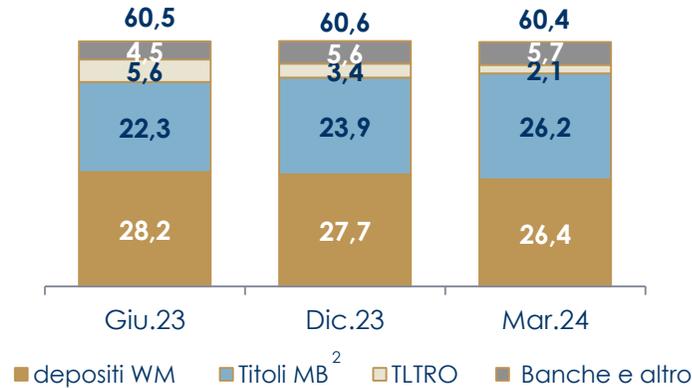
## 8,7MLD RACCOLTI NEGLI ULTIMI 9M A 119PB VS EUR3M

9M/3T – Risultati di Gruppo

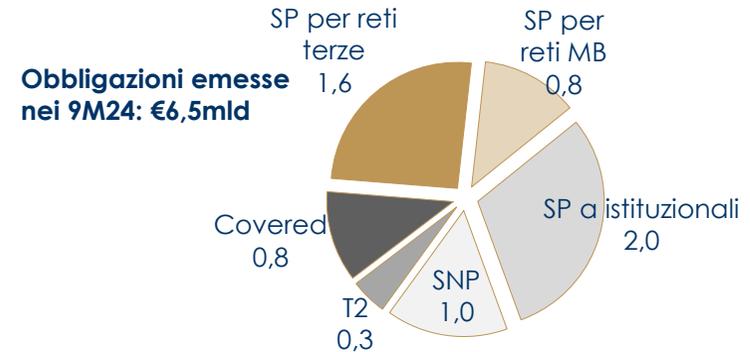
Sezione 2

**Provvista<sup>1</sup> nel WM stabile, ampia emissione di obbligazioni (>€6mld in 9M, €4,2mld nel 3T), con diversificazione dell'accesso al mercato - 80% del TLTRO rimborsato (€3,5mld in 9M, €1,25mld nel 3T)**

(€mld)

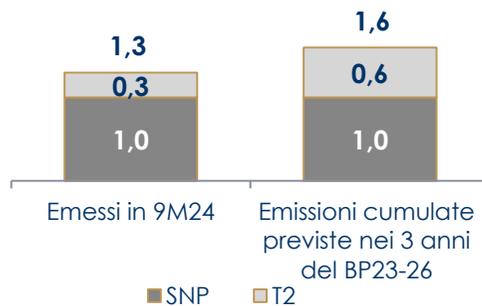


(€mld)

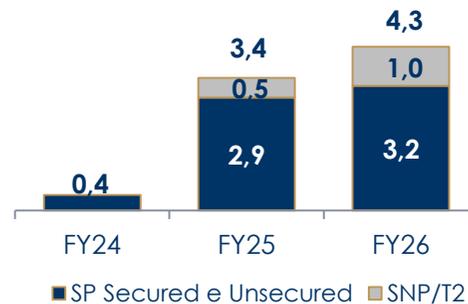


**Effettuato l'80% delle emissioni di strumenti di capitale previste nel BP23-26, prefinanziate le scadenze a spread migliori del previsto**

(emissione strum. a basso assorbimento di capitale, €mld)



(Scadenze obbligazioni, €mld)



Principali emissioni recenti	Data	Ammontare (€mld)	Spread
SNP Sustainable	Sett.23	500	MS+145pb
Senior Preferred	Sett.23	470	3ME+132pb
Senior Preferred	Nov.23	500	MS+140pb
Covered bond	Gen.24	750	MS+65pb
T2	Gen.24	300	MS+275pb
Senior Preferred	Mar.24	300	3ME+50pb
SNP	Mar.24	500	MS+130pb
Senior Preferred	Mar.24	466	3ME+112pb

1) Include I depositi WM e le obbligazioni collocate attraverso reti proprietarie del WM e di terzi  
2) Include certificati FVO



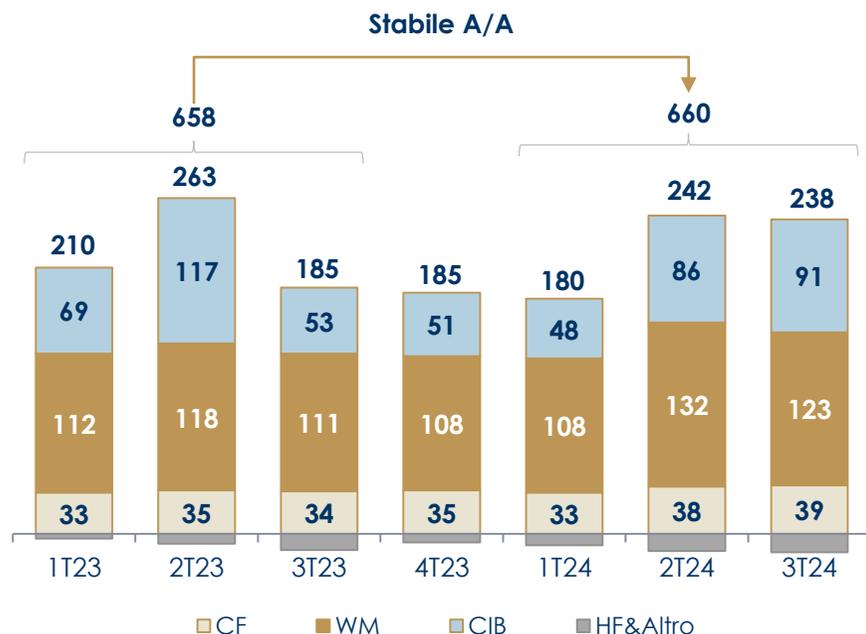
# COMMISSIONI: TENDENZA IN RAFFORZAMENTO

>€200MLN NEGLI ULTIMI TRIMESTRI

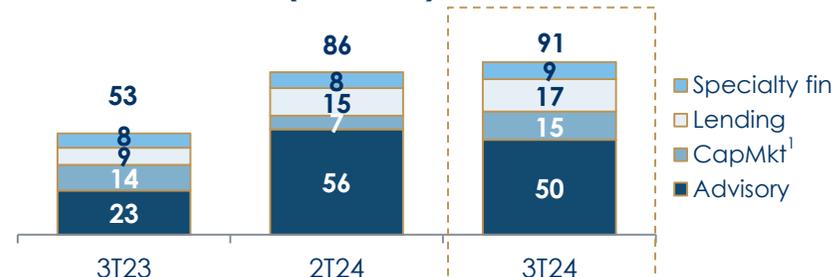
9M/3T - Risultati di Gruppo

Sezione 2

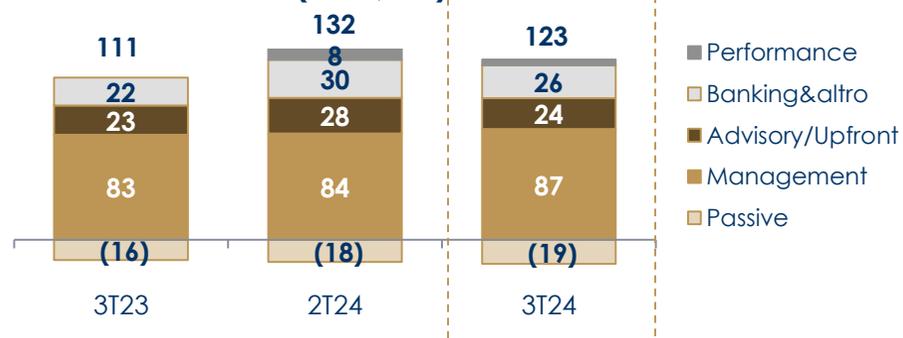
Andamento commissioni per divisione (€mln, 3M)



Commissioni CIB (€mln, 3M)



Commissioni WM (€mln, 3M)



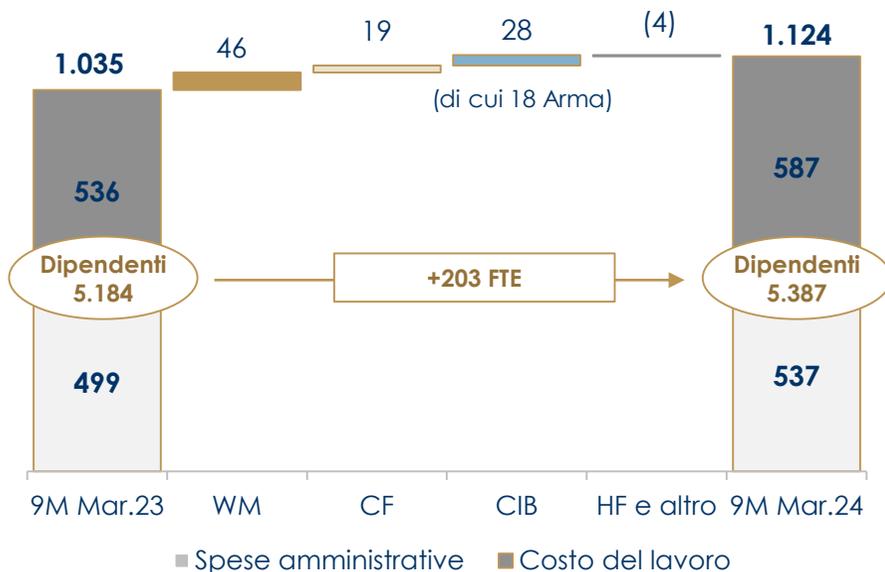
- ◆ **Commissioni nei 9M24 a €660mln, stabili A/A**, con gli ultimi due trimestri che hanno registrato un **livello superiore alle medie storiche**, per effetto di crescita organica e per il consolidamento di Arma (~€50mln in 6M da ott.23)
- ◆ **WM: €363mln (+6% A/A)**, commissioni di gestione +3% A/A, solida dinamica delle commissioni di advisory/upfront. Nel 3T in calo del 7% per via della stagionalità delle commissioni bancarie e di performance, registrate principalmente nel 2T
- ◆ **CIB: €225mln, -6% A/A**, con trend solido negli ultimi 2 trimestri per il consolidamento di Arma, forte attività DCM, solida attività di M&A e Lending; pipeline positiva
- ◆ **CF: €110mln (+7% A/A)**, che riflettono la maggior attività commerciale e il crescente contributo del BNPL

# COSTI GUIDATI DALLE AZIONI DI POTENZIAMENTO DEL BUSINESS

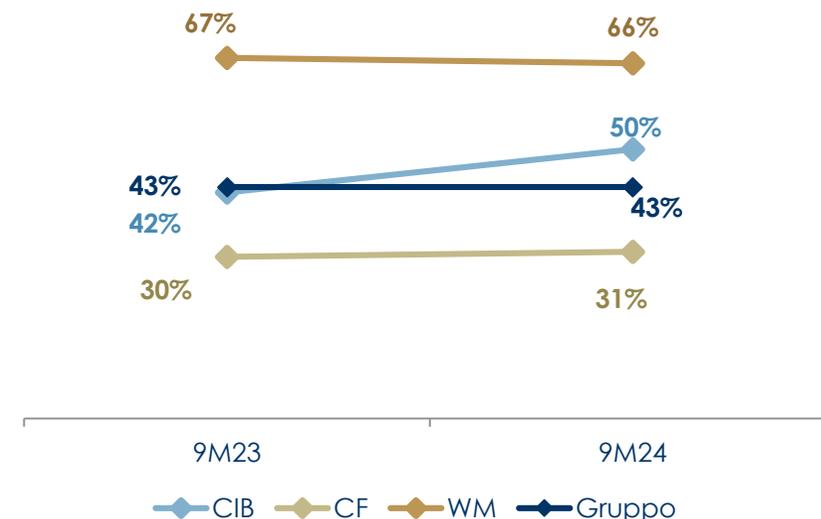
9M/3T – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Costi del Gruppo per natura e divisione (€mln)



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



◆ **Crescita dei costi guidata da:**

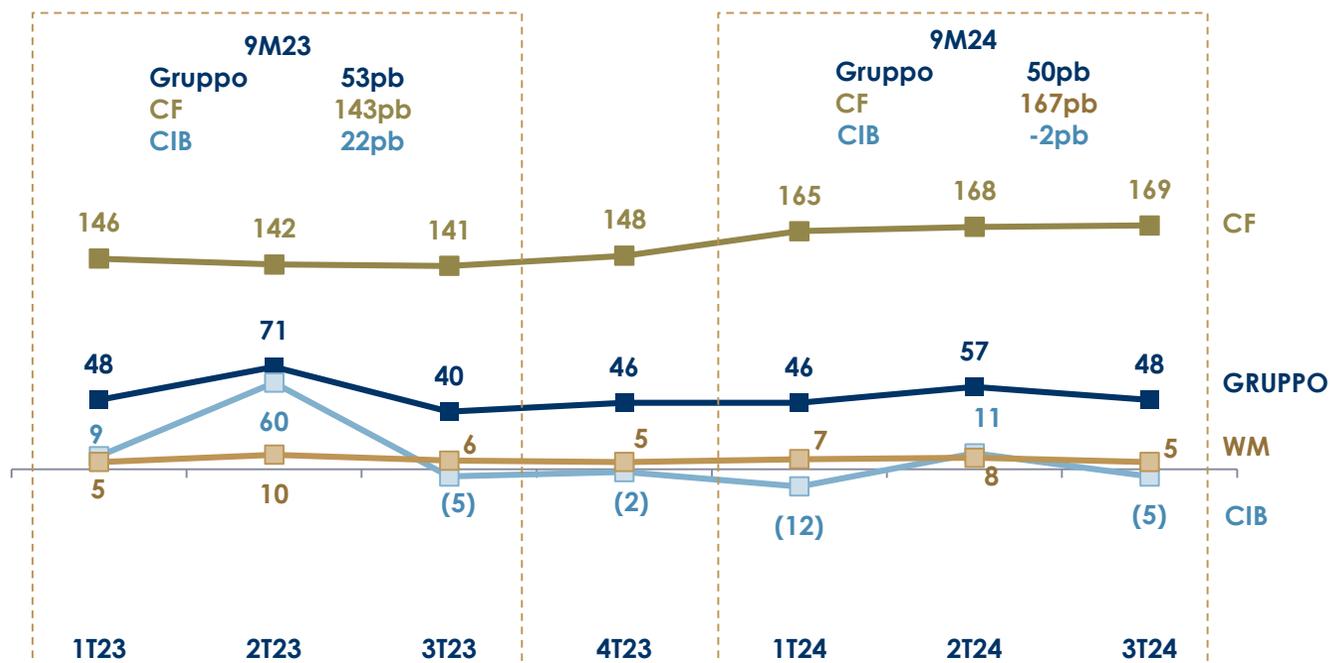
- ◆ **Elementi per la crescita del business** (~€55mln di costi aggiuntivi in 9M) che includono il maggior personale (organico +203, inclusi ~80 unità da acquisizioni/cessioni), costi dovuti alla maggiore operatività, rebranding
- ◆ **Tecnologia e progetti** (~€15mln di costi aggiuntivi in 9M)
- ◆ **Inflazione** (~€20mln di costi aggiuntivi in 9M, equamente distribuiti tra rinnovo di contratti, aggiustamenti salariali e altre spese)
- ◆ **Rapporto costi/ricavi sotto controllo a livello di Gruppo (43%) ed in tutte le divisioni**, con un miglioramento nel WM (66% nei 9M24) ed un miglior controllo dei costi nella HF (-5% A/A)

# COSTO DEL RISCHIO DI GRUPPO RIDOTTO A 50PB

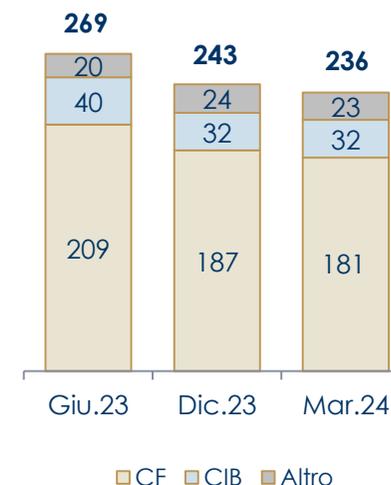
9M/3T – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Andamento del costo del rischio (pb)



Andamento overlay (€mln)



◆ Costo del rischio di Gruppo pari a 50pb nei 9M24 (48pb nel 3T) vs 53pb nei 9M23, con parziale uso di overlay (stock in calo di €33mln a €236mln per il Gruppo):

- ◆ **CF: costo del rischio in via di normalizzazione** a 167pb nel 9M24 (169pb in 3T), a seguito di un modesto rialzo degli indicatori di rischio, compensati in parte dal rilascio di €27mln di overlay
- ◆ **CIB: costo del rischio immateriale** sia nei 9M che nel 3T, 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 9M24

# CLASSIFICAZIONE RIGOROSA

## ATT. DET. LORDE/IMPIEGHI AL 2,5% CON TASSI DI COPERTURA ELEVATI

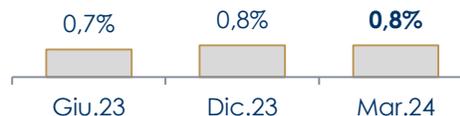
9M/3T – Risultati di Gruppo

Sezione 2

### Att. det. lorde – Stage 3<sup>1</sup>



### Att. det. nette – Stage 3<sup>1</sup> (Esposizione netta/Impieghi)



- **Stage 3** – Attività deteriorate in aumento del 2% T/T e sostanzialmente stabili vs. giu.23 a 2,5% degli impieghi lordi, con un solido andamento in tutte le divisioni. Rapporto att. det. nette su impieghi basso (0,8%) e copertura elevata (70%)
- **Stage 2** – Impieghi in stage 2 al 6% con un tasso di copertura pari a ~13%
- **Impieghi in bonis** – Tasso di copertura in aumento all'1,40%, con elevati overlay

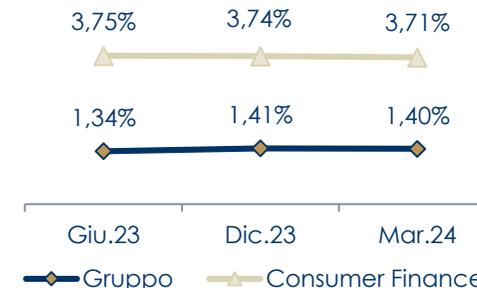
### Impieghi in bonis – Stage 2<sup>1</sup>



### Impieghi in bonis – Stage 1<sup>1</sup>



### Copertura impieghi in bonis

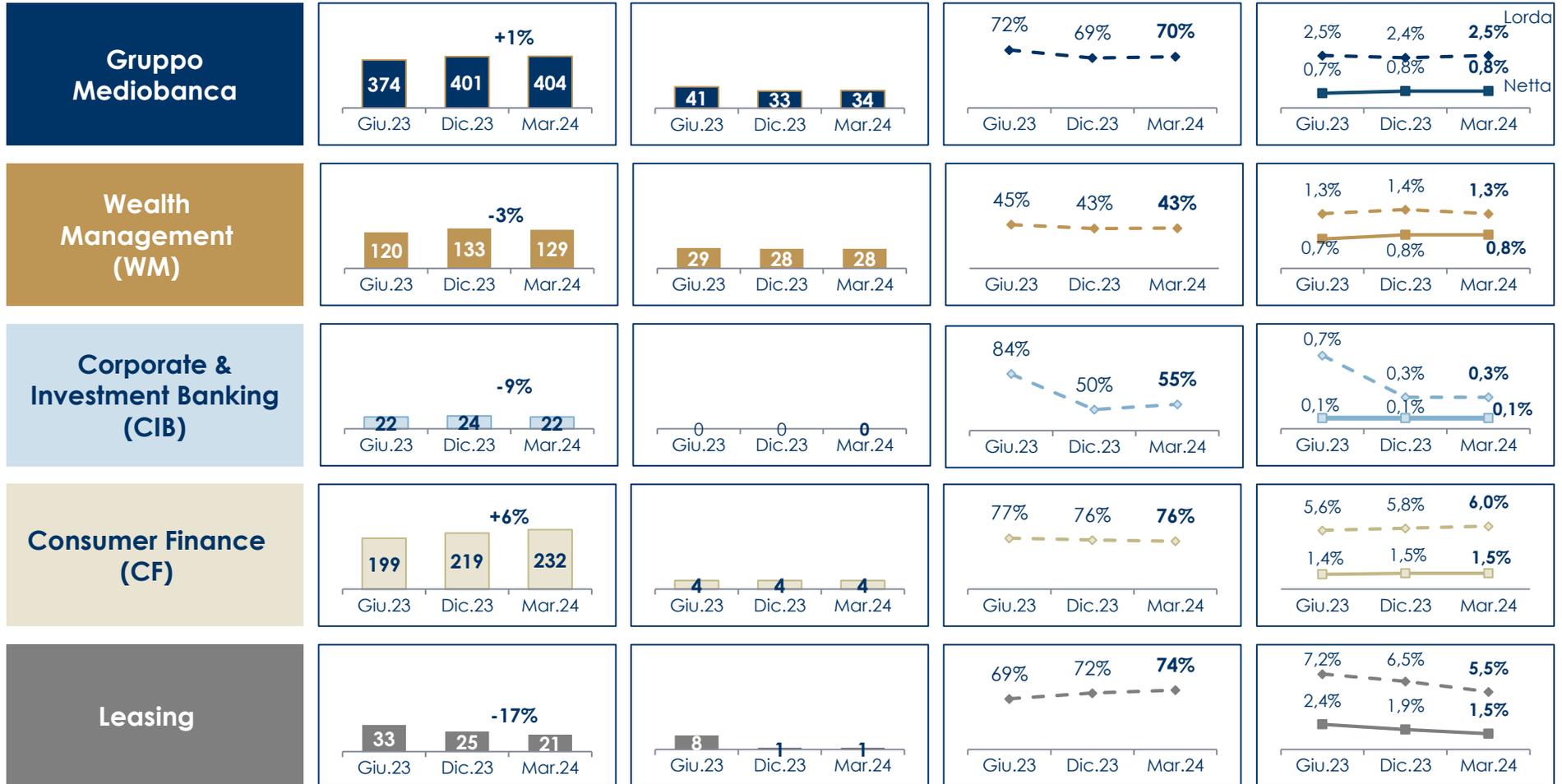


1) I dati nei grafici sopra si riferiscono agli impieghi alla clientela e possono pertanto differire dai dati EBA Dashboard. In particolare l'EBA include le attività deteriorate acquistate e la posizione di tesoreria che, invece, non sono contemplate nella riclassifica di MB

# QUALITA' DEGLI ATTIVI PER DIVISIONE

9M/3T – Risultati di Gruppo

Sezione 2

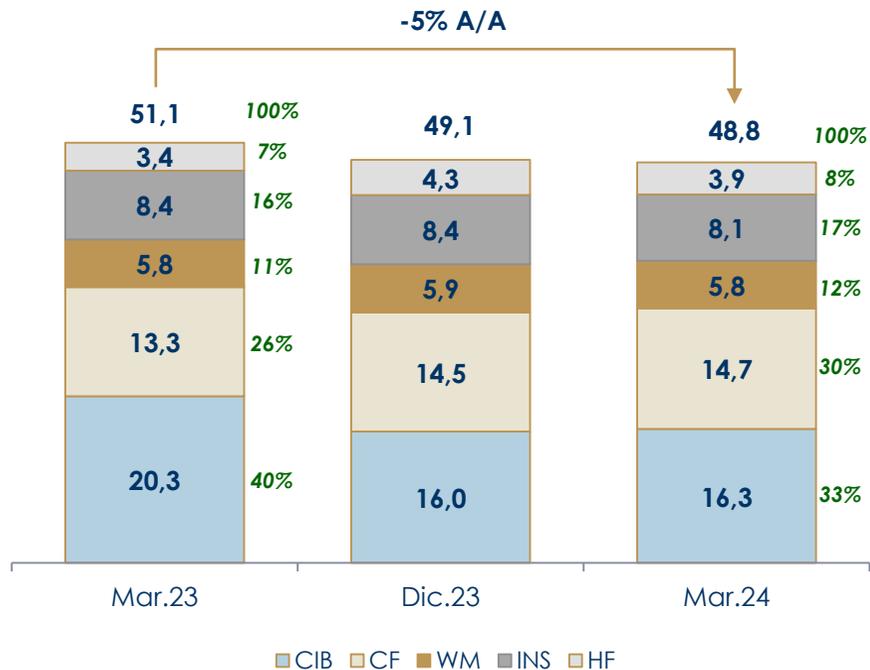


# PROSEGUE L'OTTIMIZZAZIONE DEGLI RWA E LA RIALLOCAZIONE DEL CAPITALE

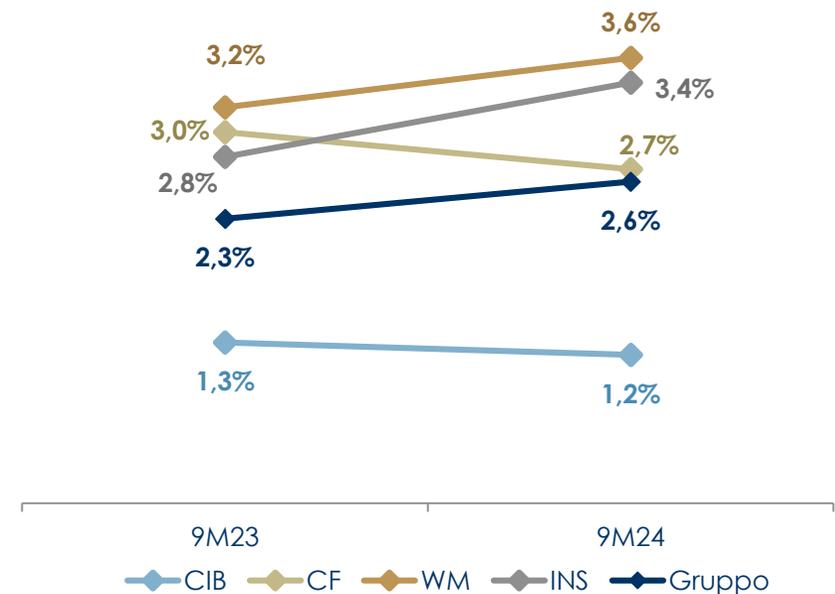
9M/3T – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Andamento RWA per divisione (€mld, incidenza %)



RoRWA per divisione (annualizzato, %)



- ◆ **RWA in calo del 5% A/A a €48,8mld, -1% nel 3T**, con l'aumento di €0,9mld dovuto all'implementazione del modello AIRB nel CF interamente compensato a livello di Gruppo dall'approccio selettivo nell'erogazione e dall'introduzione di nuove misure di mitigazione del rischio, in particolare nel CIB
- ◆ **CIB: RWA in calo del 20% (-€4mld) in 12M, pari ora al 33% (dal 40%) degli RWA di Gruppo**
- ◆ **RoRWA di Gruppo in crescita** di 30pb A/A al 2,6%

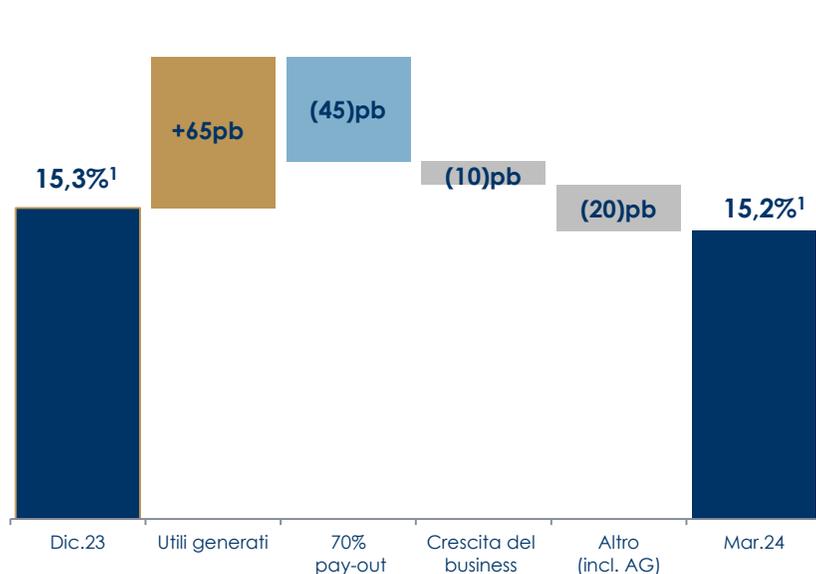
# ELEVATA CREAZIONE DI CAPITALE E REMUNERAZIONE DEGLI AZIONISTI

## CET1 PHASE-IN E FULLY LOADED @15,2%

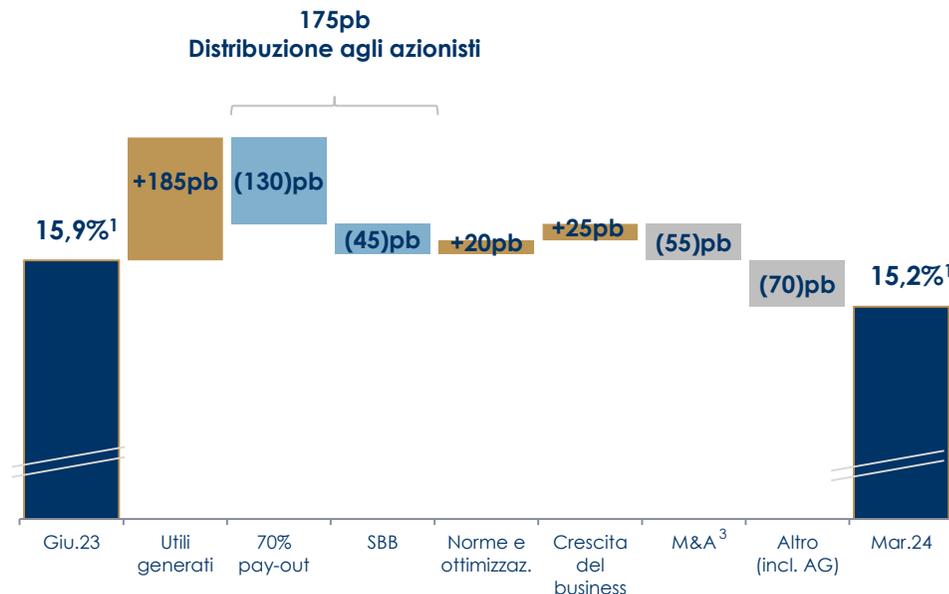
9M/3T – Risultati di Gruppo

Sezione 2

### Evoluzione dell'indice CET1<sup>1</sup> nel 3T24



### Evoluzione dell'indice CET1<sup>1</sup> nei 9M24



#### ◆ Indice CET1 a 15,2%<sup>1</sup> a Mar.24:

- ◆ **-10pb T/T:** +65pb da generazione di utili, -45pb da dividendi accantonati, -10pb dalla crescita del business e -20pb per altri fattori (incluso la deduzione maggiore di AG ante distribuzione dividendi)
- ◆ **-70pb A/A:** +185pb generati dai ricavi, -175pb di retribuzione agli azionisti (130pb dividendi, 45pb per effetto del 2% SBB completato il 26 feb.), +45pb dagli RWA per approccio selettivo e ottimizzazioni in parte compensate dall'introduzione del modello AIRB nel CF (-25pb), -55pb per M&A (acquisizione AP principalmente) e -70pb per altri fattori (inclusa deduzione AG)
- ◆ **Confermate le eccedenze sui requisiti regolamentari (MDA a 10,12%<sup>2</sup> e CET1 SREP a 8,28%<sup>2</sup>)**

1) CET1 (phase-in e fully loaded) pro forma, considerando permanente il Danish Compromise (beneficio di ~100pb) ed includendo l'utile non distribuito di periodo (~25pb) (non soggetto ad autorizzazione per l'articolo 26 del CRR) al netto del payout del 70%. Il 24 Apr. il nuovo framework di Basilea è stato implementato con l'approvazione del CRR3. Il trattamento prudente transitorio per AG ("Danish Compromise") è ora da considerare permanente.

2) I requisiti includono il Counter-Cyclical buffer (0,133% al 31/12/2023). Il livello MDA sconta l'assenza di strumenti AT1 con l'utilizzo di 1,84% di strumenti CET1.

3) Arma Partners, Revalea e Heidipay

# RISULTATI SOLIDI NEI 9M

9M/3T – Risultati di Gruppo

Sezione 2

## Risultati finanziari

€mln	9m Mar.24	Δ A/A <sup>1</sup>	3T24 Mar.24	2T24 Dic.23	3T23 Mar.23
<b>Ricavi totali</b>	<b>2.628</b>	<b>+9%</b>	<b>898</b>	<b>867</b>	<b>760</b>
Margine di interesse	1.492	15%	496	501	456
Commissioni	660	-	238	242	185
Proventi tesoreria	134	-22%	40	46	24
Valorizz. Equity method	342	18%	123	78	94
<b>Wealth Management</b>	690	12%	232	240	206
<b>Consumer Finance</b>	888	6%	305	298	281
<b>Corporate &amp; IB</b>	536	-5%	194	201	135
<b>Insurance</b>	349	19%	126	80	95
<b>Holding Function</b>	180	38%	46	55	49
<b>Totale costi</b>	<b>(1.124)</b>	<b>9%</b>	<b>(389)</b>	<b>(392)</b>	<b>(344)</b>
Rettifiche su crediti	(196)	-7%	(63)	(73)	(53)
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.309</b>	<b>+11%</b>	<b>446</b>	<b>403</b>	<b>363</b>
<b>Utile lordo</b>	<b>1.298</b>	<b>+22%</b>	<b>455</b>	<b>383</b>	<b>314</b>
<b>Utile netto</b>	<b>946</b>	<b>+20%</b>	<b>335</b>	<b>260</b>	<b>236</b>
<b>TFA - €mld</b>	<b>96,5</b>	+14%	<b>96,5</b>	93,6	84,7
<b>Impieghi - €mld</b>	<b>52,0</b>	-2%	<b>52,0</b>	51,8	53,2
<b>Provvista - €mld</b>	<b>60,4</b>	+3%	<b>60,4</b>	60,6	58,8
<b>RWA - €mld</b>	<b>48,8</b>	-5%	<b>48,8</b>	49,1	51,1
<b>Costi/ricavi (%)</b>	<b>43</b>	-0pp	<b>43</b>	45	45
<b>Costo del rischio (pb)</b>	<b>50</b>	-3pb	<b>48</b>	57	40
<b>Att. det. lorde/impieghi (%)</b>	<b>2,5%</b>		<b>2,5%</b>	2,4%	2,4%
<b>Copertura att. det. (%)</b>	<b>69,6%</b>		<b>69,6%</b>	69,1%	74,2%
<b>EPS (€)</b>	<b>1,11</b>	+20%	<b>0,39</b>	0,31	0,28
<b>RoRWA (%)</b>	<b>2,6%</b>	+30pb	<b>2,7%</b>	2,3%	2,1%
<b>ROTE adj. (%)</b>	<b>13%</b>	0pp	<b>14%</b>	12%	13%
<b>CET1<sup>2</sup> (%)</b>	<b>15,2%</b>	-20pb	<b>15,2%</b>	15,3%	15,4%

## In sintesi

- ◆ **Risultati solidi nei 9M24 con risultato operativo a €1.309mln, +11% A/A, grazie all'aumento nei ricavi; rapporto costi/ricavi e costo del rischio sotto controllo. ROTE a 13% e RoRWA al 2,6%**
- ◆ **Trend dei ricavi robusto a €2.628mln, +9% A/A:**
  - ◆  **margine di interesse +15% A/A**, che beneficia dell'effetto repricing e dei volumi in crescita nel CF, WM e banking book
  - ◆  **commissioni stabili A/A**, in ripresa negli ultimi due trimestri e con una buona pipeline in vista
  - ◆  **proventi da tesoreria in calo del 22% A/A**
- ◆ **La diversificazione risulta un elemento chiave per la crescita dei ricavi:**
  - ◆  **WM: +12% A/A**, sostenuto sia dal margine di interesse che beneficia dei maggiori tassi e sia dalle commissioni che riflettono l'aumento di AUM&A (+22% A/A)
  - ◆  **CIB: -5% A/A**, in ripresa negli ultimi due trimestri per la maggior attività e per il consolidamento di Arma
  - ◆  **CF: +6% A/A**, grazie alla crescita del margine di interesse, con il completamento del repricing, e delle commissioni per effetto della crescita del business BNPL
  - ◆  **INS: solido contributo, +19% A/A**
- ◆ **Indice costi/ricavi al 43%**, nonostante i costi in crescita del 9% A/A
- ◆ **Rettifiche su crediti in calo del 7% A/A, con costo del rischio sotto controllo a 50pb**, che riflette la normalizzazione nel CF e l'elevata qualità degli attivi nel CIB
- ◆ **Elevato CET1 15,2%<sup>2</sup>**, incorporando un'elevata remunerazione degli azionisti (dividendi accantonati per il 70% dell'utile e 2% di riacquisto di azioni) e l'acquisizione di Arma (nel 2T)

# PROGRESSI IN 9M24 DEL NOSTRO PROFILO ESG

9M/3T – Risultati di Gruppo

Sezione 2

GOVERNANCE	SOCIAL	ENVIRONMENT
<p><b>Gli azionisti nell'AGM 2023 hanno approvato tutte le proposte del CdA</b>, tra cui:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ <b>nuovo CdA</b> (indipendenti 80%, diversity 47%, minoranze al 20%)</li> <li>◆ <b>Remunerazione degli azionisti</b> con: Introduzione dell'<b>acconto del dividendo dal FY24</b>, e del <b>piano di acquisto azioni proprie</b> (~€200mln)</li> <li>◆ <b>Politica di remunerazione e report, incluso il nuovo LTIP</b> con: 50% del totale della remunerazione variabile (vs 20% in precedenza) per il CEO e DG del Gruppo, tutto pagato in equity; 20% legato a target ESG quantitativi; maggior copertura per includere il senior management</li> <li>◆ <b>Primo piano di azionariato diffuso tra i dipendenti</b> (concluso con successo lo scorso dicembre con una partecipazione del 28%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Il Gruppo festeggia i due anni di <b>"toDEI" (Diversity &amp; Inclusion initiative)</b>, progetto nato con l'obiettivo di <b>promuovere una cultura manageriale basata sul rispetto, la comprensione e il riconoscimento del valore dei singoli individui</b>. Il progetto si basa su un processo di formazione a tre livelli, focalizzato sulla governance, gestione delle persone e cultura aziendale. KPIs: il numero di donne in posizione di senior leadership è aumentato dal 17% al 21% sul totale dipendenti del Gruppo, oltre 500 ambassador sono stati formati e sono state siglate sei partnership sul tema</li> <li>◆ Impegno confermato con il <b>rinnovo di due partnership</b> (UNHCR e Missione Bambini) <b>per sostenere le donne rifugiate sopravvissute alla violenza di genere</b> (GBV) e l'inclusione finanziaria per la famiglie economicamente e/o socialmente vulnerabili con bambini piccoli</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ <b>Il punteggio CDP è stato incrementato di due notch da "C" a "B"</b></li> <li>◆ <b>Secondo set di obiettivi intermedi per la riduzione delle emission al 2030 nell'ambito della NZBA</b> (aviazione e cemento<sup>1)</sup>)</li> <li>◆ Compensate le emissioni di CO<sub>2</sub> residue</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b><u>Stabile sviluppo dei prodotti ESG</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ <b>Prodotti ESG/green a ~€4,4mld di stock</b> di cui: 73% corporate; 16% mutui; 11% consumer finance</li> <li>◆ Elevata penetrazione dei fondi ESG (% di fondi ESG qualificati pari al 48%)<sup>2</sup></li> <li>◆ Solida <b>attività DCM</b> in tema ESG con <b>23 transazioni sustainable per un importo totale emesso di €13,8mld</b> da lug. 2023</li> <li>◆ <b>Collocamento obbligazionario Sustainability SNP per €500mln</b> (3° obbligazione ESG emessa da MB, 50% del target del BP23-26 già raggiunti)</li> </ul>

1) 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  
 2) % dei fondi qualificati ESG (fondi SFDR articoli 8 e 9) sul totale dei fondi (OICT&ETF) nel portafoglio dei clienti WM



# Agenda

**Section 1. Sintesi dei risultati**

**Sezione 2. Risultati trimestrali a marzo 2024**

**Sezione 3. Risultati divisionali**

**Sezione 4. Note conclusive**

## **Allegati**

1. Risultati divisionali per trimestre
2. Glossario



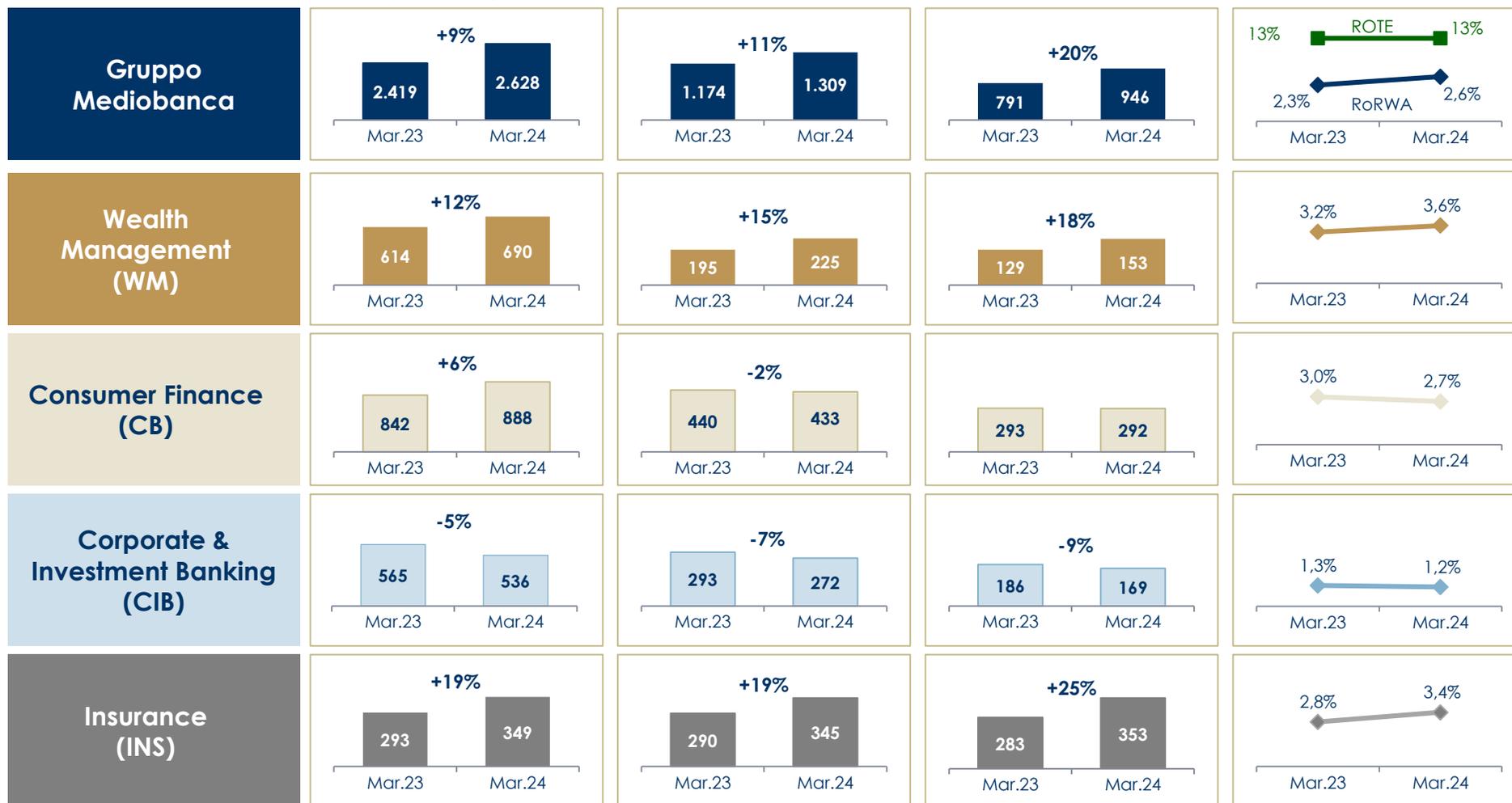
MEDIOBANCA

# RORWA IN CRESCITA AL 2,6%

## SOSTENUTO DALLA CRESCITA DELLE ATTIVITÀ A MINOR UTILIZZO DI CAPITALE

9M Risultati divisionali

Sezione 3



# WEALTH MANAGEMENT

## ATTUAZIONE DEL PIANO "ONE BRAND - ONE CULTURE" NEI 9M

9M/3T – Risultati divisionali - WM

Sezione 3

### MBWM: lancio di MB Premier e modello di Private Investment banking apprezzato da clienti e banker

- Lancio di **Mediobanca Premier** il 15 Gennaio, seguito da una **forte ripresa nel reclutamento** (+42 nuovi professionisti in 3M) coordinato con la riorganizzazione interna dei banker. Ricca pipeline in vista
- **Modello PIB distintivo ed efficace:** €1mld raccolto negli ultimi 3M grazie al nuovo club deal "TEC". Grazie a questa iniziativa, Mediobanca Private Banking è riuscita ad **attrarre circa 650 investitori**, di cui circa il **30% sono nuovi clienti**

### Riposizionamento – Approccio "ONE FRANCHISE" brand Mediobanca

- **Riposizionamento del franchising**, con aumento della base clienti Premier (+2.300 nuovi clienti private, -35.000 clienti mass in 9M) e riposizionamento della presenza territoriale delle filiali in corso
- **Potenziamento dell'offerta del Gruppo favorito anche dalle capacità inhouse**, con il lancio di nuovi prodotti in attività liquide (nuovi prodotti e fondi) e prodotti di credito alternative (lancio di nuovi CLO UE e special situation)

### MBWM - driver di crescita per il Gruppo MB

- **TFA a ~€97mld** (in crescita di oltre €8mld da giugno23), **raccolta netta di €5,1mld nei 9M24, di cui €6,8mld in AUM&A**
- **Ricavi in crescita del 12% A/A e €690mln nei 9M24, utile netto in crescita del 18% A/A a oltre €150mln**
- **RoRWA al 3,6%**

# WM: CRESCITA A DOPPIA CIFRA GRAZIE A ~€7MLD DI NNM IN AUM/AUA

## RICAVI DEI 9M €690mln (+12%) - UTILE NETTO DEI 9M >€150mln (+18%)

9M/3T – Risultati divisionali - WM

Sezione 3

### Risultati Finanziari

€mln	9m Mar.24	Δ A/A <sup>1</sup>	3T24 Mar.24	2T24 Dic.23	3T23 Mar.23
<b>Ricavi</b>	<b>690</b>	<b>+12%</b>	<b>232</b>	<b>240</b>	<b>206</b>
Margine di interesse	320	+21%	107	106	93
Commissioni nette	363	+6%	123	132	111
Proventi da negoziaz.	7	-4%	3	2	2
<b>Totale costi</b>	<b>(457)</b>	<b>+11%</b>	<b>(155)</b>	<b>(159)</b>	<b>(136)</b>
Rettifiche su crediti	(9)	+4%	(2)	(3)	(3)
<b>Risultato operativo</b>	<b>225</b>	<b>+15%</b>	<b>75</b>	<b>78</b>	<b>68</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>223</b>	<b>+21%</b>	<b>75</b>	<b>77</b>	<b>67</b>
<b>Utile netto</b>	<b>153</b>	<b>+18%</b>	<b>53</b>	<b>50</b>	<b>47</b>
<b>TFA - €mld</b>	<b>96,5</b>	+14%	<b>96,5</b>	93,6	84,7
<b>AUM/AUA - €mld</b>	<b>70,1</b>	+22%	<b>70,1</b>	65,9	57,4
<b>Depositi - €mld</b>	<b>26,4</b>	-4%	<b>26,4</b>	27,7	27,4
<b>NNM - €mld</b>	<b>5,1</b>	+15%	<b>1,3</b>	2,5	1,0
<b>Impieghi - €mld</b>	<b>16,9</b>	+1%	<b>16,9</b>	16,9	16,7
<b>RWA - €mld</b>	<b>5,8</b>	+0%	<b>5,8</b>	5,9	5,8
<b>Att. det. lorde/impieghi (%)</b>	<b>1,3%</b>		<b>1,3%</b>	1,4%	1,1%
<b>Rapporto costi/ricavi (%)</b>	<b>66</b>	-1pp	<b>67</b>	66	66
<b>Costo del rischio (pb)</b>	<b>7</b>	-0pb	<b>5</b>	8	6
<b>RoRWA (%)</b>	<b>3,6%</b>	+40pb	<b>3,7%</b>	3,8%	3,3%
<b>Distribuzione</b>	<b>1.283</b>	+68	<b>1.283</b>	<b>1.253</b>	<b>1.215</b>
Private Banker	157	+10	157	156	147
Premier Banker	528	+12	528	524	516
Premier consulenti fin.	598	+46	598	573	552

### Sintesi

- ◆ Sostenuta da forti investimenti nella distribuzione e da un andamento positivo del mercato, **MBWM ha realizzato una crescita a doppia cifra sia in termini di ricavi che di utile netto, grazie alla crescita positiva degli AUM/AUA:**
  - ◆ **NNM: €5,1mld in 9M (€1,3mld nel 3T), con ~€7mld NNM in AUM/AUA** grazie anche alla conversione di depositi. **L'ultimo trimestre ha mostrato un miglioramento degli AUM, ad un ritmo più sostenuto rispetto ai peer**
  - ◆ **TFA: €97mld, +14% A/A e +3% T/T**, anche grazie all'effetto mercato positivo negli ultimi due trimestri
  - ◆ **Utile netto nei 9M24 +18% A/A a €153mln:**
    - ◆ **Ricavi a €690mln +12% A/A:**
      - ◆ **margin di interesse +21% A/A** grazie ai tassi in crescita e maggiori volumi
      - ◆ **commissioni +6% A/A**, con maggiori commissioni di gestione, solido contributo dalle advisory/upfront fees supportate dall'attività di collocamento di prodotti strutturati, maggiori banking fees, a cui si aggiungono performance fees legate all'andamento dei mercati. **3T in calo per la stagionalità delle commissioni di performance e banking, parzialmente compensate da quelle di gestione (+4% T/T)**
    - ◆ **Indice costi/ricavi pari a 66%**, pur con il prosieguo degli investimenti in talenti ed innovazione (costi +11% A/A)
    - ◆ **Costo del rischio non rilevante (7pb)**
    - ◆ **RoRWA al 3,6%**, +40pb A/A

# MBWM CONFERMA LA CAPACITÀ DI CRESCERE A VELOCITÀ DOPPIA RISPETTO AL MERCATO

9M/3T Risultati divisionali - WM

Sezione 3

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

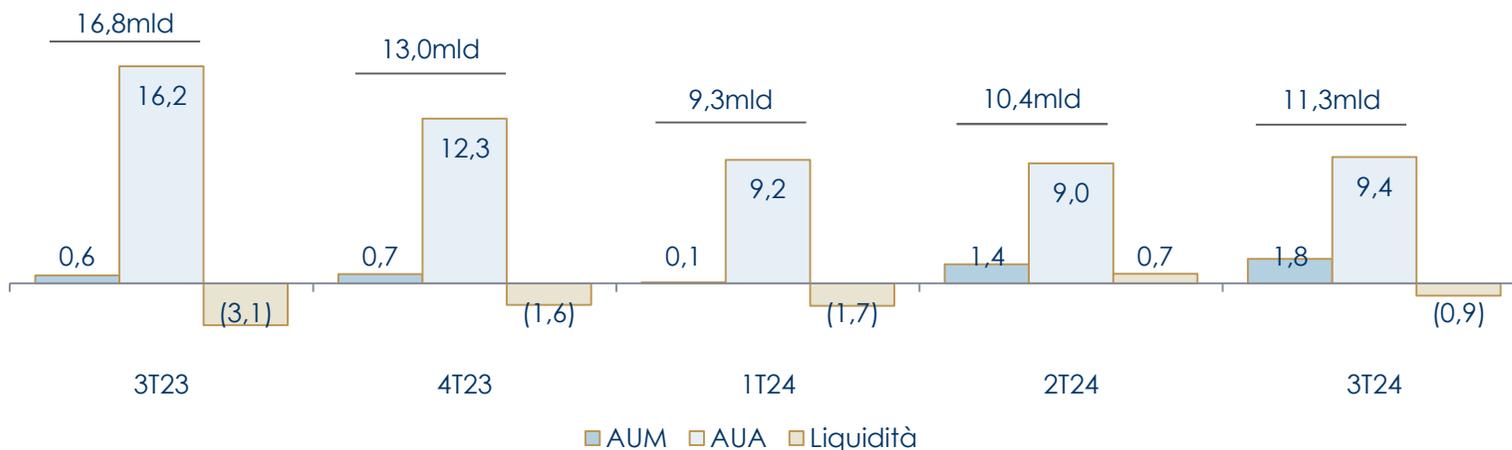
➔ Tasso di crescita (NNM relativo alle AUM/AUA sullo stock %)

<b>MBWM</b>	<b>+4,3%</b>	<b>+3,6%</b>	<b>+3,0%</b>	<b>+3,9%</b>	<b>+4,0%</b>
<b>Mercato</b>	<b>+2,9%</b>	<b>+2,1%</b>	<b>+1,5%</b>	<b>+1,6%</b>	<b>+1,7%</b>

Focus sul tasso di crescita degli AUM nel 3T  
**+2,4%**  
**+0,4%**

➔ Performance di mercato

<b>+2,6%</b>	<b>+1,4%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>4,3%</b>	<b>n.d.</b>
--------------	--------------	--------------	-------------	-------------



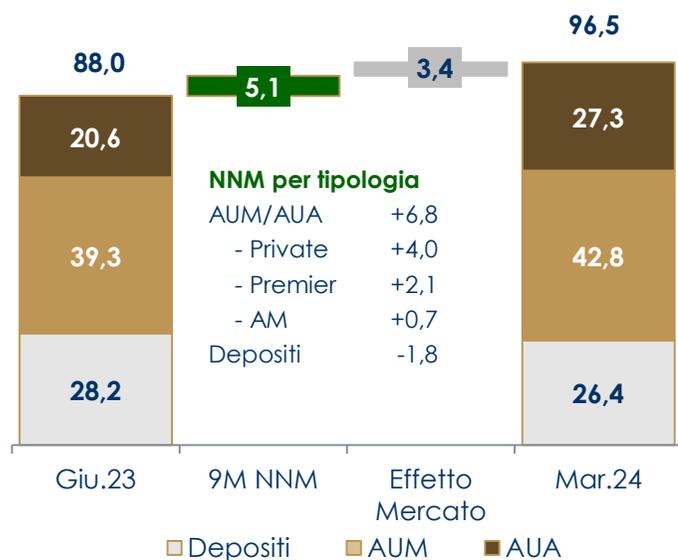
- ◆ **Solidi flussi di AUA nel 3T (gen-mar.24)**, favorito dal nuovo contesto di tassi di interesse, in combinazione con deflussi di depositi
- ◆ **Il positivo andamento di mercato dei prodotti a tasso fisso ed azionari ha lasciato intravedere i primi segni di recupero nelle AUM negli ultimi mesi dell'anno**

# NET NEW MONEY: ~€7MLD DI AUM/AUA IN 9M, +18% A/A TFA A ~€97MLD - AUM/AUA A €70MLD

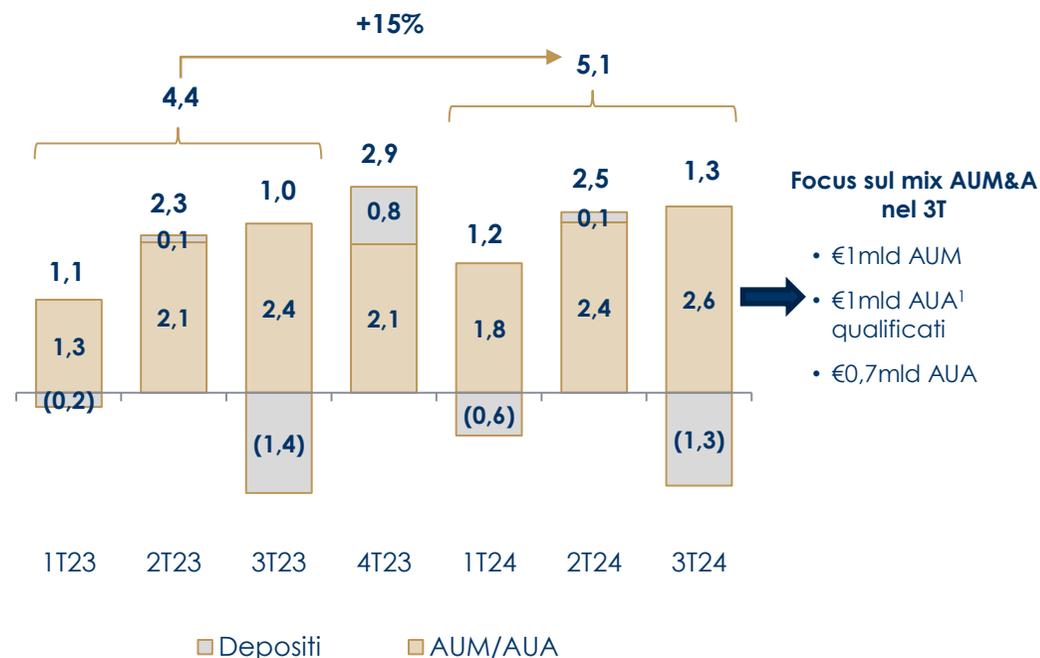
9M/3T Risultati divisionali - WM

Sezione 3

## Andamento TFA del Gruppo (€mld)



## MBWM: NNM per trimestre (€mld)



- ◆ **NNM nei 9M24: €5,1mld** (di cui €1,3mld nel 3T) **in crescita del 15% A/A**, con flussi di AUM/AUA a €6,8mld (+18% A/A), di cui €2,6mld nel 3T, e conversione di depositi prima della campagna promozionale lanciata ad Aprile
- ◆ **Il mix di NNM nell'ultimo trimestre cresce ad un ritmo più sostenuto rispetto quello dei peer**, con €1mld di NNM derivante da AUM (10% annualizzato vs 2% media di mercato) e €1mld di AUA qualificati in 3M
- ◆ **TFA: in crescita a €96,5mld con AUM/AUA a €70,1mld (+22% A/A)**, considerando anche l'effetto mercato positivo di €3,4mld

# INIZIATIVE CHIAVE

9M/3T Risultati divisionali - WM

Sezione 3

## Private Banking

- ◆ **TFA: €43mld** (+16% A/A, +3% T/T), **€33mld AUM/AUA** (+28% A/A, +7% T/T), **€10mld di depositi** (-11% A/A, -9% T/T)
- ◆ **Iniziative chiave nei primi 9M:**
  - **Ulteriore sviluppo delle iniziative nel Private Markets:** lancio del club deal TEC2, che ha come target PMI italiane con potenziale espansione internazionale, concluso ad Aprile24 per un importo complessivo di €0,9mld (ridotto dopo una forte domanda pari a €1,2mld); lancio del fondo semiliquido Apollo Aligned Alternatives, attività di investimento del programma BlackRock in corso
  - **Intensa attività su certificati/prodotti strutturati** e lancio di due nuovi mandati discrezionali
  - **Solida collaborazione con il CIB**, con €0,6mld eventi liquidità raccolti, principalmente nei primi 6M

## Premier Banking

- ◆ **TFA: €41mld** (+14% A/A, +3% T/T), **€24mld AUM/AUA** (+24% A/A, +7% T/T), **€17mld di depositi** (+2% A/A e -2% T/T)
- ◆ **Iniziative chiave nei primi 9M:**
  - **Lancio di Mediobanca Premier**, con nuova campagna pubblicitaria e nuove insegne
  - Ripresa degli AUM con €312mln di NNM nel 3T. Prosegue la robusta attività di certificati/obbligazioni
  - Lancio di un nuovo fondo azionario MB SGR delegato a Pictet (dopo quello di Fidelity nel 2T), chiusura dei fondi TM fixed-income gestiti da MB SGR
- ◆ **Riposizionamento clienti:** 2.300 nuovi clienti private in 9M (1.600 nel 3T), 35.000 conti retail chiusi in 9M
- ◆ **Sviluppo commerciale:** 80 nuovi professionisti arruolati in 9M di cui 42 nel 3T (crescita netta di 39 professionisti in 9M)

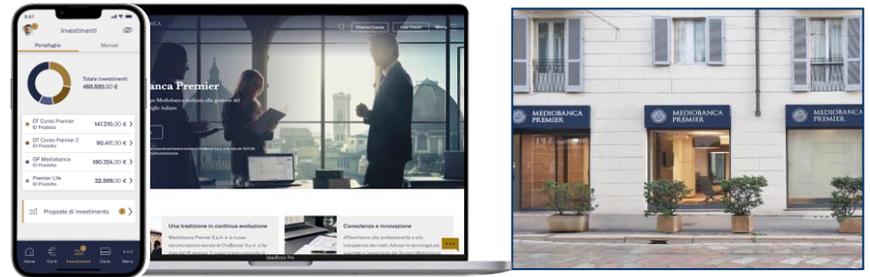
## Asset Management

- ◆ **Polus:** AUM +7% A/A e +5% T/T a €8,9mld, con il lancio di due CLO nel 1T24 e nel 3T24 (flussi in entrata di €0,4mld ognuno) e di un nuovo fondo per special situations (flussi in entrata di €0,1mld)

◆ Il 15 gennaio è avvenuto il lancio di Mediobanca Premier, con l'obiettivo di diventare **leader di mercato nella fascia di clientela medio-alta (€500.000-€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”**

## Reti/Piattaforme

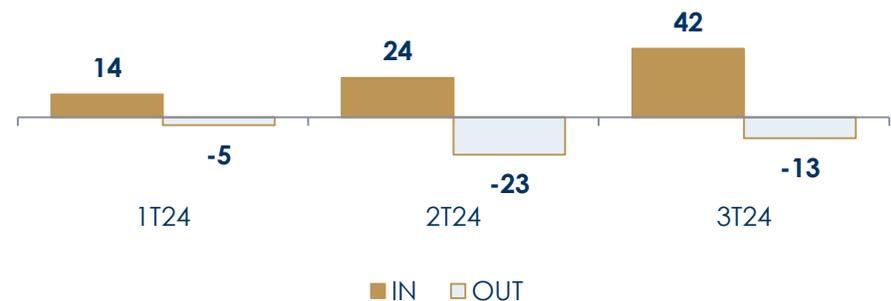
- ◆ 100 delle 198 filiali completate entro marzo 24, l'intera rete sarà completata entro settembre 24
- ◆ Tutte le piattaforme digitali, inclusi sito web, home banking e app mobile, sono state completamente ridisegnate



## Bankers/Advisors

- ◆ Aumento delle assunzioni di banker/consulenti finanziari con portafogli più ampi
  - ◆ +35 consulenti in 3M (59 in 9M), +7 banker (+21 in 9M)
  - ◆ 1.600 nuovi clienti con >€500.000 in 3M (+2,3K in 9M)
- ◆ Riorganizzazione dei banker già presenti in corso, con impatto irrilevante sulle masse dei clienti

Totale network (31/03/24): 1.126



## ATTUAZIONE DEL PIANO “ONE BRAND - ONE CULTURE” NEI 9M

9M/3T Risultati divisionali - CIB

Sezione 3

MB: tra le principali banche di investimento internazionali con un approccio basato sulle commissioni ed orientato al cliente; approccio “One Franchise” in Italia con il WM

- Flusso di operazioni M&A in 9M: 54<sup>1</sup> transazioni annunciate (+57% A/A<sup>2</sup>)
  - 43% internazionali, 30% nel segmento midcap e 50% con il coinvolgimento di private capital in linea con il focus strategico
  - l'attività di advisory è attesa in crescita nei prossimi trimestri grazie alle numerose transazioni annunciate nel 2T/3T24 e non ancora completate, sia domestiche che internazionali
- Rafforzamento del franchise attraverso l'assunzione di risorse che permettano di realizzare le iniziative strategiche ed espandere la base talenti

## Rafforzamento della copertura settoriale e della base clienti

- Posizioni di leadership nel settore Tech con Arma
- La transizione energetica ha già portato a transazioni altamente redditizie; private capital in accelerazione in Italia e Spagna
- Solido andamento dell'attività mid-market anche grazie alla collaborazione con il PB
- **Iniziativa Markets avviate:** iniziato il periodo di prova per il BTP Specialist (ottenimento del pieno status atteso per luglio 2024); CO<sub>2</sub> 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 maggiore focus sull'allocazione del capitale
- **RWA in calo di €3,1 mld da giugno 23** grazie al maggior ricorso a misure di mitigazione del rischio

# CIB: REDDITIVITÀ ALTA E RESILIENTE

## OTTIMIZZAZIONE DEL CAPITALE, QUALITÀ DEGLI ASSET ELEVATA, SETTORE IN RIPRESA

9M/3T – Risultati divisionali - CIB

Sezione 3

### Risultati finanziari

€mln	9m Mar.24	Δ A/A <sup>1</sup>	3T24 Mar.24	2T24 Dic.23	3T23 Mar.23
<b>Totale ricavi</b>	<b>536</b>	<b>-5%</b>	<b>194</b>	<b>201</b>	<b>135</b>
Margine di interesse	233	+12%	80	78	74
Commissioni	225	-6%	91	86	53
Proventi di tesoreria	78	-33%	22	37	8
<b>Totale costi</b>	<b>(267)</b>	<b>+12%</b>	<b>(95)</b>	<b>(96)</b>	<b>(76)</b>
Rettifiche su crediti	3	n.s.	2	(5)	3
<b>Risultato operativo</b>	<b>272</b>	<b>-7%</b>	<b>101</b>	<b>100</b>	<b>61</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>270</b>	<b>-4%</b>	<b>101</b>	<b>98</b>	<b>62</b>
<b>Utile netto</b>	<b>169</b>	<b>-9%</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>39</b>
<b>Impieghi - €mld</b>	<b>18,7</b>	<b>-8%</b>	<b>18,7</b>	18,9	20,4
<b>RWA - €mld</b>	<b>16,3</b>	<b>-20%</b>	<b>16,3</b>	16,0	20,3
<b>Att. det. orde/impieghi (%)</b>	<b>0,3%</b>		<b>0,3%</b>	0,3%	0,7%
<b>Costi/ricavi (%)</b>	<b>50</b>	<b>+8pp</b>	<b>49</b>	48	57
<b>Costo del rischio (pb)</b>	<b>(2)</b>	<b>-24pb</b>	<b>(5)</b>	11	(5)
<b>RoRWA (%)</b>	<b>1,2%</b>	<b>-10pb</b>	<b>1,5%</b>	1,4%	0,8%

### In sintesi

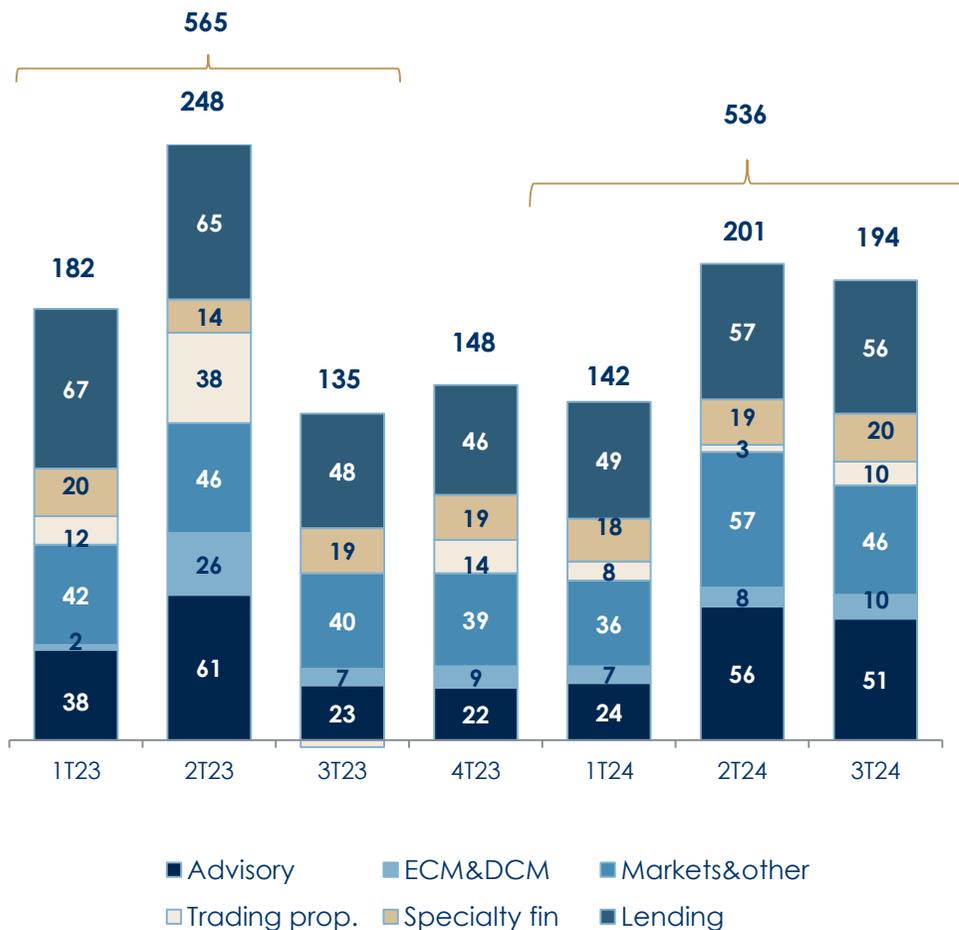
- ◆ **RoRWA mantenuto all'1,2% per effetto di**
  - ◆ **Continua ottimizzazione degli RWA:** RWA in calo di €4mld (-20% A/A) a €16,3mld
  - ◆ **Erogazioni selettive:** impieghi -8% A/A a €18,7mld
  - ◆ **Qualità degli asset elevata:** costo del rischio a -2pb, con €8mln overlay utilizzati (stock di €32mln). Att. det. lorde allo 0,3% degli impieghi, tasso di copertura ridotto al 55% dopo la vendita di due posizioni con elevata copertura
  - ◆ **Rapporto costi/ricavi sotto controllo (50%)**
- ◆ **Ripresa dell'attività negli ultimi 2 trimestri dopo il rallentamento generale dell'IB nel periodo gen-sett.23,** con recupero graduale principalmente dell'IB e con il consolidamento di AP; pipeline positiva per i prossimi trimestri
- ◆ **Ricavi 9M24 a €536mln,** in calo del 5% A/A in parte per il confronto con i migliori risultati di sempre nel 1S23, ma con gli ultimi due trimestri che hanno consuntivato risultati superiori alle medie storiche

# RICAVI: SETTORE IB IN RIPRESA E CONSOLIDAMENTO AP

9M/3T – Risultati divisionali - CIB

Sezione 3

## Ricavi per prodotto (3M, €mln)



## In sintesi

- ◆ **Ricavi 9M24 a €536mln**, in calo del 5% A/A in parte per il confronto con i migliori risultati di sempre nel 1S23, ma negli ultimi due trimestri si sono registrati risultati superiori alle medie storiche:
- ◆ **Advisory: €130mln di commissioni (di cui €51mln nel 3T)**, con solido andamento domestico grazie alle attività di private capital e midcap; ricavi internazionali in aumento dopo il consolidamento di AP (~€50mln in 6M)
- ◆ **Lending: €162mln di ricavi**, -10% A/A per effetto dell'approccio selettivo alle erogazioni, della domanda limitata e della mancanza di attività nell'Acquisition Finance rispetto allo scorso anno, ma con segni di ripresa nel 3T24
- ◆ **CapMkt:** performance solida nel DCM e CMS, ECM ancora debole, minor contributo dal trading
- ◆ **Specialty Finance: contributo in crescita (+10% A/A)**

# IN UN AMBIENTE MENO COMPETITIVO...

9M/3T Risultati divisionali - CIB

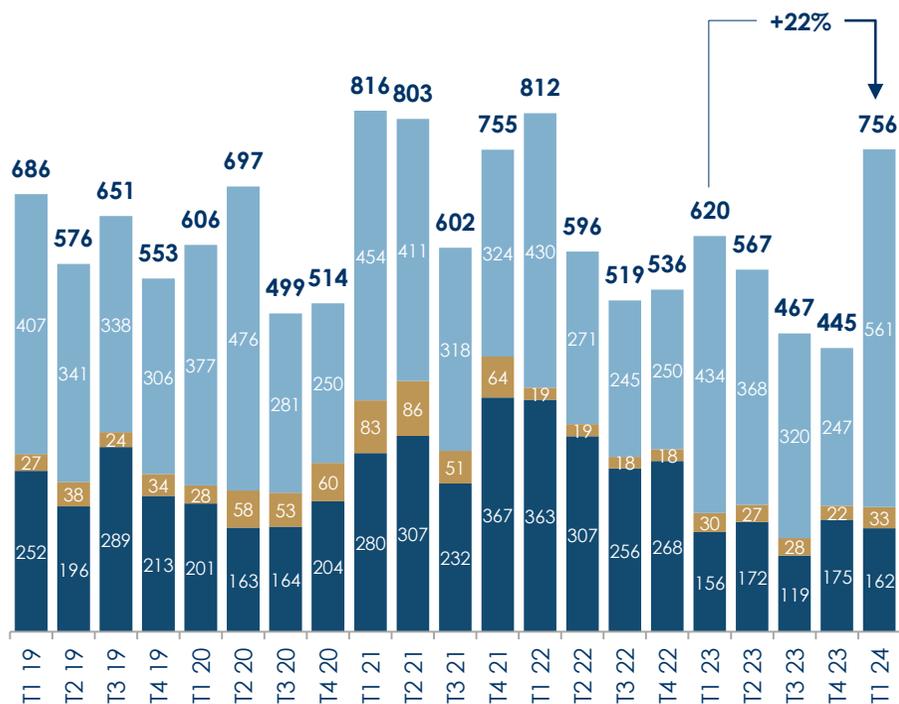
Sezione 3

Il 2021 rimane un anno record nell'IBD mentre il 2022 ed il 2023 hanno visto una significativa contrazione

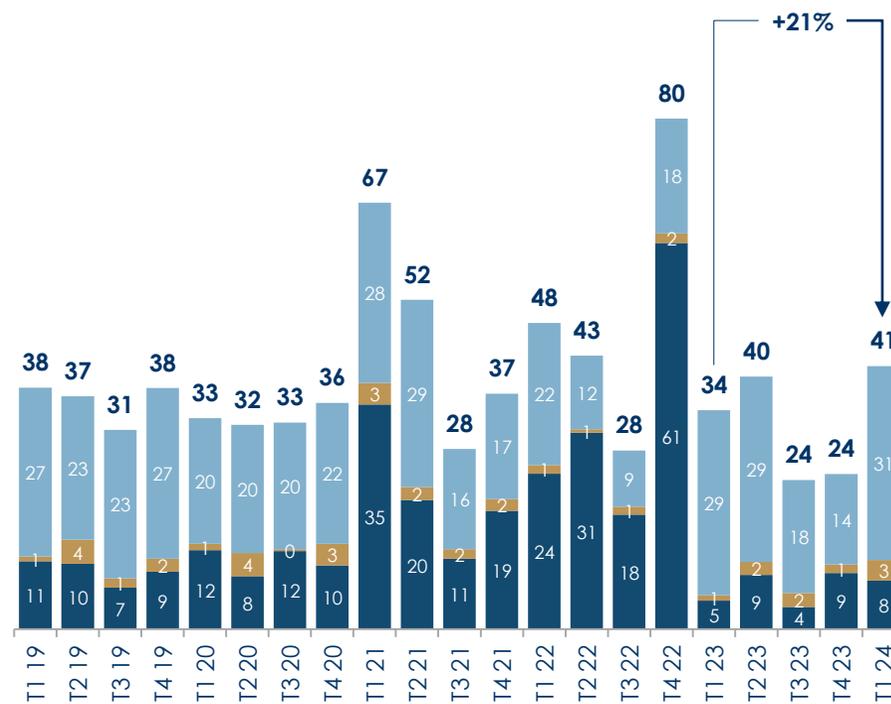
Il 1T24 si è concluso con una significativa ripresa delle operazioni completate, trainate da una forte attività nel DCM

L'outlook positivo è dimostrato dal rialzo dei volumi nell'M&A nel 1T24 (+58% A/A di volumi di operazioni annunciate in Europa), spinto da un maggior appetito strategico da parte delle aziende, maggior private capital e stabilizzazione del costo della provvista

Volumi di operazioni completate in Europa (\$mld)



Volumi di operazioni completate in Italia (\$mld)

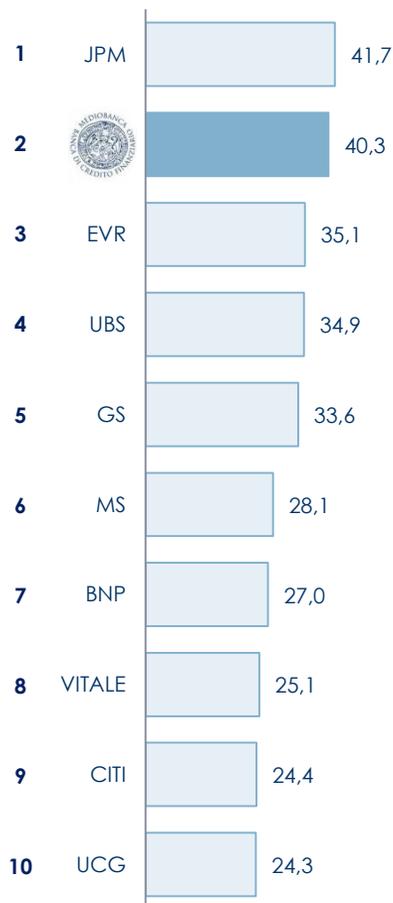


# ...LEADERSHIP CONFERMATA NELL'INVESTMENT BANKING IN ITALIA

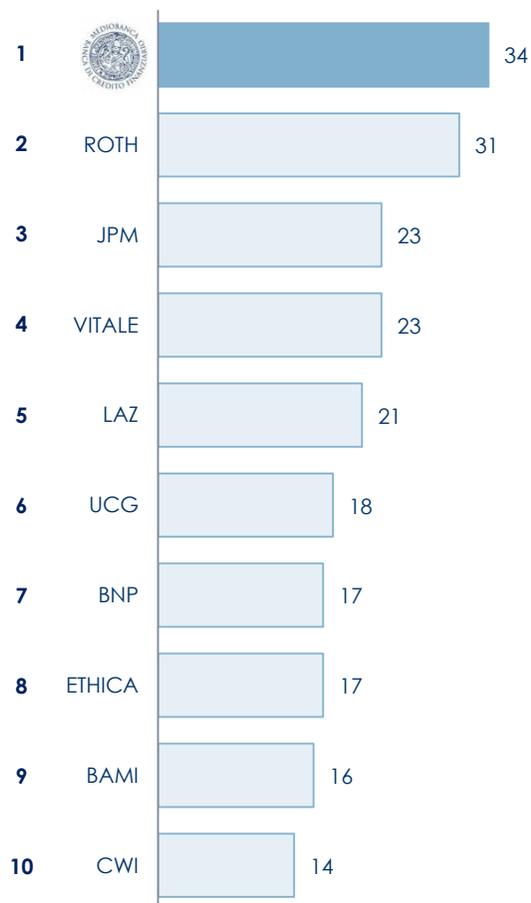
9M/3T Risultati divisionali - CIB

Sezione 3

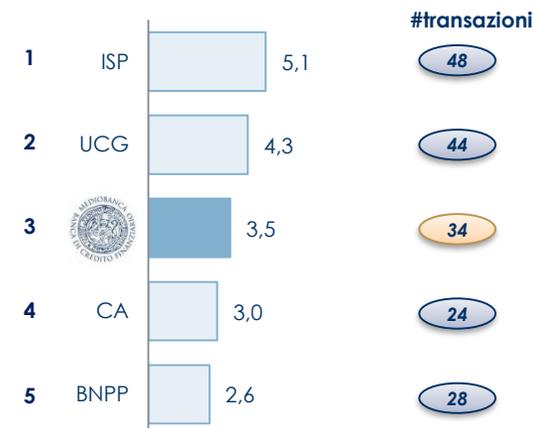
M&A Italia 9M FY23/24 per valore (\$mld)<sup>1</sup>



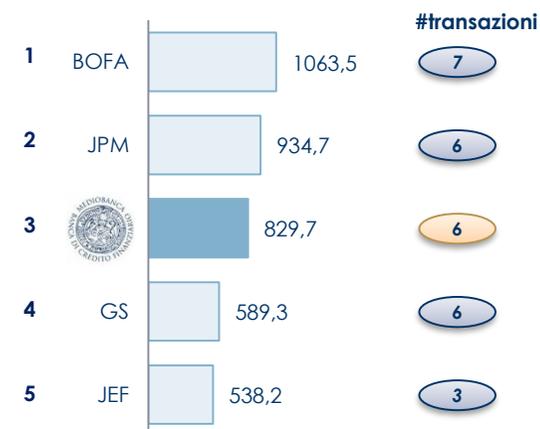
M&A Italia 9M FY23/24 per # di operazioni<sup>1</sup>



DCM Italia 9M FY23/24 (\$mld – Bookrunner)<sup>2</sup>



ECM Italia 9M FY23/24 (\$mln – Bookrunner)<sup>3</sup>



1) Fonte: Refinitiv ad Aprile 2024 – Annunciate (Solo Investment Banks)

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

3) Fonte: Dealogic ad Aprile 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...

9M/3T Risultati divisionali - CIB

Sezione 3

- ◆ Nonostante il rallentamento dell'attività di M&A nel 2023 dovuto alle valutazioni divergenti tra acquirente/venditore ed al contesto macro, i risultati dell'M&A nei 9M 2023/24 sono stati resilienti
- ◆ **Durante il periodo, MB ha annunciato 54<sup>1</sup> transazioni per un volume totale pari a €60mld, ed è stata coinvolta nelle operazioni più rilevanti del panorama italiano, come:**
  - ◆ Cessione di NetCo (network primario di TIM e FiberCop) a KKR
  - ◆ Fusione tra International Game Technology ed Everi Holding
  - ◆ Aumento di capitale in Plenitude riservato a Energy Infrastructure Partners
- ◆ **Resilienza nel segmento mid-cap. MB conferma la sua presenza consolidata nel segmento mid-cap italiano, con più di 15 operazioni annunciate nel periodo, facendo anche leva sulla collaborazione CIB e WM**
- ◆ In linea con il BP, è stato costituito un **team dedicato alla transizione energetica** con 6 operazioni rilevanti annunciate
- ◆ **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
- ◆ **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 di Elecnor 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**)

## Principali operazioni M&A Large Corp

<p>Pending</p> <p><b>KKR</b> <b>TIM</b></p> <p>Co-investors EY ALDIA</p> <p>€22bn</p> <p>Disposal of NetCo (TIM's primary network &amp; FiberCop) to KKR</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>Pending</p> <p><b>Co-investors</b> <b>ENI</b> <b>PLN</b></p> <p>c. €1bn capital increase (&gt;€10bn EV)</p> <p>Reserved capital increase in Plenitude by Energy Infrastructure Partners</p> <p>Financial Advisor to ENI</p>	<p>Pending</p> <p><b>PRELIOS</b> <b>ION</b></p> <p>€1,4bn</p> <p>Acquisition of Prelios S.p.A. from Davidson Kempner Capital by X3 Group (ION)</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>Pending</p> <p><b>IGT</b> <b>EVERI</b></p> <p>€3,7bn</p> <p>Business combination of International Game Technology with Everi Holding</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>
---	--	--	--

## Principali operazioni M&A Mid Corp

<p>Pending</p> <p><b>MagisterGroup</b></p> <p>Exclusive Sell-side Financial Advisor to the shareholders of Magister Group S.p.A.</p> <p>W-GROUP</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>Pending</p> <p><b>TERADYNE</b></p> <p>TECHNOPROBE</p> <p>€480m</p> <p>Acquisition of Teradyne's DIS branch by Technoprobe</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>October 2023</p> <p><b>ALTEA</b></p> <p>Disposal of a majority stake in Altea Federation to Chequers Capital</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>September 2023</p> <p><b>CALZEDONIA</b></p> <p>Undisclosed</p> <p>Acquisition of Cantieri del Pardo by Calzedonia Group</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>
--	--	--	--

## Principali operazioni M&A con Financial Sponsors

<p>Pending</p> <p><b>AUTRY</b> <b>STYLE CAPITAL</b></p> <p>€0,3bn</p> <p>Disposal of Autry (Quadrivio) to Style Capital</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>March 2024</p> <p><b>CVC</b> <b>PERMIRA</b></p> <p>Undisclosed</p> <p>Disposal of La Pidineria by Permira to CVC</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>March 2024</p> <p><b>IP</b> <b>MACQUARIE</b> <b>IPLANET</b></p> <p>Undisclosed</p> <p>Joint Venture between IP and Macquarie Capital for the establishment of IPLANET</p> <p>Joint Financial Advisor to IP and Macquarie</p>	<p>December 2023</p> <p><b>BainCapital</b> <b>FIS</b></p> <p>Undisclosed</p> <p>Acquisition of 100% of Fabbrica Italiana Sintetici S.p.A. from NTG Group by Bain Capital</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>
--	--	---	--

## Principali operazioni internazionali

<p>Pending</p> <p><b>KKR</b> <b>greenvolt</b></p> <p>€1,7bn</p> <p>Voluntary tender offer on Greenvolt</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>Pending</p> <p><b>Hg</b> <b>VISMA</b></p> <p>\$20,9bn</p> <p>Visma recapitalization by Hg Capital</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>Pending</p> <p><b>enerfin</b> <b>Statkraft</b></p> <p>€1,8bn</p> <p>Acquisition of Enerfin Sociedad de Energía from Elecnor by Statkraft</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>March 2024</p> <p><b>CMA CGM</b> <b>BOLLORÉ</b></p> <p>€4,7bn</p> <p>Acquisition by CMA CGM of Bolloré Logistics</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>
--	--	---	---



# ...COSÌ COME NEL CAPITAL MARKET E NEL LENDING

## 9M/3T Risultati divisionali - CIB

## Sezione 3

ECM

- ◆ Negli ultimi 9M, Mediobanca ha agito in qualità di JGC nell' **ABB di BMPS** per un valore di **€653min.** Inoltre, Mediobanca ha agito come JGC nell'operazione **Campari (ABB+CB, per un valore di €1,2mld)** e come Sole GC nell'aumento di capitale da **€200mln di Carel**
- ◆ Le azioni sono ai massimi storici e gli investitori stanno mostrando interesse verso le emissioni ECM. **Le attività IPO europee presentano segnali di ripresa**, come dimostrano le recenti operazioni di **Puig (€2,61mld)**, **Galderna (€2,40mld)** e **Douglas (€889mln)**. Il mercato si sta riaprendo con gli investitori che mostrano un forte interesse, ma selettivo, verso i nuovi emittenti

DCM

- ◆ Il 3T FY 2023/24 è stato **molto produttivo per Mediobanca** che ha completato con successo diverse **transazioni DCM per clienti sia domestici che internazionali**, tra cui il ritorno di **Stellantis** sul mercato con un'operazione jumbo dual tranche **green**, l'emissione jumbo senior dual-tranche **green** di **Telefonica**, l'emissione AT1 di **BPER**, il **Tier 2 di UniCredit** e l'emissione jumbo triple-tranche senior preferred di Banco Santander
- ◆ Mediobanca ha consolidato ulteriormente la sua **posizione leader in Italia** dove ha agito da **bookrunner in oltre il 50% di tutte le operazioni obbligazionarie non garantite completate dal 1° Luglio 2023**

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**, aumentando la presenza nel settore della transizione energetica e nel debt advisory
- ◆ Tra le ultime operazioni rilevanti si citano quella di debt advisory per **IPLANET** (la piattaforma di stazioni di ricarica per i veicoli elettrici di proprietà della joint venture tra IP e Macquarie Capital), la sottoscrizione dell'acquisition finance per l'acquisto di una quota minoritaria in Plenitude (ramo di ENI per la transizione energetica) da parte di EIP ed il coordinamento e la partecipazione nel nuovo Sustainability-linked back-up RCF per **Eni**; In aggiunta a questo, il finanziamento a favore di **Campari** per l'acquisizione della casa di Cognac francese Courvoisier (inclusa un'obbligazione convertibile) ed un ruolo primario nei prestiti a termine di **Flutter**, il più grande rifinanziamento nell'ambito dei prestiti a leva in Europa nel 2023

### Principali operazioni ECM

March 2024	January 2024	December 2023	September 2023	June 2023
 <b>MONTE DEI PASCHI DI SIENA</b> €653m ABB Joint Global Coordinator	 <b>CAMPARI GROUP</b> €650m - €550 ABB + CB Joint Global Coordinator	 <b>CAREL</b> €200m Rights Issue Sole Global Coordinator	 <b>Banca Popolare di Sondrio</b> €236m Reverse ABB Joint Bookrunner	 <b>Lagfin</b> <b>CAMPARI GROUP</b> €536m Exchangeable Bond Joint Global Coordinator

### Principali operazioni DCM

March 2024	January 2024	January 2024	January 2024	January 2024
 <b>STELLANTIS</b> Dual-Tranche € 750m 3.500% Sep 2030 Green - € 500m 3.750% March 2036 Joint Active Bookrunner	 <b>Telefónica</b> Dual-Tranche Green Bond € 1.000m 3.698% Jan 2032 € 750m 4.055% Jan 2036 Joint Bookrunner	 <b>BPER: Banca</b> € 500m 8.375% PNC5.5 Additional Tier 1 Bond Joint Bookrunner	 <b>UniCredit</b> € 1,000m 5.375% 10.25NC5.25 Tier 2 Joint Bookrunner	 <b>Santander</b> € 1.500m 3.75% 10y SP Bond € 1.00m 3.50% 4NC5 € 1.250m 3.50% 4NC3 Senior Preferred Triple Tranche Joint Bookrunner

### Principali operazioni di finanziamento

March 2024	March 2024	December 2023	December 2023	November 2023
 <b>IPLANET</b> Acquisition Financing Sole Financial Advisor	 <b>plenitude</b> ENERGY INFRASTRUCTURE PARTNERS Acquisition Financing Underwriter & MLA	 <b>CAMPARI GROUP</b> € 1,200m Acquisition Financing Underwriter & MLA	 <b>eni</b> € 3,000m Sustainability-linked RCF Global Coordinator	 <b>Flutter</b> £ 1,500m TLA £ 1,000m-eq. RCF \$ 3,400m TLB Refinancing Bookrunner

# CONSUMER FINANCE

## ATTUAZIONE DEL PIANO “ONE BRAND - ONE CULTURE” NEI 9M

9M/3T Risultati divisionali - CF

Sezione 3

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

- **Nuova produzione record sia nei 9M (€6,1mld) che nel 3T (€2,2mld) con:**
  - **Repricing:** rendimento della nuova produzione recuperato, consolidamento dei maggiori rendimenti del libro impieghi
  - **Orientamento verso prodotti più redditizi** (nuovi prestiti personali nei 9M24 +10% A/A vs totali +4%)
- **Qualità degli attivi sotto controllo** (CoR 167pb) con €181mln overlays ancora disponibili
- **Redditività resiliente** (RoRWA stabile a 2,7%) nonostante l'aumento degli RWA per l'adozione del modello AIRB

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

- **Reti distributive proprietarie in aumento a 321 sportelli (+11 A/A, +4 T/T)**
- **Prestiti personali originati dalla rete diretta +10% A/A (~80% dei prestiti personali totali), con il digitale al 34%**

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

- **Strumento efficace per l'acquisizione di nuovi clienti** che rappresenta ~40% dei nuovi clienti mensili di Compass
- **Distribuzione in aumento:** oltre 24.000 punti vendita tra fisici e on-line (oltre 15.000 a giu. 23), siglata partnership con Nexi, accesso al mercato Svizzero in corso dopo aver finalizzato l'acquisizione di HeidiPay Switzerland ad ottobre 23
- **Erogato BNPL in crescita** (€358mln in 9M, triplicato A/A); **business profittevole:** la singola transazione BNPL esprime margini in linea con il finalizzato
- **Il BNPL sarà regolato come il credito al consumo** (no fintech) con la direttiva CDD per la fine del 2026

# CONSUMER FINANCE: PERCORSO DI CRESCITA SOLIDO

CRESCITA DEL COR, DEL COSTO DELLA PROVISTA E DEI COSTI ASSORBITA IN MODO EFFICACE  
GRAZIE AL MODELLO DI BUSINESS DI COMPASS

9M/3T Risultati divisionali - CF

Sezione 3

## Risultati finanziari

€mln	9M Mar.24	Δ A/A <sup>1</sup>	3T Mar.24	2T Dic.23	3T Mar.23
<b>Totale ricavi</b>	<b>888</b>	<b>+6%</b>	<b>305</b>	<b>298</b>	<b>281</b>
Margine di interesse	778	+5%	266	259	247
Commissioni	110	+7%	39	38	34
<b>Totale costi</b>	<b>(271)</b>	<b>+8%</b>	<b>(97)</b>	<b>(92)</b>	<b>(88)</b>
Rettifiche su crediti	(184)	+22%	(63)	(61)	(50)
<b>Risultato operativo</b>	<b>433</b>	<b>-2%</b>	<b>145</b>	<b>145</b>	<b>143</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>433</b>	<b>0%</b>	<b>145</b>	<b>145</b>	<b>143</b>
<b>Utile netto</b>	<b>292</b>	<b>0%</b>	<b>98</b>	<b>97</b>	<b>96</b>
<b>Erogato - €mld</b>	<b>6,1</b>	<b>+4%</b>	<b>2,2</b>	2,0	2,0
<b>Impieghi- €mld</b>	<b>15,0</b>	<b>+4%</b>	<b>15,0</b>	14,7	14,4
<b>RWA - €mld</b>	<b>14,7</b>	<b>+11%</b>	<b>14,7</b>	14,5	13,3
<b>Att. det. lorde/impieghi (%)</b>	<b>6,0%</b>		<b>6,0%</b>	5,8%	5,5%
<b>Costi/ricavi(%)</b>	<b>31</b>	+1pp	<b>32</b>	31	31
<b>Costo del rischio (pb)</b>	<b>167</b>	+24pb	<b>169</b>	168	141
<b>RoRWA (%)</b>	<b>2,7%</b>	-30pb	<b>2,7%</b>	2,7%	2,9%

## In sintesi

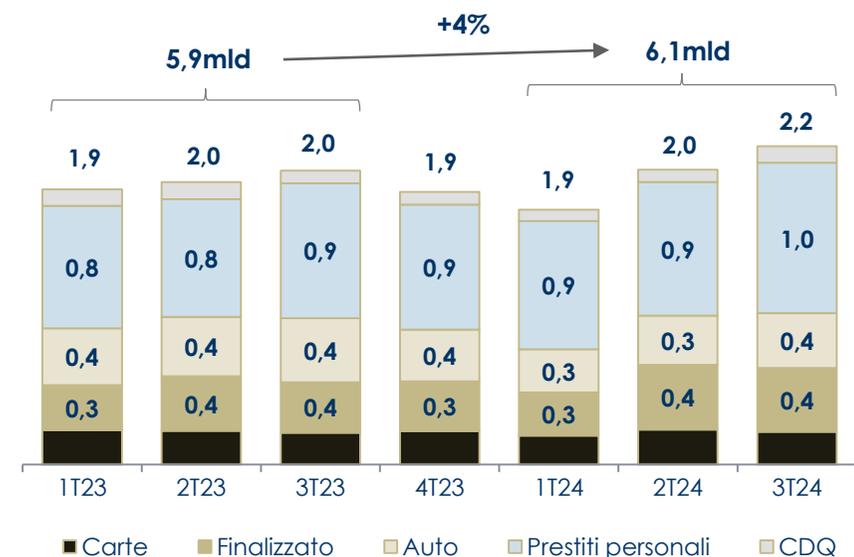
- ◆ **Attività commerciale solida nei 9M24, con risultati che confermano il valore della distribuzione proprietaria:**
  - ◆ **Erogato record: €6,1mld nei 9M, €2,2mld nel 3T**, repricing ultimato dopo 18M dall'aumento dei tassi; **libro impieghi +4% A/A a €15mld**
  - ◆ **Distribuzione più indipendente:** canali diretti pesano il 78% dei nuovi prestiti personali nei 9M24, con il **digitale al 34% dei prestiti personali diretti** (31% in 9M23)
  - ◆ **BNPL: continua la performance robusta**, €358mln nei 9M24 (~2x dei volumi nei 12M FY23), di cui €151mln nel 3T (+16% T/T)
- ◆ **Utile netto nei 9M24 a €292mln**, stabile A/A, grazie:
  - ◆ **Ricavi +6% A/A**, margine di interesse +5% A/A per effetto dei volumi elevati e del repricing, commissioni +7% A/A grazie alla crescita di business del BNPL ed a commissioni legate ai volumi
  - ◆ **Costi +8% A/A** per investimenti nel digitale ed inflazione; **rapporto costi/ricavi basso al 31%**
  - ◆ **Rettifiche su crediti +22% A/A**, contenuta crescita del costo del rischio a **167pb in 9M24** a causa di un modesto trend al rialzo dei primi indicatori di rischio, coerente con il BP23-26, ed un mix con maggior peso di prestiti personali; €181mln di overlay disponibili dopo €27mln usati nei 9M24
- ◆ **Qualità dell'attivo elevata**, con att. det. lorde/impieghi al 6% ed elevate tassi di copertura (attività deteriorate coperte al 76% e impieghi in bonis al 3,71%)
- ◆ **L'adozione del modello AIRB** ha aumentato di circa €1mld gli RWA nel 1T24, compensati a livello di Gruppo
- ◆ **RoRWA al 2,7%**

# EROGATO IN AUMENTO CON VOLUMI RECORD COMBINATO AD UN REPRICING EFFICACE

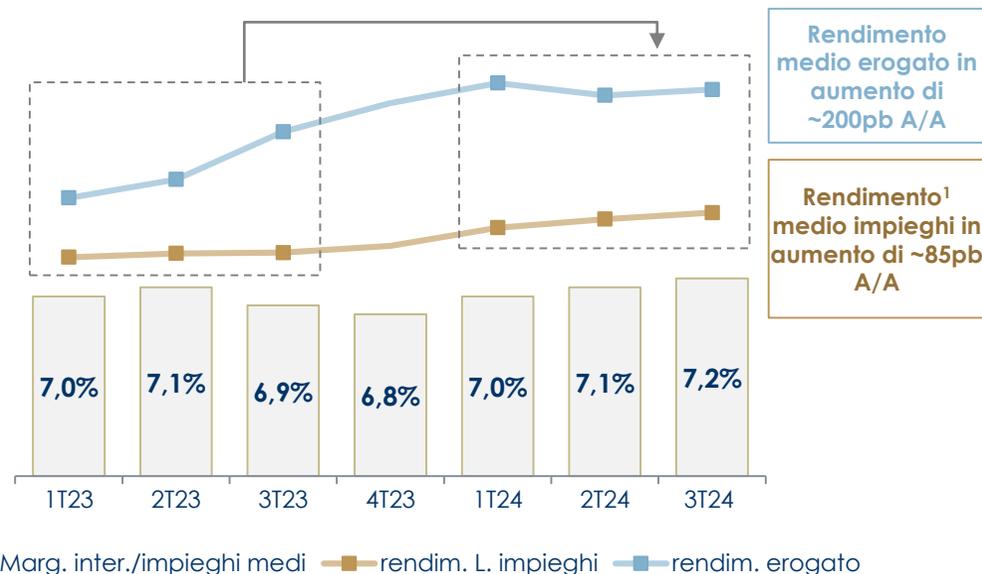
9M/3T Risultati divisionali - CF

Sezione 3

Erogato per prodotto (9M, €mld)



Redditività netta libro impieghi (3M, %)



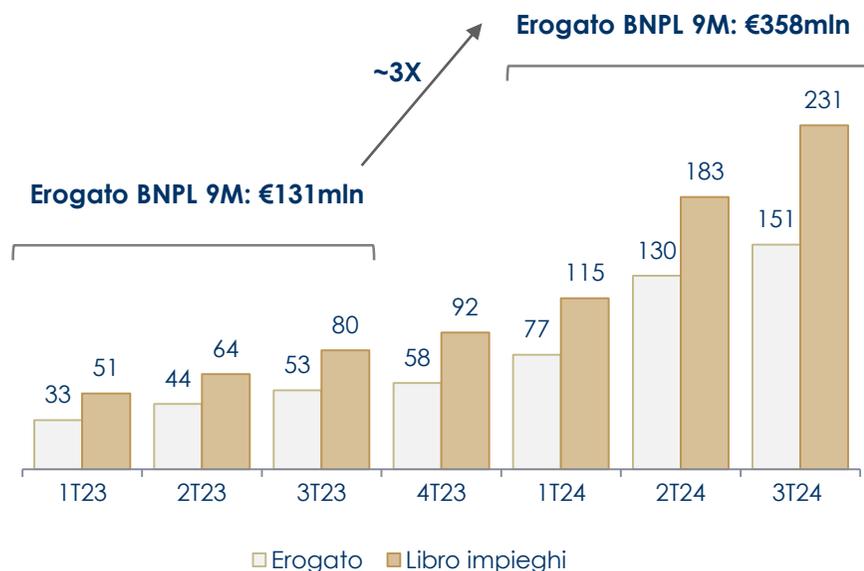
- ◆ **Erogato +4% A/A raggiungendo un livello record nei 9M pari a €6,1mld (€2,2mld nel 3T), con performance positiva da tutti i prodotti (prestiti personali in 9M24 +10% A/A a €2,9mld, per la prima volta sopra la soglia di €1mld nel 3T)**
- ◆ **Repricing completato con:**
  - ◆ l'erogato nei 9M con rendimento in crescita di ~200pb A/A che si traduce in ...
  - ◆ ... redditività del libro impieghi nei 9M (marg. Int./impieghi medi) **al 7,1%** (7,2% 3T24, in continuo aumento negli ultimi quattro T) ...
  - ◆ ... sostenuto dal rendimento libro impieghi nei 9M (in aumento di ~85pb A/A)

# SOLIDO CONTRIBUTO DEL BNPL SIA IN TERMINI DI VOLUMI CHE DI RICAVI

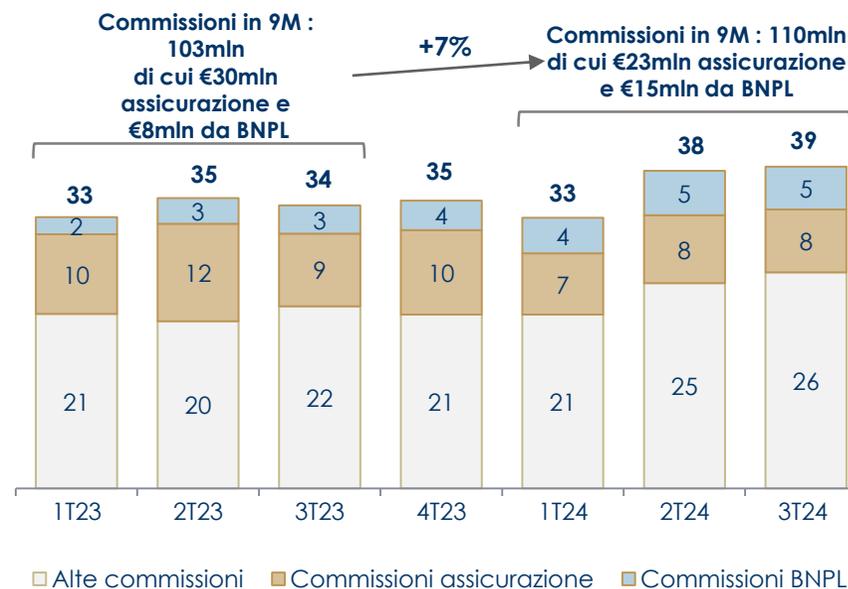
9M/3T Risultati divisionali - CF

Sezione 3

## BNPL erogato e libro impieghi (3M, €mln)



## Ricavi da commissioni (3M, €mln)



- ◆ **Erogato BNPL €358mln in 9M** (quasi 3X A/A; €151mln nel 3T, +16% T/T) **con libro impieghi che raggiunge ~€230mln**
- ◆ **Commissioni nei 9M in aumento del 7% A/A a €110mln** grazie a:
  - ◆ **commissioni da BNPL quasi duplicate da €8mln a €15mln** che compensano il declino delle commissioni da assicurazione
  - ◆ **rappel -12% A/A per effetto dell'aumento della percentuale dell'erogato distribuito da reti proprietarie** (canali diretti per il 78% dei prestiti personali erogati in 9M24)
- ◆ **Sviluppo internazionale del BNPL** : completata l'acquisizione del 100% di HeidiPay, fintech svizzera specializzata nel segmento BNPL

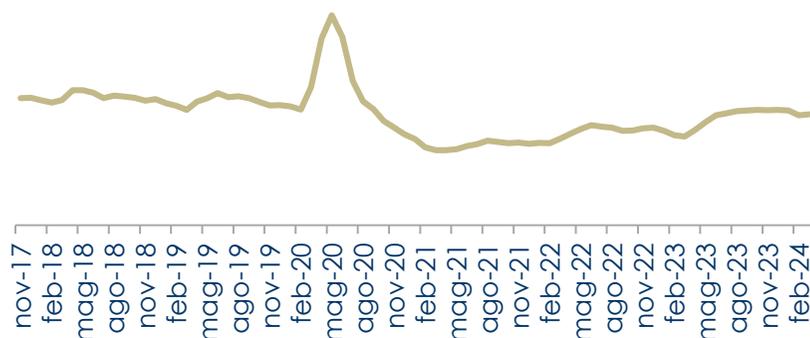
# CONFERMATA LA BUONA QUALITÀ DELL'ATTIVO

9M/3T Risultati divisionali - CF

Sezione 3

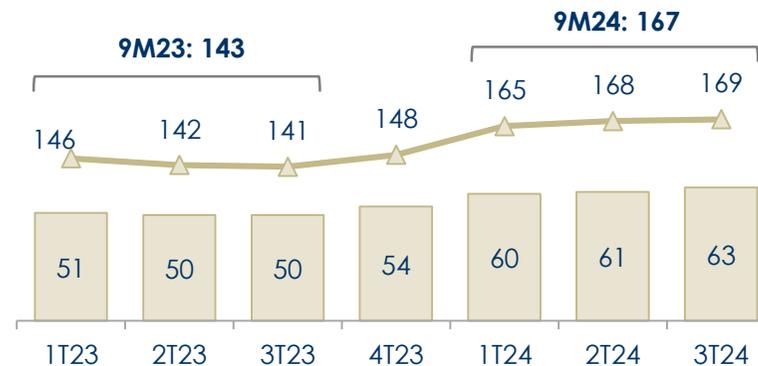
**Stabilizzazione dei primi indicatori di rischio, dopo un modesto incremento...**

Trend indice di rischio  
(ingresso a recupero/impieghi medi; media 3m)



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

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



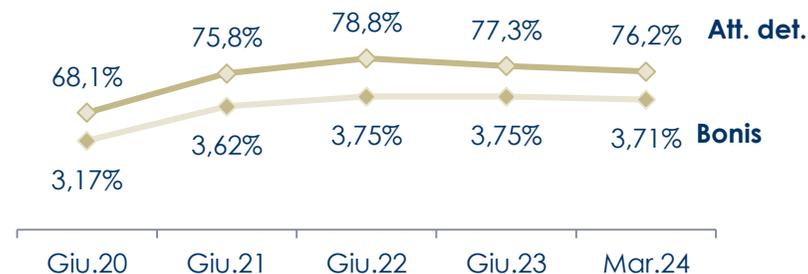
**... con lo stock di att. deteriorate nette sotto controllo...**

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



**...e copertura impieghi in bonis (3,71%) e att. det. lorde (76,2%) confermata ad alti livelli**

Tassi di copertura (%)



# INSURANCE: SOLIDO CONTRIBUTO

9M/3T – Risultati divisionali – Insurance

Sezione 3

## Risultati finanziari

€mln	9m Mar.24	Δ A/A <sup>1</sup>	3T24 Mar.24	2T24 Dic.23	3T23 Mar.23
<b>Totale ricavi</b>	<b>349</b>	<b>+19%</b>	<b>126</b>	<b>80</b>	<b>95</b>
Svalutazioni/riprese di valore	20	n.s.	11	10	9
<b>Utile netto</b>	<b>353</b>	<b>+25%</b>	<b>130</b>	<b>86</b>	<b>100</b>
<b>Valore di libro - €mld</b>	<b>4,7</b>	<b>+62%</b>	<b>4,7</b>	4,4	2,9
Ass. Generali (13%)	<b>3,8</b>	+79%	<b>3,8</b>	3,6	2,1
Altri titoli di investimento	<b>0,9</b>	+13%	<b>0,9</b>	0,8	0,8
<b>Valore di mercato - €mld</b>	<b>5,7</b>	<b>+25%</b>	<b>5,7</b>	4,7	4,5
Ass. Generali	<b>4,8</b>	+28%	<b>4,8</b>	3,9	3,8
<b>RWA - €mld</b>	<b>8,1</b>	<b>-4%</b>	<b>8,1</b>	8,4	8,4
<b>RoRWA (%)</b>	<b>3,4%</b>	+60pb	<b>3,6%</b>	2,3%	2,8%

## In sintesi

- ◆ **Utile netto pari a €353mln in 9M24**, +25% A/A grazie a:
  - ◆ **Maggiori ricavi (+19% A/A) sostenuti dal contributo di AG**, che nell'ultimo trimestre ha beneficiato di alcune plusvalenze su cessioni, ma ha riportato impatti da eventi catastrofali ancora elevati
  - ◆ Positiva valutazione di mercato dei fondi seed K e Private Equity (€20mln in 9M24 vs -€3mln in 9M23)
- ◆ **Valore di libro di AG: €3,8mld**, +7% T/T
- ◆ Il nuovo framework di Basilea è stato finalizzato il 24 aprile 2024 con l'approvazione della CRR III. **Il trattamento transitorio prudenziale di AG (“Danish Compromise”) è pertanto diventato permanente**
- ◆ **Valore di mercato di AG: €4,8mld** (o €23,5p.a.) +28% A/A
- ◆ **RoRWA @3,4%**

# HOLDING FUNCTIONS: RISULTATI IN MIGLIORAMENTO

9M/3T – Risultati divisionali – HF

Sezione 3

## Risultati finanziari

€mln	9m Mar.24	Δ A/A <sup>1</sup>	3T24 Mar.24	2T24 Dic.23	3T23 Mar.23
<b>Totale ricavi</b>	<b>180</b>	<b>+38%</b>	<b>46</b>	<b>55</b>	<b>49</b>
Margine di interesse	139	+2x	36	51	36
Proventi di tesoreria	33	-11%	10	2	11
Commissioni nette	8	-70%	0	2	2
<b>Costi totali</b>	<b>(139)</b>	<b>-5%</b>	<b>(45)</b>	<b>(47)</b>	<b>(49)</b>
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>41</b>	<b>n.s.</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>0</b>
Rettifiche su crediti	(6)	-67%	(0)	(3)	(3)
Altro (incl. fondi sistemici)	(27)	-67%	(2)	(26)	(57)
<b>Risultati ante imposte</b>	<b>8</b>	<b>n.s.</b>	<b>(1)</b>	<b>(22)</b>	<b>(60)</b>
Imposte e risultato di terzi	(26)	n.s.	(4)	(10)	14
<b>Risultato netto</b>	<b>(18)</b>	<b>-80%</b>	<b>(5)</b>	<b>(32)</b>	<b>(46)</b>
<b>Impieghi - €mld</b>	<b>1,4</b>	<b>-17%</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>
<b>Provvista - €mld</b>	<b>60,4</b>	<b>+3%</b>	<b>60,4</b>	<b>60,6</b>	<b>58,8</b>
Obbligazioni	26,2	+22%	26,2	23,9	21,4
Depositi	26,4	-4%	26,4	27,7	27,5
BCE	2,1	-67%	2,1	3,4	6,2
Altro	5,7	+59%	5,7	5,6	3,6
<b>Tesoreria e titoli al FV</b>	<b>16,3</b>	<b>+24%</b>	<b>16,3</b>	<b>16,3</b>	<b>13,2</b>

## In sintesi

- ◆ **Perdita netta nei 9M24 a €18mln (in calo dell'80% A/A)** per effetto di:
  - ◆ **Ricavi +38% A/A, con margine di interesse 2X A/A**, grazie ai tassi di interesse elevati e alla crescita del portafoglio di banking book, nonostante il rendimento normalizzato delle cedole inflazione; minori commissioni a seguito della cessione di Revalea ad ottobre 2023
  - ◆ **Costi sotto controllo, -5% A/A**
  - ◆ **Minori rettifiche su crediti, -67% A/A**
- ◆ **Contesto di tassi elevato gestito attraverso la diversificazione delle fonti di raccolta e l'incremento mirato del banking book:**
  - ◆ **obbligazioni a €26,2mld**, con elevate attività di emissione (oltre €6mld nei 9M, di cui €4,2mld nell'ultimo T) ad un costo migliore delle aspettative (135pb vs 185pb<sup>2</sup> previsto) e ben diversificato in termini di tipo di bond, base investitori e canali
  - ◆ **Depositi a €26,4mld**
  - ◆ **TLTRO: in calo a €2,1mld**, con rimborsi come da piano (€3,5mld in 9M24 di cui €1,3mld nell'ultimo T)
  - ◆ **Banking book in aumento di ~€2mld A/A (stabile T/T)**, come fonte di margine di interesse
- ◆ **Impieghi a €1,4mld**, 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 150%, CBC €16,1mld, NSFR in linea con il target di Piano di 115%
  - ◆ passività MREL al 43% degli RWA, superiore al requisito (23,57% per il 2024); completato l'**80% delle emissioni di strumenti di capitale previste nel BP23-26** (€1mld di SNP a sett.23/mar.24 e €300mln di T2 a gen.24)

# Agenda

**Section 1. Sintesi dei risultati**

**Sezione 2. Risultati trimestrali a marzo 2024**

**Sezione 3. Risultati divisionali**

**Sezione 4. Note conclusive**

## **Allegati**

1. Risultati divisionali per trimestre
2. Glossario



MEDIOBANCA

# NOTE CONCLUSIVE

Note conclusive

Sezione 4

## IN LINEA CON I NOSTRI OBIETTIVI PER RAGGIUNGERE LA NOSTRA VISIONE DI MEDIOBANCA

### **Centrata sul Wealth Management...**

WM: risultati dei 9M solidi (ricavi: €690mln, utile netto: >€150mln), NNM >€5mld con mix in ricomposizione, accelerazione nel reclutamento e nell'acquisizione di nuovi clienti dopo il lancio di Mediobanca Premier

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

RWA CIB -€4mld A/A (-20%), ora pari al 33% del totale del Gruppo, rafforzamento modello PIB

### **e con una solida e sostenibile contribuzione da CF e INS...**

ricavi CF ~€890m (+6% A/A) – ricavi INS ~€350mln (+19% A/A)

### **che garantisce una remunerazione degli azionisti ai migliori livelli sul mercato**

70% cash payout accantonato e 2% SBB completato – acconto dividendo di €0,51 da pagare il 22 mag.24

# CHIARE OPPORTUNITA' DI CRESCITA PROSPETTICA IN OGNI SCENARIO ANCHE IN UN CONTESTO DI TASSI DI INTERESSE DECRESCENTI

Note conclusive

Sezione 4

		FY23	FY24	FY25	FY26 BP26T	3Y CAGR 23/26
<b>Crescita efficiente dal punto di vista del capitale</b>	➤ Ricavi	€3,3mld	~€3,5mld	↑	€3,8mld	+5%
	➤ NII	€1,8mld	+10%	↑	↑	↑
	➤ Commissioni	€0,8mld	↑	↑	↑	↑
	➤ RWA	€51mld	↓		€51mld	stabile
	➤ TFA	€88mld	>€98mld	↑	€115mld	+9%
<b>Visibile creazione di valore</b>	➤ EPS	€1,21	>€1,40	↑	€1,80	+14%
	➤ ROTE	13%	>13%	↑	15%	+2pp

**FY24: ricavi in crescita a ~€3,5mld  
con una crescita importante sia del margine di interesse (+10%) che delle commissioni**

**Cash dividend payout pari al 70%, di cui €0,51 di acconto di dividendo che verrà pagato il 22 Maggio 2024**

**Crescita a doppia cifra di EPS e DPS rispetto al FY23**

# MEDIOBANCA

**RISULTATI 9M/3T24**  
**31 MARZO 2024**

Milano, 10 Maggio 2024



MEDIOBANCA

# Agenda

**Section 1. Sintesi dei risultati**

**Sezione 2. Risultati trimestrali a marzo 2024**

**Sezione 3. Risultati divisionali**

**Sezione 4. Note conclusive**

## Allegati

1. Risultati divisionali per trimestre
2. Glossario



MEDIOBANCA

# CONTO ECONOMICO GRUPPO MEDIOBANCA

Risultati 9M a marzo 2024

Allegato 1

€mln	9M Mar.24	9M Mar.23	Δ A/A <sup>1</sup>	3T Mar.24	2T Dic.23	1T Sett.23	4T Giu.23	3T Mar.23
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.628</b>	<b>2.419</b>	<b>+9%</b>	<b>898</b>	<b>867</b>	<b>864</b>	<b>885</b>	<b>760</b>
Margine di interesse	1.492	1.299	+15%	496	501	496	502	456
Commissioni nette	660	658	+0%	238	242	180	185	185
Proventi tesoreria	134	172	-22%	40	46	48	33	24
Valorizzazione equity method	342	289	+18%	123	78	141	165	94
<b>Totale costi</b>	<b>(1.124)</b>	<b>(1.035)</b>	<b>+9%</b>	<b>(389)</b>	<b>(392)</b>	<b>(344)</b>	<b>(378)</b>	<b>(344)</b>
Costo del lavoro	(587)	(536)	+9%	(205)	(203)	(180)	(192)	(176)
Costi amministrativi	(537)	(499)	+8%	(184)	(189)	(164)	(186)	(168)
<b>Rettifiche su crediti</b>	<b>(196)</b>	<b>(210)</b>	<b>-7%</b>	<b>(63)</b>	<b>(73)</b>	<b>(60)</b>	<b>(61)</b>	<b>(53)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.309</b>	<b>1.174</b>	<b>+11%</b>	<b>446</b>	<b>403</b>	<b>460</b>	<b>446</b>	<b>363</b>
Cessioni e svalutazioni	15	(13)	n.s.	10	6	(0)	6	10
Poste non ricorrenti (incl. contributi ai fondi sistemici)	(26)	(96)	-73%	(1)	(25)	0	(90)	(58)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.298</b>	<b>1.065</b>	<b>+22%</b>	<b>455</b>	<b>383</b>	<b>459</b>	<b>362</b>	<b>314</b>
Imposte e risultato di terzi	(352)	(274)	+28%	(121)	(123)	(108)	(127)	(79)
<b>Utile netto</b>	<b>946</b>	<b>791</b>	<b>+20%</b>	<b>335</b>	<b>260</b>	<b>351</b>	<b>235</b>	<b>236</b>
Costi/ricavi (%)	43	43	-	43	45	40	43	45
Costo del rischio (pb)	50	53	-3pb	48	57	46	46	40
ROTE adj. (%)	13	13						

# SITUAZIONE PATRIMONIALE GRUPPO MEDIOBANCA

Risultati 9M a marzo 2024

Allegato 1

€mld	Mar.24	Dic.23	Giu.23	Mar.23	$\Delta$ T/T <sup>1</sup>	$\Delta$ A/A <sup>1</sup>
<b>Provvista</b>	<b>60,4</b>	<b>60,6</b>	<b>60,5</b>	<b>58,8</b>	<b>-0%</b>	<b>+3%</b>
Obbligazioni	26,2	23,9	22,3	21,4	+9%	+22%
Depositi WM	26,4	27,7	28,2	27,5	-5%	-4%
BCE	2,1	3,4	5,6	6,2	-38%	-67%
Altro	5,7	5,6	4,5	3,6	+2%	+59%
<b>Impieghi alla clientela</b>	<b>52,0</b>	<b>51,8</b>	<b>52,5</b>	<b>53,2</b>	<b>+0%</b>	<b>-2%</b>
<b>CIB</b>	<b>18,7</b>	<b>18,9</b>	<b>19,6</b>	<b>20,4</b>	<b>-1%</b>	<b>-8%</b>
Wholesale	16,3	16,0	16,8	17,7	+2%	-8%
Specialty Finance	2,5	2,9	2,9	2,7	-16%	-8%
<b>CF</b>	<b>15,0</b>	<b>14,7</b>	<b>14,5</b>	<b>14,4</b>	<b>+2%</b>	<b>+4%</b>
<b>WM</b>	<b>16,9</b>	<b>16,9</b>	<b>16,8</b>	<b>16,7</b>	<b>+0%</b>	<b>+1%</b>
Mutui	12,6	12,5	12,4	12,3	+0%	+2%
Private banking	4,4	4,3	4,4	4,4	+1%	-1%
<b>HF</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>+6%</b>	<b>-17%</b>
<b>Disponibilità finanziarie al FV</b>	<b>16,3</b>	<b>16,3</b>	<b>16,3</b>	<b>13,2</b>	<b>-</b>	<b>+24%</b>
<b>Attività di rischio ponderate</b>	<b>48,8</b>	<b>49,1</b>	<b>51,4</b>	<b>51,1</b>	<b>-1%</b>	<b>-5%</b>
<b>Rapporto impieghi/provvista</b>	<b>86%</b>	<b>85%</b>	<b>87%</b>	<b>90%</b>		
<b>Indice CET1 (%)</b>	<b>15,2</b>	<b>15,3</b>	<b>15,9</b>	<b>15,4</b>		
<b>Indice tot. capital (%)</b>	<b>17,8</b>	<b>17,4</b>	<b>17,9</b>	<b>17,6</b>		

# RISULTATI WEALTH MANAGEMENT

Risultati 9M a marzo 2024

Allegato 1

€mln	9M Mar.24	9M Mar.23	Δ A/A <sup>1</sup>	3T Mar.24	2T Dic.23	1T Sett.23	4T Giu.23	3T Mar.23
<b>Totale ricavi</b>	<b>690</b>	<b>614</b>	<b>+12%</b>	<b>232</b>	<b>240</b>	<b>218</b>	<b>207</b>	<b>206</b>
Margine di interesse	320	265	+21%	107	106	107	96	93
Commissioni nette	363	341	+6%	123	132	108	108	111
Proventi di tesoreria	7	7	-4%	3	2	2	2	2
<b>Totale costi</b>	<b>(457)</b>	<b>(410)</b>	<b>+11%</b>	<b>(155)</b>	<b>(159)</b>	<b>(143)</b>	<b>(145)</b>	<b>(136)</b>
<b>Rettifiche su crediti</b>	(9)	(8)	+4%	(2)	(3)	(3)	(2)	(3)
<b>Risultato operative</b>	<b>225</b>	<b>195</b>	<b>+15%</b>	<b>75</b>	<b>78</b>	<b>72</b>	<b>60</b>	<b>68</b>
Altro	(2)	(10)	-80%	0	(2)	(1)	(12)	(0)
Imposte e risultato di terzi	(70)	(55)	+26%	(22)	(26)	(21)	(16)	(20)
<b>Utile netto</b>	<b>153</b>	<b>129</b>	<b>+18%</b>	<b>53</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>33</b>	<b>47</b>
Costi/ricavi (%)	66	67	-1pp	67	66	66	70	66
Costo del rischio (pb)	7	7	-	5	8	7	5	6
Impieghi (€mld)	16,9	16,7	+1%	16,9	16,9	16,6	16,8	16,7
TFA (€mld)	96,5	84,7	+14%	96,5	93,6	89,1	88,0	84,7
AUM/AUA	70,1	57,4	+22%	70,1	65,9	61,6	59,8	57,4
Depositi	26,4	27,4	-4%	26,4	27,7	27,6	28,2	27,4
NNM (€mld)	5,1	4,4	+15%	1,3	2,5	1,2	2,9	1,0
AUM/AUA	6,8	5,8	+18%	2,6	2,4	1,8	2,1	2,4
Depositi	(1,8)	(1,4)	+28%	(1,3)	0,1	(0,6)	0,8	(1,4)
Attività di rischio ponderate (€mld)	5,8	5,8	-	5,8	5,9	5,8	6,0	5,8
RoRWA (%)	3,6	3,2	+40pb					

# RISULTATI CIB

Risultati 9M a marzo 2024

Allegato 1

€mln	9M Mar.24	9M Mar.23	Δ A/A <sup>1</sup>	3T Mar.24	2T Dic.23	1T Sett.23	4T Giu.23	3T Mar.23
<b>Totale ricavi</b>	<b>536</b>	<b>565</b>	<b>-5%</b>	<b>194</b>	<b>201</b>	<b>142</b>	<b>148</b>	<b>135</b>
Margine di interesse	233	209	+12%	80	78	75	79	74
Commissioni nette	225	239	-6%	91	86	48	51	53
Proventi di tesoreria	78	117	-33%	22	37	19	18	8
<b>Totale costi</b>	<b>(267)</b>	<b>(239)</b>	<b>+12%</b>	<b>(95)</b>	<b>(96)</b>	<b>(76)</b>	<b>(89)</b>	<b>(76)</b>
<b>Rettifiche su crediti</b>	<b>3</b>	<b>(33)</b>	<b>n.s.</b>	<b>2</b>	<b>(5)</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>3</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>272</b>	<b>293</b>	<b>-7%</b>	<b>101</b>	<b>100</b>	<b>72</b>	<b>60</b>	<b>61</b>
Altri	(2)	(10)	n.s.	0	(2)	0	(1)	1
Imposte e risultato di terzi	(101)	(97)	+5%	(40)	(37)	(24)	(21)	(23)
<b>Utile netto</b>	<b>169</b>	<b>186</b>	<b>-9%</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>48</b>	<b>39</b>	<b>39</b>
Costi/ricavi(%)	50	42	+8pp	49	48	53	60	57
Costo del rischio (pb)	(2)	22	-24pb	(5)	11	(12)	(2)	(5)
Impieghi (€mld)	18,7	20,4	-8%	18,7	18,9	18,3	19,6	20,4
Attività di rischio ponderate (€mld)	16,3	20,3	-20%	16,3	16,0	17,3	19,4	20,3
RoRWA (%)	1,2	1,3	-10pb					

# RISULTATI CONSUMER FINANCE

Risultati 9M a marzo 2024

Allegato 1

€mln	9M Mar.24	9M Mar.23	Δ A/A <sup>1</sup>	3T Mar.24	2T Dic.23	1T Sett.23	4T Giu.23	3T Mar.23
<b>Totale ricavi</b>	<b>888</b>	<b>842</b>	<b>+6%</b>	<b>305</b>	<b>298</b>	<b>286</b>	<b>280</b>	<b>281</b>
Margine di interesse	778	740	+5%	266	259	254	245	247
Commissioni nette	110	103	+7%	39	38	33	35	34
<b>Totale costi</b>	<b>(271)</b>	<b>(252)</b>	<b>+8%</b>	<b>(97)</b>	<b>(92)</b>	<b>(83)</b>	<b>(96)</b>	<b>(88)</b>
<b>Rettifiche su crediti</b>	<b>(184)</b>	<b>(150)</b>	<b>+22%</b>	<b>(63)</b>	<b>(61)</b>	<b>(60)</b>	<b>(54)</b>	<b>(50)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>433</b>	<b>440</b>	<b>-2%</b>	<b>145</b>	<b>145</b>	<b>143</b>	<b>131</b>	<b>143</b>
Altro	0	(5)		0	0	0	(9)	(0)
Imposte	(141)	(142)	-0%	(48)	(47)	(47)	(41)	(47)
<b>Utile netto</b>	<b>292</b>	<b>293</b>	<b>-0%</b>	<b>98</b>	<b>97</b>	<b>97</b>	<b>81</b>	<b>96</b>
Costi/ricavi (%)	31	30	+1pp	32	31	29	34	31
Costo del rischio (pb)	167	143	+24pb	169	168	165	148	141
Erogato (€mld)	6,1	5,9	+4%	2,2	2,0	1,9	1,9	2,0
Impieghi (€mld)	15,0	14,4	+4%	15,0	14,7	14,5	14,5	14,4
Attività di rischio ponderate (€mld)	14,7	13,3	+11%	14,7	14,5	14,4	13,5	13,3
RoRWA (%)	2,7	3,0	-30pb					

# RISULTATI INSURANCE

Risultati 9M a marzo 2024

Allegato 1

€mln	9M Mar.24	9M Mar.23	Δ A/A <sup>1</sup>	3T Mar.24	2T Dic.23	1T Sett.23	4T Giu.23	3T Mar.23
<b>Totale ricavi</b>	<b>349</b>	<b>293</b>	<b>+19%</b>	<b>126</b>	<b>80</b>	<b>143</b>	<b>170</b>	<b>95</b>
Svalutazioni	20	(3)	n.s.	11	10	(1)	5	9
<b>Utile netto</b>	<b>353</b>	<b>283</b>	<b>+25%</b>	<b>130</b>	<b>86</b>	<b>137</b>	<b>157</b>	<b>100</b>
<b>Valore di libro (€mld)</b>	<b>4,7</b>	<b>2,9</b>	<b>+62%</b>	<b>4,7</b>	<b>4,4</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>	<b>2,9</b>
Ass. Generali (13%)	3,8	2,1	+79%	3,8	3,6	3,5	3,5	2,1
Altri investimenti	0,9	0,8	+13%	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8
<b>Valore di mercato (€mld)</b>	<b>5,7</b>	<b>4,5</b>	<b>+25%</b>	<b>5,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>
Ass. Generali	4,8	3,8	+28%	4,8	3,9	4,0	3,8	3,8
Attività ponderate al rischio (€mld)	8,1	8,4	-4%	8,1	8,4	8,5	8,7	8,4
RoRWA (%)	3,4	2,8	+60pb					

# RISULTATI HOLDING FUNCTION

Risultati 9M a marzo 2024

Allegato 1

€mln	9M Mar.24	9M Mar.23	Δ A/A <sup>1</sup>	3T Mar.24	2T Dic.23	1T Sett.23	4T Giu.23	3T Mar.23
<b>Totali ricavi</b>	<b>180</b>	<b>131</b>	<b>+38%</b>	<b>46</b>	<b>55</b>	<b>80</b>	<b>90</b>	<b>49</b>
Margine di interesse	139	68	n.s.	36	51	53	77	36
Proventi di tesoreria	33	38	-11%	10	2	21	5	11
Commissioni	8	25	-70%	(0)	2	6	7	2
<b>Totale costi</b>	<b>(139)</b>	<b>(147)</b>	<b>-5%</b>	<b>(45)</b>	<b>(47)</b>	<b>(46)</b>	<b>(55)</b>	<b>(49)</b>
<b>Rettifiche su crediti</b>	<b>(6)</b>	<b>(17)</b>	<b>-67%</b>	<b>(0)</b>	<b>(3)</b>	<b>(3)</b>	<b>(6)</b>	<b>(3)</b>
<b>Risultato operative</b>	<b>35</b>	<b>(34)</b>	<b>n.s.</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>31</b>	<b>29</b>	<b>(3)</b>
Altro (incl. contributi ai fondi sistemici)	(27)	(81)	-67%	(2)	(26)	1	(0)	(57)
Imposte e risultato terzi	(26)	24	n.s.	(4)	(10)	(12)	(33)	14
<b>Utile netto</b>	<b>(18)</b>	<b>(91)</b>	<b>-80%</b>	<b>(5)</b>	<b>(32)</b>	<b>19</b>	<b>(4)</b>	<b>(46)</b>
Impieghi (€mld) (Leasing)	1,4	1,4	-3%	1,4	1,3	1,4	1,4	1,4
RWA (€mld)	3,9	3,4	+16%	3,9	4,3	4,3	3,8	3,4

# GLOSSARIO

## MEDIOBANCA – SEGMENTI DI ATTIVITÀ

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

## Conto economico e bilancio

<b>AIRB</b>	Advanced Internal Rating-Based
<b>ALM</b>	Asset and liabilities mgt. - Gestione attivi/passivi
<b>AUA</b>	Asset under administration – Attivi amministrati
<b>AUM</b>	Asset under management – Attivi in gestione
<b>BVPS</b>	Book value per share – Patrimonio per azione
<b>C/I</b>	Cost /Income - Costi/Ricavi
<b>CBC</b>	Counterbalance capacity
<b>CET1 Phase-in</b>	Calcolato con il "Danish Compromise" (Art.471 CRR2)
<b>CET1 Fully Loaded</b>	Calcolato considerando permanente il beneficio derivante dal Danish Compromise (~100pb) include: 56% della P2R (1,82%), Capital Conservation Buffer (2,5%), Countercyclical Buffer (0,133% al 31.12.23), requisito O-SII (0,125%). Il requisito non tiene conto del buffer per rischio sistemico introdotto da Banca d'Italia (pari a 50pb entro il 31 dicembre 2024 e a 100pb entro il 30 giugno 2025 delle esposizioni rilevanti)
<b>CET1 SREP requisito</b>	
<b>CoF</b>	Cost of funding – Costo della raccolta
<b>CoR</b>	Cost of risk – Costo del rischio
<b>CSR</b>	Corporate Social Responsibility
<b>DGS</b>	Deposit guarantee scheme
<b>DPS</b>	Dividend per share – Dividendo per azione
<b>EPS</b>	Earning per share – Utile netto per azione
<b>EPS adj.</b>	Earning per share adjusted – Utile netto adj. <sup>1</sup> 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

<b>ESG</b>	Environmental, Social, Governance
<b>FAs</b>	Financial Advisors – Consulenti finanziari
<b>FVOCI</b>	Fair Value to Other Comprehensive Income
<b>GOP</b>	Gross operating profit – Margine operativo
<b>Leverage ratio</b>	CET1 / Totale attivo (definizione FINREP)
<b>Ls</b>	Loans – Impieghi
<b>LLPs</b>	Loan loss provisions – Rettifiche su impieghi
<b>MDA</b>	Maximum distributable amount. Il livello MDA sconta l'assenza di strumenti AT1 con l'utilizzo di 1,84% di strumenti CET1.
<b>M&amp;A</b>	Merger and acquisitions – Acquisizioni e fusioni
<b>NAV</b>	Net asset value – Valore di mercato degli attivi
<b>Utile netto adjusted</b>	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
<b>NII</b>	Net Interest income – Margine di interesse
<b>NNM</b>	Net new money – Raccolta netta (escluso Spafid)
<b>NP</b>	Net profit – Utile netto
<b>NPLs</b>	Crediti netti deteriorati al netto degli acquisti operati da MB Credit Solutions
<b>PBT</b>	Profit before taxes – Utile lordo
<b>RM</b>	Relationship Manager
<b>RORWA</b>	Adjusted return on RWAs <sup>1</sup> – Redditività delle attività ponderate per il rischio <sup>2</sup>
<b>ROTE</b>	Adjusted return on tangible equity <sup>1</sup> – Redditività capitale tangibile
<b>RWA</b>	Risk weighted asset – Attività ponderate per il rischio
<b>SRF</b>	Single resolution fund
<b>TBV</b>	Tangible Book Value - Patrimonio al netto di att. immateriali, dividendi accantonati nel periodo di competenza e minoranze
<b>TBVPS</b>	TBV per azione
<b>TC</b>	Total capital
<b>TFA</b>	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

# CONTATTI

## Gruppo Mediobanca Investor Relations

Piazzetta Cuccia 1, 20121 Milan, Italy

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

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

<http://www.mediobanca.com>