



**Consiglio di Amministrazione di Mediobanca**  
**Risultati trimestrali al 30 settembre 2015**



MEDIOBANCA

Milano, 28 ottobre 2015

# Agenda

## Sezione 1. Risultati trimestrali al 30 settembre 2014

### Allegati

1. Principal Investing: principali investimenti azionari al 30 settembre 2015
2. Risultati divisionali per trimestre

# Risultati solidi, continua la crescita

Risultati trimestrali al 30 settembre 2015

Sezione 2

## Gruppo Mediobanca

Risultati stabili e significativi

Patrimonializzazione ulteriormente rafforzata

Cessioni azionarie

Miglioramenti al sistema di Governance

- ◆ Nonostante le turbolenze estive dei mercati, i ricavi ed il risultato operativo si portano rispettivamente a €507mln e €195mln. Confermate le prospettive favorevoli per i prossimi trimestri
- ◆ Risultato netto a €244mln grazie ad uno sviluppo positivo del margine di interesse, alle minori rettifiche su crediti, alle cessioni azionarie
- ◆ Att. deteriorate in calo, CET1 in aumento
- ◆ €0,2mld di cessioni azionarie negli ultimi 3 mesi, con un risultato positivo di €88mln (Pirelli). Da giugno 13 cessioni per €1.3mld con €450mln di plusvalenze
- ◆ Statuto modificato con aumento del numero dei consiglieri indipendenti
- ◆ Presenza degli investitori istituzionali salita al 40% del capitale sociale
- ◆ Patto di Sindacato rinnovato per 2 anni (31% del capitale sociale)

### Evoluzione A/A (3M sett. 15 vs 3M sett. 14)

- ◆ Ricavi solidi, mdi +13% a €303mln
- ◆ Impieghi +5%, costo del rischio in calo a 141pb
- ◆ Risultato netto a €244mln (+53%)

### Evoluzione T/T (3M sett. 15 vs 3M sett. 14)

- ◆ Nuova produzione orientata alla redditività
- ◆ Indice costi/ricavi in calo al 39%
- ◆ Att. det. -2%, CET1 in aumento al 12,5% (+50pb)

# Risultato netto a €244mln: risultato operativo +19%, proventi da cessioni

Risultati trimestrali al 30 settembre 2015

Sezione 1

€m	3Q Sept15	2Q June15	1Q Mar15	4Q Dec14	3Q Sept14	Δ QoQ <sup>1</sup>	Δ YoY <sup>1</sup>
<b>Totale ricavi</b>	<b>507</b>	<b>530</b>	<b>501</b>	<b>489</b>	<b>525</b>	-4%	-3%
Margine di interesse	303	303	292	281	267	0%	+13%
Commissioni nette	96	111	101	113	147	-14%	-35%
Proventi di tesoreria	26	26	99	27	56	+2%	-53%
Valorizzazione equity method.	83	91	10	68	56	-9%	+49%
<b>Totale costi</b>	<b>(197)</b>	<b>(243)</b>	<b>(212)</b>	<b>(207)</b>	<b>(185)</b>	-19%	+6%
Costi del personale	(98)	(120)	(107)	(101)	(92)	-18%	+6%
Spese amministrative	(99)	(124)	(105)	(106)	(93)	-20%	+6%
<b>Rettifiche su crediti</b>	<b>(115)</b>	<b>(123)</b>	<b>(109)</b>	<b>(180)</b>	<b>(121)</b>	-6%	-4%
<b>Risultato operativo</b>	<b>195</b>	<b>164</b>	<b>181</b>	<b>102</b>	<b>220</b>	19%	-11%
Impairments, cessioni	85	(13)	100	7	(2)		
Imposte e risultato di terzi	(36)	(27)	(75)	(8)	(57)	+32%	-38%
<b>Risultato netto</b>	<b>244</b>	<b>124</b>	<b>205</b>	<b>101</b>	<b>160</b>	+97%	+53%
Rapporto costi/ricavi (%)	39%	46%	42%	42%	35%	-7pp	+4pp
Costo del rischio (p.b.)	141	151	136	229	157	-10bps	-16bps

1) A/A= sett.15/sett.14 T/T= sett.15/giugno15

# Attività creditizia selettiva; CET1 al 12,5% (+50pb)

Risultati trimestrali al 30 settembre 2015

Sezione 1

Situazione patrimoniale - €mld	30 settembre 2015	30 giugno 2015	30 settembre 2014	Δ T/T <sup>1</sup>	Δ A/A <sup>1</sup>
<b>Provvista</b>	<b>44,2</b>	<b>42,7</b>	<b>44,0</b>	<b>+4%</b>	<b>+1%</b>
Obbligazioni	20,6	19,7	21,1	+5%	-2%
Depositi retail	10,5	9,6	11,3	+9%	-6%
BCE	5,5	5,5	5,1	+0%	+8%
Altro	7,6	7,9	6,5	-4%	+17%
<b>Crediti alla clientela</b>	<b>32,5</b>	<b>32,9</b>	<b>31,0</b>	<b>-1%</b>	<b>+5%</b>
Wholesale	13,1	13,7	12,8	-4%	+2%
Private banking	0,9	0,9	0,8	+4%	+22%
Credito al consumo	11,1	10,9	10,1	+1%	+10%
Mutui residenziali	4,7	4,6	4,4	+3%	+7%
Leasing	2,7	2,8	2,9	-2%	-8%
<b>Disponibilità finanziarie (HTF+AFS+HTM+LR)</b>	<b>16,7</b>	<b>14,8</b>	<b>17,4</b>	<b>+13%</b>	<b>-4%</b>
<b>Attività ponderate per il rischio</b>	<b>59,0</b>	<b>59,6</b>	<b>59,0</b>	<b>-1%</b>	<b>+0%</b>
<b>Indice Core Tier 1: phase-in/ fully-phased<sup>2</sup> (%)</b>	<b>12,5 / 13,3</b>	<b>12,0 / 13,2</b>	<b>11,0 / 12,6</b>		
<b>Indice Total Capital: phase-in/ fully-phased<sup>2</sup> (%)</b>	<b>15,3 / 15,8</b>	<b>14,9 / 15,6</b>	<b>13,9 / 14,9</b>		

1) A/A= sett.15/sett.14 T/T= sett.15/giugno15

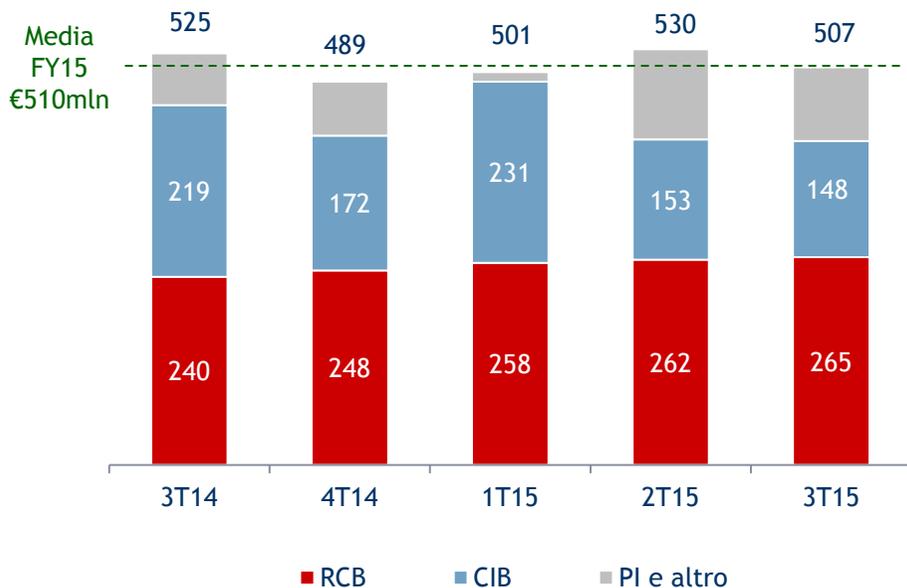
2) Basilea 3 CRR/CRDIV "phased-in" e "fully phased" con AG ponderata al 370%

# Ricavi elevati grazie alla contribuzione del RCB

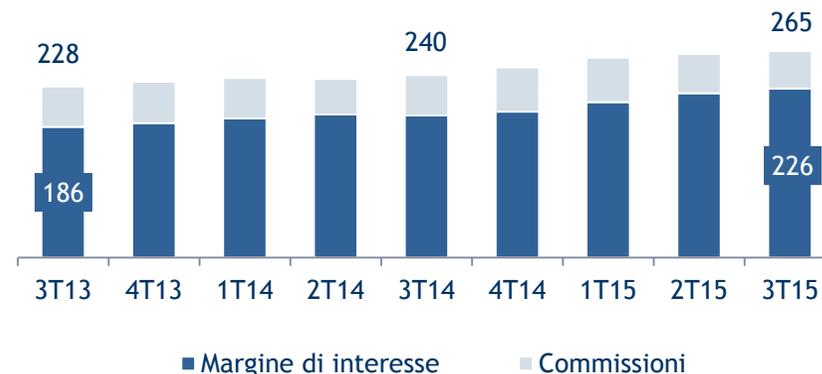
Risultati trimestrali al 30 settembre 2015

Sezione 1

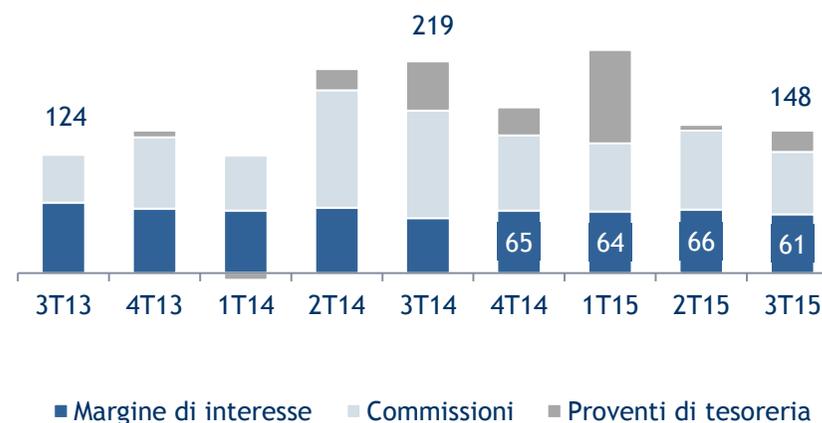
## Ricavi (€mln)



## RCB: ricavi per trimestre (€mln)



## CIB: ricavi per trimestre (€mln)



- ◆ Ricavi oltre i €500mln, malgrado l'elevata volatilità dei mercati
- ◆ RCB: crescita stabile e continuativa
- ◆ CIB: margine di interesse stabilizzato, commissioni volatili per la debolezza del mercato e per la chiusura di molte operazioni nei prossimi trimestri. Confermata la pipeline positiva

# Margine di interesse +13%, attività creditizia selettiva e orientata alla redditività

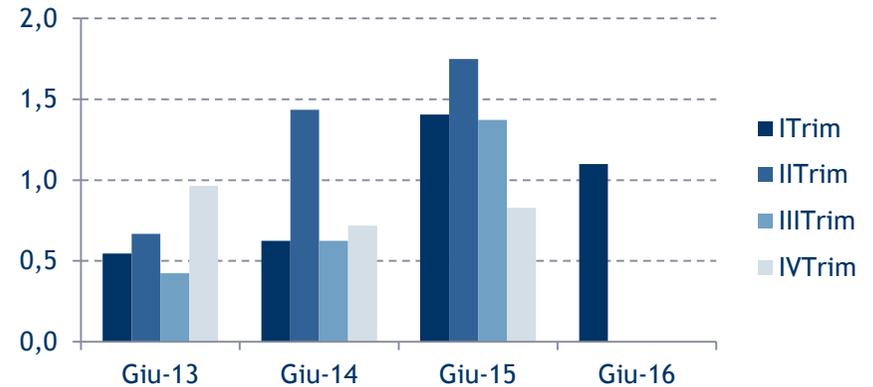
Risultati trimestrali al 30 settembre 2015

Sezione 1

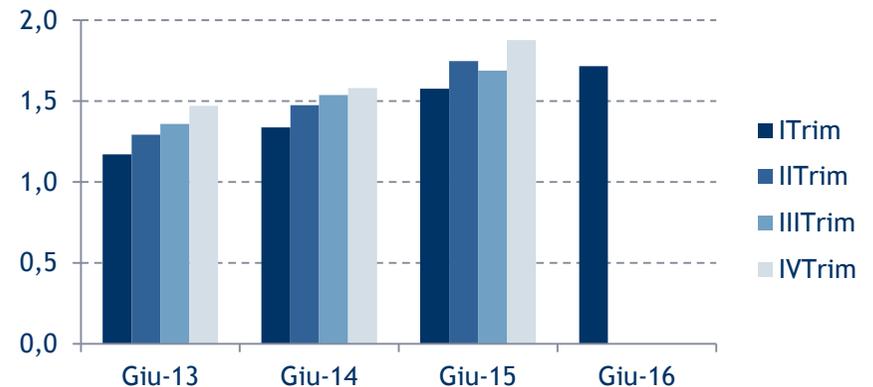
## Margine di interesse (€mln)



## WB: nuova produzione per trimestre (€mld)



## RCB: nuova produzione per trimestre (€mld)



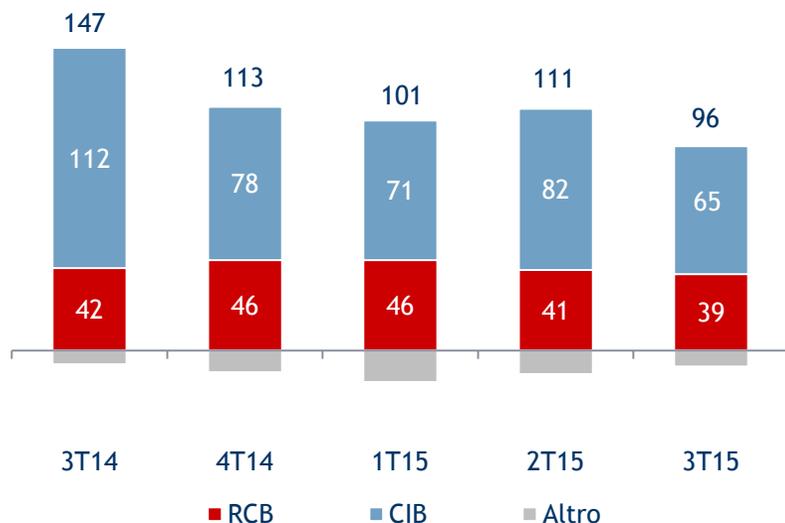
- ◆ Mdi stabilmente in crescita grazie al credito al consumo (+2% T/T e +14% A/A) e a CheBanca! (+3% T/T e +15% A/A), stabilizzato nel CIB
- ◆ CIB: attività legata alla realizzazione di operazioni, focus sulla redditività vista la pressione sui margini
- ◆ RCB: credito al consumo concentrato sulla marginalità al netto del rischio, CheBanca! sulla ripresa del mercato dei mutui

# Commissioni: prospettive positive nei prossimi trimestri

Risultati trimestrali al 30 settembre 2015

Sezione 1

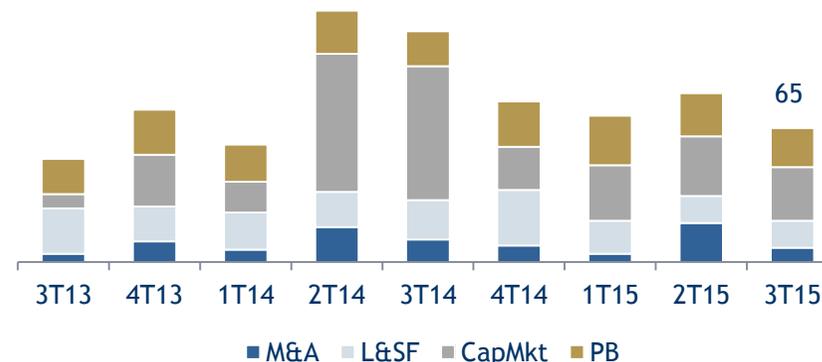
## Commissioni (€mln)



## RCB: commissioni per trimestre (€mln)



## CIB: commissioni per trimestre (€mln)



- ◆ Commissioni di Gruppo in flessione per stagionalità, debolezza dei mercati finanziari e chiusura di diverse operazioni nei prossimi trimestri
- ◆ Le commissioni saranno sostenute da:
  - ◆ operazioni M&A e ECM in fase di avvio, finanziamenti legati ad operazioni straordinarie
  - ◆ collocamento di prodotti di investimento da parte di CheBanca!, anche grazie al lancio della nuova piattaforma di consulenza digitale

# Costo del rischio in miglioramento in tutte le divisioni, ulteriore riduzione delle attività deteriorate

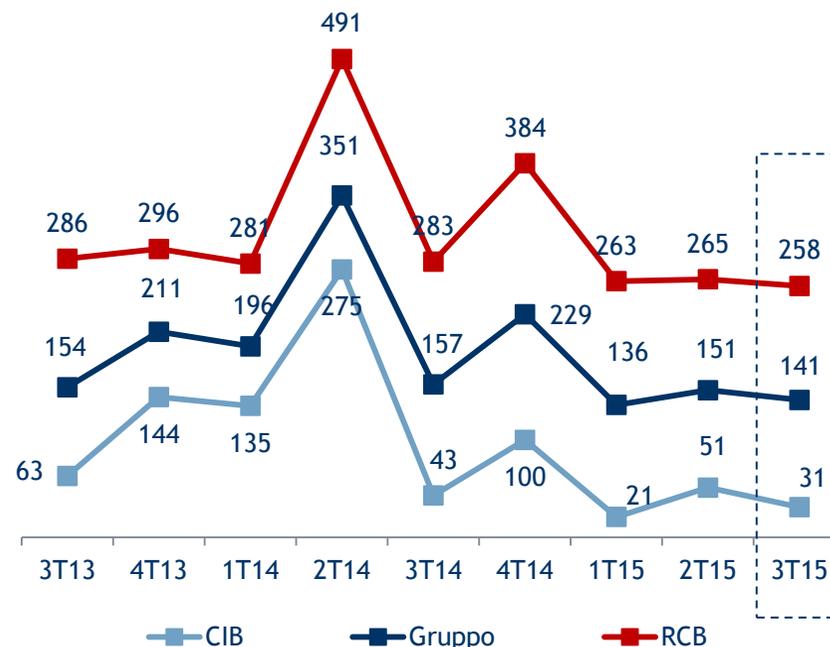
Risultati trimestrali al 30 settembre 2015

Sezione 1

## Attività deteriorate e sofferenze

	Dic. 14	Giugno 15	Sett. 15
Att. deteriorate nette (€mln)	1.220	1.152	1.133
di cui CIB	477	430	422
di cui Consumer	312	302	288
di cui Retail	146	150	155
Att. deteriorate nette/CT1	19%	16%	15%
Att. det. nette/impieghi	3,8%	3,5%	3,5%
Indice copertura att. det. <sup>1</sup>	51%	53%	53%
di cui CIB	49%	54%	47%
di cui Consumer <sup>1</sup>	67%	68%	71%
di cui Retail	47%	48%	48%
Sofferenze nette (€mln)	271	259	259
Sofferenze nette/impieghi	0,85%	0,79%	0,80%
Indice copertura sofferenze <sup>1</sup>	66%	66%	68%

## Costo del rischio per divisione (pb)



- ◆ Attività deteriorate: €1.133mln (-2% T/T)
- ◆ Sofferenze: invariate (€259mln) con indice di copertura migliorato (68%)
- ◆ CIB: nessuna nuova posizione, copertura in calo al 47% per effetto dell'accordo di ristrutturazione del debito di Burgo (parziale conversione dell'esposizione in strumenti partecipativi interamente svalutati)

1) Al netto degli acquisti di sofferenze realizzati da Creditech

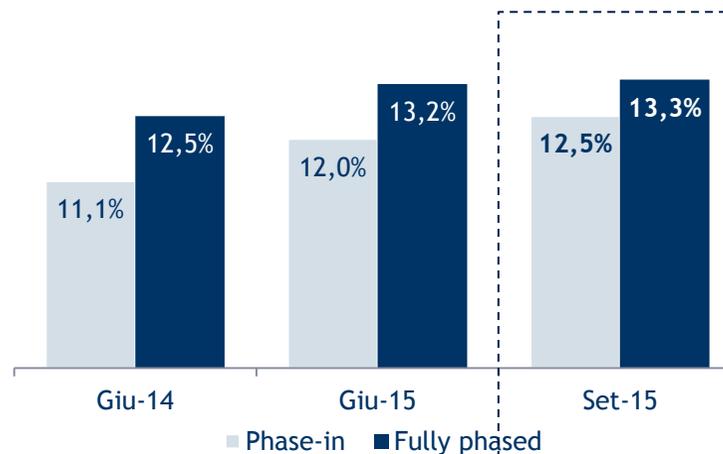
# CET1 a 12.5% (+50pb)

Risultati trimestrali al 30 settembre 2015

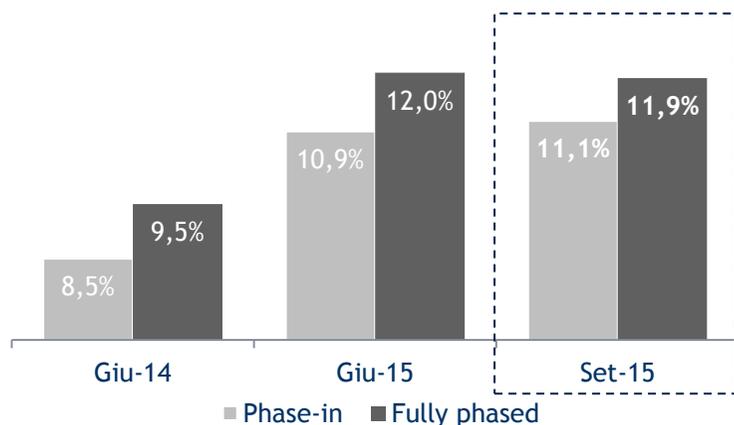
- ◆ CET1 phase-in al 12,5% (+50pb in 3 mesi) grazie alla generazione interna di capitale e alla riduzione sia delle attività ponderate per il rischio e che dell'esposizione azionaria
- ◆ Indice Total Capital superiore al 15% (sia "phase-in" che "fully phased")
- ◆ Robusti indicatori di leverage

Sezione 1

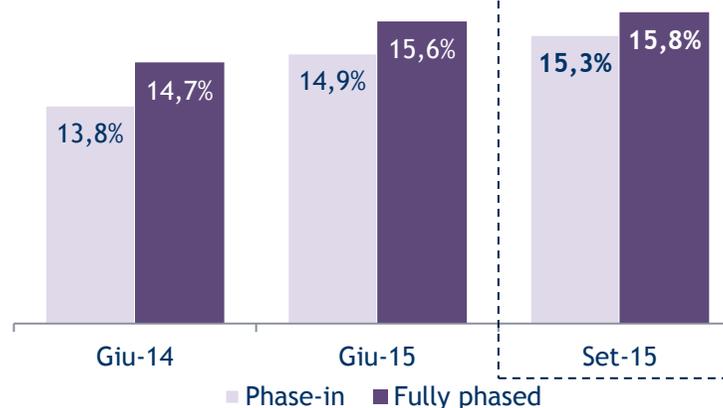
## Indice CET1: phase-in/fully phased



## Indice di leverage: phase-in/fully phased



## Indice total capital: phase-in/fully phased



# CIB: trimestre influenzato dall'instabilità del mercato, verso una maggiore redditività

Risultati trimestrali al 30 settembre 2015

Sezione 1

## Corporate and Private Banking

Wholesale Banking

Rivolti alla crescita

Private Banking/  
Asset management

- ◆ Attività creditizia: focus su operazioni straordinarie, rafforzamento del presidio dei margini e del ROAC con un incremento del cross-selling
- ◆ Prospettive positive
- ◆ Commissioni e ricavi da tesoreria affetti dal debole mercato estivo
- ◆ Primi passi della divisione MAAM con l'acquisto di Cairn Capital ad agosto (perfezionamento dell'operazione previsto ad inizio 2016); prosegue la selezione di ulteriori opportunità
- ◆ Private banking AUM +2% A/A (a €15,8mld), -5% T/T per effetto mercato

### Evoluzione A/A (3M sett. 15 vs 3M sett. 14)

- ◆ Mdi: +8% grazie al riavvio della crescita dello scorso esercizio
- ◆ Commissioni: -42%, per una minor contribuzione della divisione Capital Market
- ◆ Tesoreria: influenzata dalla volatilità dei mercati

### Evoluzione T/T (3M sett. 15 vs 3M giu. 15)

- ◆ Ricavi in calo del 4%
- ◆ Costi in calo del 25% per effetto della stagionalità
- ◆ Nessuna nuova operazione deteriorata, costo del rischio a 31pb

# RCB: crescita stabile e in continuità

Risultati trimestrali al 30 settembre 2015

Sezione 1

## Retail and Consumer Banking

**Compass  
Consumer lending**  
**CRESCITA SOSTENIBILE**

- ◆ Impieghi e ricavi in crescita stabile (+7% A/A), focus sulla redditività al netto del costo del rischio e non sulle quote di mercato
- ◆ Costo del rischio in calo a 353pb; attività deteriorate in calo al 2,6% degli impieghi, copertura al 71%
- ◆ Risultato netto in crescita del 42% A/A a €40mln
- ◆ Risultato netto: per la prima volta in utile
- ◆ Ricavi in crescita del 27% A/A (+3% T/T), con commissioni raddoppiate e margine di interesse in crescita del 15% A/A
- ◆ Raccolta indiretta in crescita a €3,1mld (+75% A/A, +9% T/T)

**CheBanca!  
Retail banking**  
**PAREGGIO ECONOMICO**

### Evoluzione A/A (3M sett. 15 vs 3M sett. 14)

- ◆ Ricavi: €265m (+10%), margine di interesse +14%
- ◆ Costo del rischio in normalizzazione (258pb); attività deteriorate in calo al 2,6% degli impieghi
- ◆ Risultato netto a €42m (+78%)

### Evoluzione T/T (3M sett. 15 vs 3M giu. 15)

- ◆ Raccolta diretta a €10,5mld (+9%) per la promozione estiva. Raccolta indiretta a €3,1mld (+9%) grazie ai prodotti assicurativi
- ◆ Impieghi e margine di interesse in crescita T/T
- ◆ Risultato netto a €42m (+51%)

# Governance: in evoluzione verso i migliori standard internazionali

Risultati trimestrali al 30 settembre 2015

Sezione 1

## Nuove principali caratteristiche del CdA

### Composizione CdA\*:

- massimo 15 membri
- (oggi: 18 con un massimo consentito di 23)

### Consiglieri dalle liste di minoranza\*:

- da 1 su 18
- a 2 su 15

### MB managers in CdA\*:

- da 5 a 3

### Comitato Esecutivo\*:

- il CdA ha la facoltà, piuttosto che il dovere, di nominare un Comitato Esecutivo
- dal 28 ottobre 2015 il Comitato Esecutivo è presieduto dall'AD

### Consiglieri indipendenti\*:

- nuova univoca definizione di indipendenza, senza possibilità di deroghe
- almeno 1/3 (> del limite regolamentare: 1/4)

### Presidente del CdA non esecutivo:

- favorisce le relazioni tra consiglieri, consiglieri esecutivi, collegio Sindacale e membri dei comitati interni

\* Effettivo a partire dalla prossima nomina del CdA (2017)

# Remunerazione: un bilanciato insieme di incentivi

Risultati trimestrali al 30 settembre 2015

Sezione 1

## Caratteristiche principali del sistema di remunerazione

### Processo di remunerazione potenziato:

- Comitato remunerazione: crescono le riunioni ed il tasso di partecipazione
- Divisioni coinvolte: HR, Audit, Accounting, Compliance, Risk Management
- Allineamento della remunerazione con la performance di lungo termine

### Incentivi correlati alla sostenibilità della performance nel lungo termine:

- massimale tra remunerazione fissa e variabile 2:1
- Differimento per 5 anni del 60% della remunerazione variabile per i consiglieri esecutivi e dirigenti senior, 50:50 tra azioni e denaro

### Ampliamento della definizione di “personale più rilevante”:

- 76 persone pari al 2% del totale di gruppo (in precedenza 1,75%)

### Istituite politiche di pagamento di fine rapporto (Severance policy):

- 24 mensilità della retribuzione complessiva
- massimo di €5mln lordi

# Diversificazione crescente dell'azionariato MB

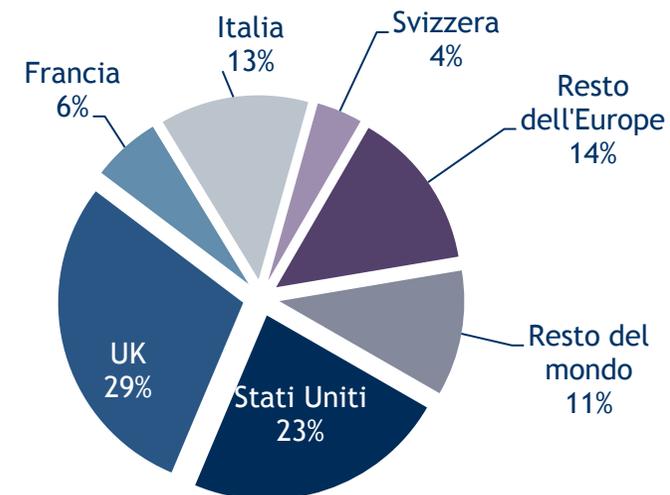
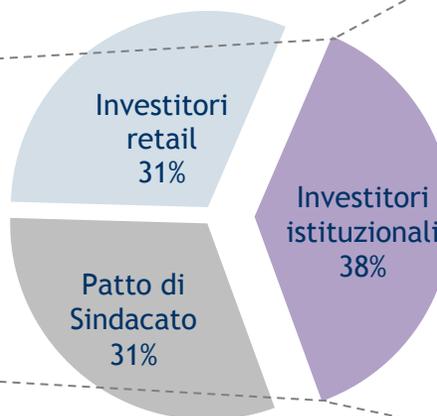
3M results as at September 2015

Section 1

MB: azionariato a giugno 2013

MB: azionariato ad agosto 2015

Investitori istituzionali per area geografica



- ◆ Patto di sindacato: detiene il 31% del capitale, rinnovato fino a dicembre 2017
- ◆ Investitori istituzionali: maggiore presenza nel capitale (quasi il 40%), diversificati geograficamente
- ◆ Investitori retail: stabilmente in un intorno del 30% negli ultimi 10 anni

Fonte: *Analidi dell'Azionariato, agosto 2015*

# Note conclusive

Risultati trimestrali al 30 settembre 2015

Sezione 1

30 settembre 2015

Risultati solidi

- ◆ Nonostante la condizione di mercato ancora difficile Mediobanca ha:
  - ◆ consolidato libro impieghi e ricavi
  - ◆ aumentato profitti e indici di capitalizzazione
  - ◆ proseguito l'attività di cessioni azionarie con plusvalenze significative e conseguente riallocazione del capitale

Nei prossimi trimestri...

Ancora incertezza

ma

Mediobanca è pronta  
per cogliere le migliori  
opportunità del  
contesto economico

- ◆ CIB: rilancio degli investimenti delle imprese e del ciclo di M&A, riforme istituzionali, nuove normative EU (consolidamento settoriale, privatizzazioni, ricapitalizzazioni, IPO)
- ◆ Compass: continua la crescita orientata al valore, cresce la domanda (l'Italia è il paese con la minor penetrazione di credito al consumo), migliora la qualità del credito
- ◆ CheBanca!: lo scenario di tassi di interesse minimi favorisce il risparmio gestito, cresce la domanda di mutui, consolidamento nel panorama bancario retail
- ◆ PI: riallocazione del capitale
- ◆ MAAM: continua la ricerca di nuove opportunità

# Risultati trimestrali al 30 settembre 2015



MEDIOBANCA

Milano, 27 ottobre 2015

# Allegati

Principal Investing: principali investimenti azionari al 30 settembre 2015

Risultati divisionali per trimestre



# Principal Investing: principali investimenti azionari

Risultati trimestrali al 30 settembre 2015

Allegati

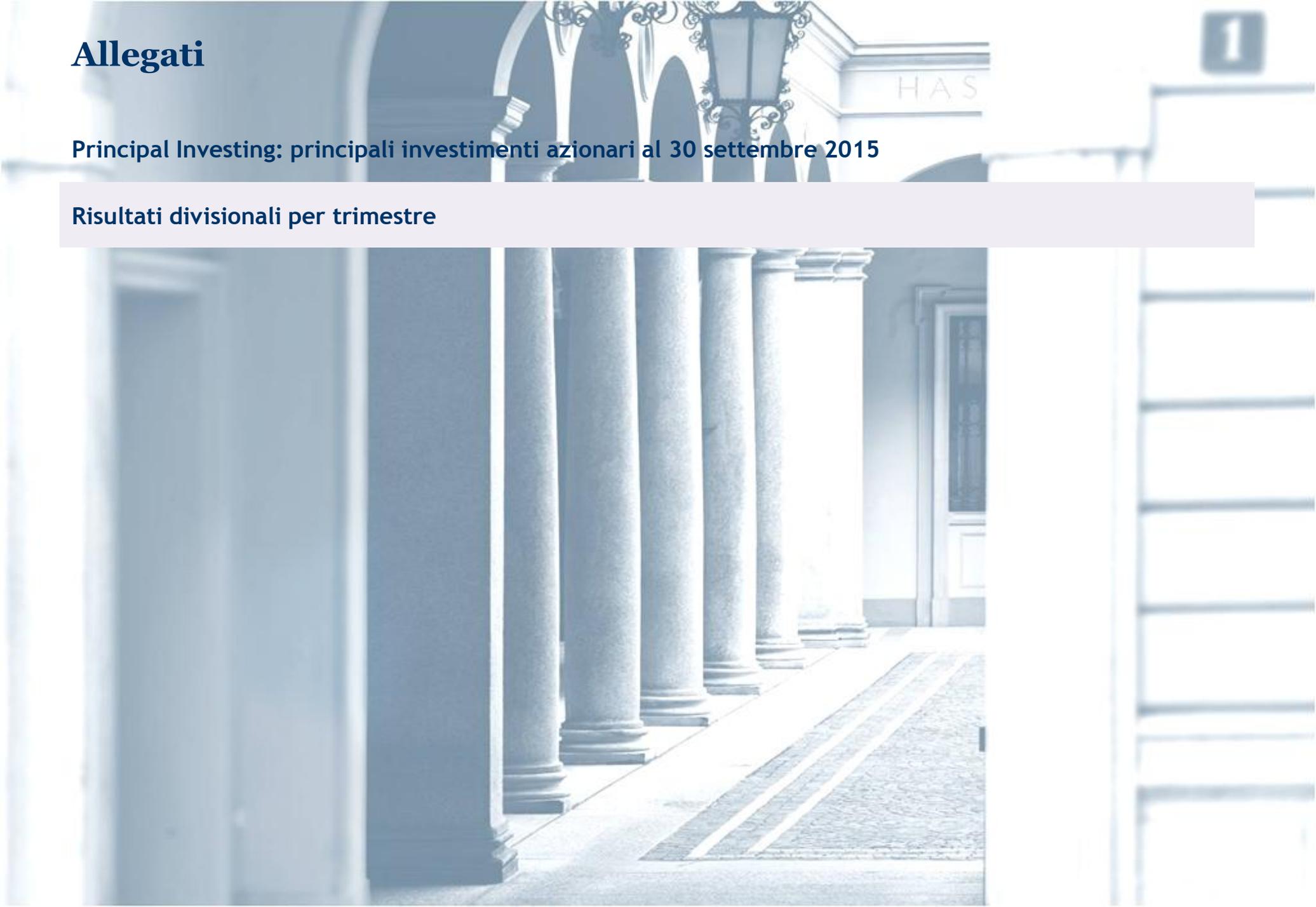
Settembre 2015	% capitale ordinario	Valore di carico €m	Riserva AFS
Assicurazioni Generali	13,24%	3.063	n.m. <sup>1</sup>
Pirelli &C.	-	-	-
Atlantia	2,71%	559	256
Italmobiliare	9,5%	80	46
Edipower	5,13%	55	-
RCS Mediagroup	6,2%	29	-
Others		208	50
<b>Total</b>		<b>3.995</b>	<b>352</b>

<sup>1</sup> Partecipazioni contabilizzate con l'Equity method

# Allegati

Principal Investing: principali investimenti azionari al 30 settembre 2015

Risultati divisionali per trimestre



# Corporate & Investing banking (WB+PB)

Risultati trimestrali al 30 settembre 2015

Allegati

€mln	3T sett 15	2T giu15	1T mar15	4T dic14	3T sett14	Δ T/T <sup>1</sup>	Δ A/A <sup>1</sup>
<b>Totale ricavi</b>	<b>148</b>	<b>153</b>	<b>231</b>	<b>172</b>	<b>219</b>	<b>-4%</b>	<b>-33%</b>
Margine di interesse	61	66	64	65	57	-7%	8%
Commissioni nette	65	82	71	78	112	-21%	-42%
Proventi di tesoreria	22	6	97	29	51		-57%
<b>Totale costi</b>	<b>(87)</b>	<b>(116)</b>	<b>(98)</b>	<b>(92)</b>	<b>(79)</b>	<b>-25%</b>	<b>9%</b>
Rettifiche su crediti	(11)	(18)	(8)	(35)	(15)	-39%	-23%
<b>Risultato operativo</b>	<b>50</b>	<b>19</b>	<b>126</b>	<b>46</b>	<b>125</b>		<b>-60%</b>
Altri proventi/oneri	(1)	1	(2)	1	0		
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>49</b>	<b>20</b>	<b>124</b>	<b>47</b>	<b>126</b>		
<b>Risultato netto</b>	<b>25</b>	<b>8</b>	<b>67</b>	<b>33</b>	<b>84</b>		
Rapporto costi/ricavi (%)	59%	76%	42%	53%	36%	-17pp	+23pp
Costo del rischio (p.b.)	31	51	21	100	43	-20bps	-12bps
Impieghi (€mld)	14,1	14,6	14,3	14,0	13,6	-4%	+3%
Disponibilità finanziarie e AFS (€mld)	19,2	16,8	16,8	17,1	19,0	+14%	+1%
AUM private banking (€mld)	15,8	16,6	16,7	15,2	15,4	-5%	+2%
Attività di rischio ponderate (€mld)	33,0	33,4	34,8	34,0	33,9	-1%	-3%

1) A/A= sett.15/sett.14 T/T= sett.15/giugno15

# Retail & Consumer banking (Compass + CheBanca!)

Risultati trimestrali al 30 settembre 2015

Allegati

€mln	3T sett15	2T giu15	1T mar15	4T dic14	3T sett14	Δ T/T <sup>1</sup>	Δ A/A <sup>1</sup>
<b>Totale ricavi</b>	<b>265</b>	<b>262</b>	<b>258</b>	<b>248</b>	<b>240</b>	<b>+1%</b>	<b>+10%</b>
Margine di interesse	226	221	212	202	198	+2%	+14%
Commissioni nette	39	41	46	46	42	-4%	-8%
<b>Totale costi</b>	<b>(102)</b>	<b>(122)</b>	<b>(112)</b>	<b>(112)</b>	<b>(103)</b>	<b>-16%</b>	<b>-0%</b>
Rettifiche su crediti	(101)	(101)	(99)	(141)	(102)	-0%	-1%
<b>Risultato operativo</b>	<b>62</b>	<b>39</b>	<b>48</b>	<b>(5)</b>	<b>36</b>	<b>+60%</b>	<b>+71%</b>
Risultato ante imposte	62	39	48	(5)	36	+60%	+71%
<b>Risultato netto</b>	<b>42</b>	<b>28</b>	<b>30</b>	<b>(1)</b>	<b>24</b>	<b>+51%</b>	<b>+78%</b>
Rapporto costi/ricavi (%)	39%	47%	43%	45%	43%	-8pp	-4pp
Costo del rischio (p.b.)	258	265	263	384	283	-7bps	-25bps
<b>Totale depositi (€mld)</b>	<b>13,6</b>	<b>12,5</b>	<b>12,7</b>	<b>13,0</b>	<b>13,1</b>	<b>+8%</b>	<b>+4%</b>
di cui diretti	3,1	2,9	2,6	2,1	1,8	+9%	+75%
Impieghi (€mld)	15,8	15,5	15,1	14,9	14,5	+2%	+9%
Attività di rischio ponderate (€mld)	12,3	12,2	11,7	11,5	11,1	+1%	+10%

1) A/A= sett.15/sett.14 T/T= sett.15/giugno15

# Consumer banking - Compass

Risultati trimestrali al 30 settembre 2015

Allegati

€mln	3T sett15	2T giu15	1T mar15	4T dic14	3T sett14	Δ T/T <sup>1</sup>	Δ A/A <sup>1</sup>
<b>Totale ricavi</b>	<b>218</b>	<b>216</b>	<b>214</b>	<b>209</b>	<b>203</b>	<b>+1%</b>	<b>+7%</b>
Margine di interesse	188	184	177	169	165	+2%	+14%
Commissioni nette	30	32	37	40	38	-7%	-22%
<b>Totale costi</b>	<b>(63)</b>	<b>(77)</b>	<b>(72)</b>	<b>(73)</b>	<b>(66)</b>	<b>-18%</b>	<b>-5%</b>
Rettifiche su crediti	(97)	(95)	(95)	(137)	(96)	+2%	+1%
<b>Risultato operativo</b>	<b>58</b>	<b>44</b>	<b>47</b>	<b>(1)</b>	<b>41</b>	<b>+32%</b>	<b>+41%</b>
Risultato ante imposte	58	44	47	(1)	41	+32%	+41%
<b>Risultato netto</b>	<b>40</b>	<b>32</b>	<b>31</b>	<b>3</b>	<b>28</b>	<b>+23%</b>	<b>+42%</b>
Rapporto costi/ricavi (%)	29%	35%	34%	35%	33%	-6pp	-4pp
Costo del rischio (p.b.)	353	354	359	532	385	-1bps	-32bps
ROAC (%)	19	16	16	2	15	+3pp	+4pp
Erogato (€mld)	1,5	1,7	1,5	1,6	1,4	-10%	+4%
Impieghi (€mld)	11,1	10,9	10,6	10,5	10,1	+1%	+10%
Attività di rischio ponderate (€mld)	10,4	10,2	9,9	9,8	9,5	+1%	+9%

1) A/A= sett.15/sett.14 T/T= sett.15/giugno15

# Retail banking – CheBanca!

Risultati trimestrali al 30 settembre 2015

Allegati

€mln	3T sett15	2T giu15	1T mar15	4T dic14	3T sett14	Δ T/T <sup>1</sup>	Δ A/A <sup>1</sup>
<b>Totale ricavi</b>	<b>48</b>	<b>46</b>	<b>45</b>	<b>39</b>	<b>37</b>	<b>+3%</b>	<b>+27%</b>
Margine di interesse	38	37	36	33	33	+3%	+15%
Commissioni nette	9	9	9	5	4	+5%	+124%
<b>Totale costi</b>	<b>(39)</b>	<b>(45)</b>	<b>(40)</b>	<b>(39)</b>	<b>(37)</b>	<b>-13%</b>	<b>+8%</b>
Costi del personale	(16)	(17)	(15)	(15)	(14)	-2%	+16%
Spese amministrative	(23)	(29)	(25)	(23)	(23)	-19%	+2%
<b>Rettifiche su crediti</b>	<b>(4)</b>	<b>(6)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)</b>	<b>(6)</b>	<b>-30%</b>	<b>-26%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>4</b>	<b>(5)</b>	<b>1</b>	<b>(5)</b>	<b>(5)</b>		
<b>Risultato netto</b>	<b>2</b>	<b>(5)</b>	<b>(1)</b>	<b>(4)</b>	<b>(4)</b>		
Rapporto costi/ricavi (%)	83%	98%	90%	100%	98%	-15pp	-15pp
Costo del rischio (p.b.)	37	54	35	42	53	-17bps	-16bps
<b>Totale depositi (€mld)</b>	<b>13,6</b>	<b>12,5</b>	<b>12,7</b>	<b>13,0</b>	<b>13,1</b>	<b>+8%</b>	<b>+4%</b>
di cui diretti	3,1	2,9	2,6	2,1	1,8	+9%	+75%
Impieghi (€mld)	4,7	4,6	4,5	4,4	4,4	+3%	+7%
Attività di rischio ponderate (€mld)	1,9	1,9	1,7	1,7	1,6	-1%	+16%

1) A/A= sett.15/sett.14 T/T= sett.15/giugno15

# Principal Investing

Risultati trimestrali al 30 settembre 2015

Allegati

€mln	3T sett15	2T giu15	1T mar15	4T dic14	3T sett14	Δ T/T <sup>1</sup>	Δ A/A <sup>1</sup>
<b>Totale ricavi</b>	<b>89</b>	<b>109</b>	<b>14</b>	<b>68</b>	<b>62</b>	<b>-19%</b>	<b>+44%</b>
Utili da cessione	88	7	101	11	4		
Impairments	(2)	(7)	(2)	(5)	(7)		
<b>Utile netto</b>	<b>181</b>	<b>102</b>	<b>106</b>	<b>74</b>	<b>53</b>	<b>+77%</b>	
<b>Valore di libro (€mld)</b>	<b>4,0</b>	<b>4,4</b>	<b>4,4</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>		
Ass. Generali (13,24%)	3,1	3,3	3,1	3,0	2,9		
Partecipazioni AFS	0,9	1,1	1,3	1,1	1,1		
<b>Valore di mercato (€mld)</b>	<b>4,3</b>	<b>4,6</b>	<b>5,1</b>	<b>4,6</b>	<b>4,6</b>		
Ass. Generali	3,4	3,5	3,8	3,5	3,4		
<b>Attività di rischio ponderate (€mld)</b>	<b>11,3</b>	<b>11,7</b>	<b>11,9</b>	<b>11,2</b>	<b>11,5</b>		
Ass. Generali	10,6	10,7	10,5	10,4	10,3		

1) A/A= sett.15/sett.14 T/T= sett.15/giugno15

# Disclaimer

Attestazione del bilancio di esercizio

Si dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154 bis D.Lgs. 58/98, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società.

Il Dirigente preposto alla redazione

dei documenti contabili societari

Massimo Bertolini

## Mediobanca Group Investor Relations

Piazzetta Cuccia 1, 20121 Milano, Italia

Jessica Spina                      Tel. no. (0039) 02-8829.860

Luisa Demaria                      Tel. no. (0039) 02-8829.647

Matteo Carotta                      Tel. no. (0039) 02-8829.290

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

<http://www.mediobanca.com>

# Solidi risultati, Gruppo rivolto alla crescita

Risultati trimestrali al 30 settembre 2015

Sezione 1

## Gruppo Mediobanca

Risultati stabili e significativi

Patrimonializzazione ulteriormente rafforzata

Cessioni azionarie

Miglioramenti al sistema di Governance

- ◆ Ricavi e risultato operativo rispettivamente a €507mln e €195mln, in linea ai migliori trimestri degli ultimi anni malgrado la volatilità dei mercati. Confermato lo scenario positivo per i prossimi trimestri
- ◆ Risultato netto a €244mln grazie a margine di interesse, minor costo del rischio, controllo dei costi e proventi da cessioni azionarie
- ◆ Attività deteriorate in calo, CET1 in aumento
- ◆ €0,2mld di cessioni azionarie negli ultimi 3m, risultato positivo di €88mln (Pirelli)
- ◆ €1,3mld di azioni cedute da giugno 13, con un risultato positivo per €450mln
- ◆ Statuto modificato, previsto un numero maggiore di Consiglieri Indipendenti
- ◆ Investitori istituzionali nell'azionariato: presenza in crescita al 40%
- ◆ Patto di Sindacato rinnovato per 2 anni (31% del capitale sociale)

### Evoluzione A/A (3M sett. 15 vs 3M sett. 14)

- ◆ Ricavi solidi, mdi +13% a €303mln
- ◆ Impieghi +5%, costo del rischio in calo a 141pb
- ◆ Risultato netto a €244mln (+53%)

### Evoluzione T/T (3M sett. 15 vs 3M giu. 15)

- ◆ Crescita selettiva dell'attività creditizia, orientata alla redditività
- ◆ Indice costi/ricavi in calo al 39%
- ◆ Att. det. -2%, CET1 in aumento al 12,5% (+50pb)