

# Assemblea degli azionisti

## Risultati annuali al 30 Giugno 2016



MEDIOBANCA

Milano, 28 ottobre 2016

# Agenda

- Sezione 1. Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2016**
- Sezione 2. Conclusione Piano 2014-2016**
- Sezione 3. Risultati consolidati trimestre concluso al 30 Settembre 2016**
- Sezione 4. Andamento del titolo**



# 2016: un altro anno di risultati positivi nonostante il difficile contesto

**Crescita degli impieghi**  
con una migliorata qualità degli attivi ed elevati indici di copertura

**Consolidamento dei ricavi ai massimi livelli raggiunti**  
nonostante 3 trimestri su 4 siano stati segnati da significative turbolenze dei mercati

**Crescita del margine di interesse (+6%) *unicum* tra le banche italiane**

**Crescita del margine operativo (+11%)**

**Cessione di partecipazioni azionarie per €300mln**

**Crescita dell'utile netto, nonostante ~€100mln di costi di "sistema"**

**Consolidamento degli elevati indici di capitale e di redditività**

**Ottimi risultati nell'ambito degli Stress Test 2016**  
impatto dello scenario «avverso» limitato a 94bps, CET1 a 11,46%<sup>1</sup>

Ricavi stabili a €2.047mln  
Margine operativo a €736mln (+11%)  
Risultato netto a €605mln (+2%)  
ROTE al 7,4%

Impieghi: CIB +4%; RCB +9%  
Att.deteriorate lorde: -10%  
Indice di copertura al 54%  
Texas ratio al 16%

CET1 phase-in al 12,1%  
CET1 fully-phased al 12,6%  
EPS a €0,69 (+2%)  
DPS a €0,27 (+8%)

<sup>1</sup> Stress test BCE: nello scenario "avverso" l'indice CET1 transitorio passa da 12,40% (Dic.15) a 11,46% (Dic.18)

# MB: posizionamento e DNA distintivo nel contesto delle banche EU

I risultati menzionati sono stati ottenuti grazie a

**Un modello di business sostenibile e redditizio  
focalizzato su tre business bancari specializzati e diversificati  
in grado di generare profitto anche in un contesto  
di bassa crescita economica e tassi di interesse (mai così) bassi**

**Qualità degli attivi distintiva (Texas: 16%)  
rispetto alla media EU, senza pari tra le banche ITA**

**Indici di capitale robusti  
CET1 fully loaded sempre superiore al 12%  
su tutti i periodi ed in ogni scenario regolamentare**

**Indice di leva (leverage) elevato: 10%**

**Basso indicatore costi / ricavi: 44%**

**Redditività (ROTE<sup>1</sup>) > 7%**

<sup>1</sup> ROTE: Return On Tangible Equity, redditività del patrimonio tangibile

# Crescita degli impieghi in tutte le divisioni

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2016 – Gruppo MB

Sezione 1

◆ **Esercizio 2016: impieghi in crescita del 5% (a €34,6mld) in tutte le divisioni:**

◆ CIB: +4%, senza rinunciare ad un cauto approccio al rischio

◆ Consumer: +9% a margini e redditività inalterata

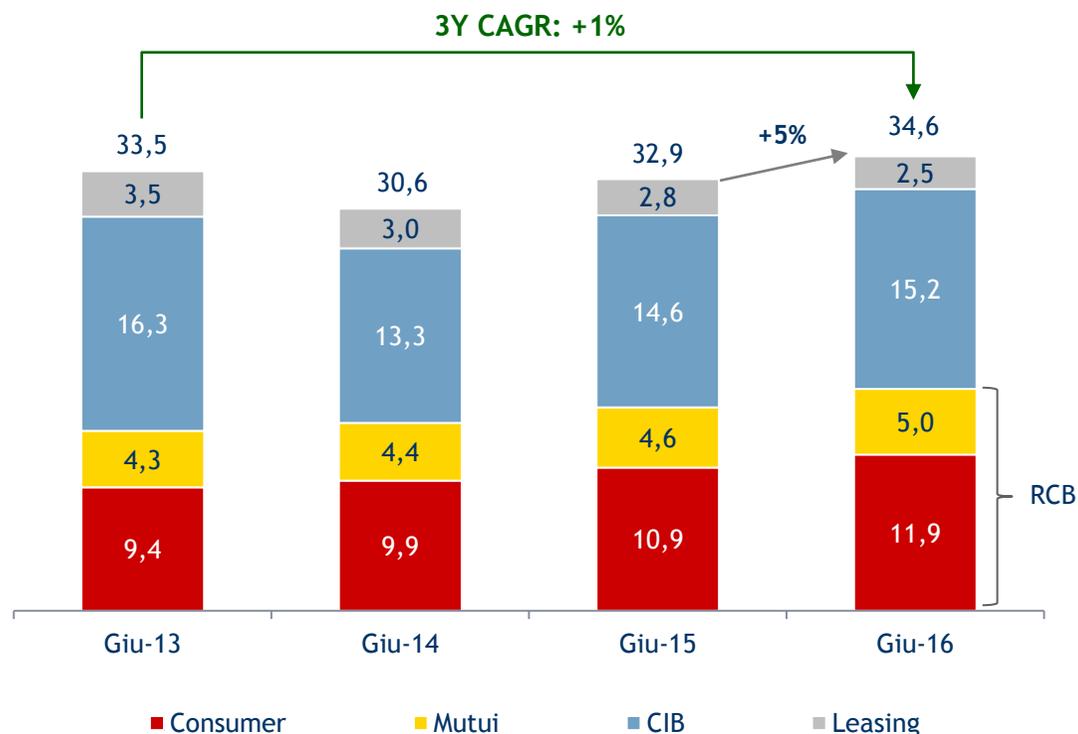
◆ Retail: +9% grazie al rinnovato slancio del mercato dei mutui

◆ Leasing: -10%, ancora in fase di ottimizzazione

◆ **3YCAGR: +1%** in un contesto economico molto difficile per quanto riguarda i finanziamenti corporate

◆ Il contributo dell'RCB passa dal 40% all'attuale 48%

Evoluzione impieghi per divisione (€mld)

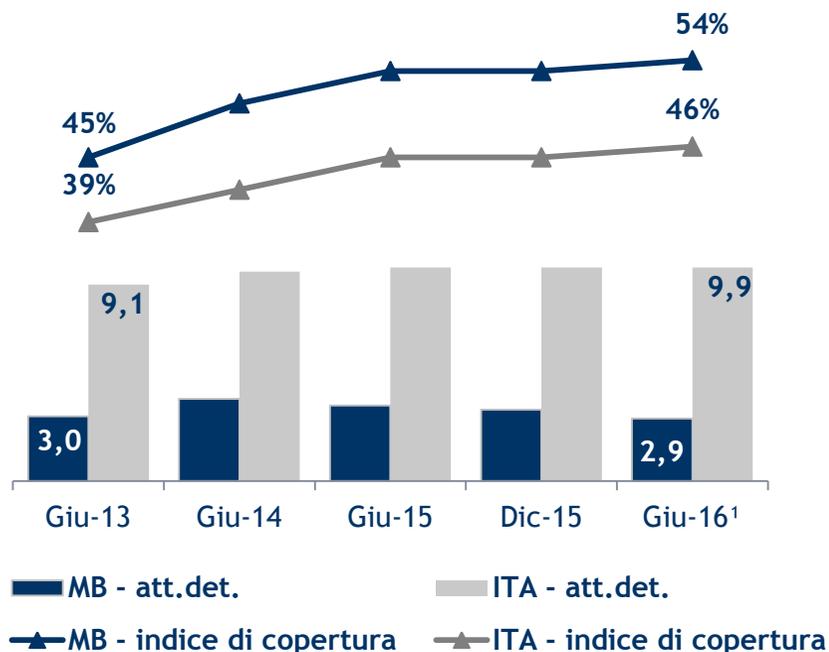


# MB, unica tra le banche ITA per incidenza e dinamica delle attività deteriorate

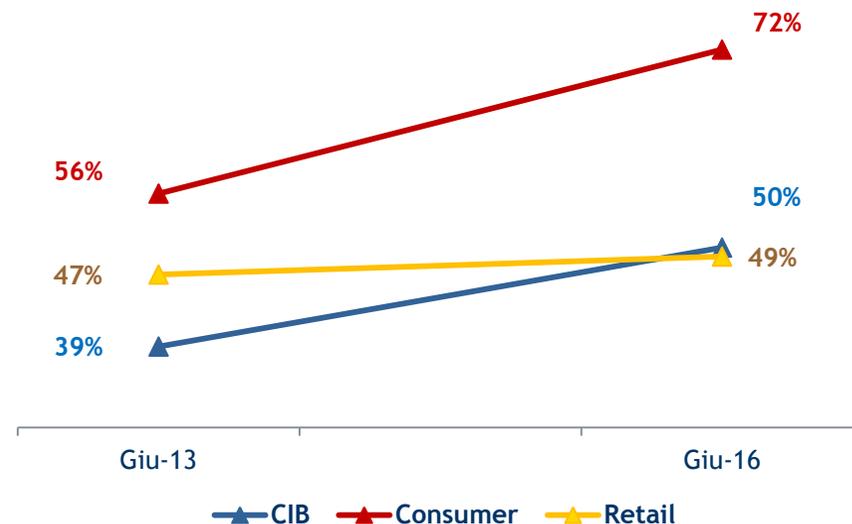
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2016 – Gruppo MB

Sezione 1

Att.deteriorate: MB vs banche ITA (% su impieghi, indice di copertura)



Mediobanca: indice di copertura per divisione (%)



- ◆ Att.deteriorate (% su impieghi): per MB stabili al ~3% negli ultimi 3 anni, 1/3 rispetto alle banche ITA (~10%)
- ◆ Copertura att.deteriorate: in crescita al 54% per MB, al 46% per le banche ITA
- ◆ Indici di copertura in crescita in tutte le divisioni

1) Dati a giugno 2016 per Mediobanca, a dicembre 2015 per le banche ITA (Fonte: Banca d'Italia)



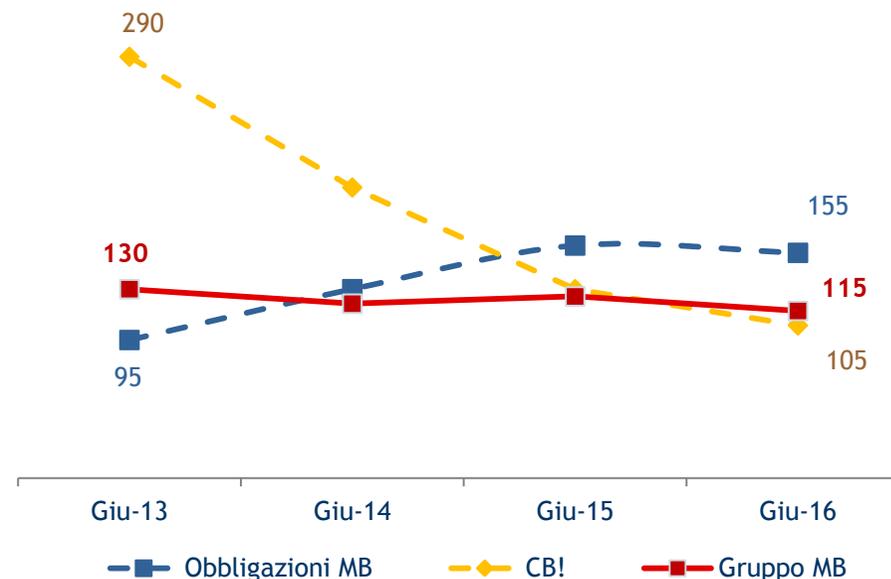
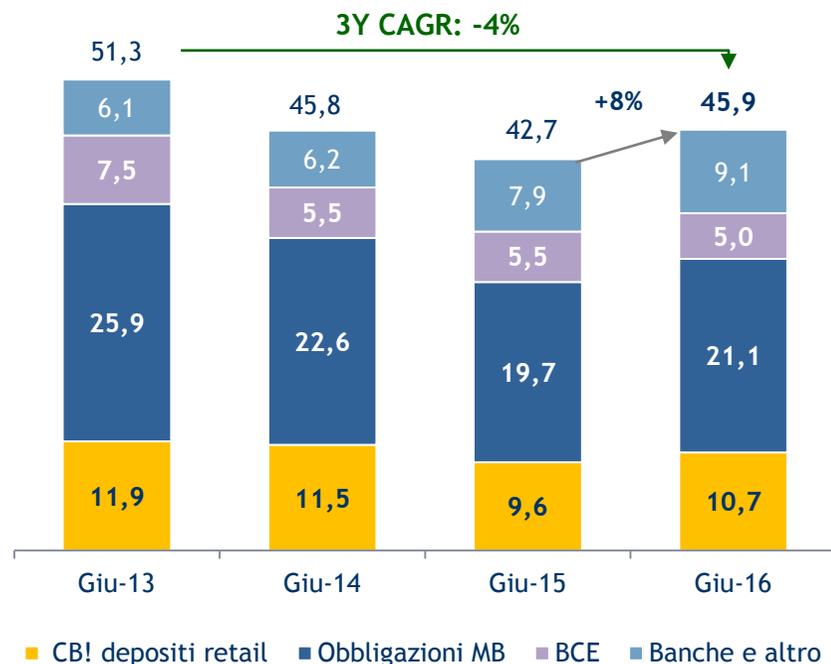
# Provvista: crescita dei volumi e costo in riduzione

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2016 – Gruppo MB

Sezione 1

## Evoluzione della provvista per prodotto (€mld)

## Costo medio della provvista (p.b. vs Eur3M)



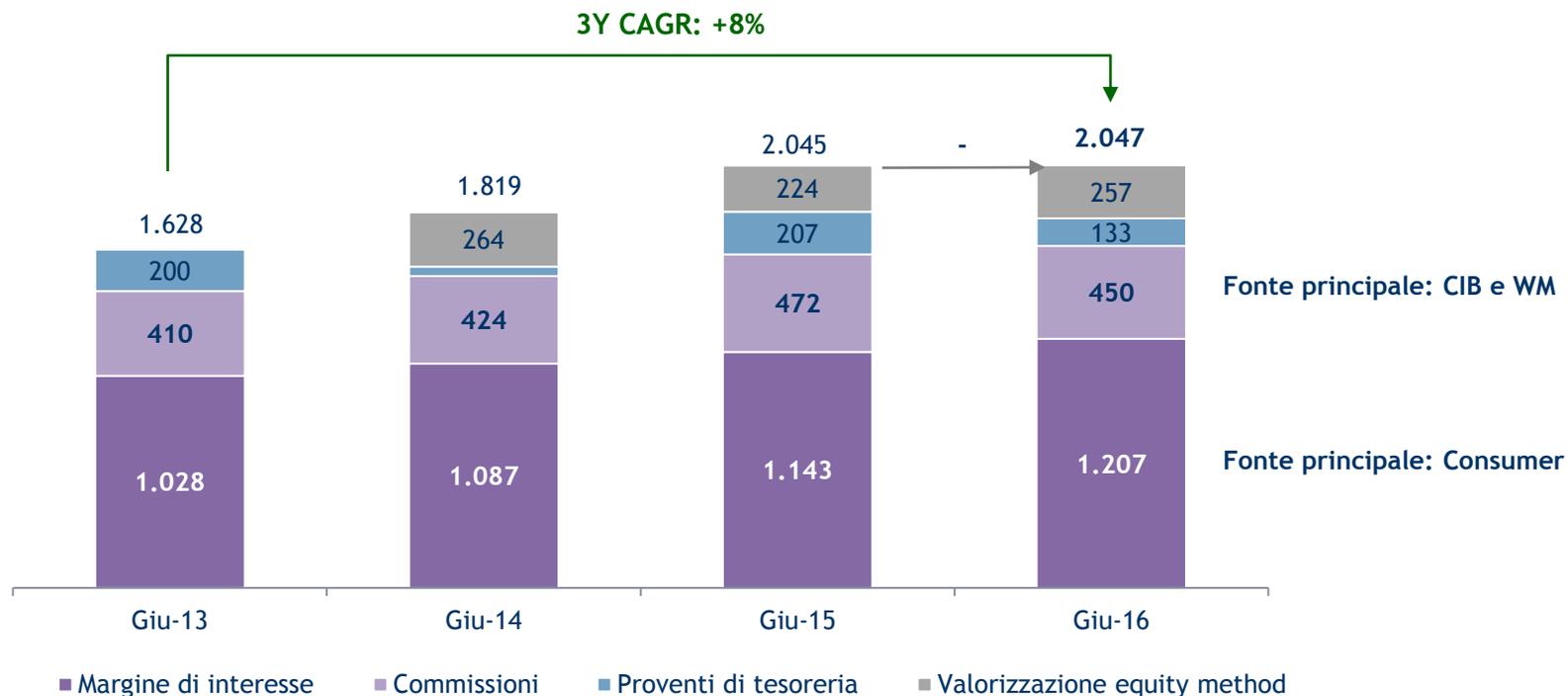
- ◆ Esercizio 2016: provvista di gruppo di nuovo in crescita (+8%) dopo 2 anni di riduzione
- ◆ Provvista di gruppo ottimizzata in termini di volumi e composizione (~45% obbligazioni, ~25% CheBanca!, ~30% da BCE/banche/altro)
- ◆ Costo della provvista in calo per tutti i prodotti

# Ricavi: ai massimi storici, efficace diversificazione delle attività

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2016 – Gruppo MB

Sezione 1

## Evoluzione dei ricavi di gruppo (€mln)



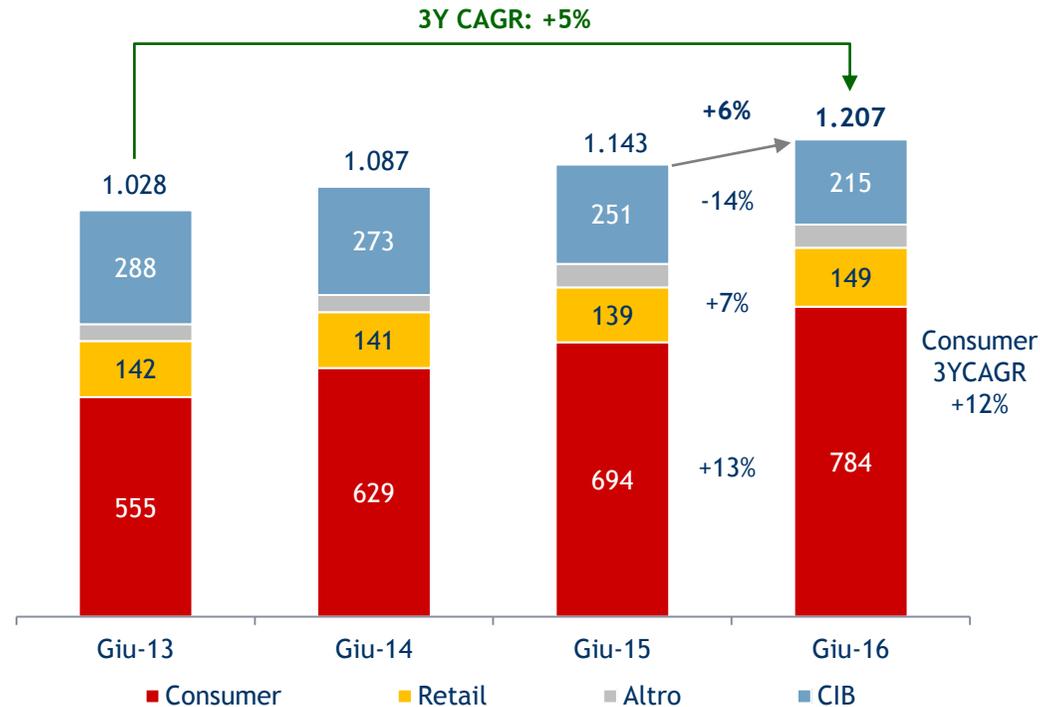
- ◆ L'esercizio 2016, che consolida i risultati del 2015, si attesta ai livelli più alti di sempre (> €2mld) nonostante 3 trimestri su 4 siano stati segnati da shock dei mercati (crisi cinese nel 3T15, timori sulla solidità delle banche italiane nel 1T16, Brexit nel 2T16)
- ◆ Sviluppo di medio termine particolarmente apprezzabile: 3YCAGR +8% grazie alla crescita del margine di interesse (3YCAGR: +5%) ed alla tenuta delle commissioni
- ◆ I risultati illustrati sono merito dell'efficace processo di diversificazione corporate: retail

# Significativa crescita del margine di interesse (>€1,2mld) grazie al Consumer

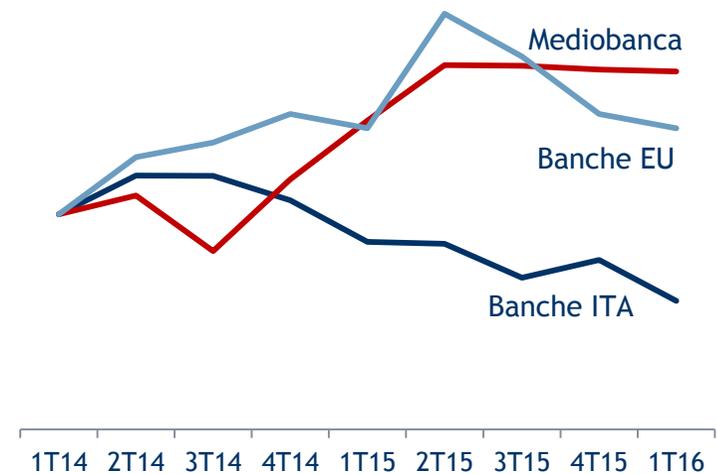
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2016 – Gruppo MB

Sezione 1

## Evoluzione del margine di interesse (€mln)



## Evoluzione del margine di interesse: MB vs banche ITA<sup>1</sup> ed EU<sup>2</sup> (ribasato a 100)



- ◆ Esercizio 2016: margine di interesse in crescita (+6%) per il quarto anno consecutivo; Consumer (+13%) propulsore della crescita di gruppo
- ◆ MB unica nel panorama italiano per crescita del margine di interesse, sia nel breve che nel medio periodo
- ◆ Margine di interesse in crescita del 5% negli ultimi 3 anni, nonostante tassi mai così bassi, grazie alla straordinaria performance del credito al consumo (3Y CAGR: +12%)

1) Banche ITA: 10 banche italiane coperte da MB Securities

2) Banche EU: 30 maggiori banche, fonte Bloomberg

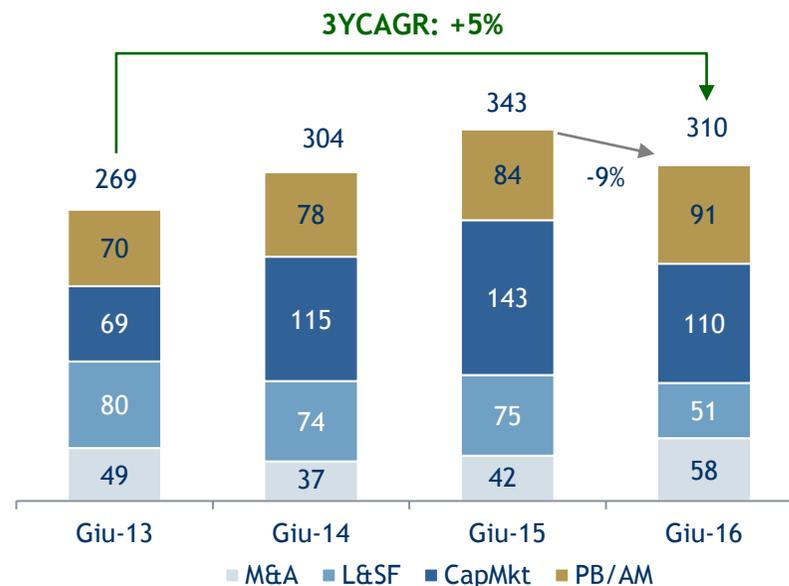
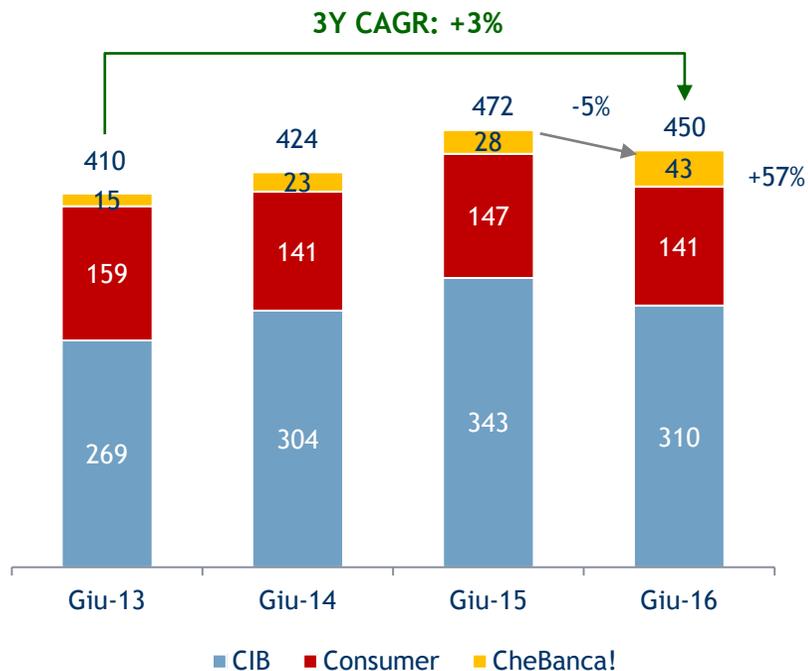
# Commissioni stabili a livello di Gruppo e CIB, WM in crescita

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2016 – Gruppo MB

Sezione 1

## Evoluzione commissioni di gruppo (€mln)

## Evoluzione commissioni CIB (€mln)



- ◆ Esercizio 2016: commissioni in calo del 5% a €450mln con un contributo crescente (€43mln) dagli AUM (+57% A/A) raddoppiati in 2 anni. Consumer penalizzato da una crescente regolamentazione sul cross selling, CIB stabile in un mercato senza crescita<sup>1</sup>
- ◆ 3YCAGR: +3% a livello di gruppo e +5% nel CIB, a conferma della solidità del modello di business
- ◆ AUM: contributo destinato a crescere con il consolidamento di Barclays (atteso nel mese di settembre 2016)

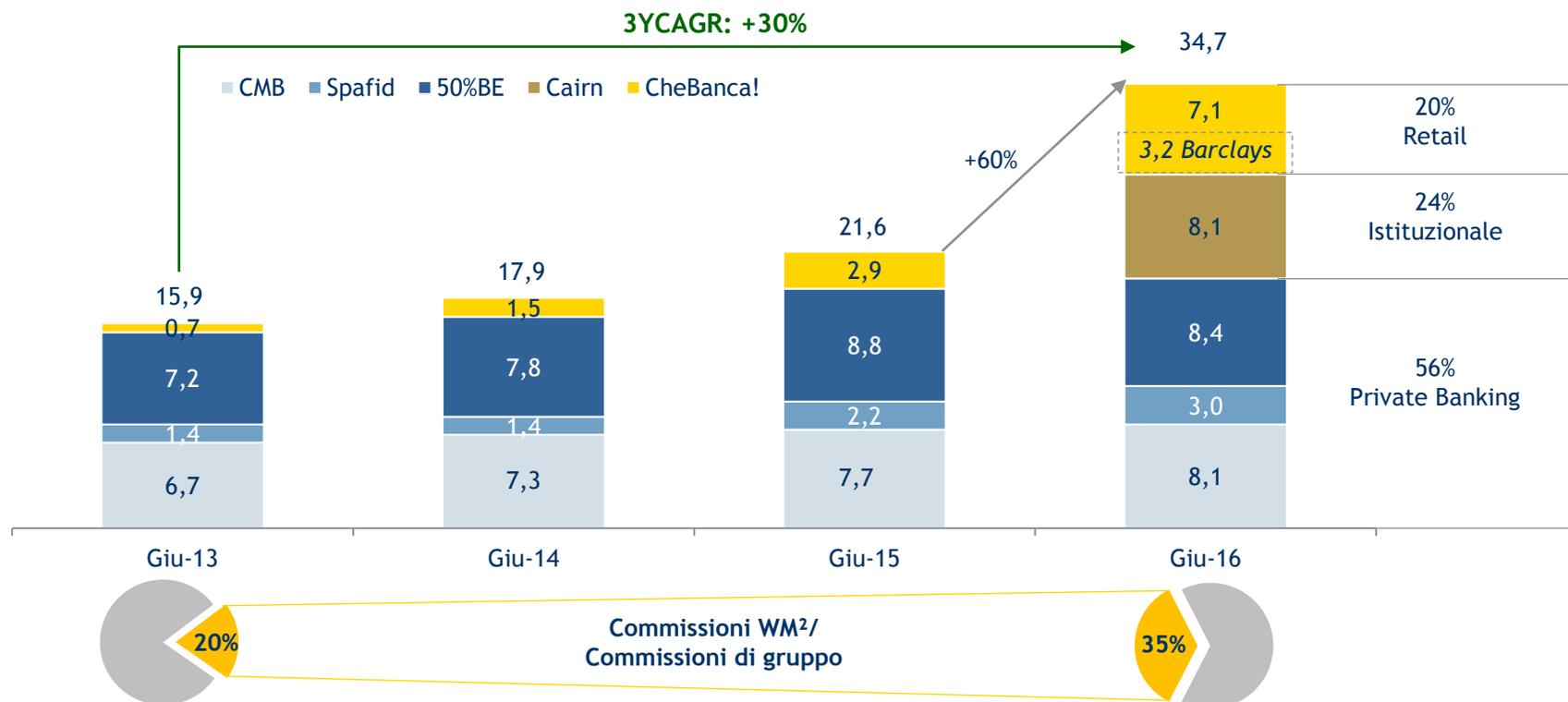
1) Fonte: McKinsey.Global Banking Revenues Pool in EU, imprese con fatturato >€250mln, invariato a €80mld negli ultimi 3 anni

# Wealth Management rafforzato per dimensione e contributo commissionale

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2016 – Gruppo MB

Sezione 1

## Evoluzione delle masse WM per divisione (€mld)



- ◆ Negli ultimi 3 anni le masse (AUM/AUA) del gruppo sono più che duplicate (da € 16mld a €35mld) sia grazie alla crescita interna (+€8mld) che alle acquisizioni (Cairn e Barclays<sup>1</sup>: +€11mld)
- ◆ Incidenza commissioni da WM<sup>1,2</sup> al 35% delle commissioni di gruppo, ora maggiormente diversificate, stabili e prevedibili

1) Consolidamento di Barclays previsto in settembre 2016

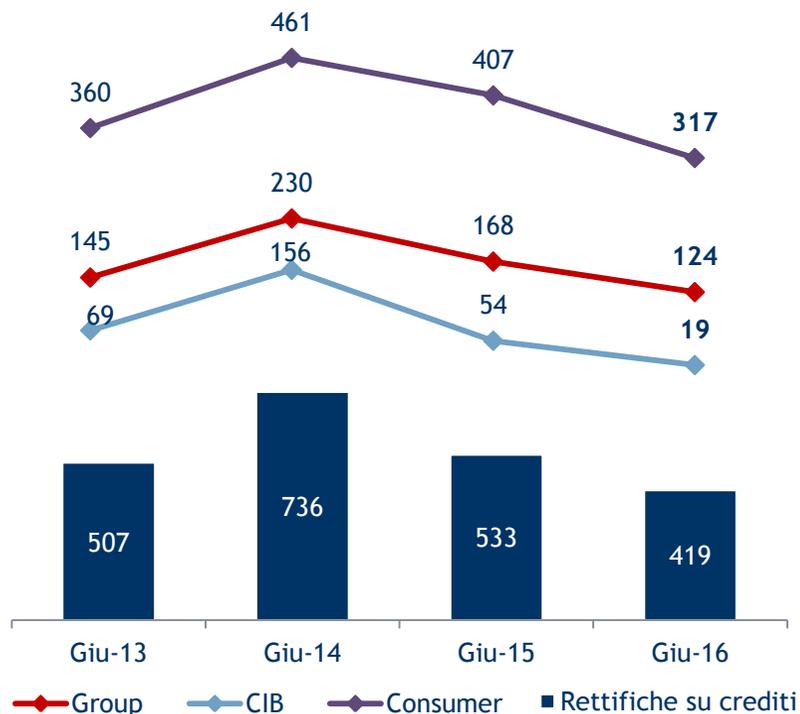
2) Somma di CheBanca!, Barclays, Cairn Capital e Private banking

# Costo del rischio in calo, coperture in crescita, Texas ratio al 16%

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2016 – Gruppo MB

Sezione 1

## Rettifiche su crediti e costo del rischio per divisione (€mln, p.b.)



## Attività deteriorate, inadempienze probabili, sofferenze

€mln	Giu. 15	Mar. 16	Giu. 16
<b>Attività deteriorate</b>	1.152	1.055	1.017
Att.det./CT1 (Texas)	16%	14%	16%
Att.det./impieghi	3,5%	3,0%	2,9%
Indice di copertura att. det. <sup>2</sup>	53%	54%	54%
<b>Inadempienze probabili</b>	798	740	711
Inad.prob./impieghi	2.4%	2.1%	2.1%
Indice di copertura inad.prob.	49%	47%	48%
<b>Sofferenze<sup>1</sup></b>	259	248	255
Sofferenze/impieghi	0.8%	0.7%	0.7%
Indice di copertura sofferenze <sup>2</sup>	66%	69%	67%
<b>Indice di copertura bonis</b>	0.8%	0.9%	1.0%

- ◆ Costo del rischio in calo (a 124p.b. nell'esercizio 2016) e indici di copertura in aumento (attività deteriorate 54%, inadempienze probabili 48%, sofferenze 67%, In Bonis 1%)
- ◆ Rettifiche di gruppo a €419mln, -21% A/A

1) Include ~€70mln di sofferenze acquistate da Creditech presso terzi

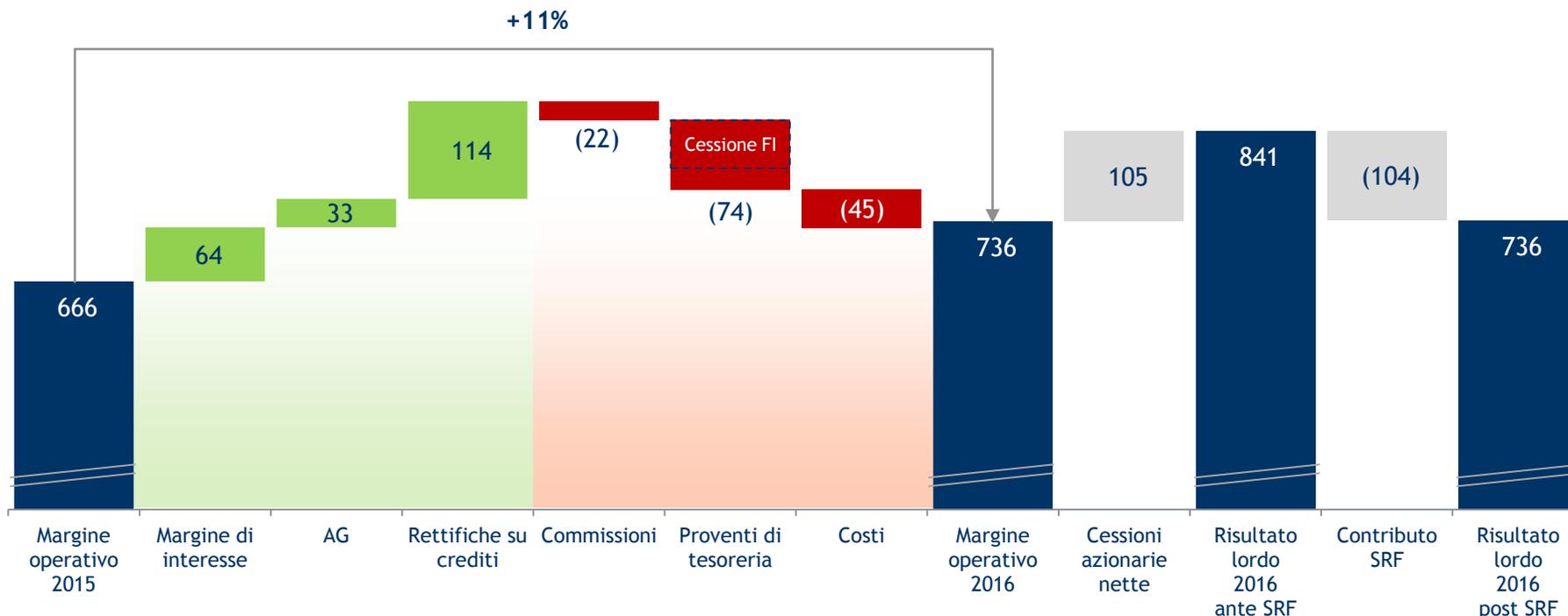
2) Creditech esclusa

# Margine operativo 2016 in crescita dell'11%

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2016 – Gruppo MB

Sezione 1

## Evoluzione margine operativo 2016 di gruppo<sup>1</sup> (€mln)



- ◆ Margine operativo 2016: €736mln (+11%) grazie alla crescita dei ricavi e alla riduzione delle rettifiche su crediti
- ◆ I proventi di tesoreria scontano il basso livello di proventi da cessioni FI
- ◆ €104mln di “costi di sistema” (€86mln al Fondo di Risoluzione e €6mln al Fondo di Garanzia) compensati dai proventi da cessioni

1) Margine operativo = ricavi - costi - rettifiche su crediti

# Stress test: Mediobanca tra le migliori nel panorama europeo

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2016 - Gruppo MB

Sezione 1

Indice CET1 phase-in al 2015 (%), al 2018 (%) e differenza partendo dal 2015 (p.b.)

Campione EBA <sup>1</sup> (MB esclusa)	Dic. 15	Delta Dic. 18 avv.-Dic. 15	Scenario avverso Dic. 18	SREP
Mediobanca	12,40%	-94	11,46%	8,75%
Intesa San Paolo	12,98%	-274	10,24%	9,50%
Banco Popolare	13,15%	-410	9,05%	9,55%
UBI	12,08%	-323	8,85%	9,25%
Unicredit	10,59%	-347	7,12%	10,75%
MPS	12,01%	-1.423	-2,23%	10,75%
1 <sup>a</sup> Meno impattata - DNB Bank Group (N)	14,31%	-1	14,30%	
2 <sup>a</sup> Meno impattata - Powszechna Kasa Polki (P)	13,27%	-182	11,45%	
Media GERMANIA	17,2%	-537	11,8%	
Media FRANCIA	11,8%	-294	8,8%	
Media SPAGNA	12,6%	-400	8,6%	

1) Campione EBA: lo stress test è stato realizzato su un campione di 51 banche, selezionate sulla base di una soglia minima di attivo di EUR 30mld, tale da coprire circa il 70% dei sistemi bancari nazionali nell'Eurozona, in ogni Stato membro EU non-Eurozona e in Norvegia. Di tali 51 banche, 37 sono direttamente vigilate dalla Banca Centrale Europea (BCE)

# ROTE di gruppo in crescita e maggiore del 7%

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2016 – Gruppo MB

Sezione 1

		Giu-13	Giu-14	Giu-15	Giu-16
Gruppo	ROTE	Neg.	6,4%	7,2%	7,4%
	CET1	11,7%	11,1%	12,0%	12,1%
CIB	ROAC <sup>1</sup>	8%	6%	8%	5%
RCB	ROAC <sup>1</sup>	5%	5%	11%	17%
di cui Consumer	ROAC <sup>1</sup>	10%	9%	15%	20%
di cui Retail	ROAC <sup>1</sup>	neg.	neg.	neg.	5%
PI	ROAC <sup>1</sup>	46%	36%	24%	18%

1) Calcolato sulla base di un'allocazione di capitale (K = 8%) sugli RWA medi. RWA calcolati interamente con metodi Standard. Sono esclusi proventi/perdite da cessioni/svalutazioni di AFS e partite non ricorrenti; aliquota fiscale applicata normalizzata: 33%

# Remunerazione degli azionisti: DPS a €0,27 (+8%)

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2016 – Gruppo MB

Sezione 1

€	Giugno 14	Giugno 15	Giugno 16	Δ 16/15
EPS	0,54	0,68	0,69	+2%
Cash DPS	0,15	0,25	0,27	+8%
BVPS	9,0	9,9	9,9	-
Totale dividendo pagato	127mln	213mln	231mln	+8%
Numero di azioni	861mln	867mln	871mln	-
Payout	27%	36%	38%	+2pp
Risultato netto di gruppo	465mln	590mln	605mln	+2%
Utile non distribuito	338mln	377mln	374mln	-1%
CET1 ratio	11,1%	12,0%	12,1%	+0,1pp
Rendimento	2,5%	2,8%	4,7%	+1,9pp
Prezzo <sup>1</sup> €	6,1	8,9	5,7	-36%

1) Prezzo: media 30gg ante approvazione dei risultati annuali

# Agenda

Sezione 1. Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2016

Sezione 2. Conclusione Piano 2014-2016

Sezione 3. Risultati consolidati trimestre concluso al 30 Settembre 2016

Sezione 4. Andamento del titolo



Il gruppo Mediobanca si era posto l'obiettivo di evolvere verso un modello di banca:

**più semplice** e quindi **meglio valutabile**

**focalizzato su tre attività bancarie altamente specializzate ed in crescita**

con una **redditività sostenibile** nel lungo periodo

tramite:

- 1 **Riduzione dell'esposizione azionaria e ottimizzazione dell'uso del capitale**
- 2 **Investimenti in attività bancarie**, principalmente a base commissionale e basso assorbimento di capitale
- 3 **Maggior rendimento dell'attivo**, a parità di rischio e qualità dell'attivo

# Piano 13-16: visione strategica realizzata, pur in uno scenario più difficile

Conclusione Piano 2014-2016

Sezione 2

Semplificazione del modello di business  
Riduzione esposizione azionaria

Cessioni azionarie per €1,5mld in 3 anni, con €0,5mld di plusvalenze  
Eliminata la volatilità dei risultati legata ai titoli azionari  
Avviata cessione del 3pp di AG, sospesa per le condizioni di mercato

Assicurare un capitale solido  
Preservare la qualità dello stato patrimoniale

Qualità dell'attivo distintiva (Texas 16%)  
Elevati indici di capitale (CET1 >12%) e leverage (10%)  
RWA in fase di ottimizzazione

Riavvio della crescita  
Miglioramento della redditività

Margine operativo raddoppiato in 3 anni (da €370mln a €736mln)  
€1.7mld di utile netto cumulato  
~€600mln di dividendi distribuiti  
ROTE >7%

Investire in attività ad elevato contenuto commissionale e ridotto assorbimento di capitale

AUM raddoppiate a €35mld  
parimenti con crescita organica e acquisizioni (Cairn e Barclays)  
CheBanca! destinata a divenire fonte significativa di commissioni  
IB potenziato sia sul mercato domestico che internazionale

# Linee guida strategiche Piano13-16 per divisione

Conclusione Piano 2014-2016

Sezione 2

## CORPORATE & INVESTING BANKING

Confermata la validità del modello di business orientato al cliente e altamente specializzato ✓

Consolidata la leadership in Italia, potenziata la presenza nel Sud Europa

Crescita dei ricavi e della redditività

## PRINCIPAL INVESTING

Reimpiego del capitale dalle partecipazioni ai business bancari ✓

Eliminazione della volatilità su EPS/DPS connessa alla valutazione delle azioni AFS

Riduzione dell'esposizione verso AG

## CONSUMER BANKING - COMPASS

Gestione della leadership con un approccio orientato al valore ✓

ROAC a doppia cifra (15%-20%)

Contributo crescente nell'ambito del gruppo

## RETAIL BANKING: CHEBANCA!

Focus sul wealth management ✓

Stabile fonte di provvista per il gruppo

Definitivamente in utile

# Agenda

Sezione 1. Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2016

Sezione 2. Conclusione Piano 2014-2016

Sezione 3. Risultati consolidati trimestre concluso al 30 Settembre 2016

Sezione 4. Andamento del titolo



# Messaggi chiave del IT17

Risultati consolidati trimestre concluso al 30 Settembre 2016

Sezione 3

## Robusta crescita organica ...

Margine di interesse in  
crescita costante

Ulteriore miglioramento della  
qualità dell'attivo

Margine operativo  
a doppia cifra

## ... e consolidamento delle acquisizioni (Barclays Italia e Cairn Capital)

### Rigore nelle acquisizioni: principali punti di attenzione

Incremento dei ricavi

Aumento delle commissioni, in valore assoluto  
e per composizione

Riduzione del profilo di rischio  
in termini di qualità dell'attivo e  
diversificazione delle attività

Protezione degli indici di capitale del Gruppo

# Consolidamento delle nuove acquisizioni in aggiunta a solidi risultati trimestrali

Risultati consolidati trimestre concluso al 30 Settembre 2016

Sezione 3

**Impieghi al più alto livello mai raggiunto** (36,6mld, +6% T/T)  
grazie al consolidamento di Barclays alla fine di agosto (2,5mld)

**Margine di interesse in crescita** (+4% T/T, 3% PF<sup>1</sup>)  
con margini stabili e selettivo approccio al rischio immutato

**Crescita del margine operativo** (+16% A/A, +27% T/T)  
interamente organica

**Ulteriore miglioramento della, già ottima, qualità dell'attivo**  
(att.det. /impieghi stabili al 2,9%, costo del rischio in calo a 98pb)

**Attività di rischio ponderate stabili**  
ulteriori ottimizzazioni assorbono le nuove attività di Barclays

**Risultato netto a €271mln**  
+11% A/A, 67% T/T

**Continuano le cessioni di partecipazioni**  
€110mln di proventi dalla cessione dell'1,3% di Atlantia

**Ulteriore miglioramento del business mix**  
contribuzione patrimoniale del retail al 56%

**CET1 stabile al 12,1%**

1) Proforma: esclusa la contribuzione di Barclays (1 mese)

# Agenda

- Sezione 1. Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2016
- Sezione 2. Conclusione Piano 2014-2016
- Sezione 3. Risultati consolidati trimestre concluso al 30 Settembre 2016
- Sezione 4. Andamento del titolo

# Andamento del titolo Mediobanca

Andamento del titolo MB

Sezione 4

## Quotazioni del titolo MB e degli indici delle banche italiane ed europee (30/06/2015 - 26/10/2016)



In un anno costellato di turbolenze sui mercati finanziari, tra cui non ultimo l'esito del referendum inglese di giugno (c.d. «Brexit»), la performance del titolo MB evidenzia andamento significativamente superiore alle banche italiane, in linea con le banche europee.

	30/06/13	30/06/14	30/06/15	30/06/16	Oggi <sup>1</sup>
Prezzo (€)	4.0	7.3	8.8	5.2	6,9
Capitalizzazione (€mln)	3,445	6,271	7,627	4,490	5,993
Utile per azioni (€)	neg.	0.54	0.68	0.69	
Dividendo per azione (€)	-	0.15	0.25	0.27	
Patr. netto per azione (€)	8.1	8.6	9.4	9.4	

1. Prezzo al 26/10/2015

# Mediobanca: valutazione del titolo

Andamento del titolo MB

Sezione 3

## MB: target price e patrimonio per azione

Valori per azione	€
Target price medio	7,7
Minimo	6,5
Massimo	9,2
Patrimonio netto per azione	9,8

## Mediobanca: raccomandazioni *brokers*

Raccomandazioni	Numero
Numero brokers	13
Buy	8
Hold	5
Sell	-

## P/Patrimonio netto tangibile per azione 2016

P/PN tangibile per azione	multiplo
Mediobanca	0,7x
Banche Italiane	0,5x
Banche Europee	1,0x

## Prezzo / utile netto per azione 2017

P/UN per azione	multiplo
Mediobanca	9,3x
Banche Italiane	8,2x
Banche Europee	10,8x

Fonte: stime di consensus per MB, stime MB Securities per le altre banche. Prezzi al 27/10/2016

# Assemblea degli azionisti

## Risultati annuali al 30 Giugno 2016



MEDIOBANCA

Milano, 28 ottobre 2016

# 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

## Gruppo Mediobanca Investor Relations

Piazzetta Cuccia 1, 20121 Milan, Italy

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

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

<http://www.mediobanca.com>