

MEDIOBANCA

COMPASS ACQUISISCE
IL 20% DI BFI FINANCE

ACCESSO A UN SECONDO
MERCATO IN FORTE ESPANSIONE

Milano, 3 agosto 2018



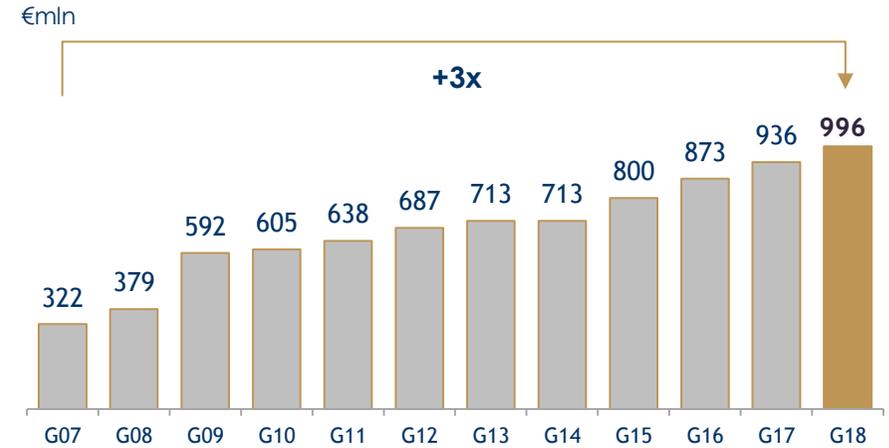
MEDIOBANCA

NEGLI ULTIMI 10 ANNI COMPASS HA CONSEGUITI OTTIMI RISULTATI, CON CRESCITA ORGANICA ED M&A, IN OGNI TIPO DI CICLO ECONOMICO...

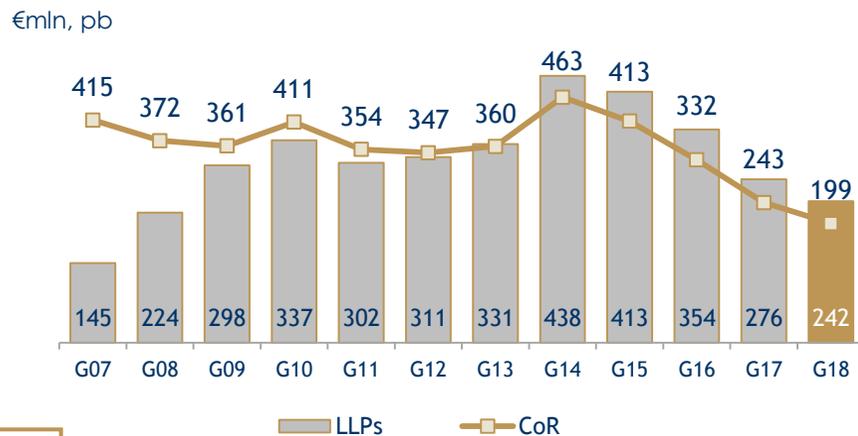
In 10 anni Compass ha triplicato gli impieghi...



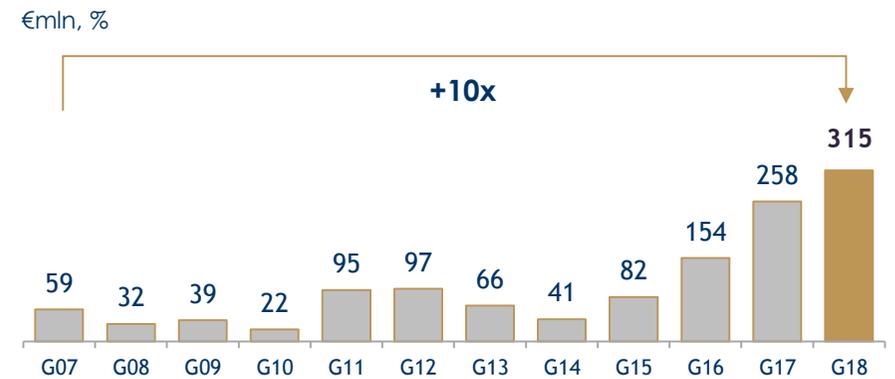
... così come i ricavi mentre...



... la progressiva riduzione delle rettifiche su crediti...



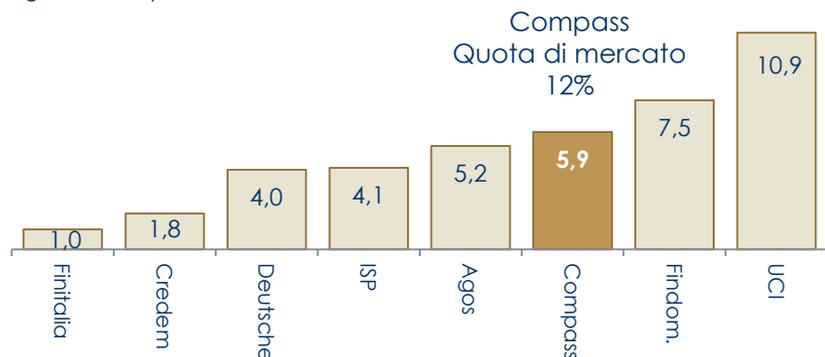
...ha favorito la crescita dell'utile netto (10x)



...SFRUTTANDO I PROPRI PUNTI DI FORZA E LE OPPORTUNITÀ DEL MERCATO

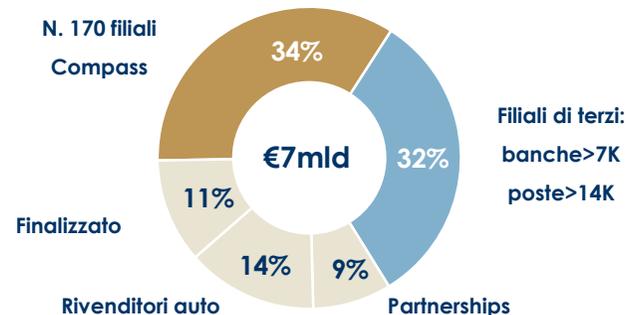
Forte presenza sul mercato

Credito al consumo: classifica del mercato 2017¹
(erogato > €1 mld)



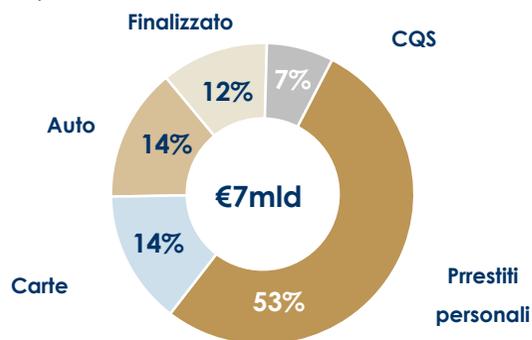
Una piattaforma distributiva unica ed integrata

Erogato Compass per canale
(% su erogato 2018)



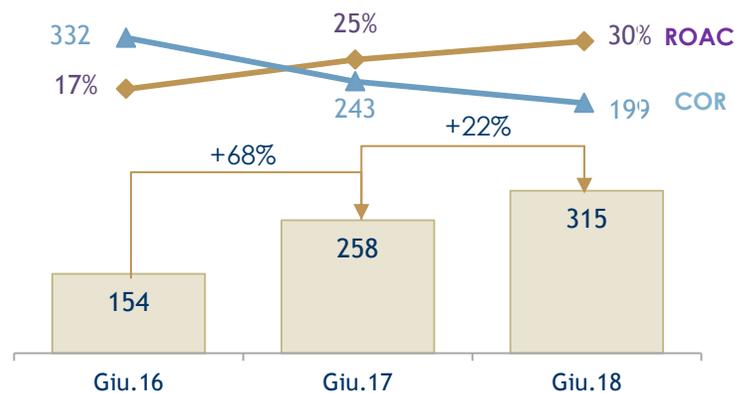
Un'offerta ampia e remunerativa

Erogato Compass per prodotto
(% su erogato 2018)



Competenza unica nel valutare il merito creditizio

Utile netto (€mln), ROAC (%), COR (pb)



LE DISTINTIVE CAPACITÀ DI COMPASS POSSONO ESSERE ULTERIORMENTE VALORIZZATE IN UN SECONDO MERCATO DI CRESCITA

- ◆ **M&A: accurata analisi dei mercati con elevate potenzialità nel credito al consumo.**
- ◆ **Alcuni mercati scartati per temi di stabilità politico-economica** (Sud America, Medio Oriente), o di **ciclo di consumo/sviluppo economico** (Africa), di **politiche protezioniste** vs. estero (Cina su tutti) e livello di **concorrenza**.
- ◆ **Focus sui mercati con stabilità politico-economica e alto potenziale di crescita:** India, Indonesia, Filippine e Vietnam

Dati di sintesi ¹	India	Vietnam	Filippine	Indonesia
PIL pro capite (US\$, 2017)	1.820	2.170	3.660	3.540
Rating	S&P	BBB- stable	BB- stable	BBB- stable
	Fitch	BBB- stable	BB stable	BBB stable
	Moody's	Baa2 stable	B1 stable	Baa2 stable
Crescita PIL 2017	6,6%	6,8%	6,7%	5,1%
Indice di «facilità di fare impresa» ²	100	68	113	72
Investimenti Diretti esteri (IDE)/PIL	1,5%	6,3%	3,2%	2,2%

Indonesia identificata come area chiave target

Analisi «bottom-up» del mercato del credito al consumo indonesiano

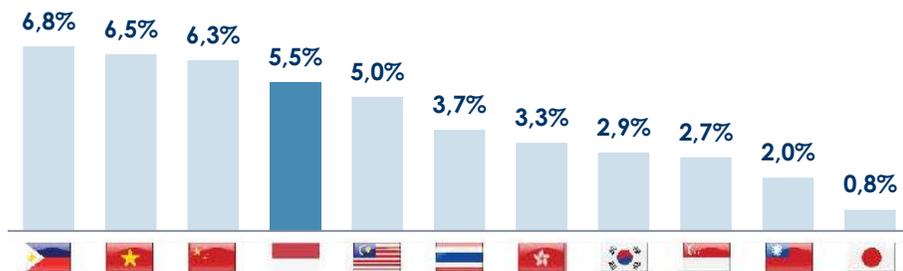
- ◆ Selezionate le prime 33 società per totale attivo (25 private, 8 quotate alla borsa di Jakarta)
- ◆ 12 potenziali società di interesse; analisi dettagliate e incontri con i management
- ◆ Identificate 3 società target; dal 2017 il management di Compass ha incontrato il management, gli azionisti e la comunità imprenditoriale indonesiana, per esaminare l'operazione in tutte le sue sfaccettature

BFI identificata come miglior target

INDONESIA: MERCATO IN FORTE SVILUPPO SOSTENUTO DA ROBUSTI INDICATORI MACROECONOMICI

Indonesia: elevati tassi di sviluppo economico uniti...

Crescita media del PIL reale% 2018 – 2021E (fonte: IMF)



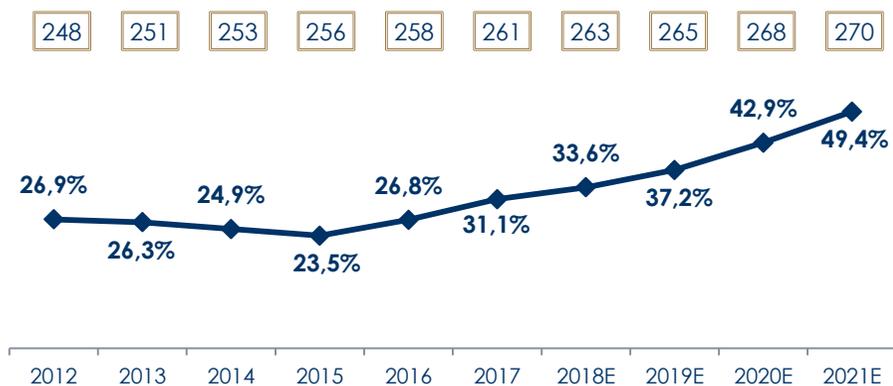
... al migliorato contesto istituzionale...

Fonti: S&P, analisi BICRA (Dic.2017)

- ◆ "... negli ultimi anni, politiche efficaci per promuovere sostenibilità dei conti pubblici e crescita economica bilanciata"
- ◆ "l'Indonesia pubblica tempestivamente statistiche dettagliate su economia, fisco e finanza"
- ◆ ...riducendo corruzione e promuovendo una miglior governance"
- ◆ "...ci aspettiamo dalle amministrazioni che sviluppino le infrastrutture più strategiche, risolvano le incertezze legali e normative, e affrontino gli ostacoli burocratici"

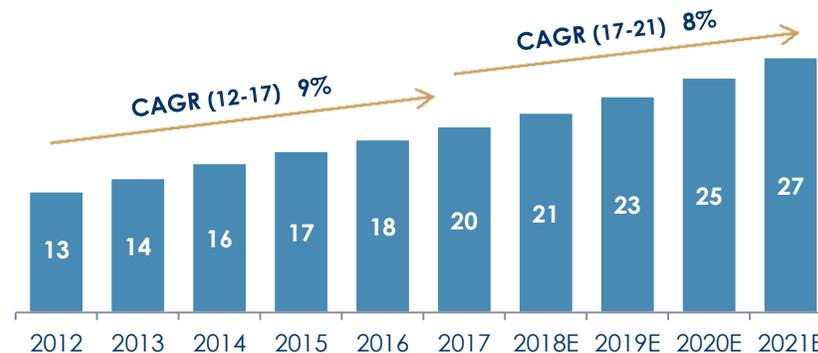
... stanno favorendo la crescita della ricchezza individuale ...

Popolazione (mln) e % classe media¹ (fonte: Euromonitor)



... sostenendo un significativo sviluppo dei consumi.

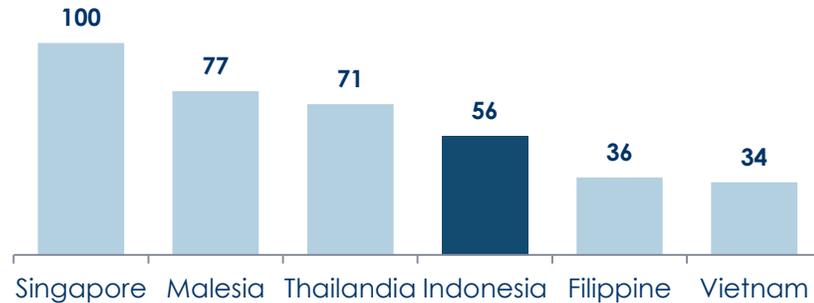
Spesa media annua¹ pro capite in beni non-alimentari, IDR '000 (fonte: Euromonitor)



CREDITO AL CONSUMO IN INDONESIA: SEGMENTO IN NOTEVOLE ESPANSIONE

Gran parte della popolazione non è ancora bancarizzata ...

Popolazione bancarizzata (%; fonte: Euromonitor)



... ma la domanda di mezzi di trasporto privati è crescente.

Incremento del n. veicoli di proprietà in Indonesia (mln unità, fonte: BMI)

■ 4 ruote ■ 2 ruote



L'Indonesia mostra un ancora basso grado di penetrazione del credito al consumo ...

Credito al consumo (% del PIL, fonte: EIU, Euromonitor)



... divenendo quindi il paese ottimale per Compass per creare un secondo mercato in forte crescita

Il credito al consumo oggi in Indonesia è simile a quello in Italia negli '80/'90 per struttura della domanda e dell'offerta:

- ◆ un mercato in forte crescita con elevati tassi di crescita
- ◆ **domanda dei consumatori in progressiva evoluzione dai prodotti secured (moto/auto) a quelli unsecured** a supporto delle nuove abitudini di consumo
- ◆ **capacità di offerta delle imprese in progressiva evoluzione verso anche i prodotti unsecured**, evoluzione determinata dalla recente introduzione in Indonesia dei servizi di **Credit Bureau**, come avvenuto in Italia negli anni'90.

BFI FINANCE – MULTIFINANCE INDIPENDENTE LEADER DI MERCATO

BFI Finance: un'opportunità unica in Indonesia ...

- ◆ **PT BFI Finance Indonesia** è una società **quotata sul Jakarta Stock Exchange dal 1990**
- ◆ **Società Multifinance**, unica non "captive" nella Top 10
- ◆ **Credit rating positivo: Fitch: AA-(idn)** vs rating paese BBB
- ◆ **Top management di alto profilo**, supportato da middle management di ottima qualità
- ◆ **Un'importante storia di crescita**
- ◆ **Investitori US (private equity) con partecipazioni rilevanti e governance nel capitale dal 2011**

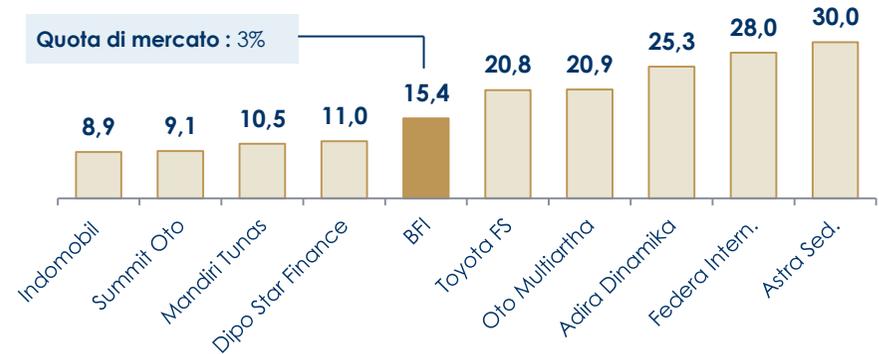
... efficacia della piattaforma distributiva con ampia base di clientela ...

- ◆ **Efficace rete di distribuzione integrata**
 - ◆ >350 punti vendita (220 filiali+>130 chioschi) a Giacarta e nelle più grandi isole del paese (Java, Bali, Sumatra, Sulawesi, Kalimantan)
 - ◆ Accordi di partnership con i concessionari
 - ◆ Agenti indipendenti
 - ◆ Telemarketing per prestiti su auto e moto
- ◆ **419.000 clienti attivi**

... in termini di posizionamento di mercato ...

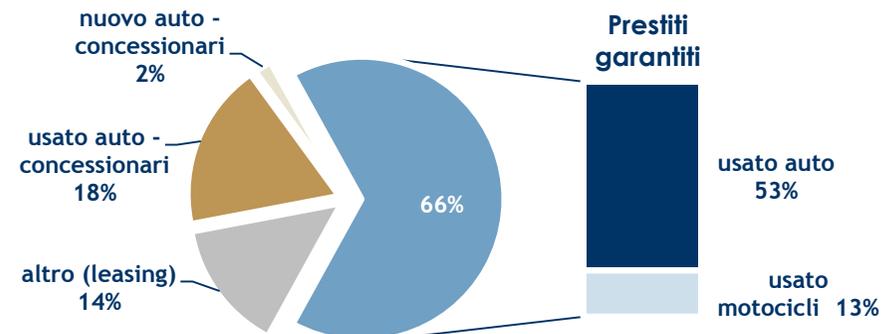
(Source: Infobank, Indonesia Finance Services Association)

Crediti netti (IDR trn; fonte: Infobank, Indonesia Finance Services Ass.)



...e leadership di mercato su prodotti garantiti ad alta redditività: auto e motocicli

BFI: ripartizione prestiti (IDR15.3trn a Dic,17; fonte: dati societari)



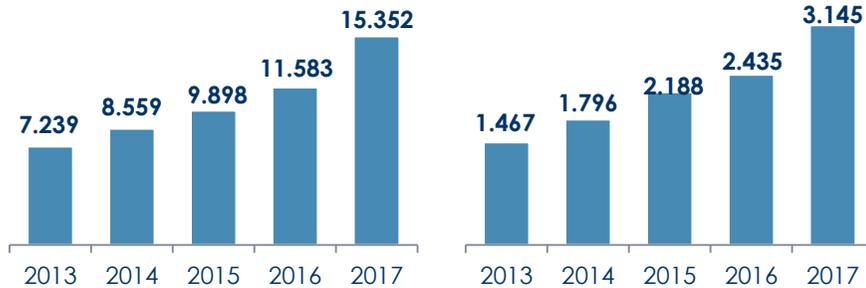
BFI: TRACK RECORD DI SIGNIFICATIVA CRESCITA LA SOCIETA' PIÙ REDDITIZIA NEL COMPARTO

Raggiunta una crescita significativa ...

(IDR mld)

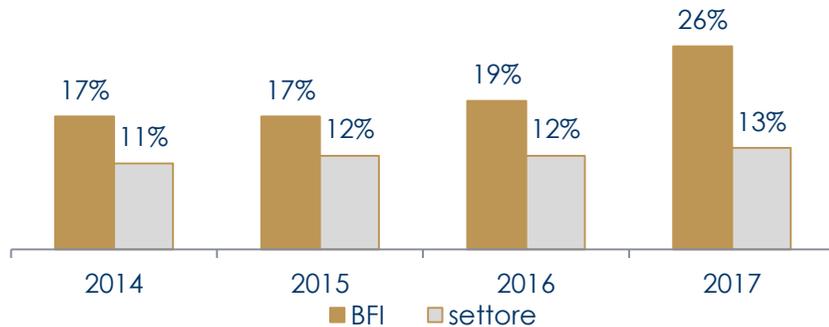
**libro impieghi 2X
finanziato** con debito bancario e obbligazioni

Ricavi CAGR 4A +21%
+30% nel 2017



... per preservare un'eccellente redditività (doppia rispetto alla media di settore) ...

ROE vs settore (fonte: dati societari, OJK)

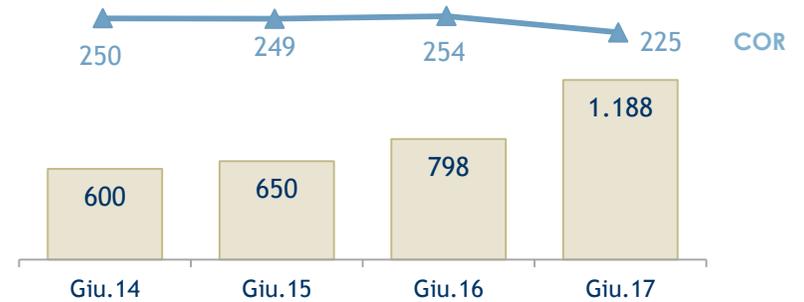


... con solide competenze di pricing e gestione del rischio...

Utile netto (IDRmld)
COR (bps)

Utile netto CAGR 4A +24%

**Att.det/imp.= 0,9% (Att.det¹
coperti al 100% dopo 270gg)**



... e diventare la MFI più redditizia in Indonesia

Post-tax RoAA (% - dati al 2017 per BFI, 2016 per i peers)

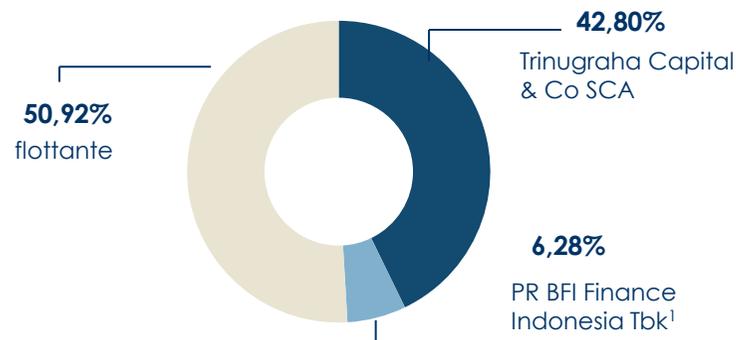


AZIONARIATO CON SIGNIFICATIVA PRESENZA INTERNAZIONALE

- ◆ Il 42,8% di BFI è detenuto da Trinugraha Capital SA, consorzio di fondi di private equity che include TPG e Northstar
- ◆ Il flottante, insieme ai piccoli azionisti, include vari investitori istituzionali di primo piano.
- ◆ L'80% circa degli azionisti di BFI è internazionale.

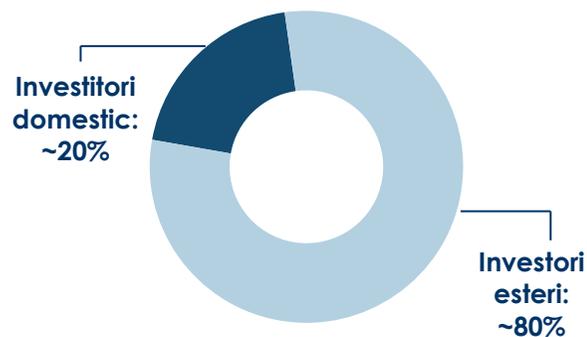
Composizione azionariato

Fonte: dati societari



Presenza significativa...

Fonte: dati societari



... di investitori istituzionali internazionali

Fonte: Bloomberg

Secondo i dati forniti da Bloomberg, la tabella affianco riporta i principali investitori istituzionali presenti nel flottante

NT Asian Discovery Fund	9,90%
J.P. Morgan Asset Management (Singapore) Ltd	1,80%
Goldman Sachs Group Inc	1,48%
Matthews International Capital Management, LLC	1,03%
FIL Investment Management (Singapore) Ltd	0,74%
Commonwealth Bank of Australia	0,59%
J.P. Morgan Asset Management (Singapore) Ltd	0,08%
BNP Paribas Asset Management USA, Inc	0,05%
Virtus Investment Partners	0,04%

BFI FINANCE: INFORMAZIONI FINANZIARIE DI SINTESI

IDRmld	2013	2014	2015	2016	2017	4Y CAGR	2017 €mln ⁽¹⁾
Ricavi netti	1.467	1.796	2.118	2.435	3.145	21%	185
di cui margine di interesse	1.082	1.281	1.412	1.609	2.088	18%	123
Risultato netto	509	600	650	798	1.188	24%	70
Impieghi	7.239	8.559	9.898	11.583	15.352	19%	904
Debiti bancari	3.172	3.933	5.637	4.691	6.819		402
Obbligazioni	1.454	1.622	1.681	2.965	3.909		230
Patrimonio netto	3.363	3.567	4.019	4.255	4.904		289
Indice att.det./impieghi		1,4%	1,3%	0,9%	0,9%		0,9%
Indice costi/ricavi	45%	45%	46%	46%	43%		43%
Costo del rischio (pb)		250	249	254	225		225
ROE		17%	17%	19%	26%		26%

1) Tasso di cambio (IDR/€: 16.974)

RAZIONALE DELL'OPERAZIONE

BFI rappresenta la scelta ideale per Compass tenuto conto del posizionamento competitivo, della redditività e del modello di business che ben si presta ad essere accelerato e scalato da Compass tramite l'apporto delle proprie competenze creditizie (sia valutazione che recupero), di innovazione di prodotto, di potenziamento del cross-selling

COMPASS

Valutazione merito creditizio

Modelli di scoring avanzati e capacità di pricing

Recupero

Processo altamente industrializzato a base statistica

Capacità di creare accordi distributivi su misura

Servizio d'eccellenza sia per i clienti che per i rivenditori

Piattaforma CRM avanzata

Modelli predittivi per massimizzare cross selling attivo

Prodotti su misura

Prodotti flessibili e su misura per campagne marketing

BFI

Piattaforma consolidata

Affermata e quotata multifinance in Indonesia

Management di talento

Management di lungo corso e di comprovata reputazione

In rapida crescita

Libro impieghi più che duplicato negli ultimi 5 anni

Profittevole

Redditività significativa, superiore ai competitor

Elevate capacità di gestione dei rischi

Capacità di gestione del rischio "stile Compass"

AZIONARIATO BFI POST OPERAZIONE

Compass ha raggiunto un accordo per l'acquisto del 19.9%¹ di BFI

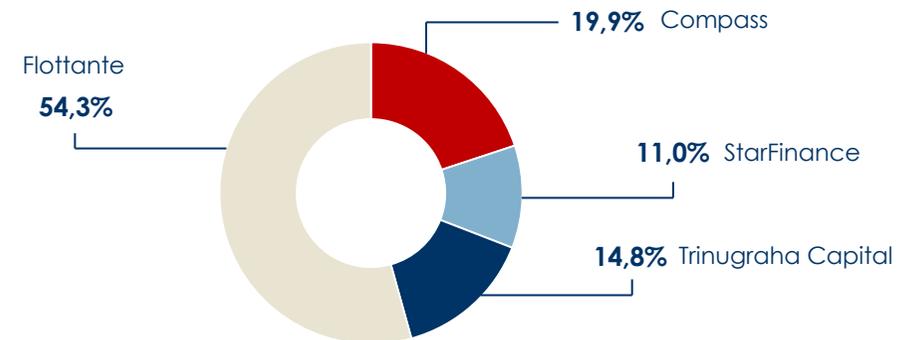
Caratteristiche principali dell'operazione

Primo passo nel mercato indonesiano

- ◆ **L'operazione permette a Compass di accedere al mercato del credito al consumo indonesiano**, mercato in forte crescita dove poter sfruttare appieno le proprie competenze.
- ◆ La partecipazione, in questa fase, avrà caratteristiche di **investimento finanziario**. **Nel medio termine Compass valuterà un accrescimento di quota fino al consolidamento**
- ◆ **Il management continuerà a gestire la società.**
- ◆ **Tenuto conto del potenziale di crescita i precedenti azionisti rimangono con una quota del 15% circa** e un gruppo di investitori italiani ha al contempo deciso di investire.

Azionariato post operazione

Un'opportunità investimento per la crescita

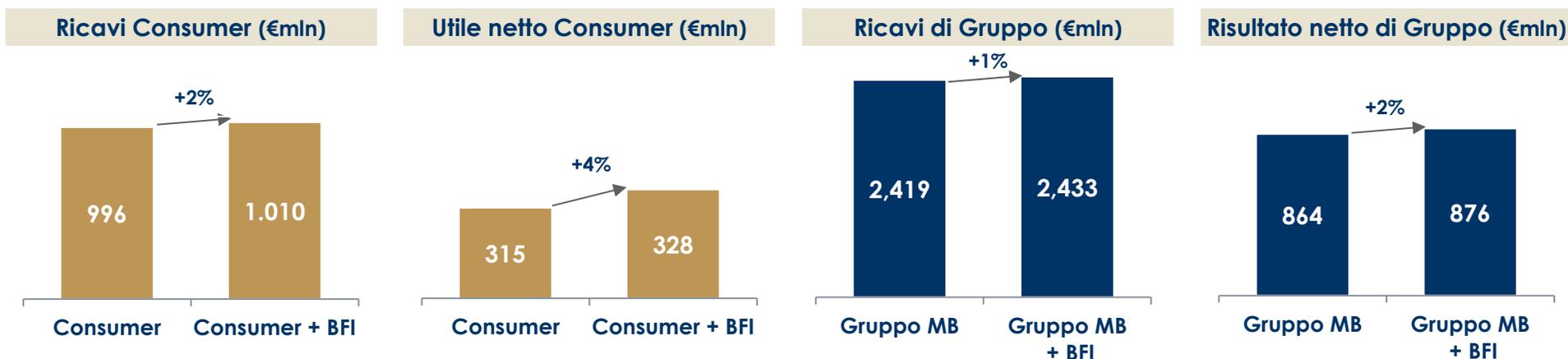


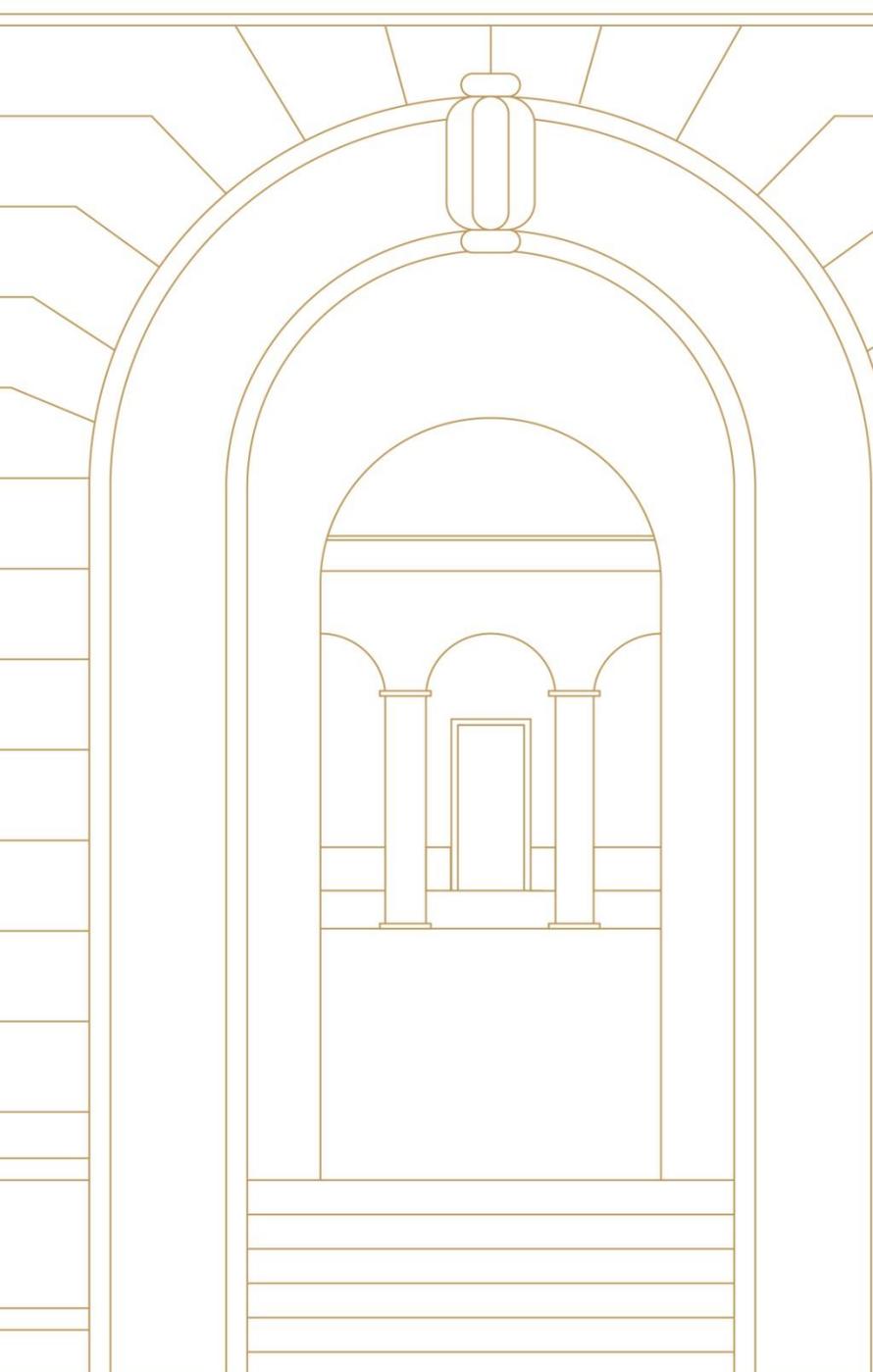
- ◆ **Nuovi investitori: 30,9% con Compass che detiene il 19,9%¹ e StarFinance (investitori privati italiani) con l'11%**
- ◆ **Venditori: Trinugraha mantiene il 14,8%** per beneficiare dell'ulteriore crescita futura della società.

OPERAZIONE SIN DA SUBITO *ACCRETIVE* PER COMPASS E MEDIOBANCA

Un ulteriore investimento disciplinato, con limitato assorbimento di capitale, che rappresenta un'opportunità significativa di crescita per il Gruppo Mediobanca.
Investimento sin da subito *accretive* su Compass e Gruppo Mediobanca.

- ◆ **L'investimento sarà contabilizzato a patrimonio netto** (quindi con l'utile netto di BFI recepito pro-quota sia nel conto economico del Gruppo sia in quello della divisione Consumer).
- ◆ **L'investimento sarà integralmente dedotto dal CET1 di Gruppo assorbendo ~30pb**
- ◆ **L'effetto su Compass sarà accrescitivo:** ricavi +2%, utile netto +4%
- ◆ **L'effetto sul Gruppo sarà accrescitivo:** ricavi +1%, utile netto +2%





MEDIOBANCA

COMPASS ACQUISISCE
IL 20% DI BFI FINANCE

ACCESSO A UN SECONDO
MERCATO IN FORTE ESPANSIONE

Milano, 3 agosto 2018



MEDIOBANCA