

MEDIOBANCA

Risultati annuali al 30 Giugno 2018

**CRESCITA E SOSTENIBILITÀ
I FATTORI DISTINTIVI
DEL GRUPPO MB**

Assemblea degli Azionisti

Milano, 27 Ottobre 2018



MEDIOBANCA

AGENDA

1. Sintesi dei risultati annuali al 30 giugno 2018
2. Risultati consolidati annuali al 30 giugno 2018
3. Risultati consolidati trimestrali al 30 settembre 2018
4. Andamento del titolo azionario

Allegato: Glossario



MEDIOBANCA

RICAVI, MARGINE OPERATIVO E REDDITIVITÀ: I MIGLIORI DI SEMPRE

MEDIOBANCA LEADER IN EUROPA PER CRESCITA DEI RICAVI E REDDITIVITÀ

Risultati record grazie al potenziamento della distribuzione e della spinta commerciale

Raccolta netta a €5mld – TFA +7% a €64mld

Erogato +28% (a €16mld), libro impieghi +8% a €41mld

Ricavi a €2,4mld (+10%), grazie agli importanti risultati del Consumer e alla crescita dimensionale del WM

Costo del rischio in calo a 62pb, qualità dell'attivo in ulteriore miglioramento

Margine operativo > €1mld (+24%), realizzato con un anno di anticipo il target del BP19

Risultato netto a €864mln (+15%), CET1 ratio in crescita al 14,2%¹

ROTE al 10%, tra i più alti nel panorama europeo

Realizzata l'evoluzione strategica prevista per il 2018

WM: rafforzati marchio e dimensioni, commissioni di Gruppo ampliate e diversificate

Consumer: risultati ai livelli massimi di sempre grazie alla costante gestione del valore

CIB: rafforzato posizionamento in EU, redditività migliorata

HF: eccesso di liquidità ottimizzato, perdita ridotta

PI: ulteriore riduzione dell'esposizione azionaria

Significativo aumento della remunerazione degli azionisti

Dividendo unitario +27% a €0,47 con payout @ 48%

Programma di riacquisto fino al 3% del capitale sociale

Ricavi a €2,4mld (+10%)
Marg. operativo a €1mld (+24%)
Risultato netto €864mln (+15%)

Raccolta netta a €5mld
AUM/AUA a €37mld (+24%)
TFA a €64mld (+7%)

Att.det./imp.: lorde 5%, nette 2%
Soff./imp.: lorde 1%, nette ~0%
Copertura: 57% det., 73% soff.

EPS a €0,97 (+14%)
DPS a €0,47 (+27%)
BVPS a €10,4 (+4%)

2018: REALIZZANDO LE LINEE DI INDIRIZZO STRATEGICO...

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018

WEALTH MGT	Affluent & Premier: CBI	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Integrazione Barclays completata ◆ AUM nuovamente in crescita (+€1,4mld) sia grazie ai nuovi consulenti finanziari (da 65 a 226) che ai gestori wealth
	Private Banking: MBPB	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Fusione BE completata, nuovo marchio MBPB <ul style="list-style-type: none"> ◆ rafforzamento della piattaforma, AUM in crescita (+€0,7mld) ◆ coverage mid caps./private operativo e già efficace
	Private Banking: CMB	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Crescita organica, significativi investimenti IT
	Asset Management	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Cairn: lanciati nuovi CLOs ◆ RAM acquisizione portata a termine (+€4mld AUM) ◆ MBSGR riorganizzata (selezione fondi, asset allocation)
CONSUMER		<ul style="list-style-type: none"> ◆ Risultati record raggiunti tramite potenziamento della distribuzione ed accurata gestione del valore ◆ Margini stabili, costo del rischio a livelli minimi
CIB	Wholesale Banking	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Nuova organizzazione e responsabilità ◆ Maggior produttività/minor concentrazione ◆ Validazione modelli AIRB (~€5mld di minori RWA)
	Specialty Finance	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Aumentate visibilità, posizionamento e dimensione ◆ Buona contribuzione ai numeri del Gruppo
PI		<ul style="list-style-type: none"> ◆ Cessione partecipazione in Atlantia ◆ Seed K sottoscritto a favore del MAAM
HF	Tesoreria	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Ottimizzazione tesoreria, riduzione del costo della provvista
	Leasing	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Nuove erogazioni selezionate e profittevoli, riduzione att.deteriorate

... E RAFFORZANDO IL PRESIDIO CSR ...

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018

CSR: modellando il già sostenibile approccio al business del Gruppo Mediobanca con competenze, cultura aziendale e governo ...

2017
creazione della struttura

2018 - prima Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria e target

Pubblicazione di target di CSR

Funzione di Sostenibilità
Comitato CSR di Gruppo
Politica di Sostenibilità di Gruppo
Matrice di materialità
Primo report di sostenibilità di Gruppo

Approvata Direttiva per gli Investimenti Responsabili
(in linea con la Politica di Sostenibilità di Gruppo)
Aggiornamento matrice di materialità
(tramite forum multi - stakeholder)
Adesione a UN Global Compact
Prima Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria

Per misurare il nostro impegno

... al fine di soddisfare tutte le nostre controparti con il nostro riconosciuto approccio etico

SHAREHOLDERS

Solida redditività
Distribuzione dividendi
Robusta dotazione di capitale

OUR PEOPLE

4.717 dipendenti
57% uomini 43% donne
51.131 ore di formazione

ENVIRONMENT

6.425 CO₂ Ton risparmiati
100% dell'elettricità consumata in Italia da fonti rinnovabili

COMMUNITY

2,5mln investiti nella comunità in 3 ambiti:

- ◆ Ambiente e territorio
- ◆ Cultura, ricerca e innovazione
- ◆ Inclusione sociale

CUSTOMERS

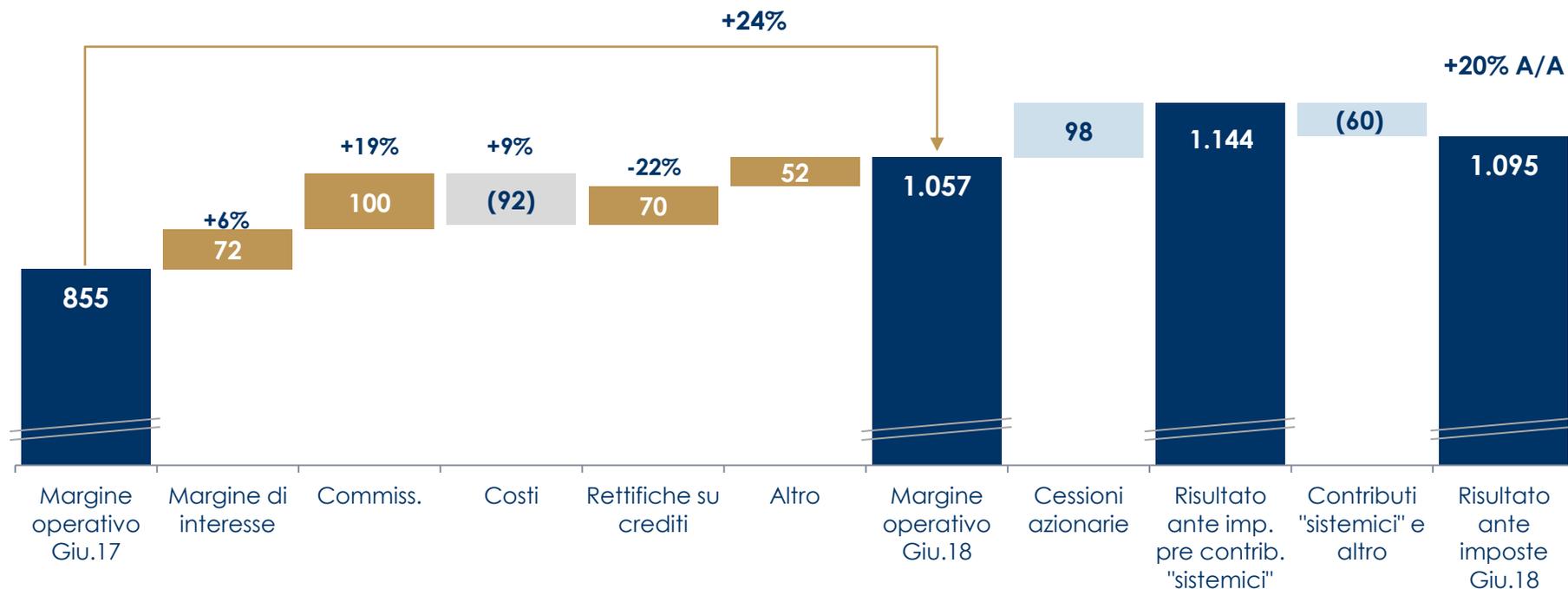
Clienti retail

- ◆ Compass – **2.268.534**
- ◆ CheBanca! – **807.000**

...ABBIAMO AUMENTATO RICAVI E MARGINE OPERATIVO...

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018

Margine operativo 2018 di Gruppo (€mln)

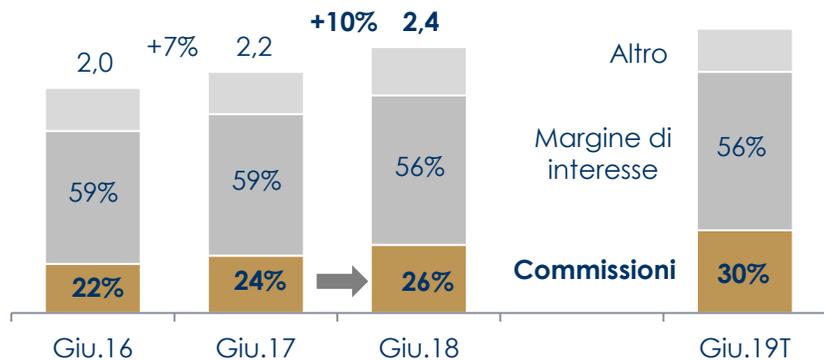


- ◆ **Margine operativo +24% A/A superiore ai target di Piano (€1mld) con 1 anno di anticipo, con un rafforzamento delle piattaforme** che ha migliorato i ricavi da clienti e minimizzato le rettifiche su crediti
- ◆ **Benefici dalle acquisizioni** – per dimensione, ricavi potenziali e sinergie – **più evidenti**
- ◆ **Risultato ante imposte a €1,1mld** dopo proventi da cessioni (€98mln) e ~€50mln di “costi sistemici” (contributi al Single Resolution Fund, Deposit Guarantee Scheme, etc.)

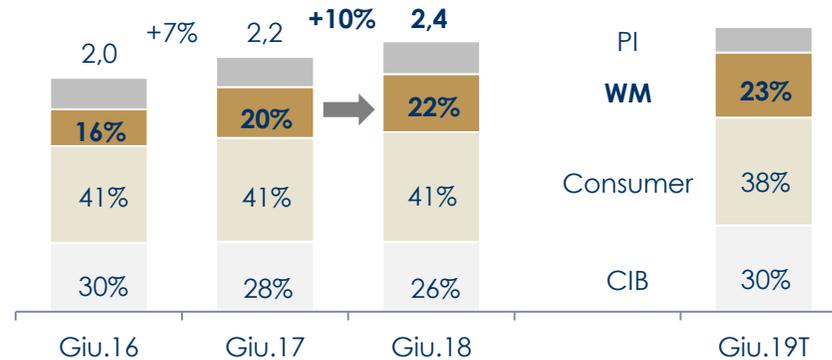
...AMPLIATO IL FLUSSO COMMISSIONALE ...

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018

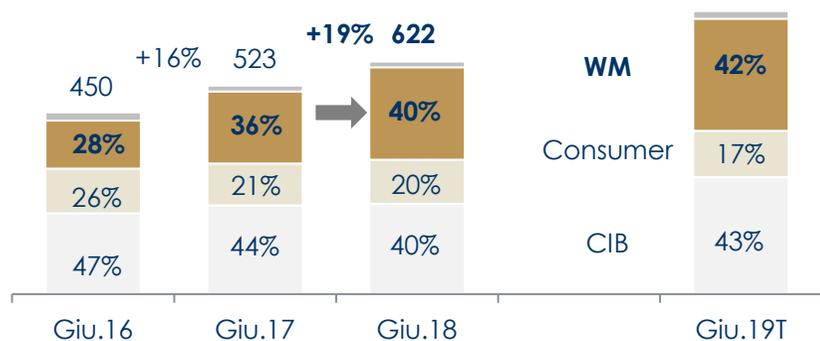
Ricavi per prodotto – Commissioni ora al 26% del totale



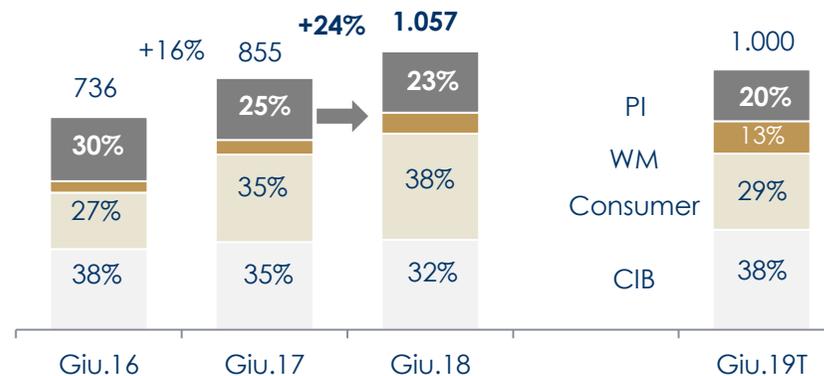
Ricavi per divisione - WM ora al 22% del totale¹



Commissioni per divisione - WM ora al 40% del totale¹



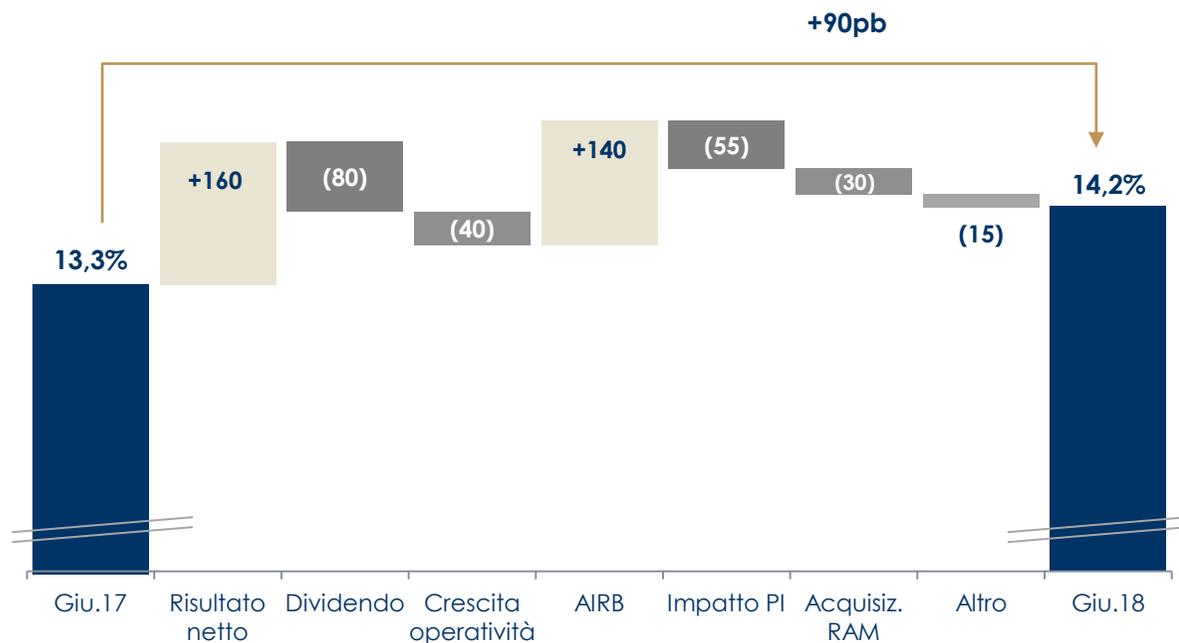
Margine operativo per divisione – PI in calo al 23%¹



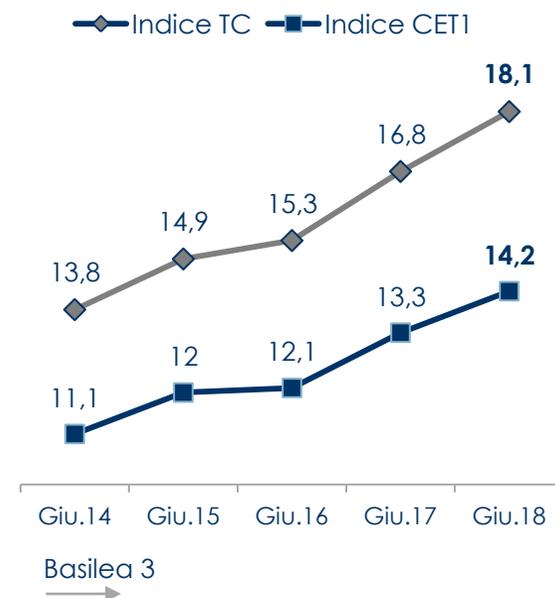
...OTTENUTO UNA SOLIDA GENERAZIONE DI CAPITALE...

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018

Evoluzione indice CET1 (% e pb, phase-in)



Evoluzione indicatori di capitale (phase-in,%)



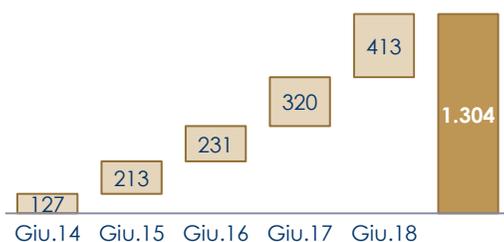
- ◆ **CET1 al 14,2%** grazie alla solida generazione capitale (+80pb al netto del dividendo) e ai benefici AIRB (+140pb) a compensazione della crescita dell'operatività (-40pb), acquisizione RAM (-30pb) e deduzioni AG (per via del limite di concentrazione)
- ◆ **CET1 e TC stabilmente in crescita esclusivamente grazie alla generazione organica di capitale**
- ◆ Indici senza Danish Compromise: CET1 @ 13,1%; Total Capital @ 17,3%

...AUMENTATO LA REMUNERAZIONE PER GLI AZIONISTI.

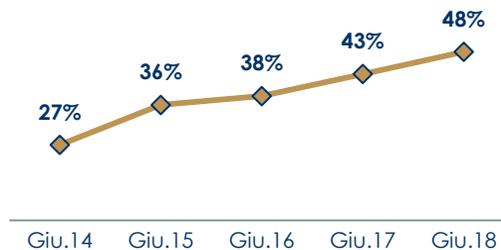
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018

€	Giugno 14	Giugno 15	Giugno 16	Giugno 17	Giugno 18	Δ 18/17
EPS	0,54	0,68	0,69	0,85	0,97	+14%
DPS	0,15	0,25	0,27	0,37	0,47	+27%
BVPS	9,0	9,9	9,9	10,0	10,4	+4%
Utile netto di Gruppo	465mln	590mln	605mln	750mln	864mln	+15%
Numero di azioni	861mln	867mln	871mln	881mln	887mln	+1%
Totale dividendo pagato	127mln	213mln	231mln	320mln	413mln	+29%
Utile non distribuito	338mln	377mln	374mln	430mln	451mln	+5%
% di utile distribuito	27%	36%	38%	43%	48%	+4pp
Prezzo ¹ €	6,1	8,9	5,7	8,8	8,2	-7%
Rendimento	2,5%	2,8%	4,7%	4,0%	5,7%	-

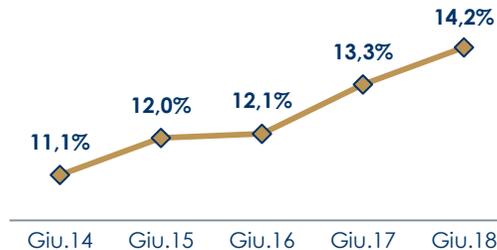
€1,3mld di dividendi cumulati



Crescita della quota di utile distribuito



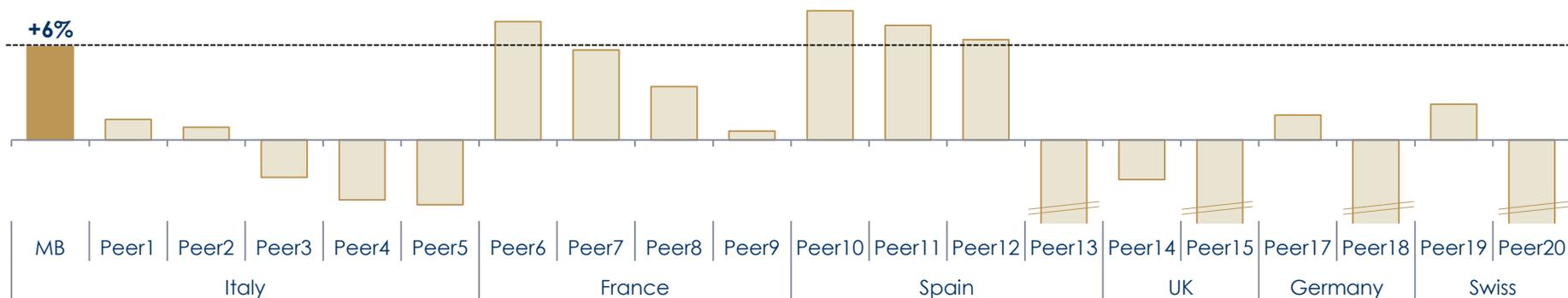
Crescita indice CET1



MB TRA LE MIGLIORI IN EUROPA PER CRESCITA DEI RICAVI...

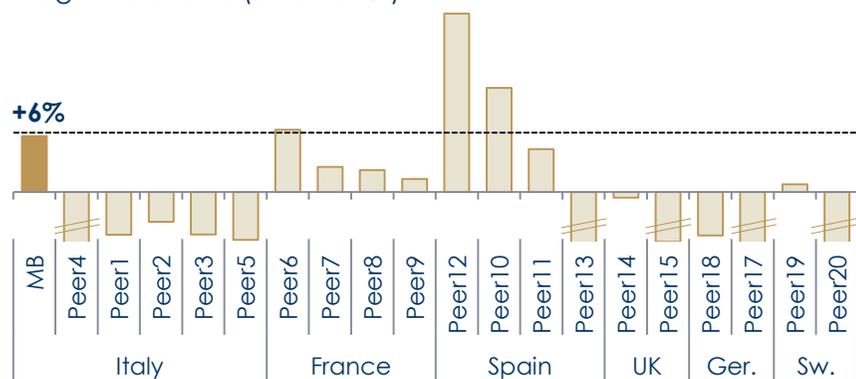
Negli ultimi 3anni MB è stata tra le migliori in Europa per crescita dei ricavi¹ (3Y CAGR: +6%), sia ...

Crescita ricavi (3Y CAGR%)



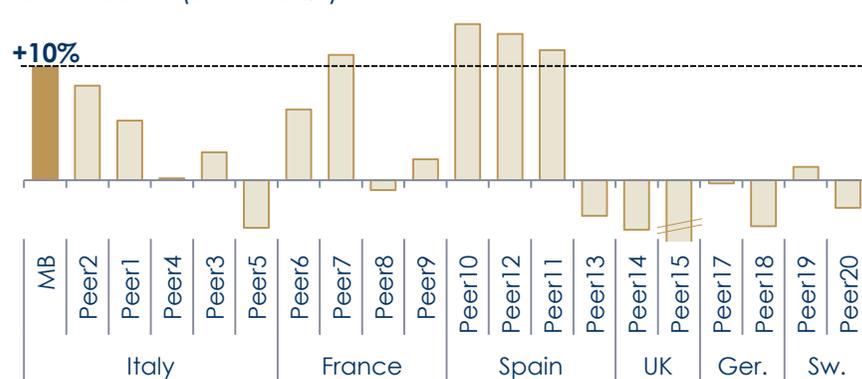
...margine di interesse (3Y CAGR +6%, unica in ITA)...

Margine di interesse (3Y CAGR%)



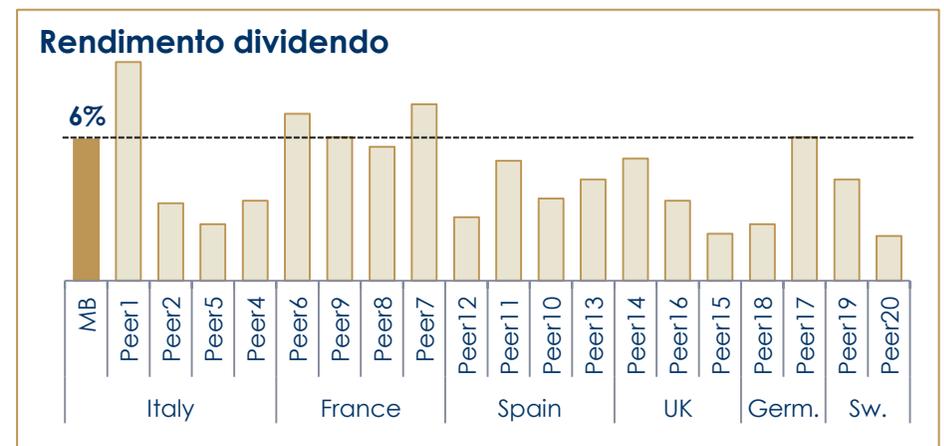
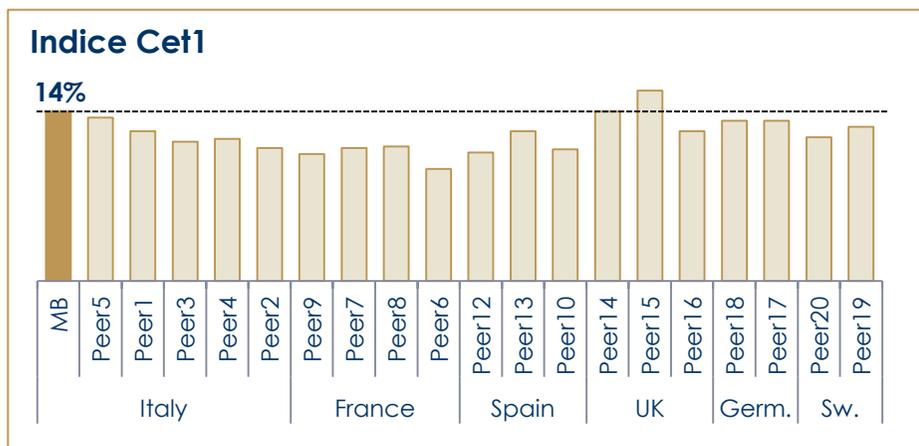
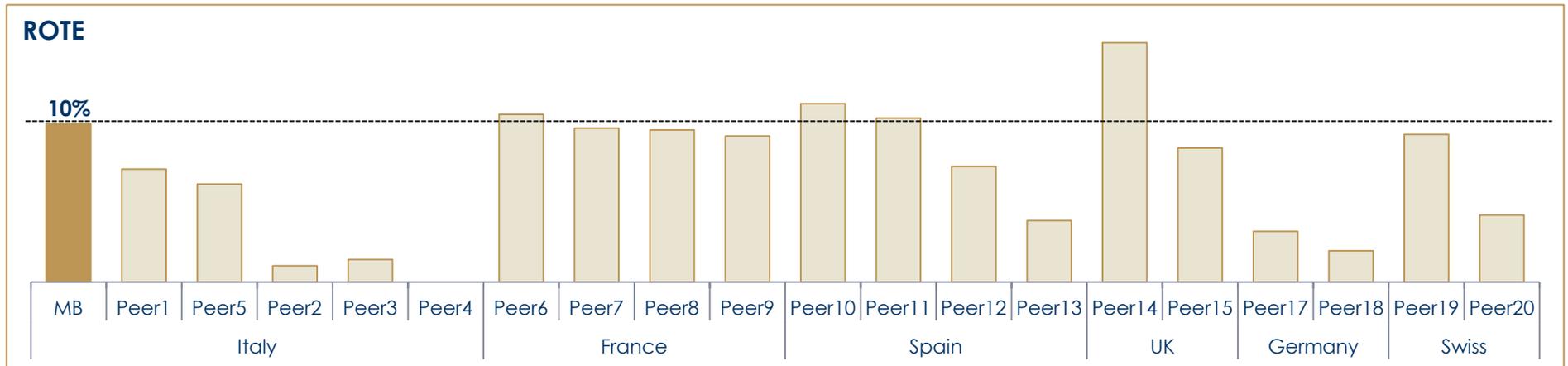
... che commissioni (3Y CAGR +10%)

Commissioni (3Y CAGR%)

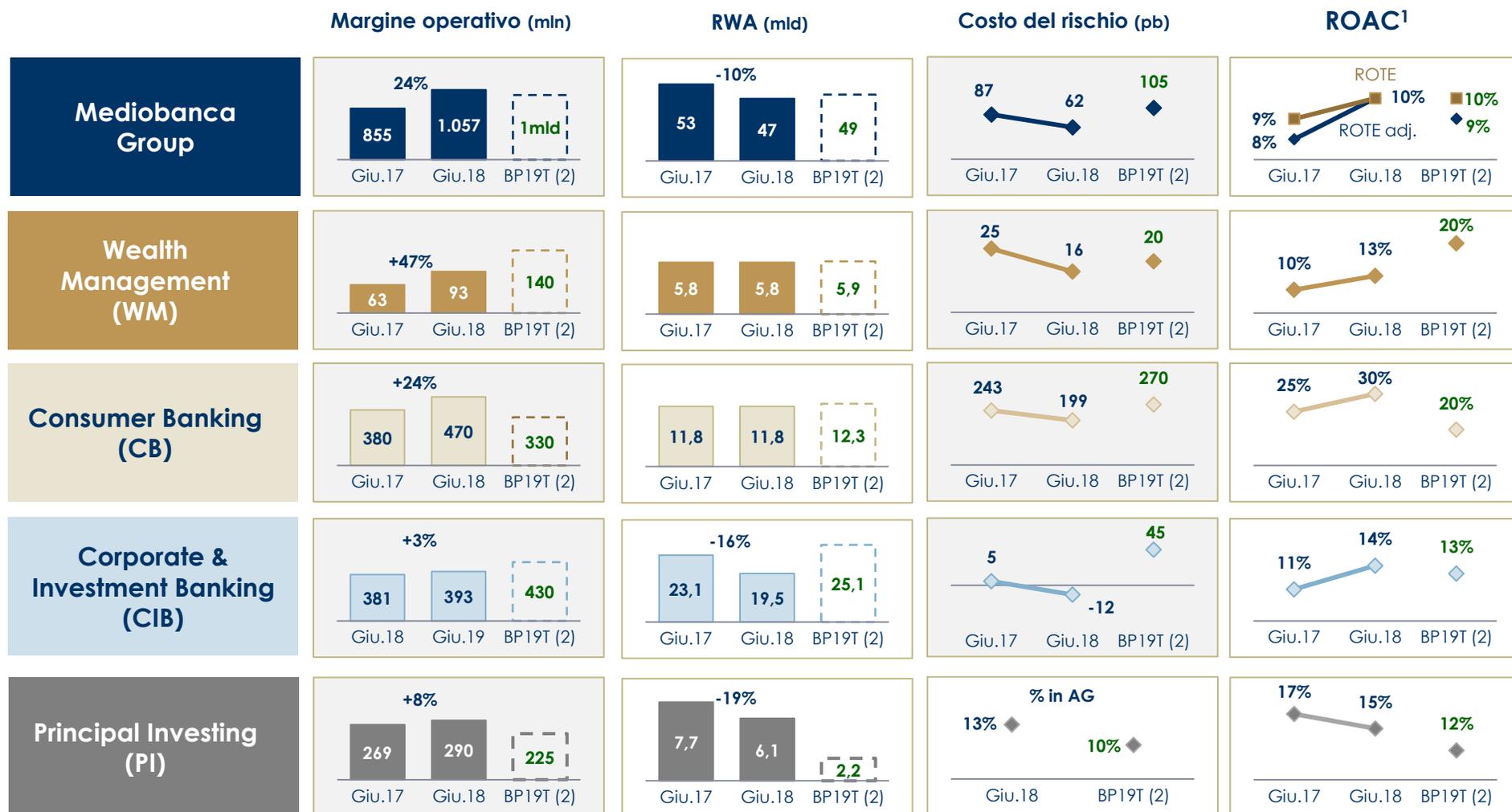


...SOLIDITÀ PATRIMONIALE E REDDITIVITÀ

MB migliore per redditività (ROTE¹ al 10%) e solidità patrimoniale (CET1>14%) a soddisfazione della remunerazione degli azionisti (rendimento dividendo 6%)



RISULTATI ED EVOLUZIONE COERENTI AGLI OBIETTIVI DEL PIANO STRATEGICO 2019 (APPROVATO NOV.16)



1) ROAC adjusted: calcolato su un K allocato medio del 9% degli RWA (calcolati con metodologia standard escluso il portafoglio corporate, AIRB dal giu.2018). Perdite/proventi da cessioni AFS, svalutazioni positive/negative, poste non ricorrenti escluse. Tax rate normalizzato al 33% (25% per il PB).
 2) Giu.19T: obiettivi originari del Business Plan approvato a novembre 2016.



AGENDA

1. Sintesi dei risultati annuali al 30 giugno 2018
2. Risultati consolidati annuali al 30 giugno 2018
3. Risultati consolidati trimestrali al 30 settembre 2018
4. Andamento del titolo azionario

Allegato: Glossario



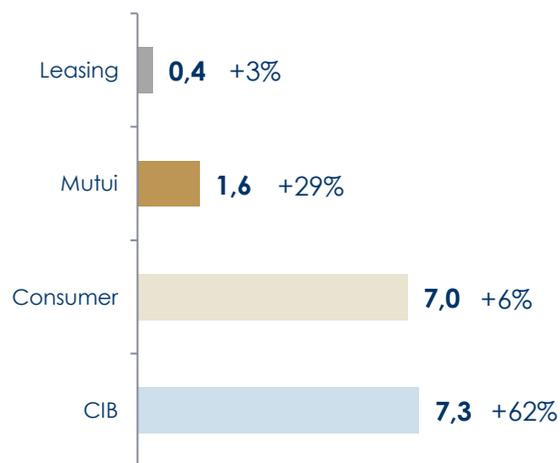
MEDIOBANCA

LA SOLIDA CRESCITA DELLE ATTIVITÀ FRUTTIFERE UNITA...

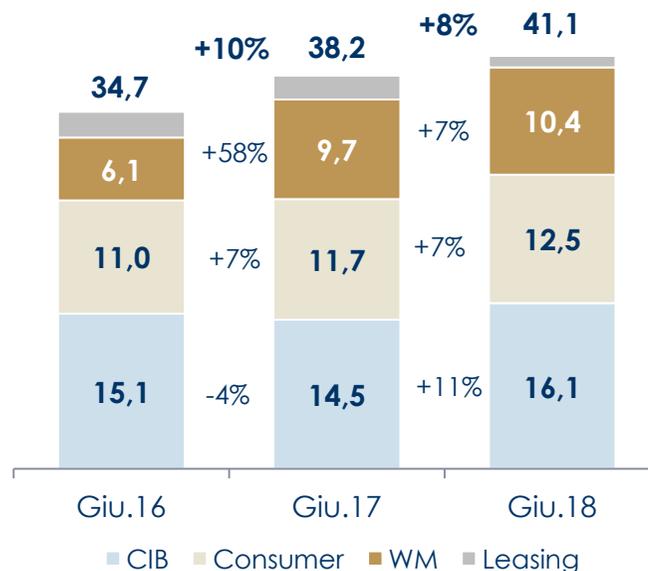
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

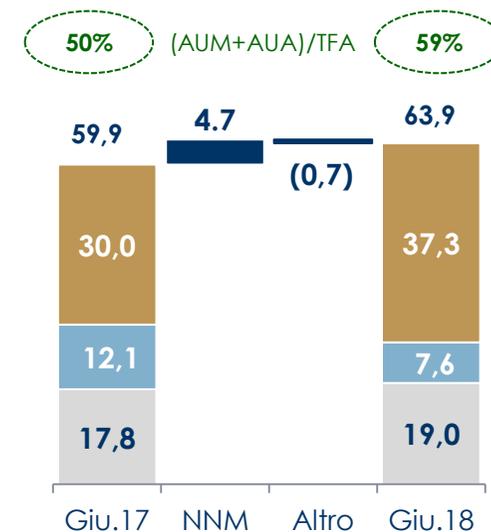
Erogato per divisione
12M 2018, €mld, % A/A



Evoluzione degli impieghi per divisione
(€mld)



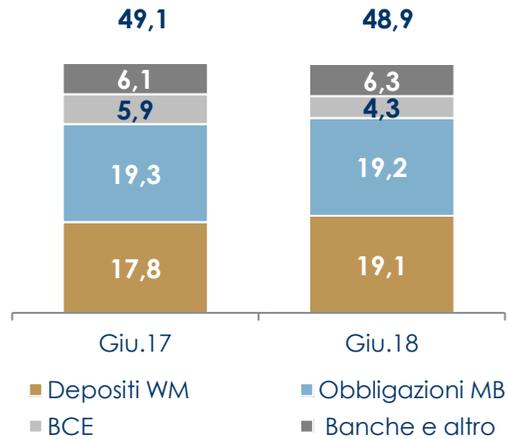
Evoluzione TFA (€mld)



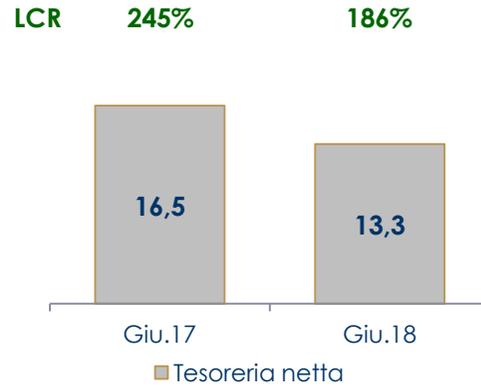
- ◆ **Nuova produzione +28% a €16mld, grazie al contributo di tutte le divisioni**
- ◆ **Impieghi a €41mld (+8%), con il retail che ora rappresenta il 55% del libro impieghi totale**
 - ◆ WM a €10,4mld (+7%), principalmente grazie alla crescita dei mutui (up 8% to €8.1bn) per nuove erogazioni
 - ◆ Consumer oltre i €12mld (+7%), senza compromessi sulla marginalità
 - ◆ CIB: in crescita dell'11% con il WB a €14mld (+9%) e lo Specialty Finance €2,1mld (+30%)
- ◆ **TFA in crescita di €4mld (+7% A/A) a €64mld, grazie ad una robusta raccolta netta (~€5mld). Composizione più profittevole con il 59% delle TFA costituite da AUM/AUA (50% lo scorso anno), in parte grazie alle acquisizioni (€4mld di AUM da RAM)**

...ALL'OTTIMIZZAZIONE DELL'ALM ED ALLA CRESCITA DELLA RACCOLTA RETAIL...

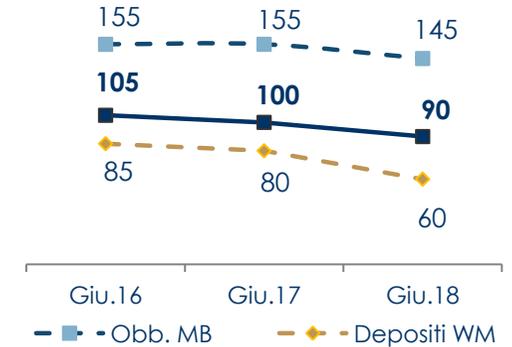
Evoluzione della provvista (€mld)



Evoluzione della tesoreria (€mld)

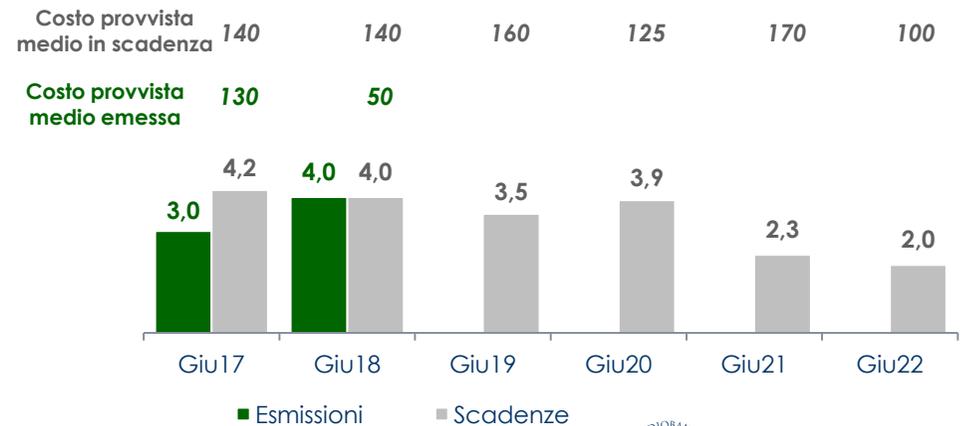


Evoluzione del costo medio della provvista (pb vs Euribor 3M)



- ◆ **Ottimizzazione della tesoreria** (da €16,5 a €13,3mld)
- ◆ **Provvista stabile a €49mld** con **depositi in crescita** (+€1,3mld a oltre €19mld)
- ◆ **Costo medio della provvista in calo a 90bps**, grazie a una riduzione sia sulle obbligazioni che sul retail (a 145pb e 60pb rispettivamente)

Obbligazioni – emissioni e scadenze (€mld, costo della provvista bps vs Euribor3M)

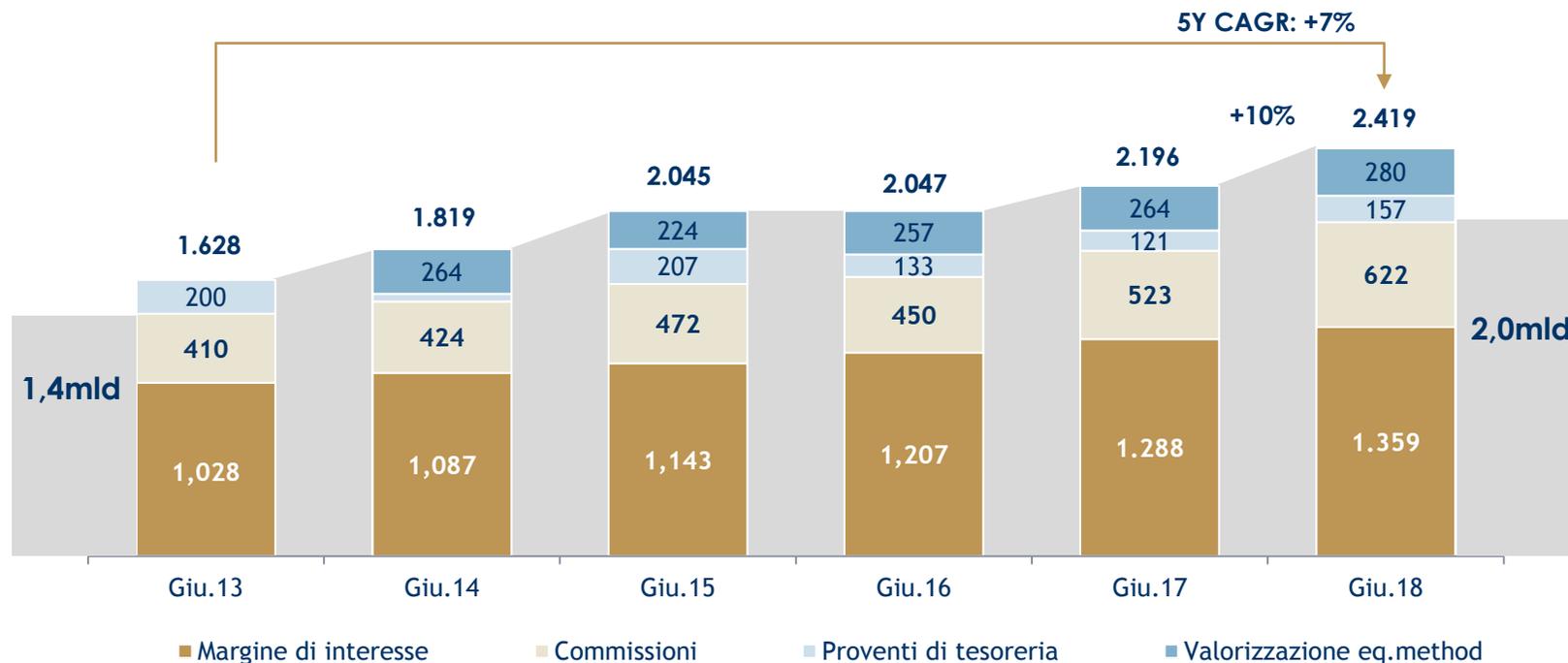


... HANNO GARANTITO MAGGIORI RICAVI PER 5 ANNI CONSECUTIVI

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Evoluzione dei ricavi di Gruppo (€mln)



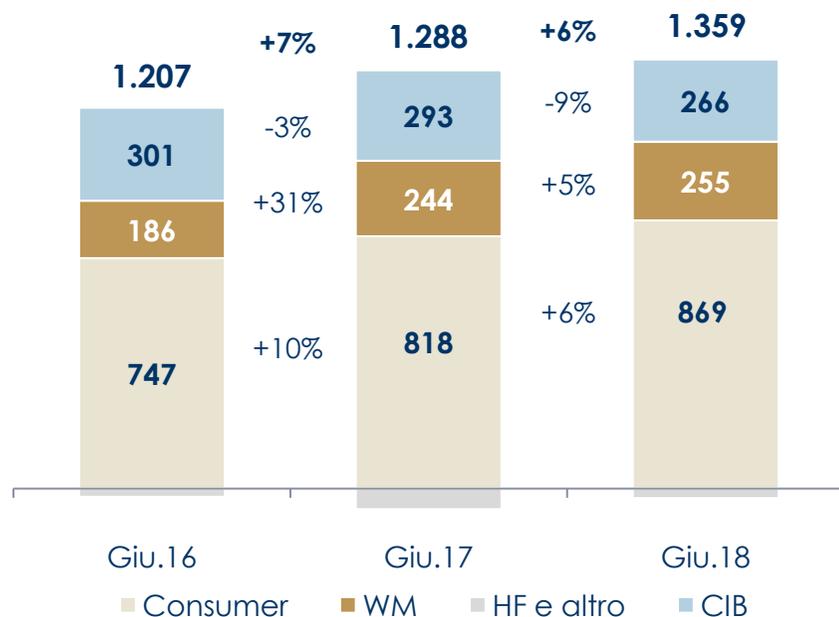
- ◆ Ricavi annuali ai livelli più alti di sempre: €2,4mld
- ◆ Commissioni e margine di interesse in continua crescita, ora a €2mld (crescita media ultimi 5 anni: 5Y CAGR: +7%)
- ◆ Crescita base ricavi realizzata grazie all'efficace processo di diversificazione

MARGINE DI INTERESSE +6% (IN CRESCITA PER IL 5° ANNO CONSECUTIVO)

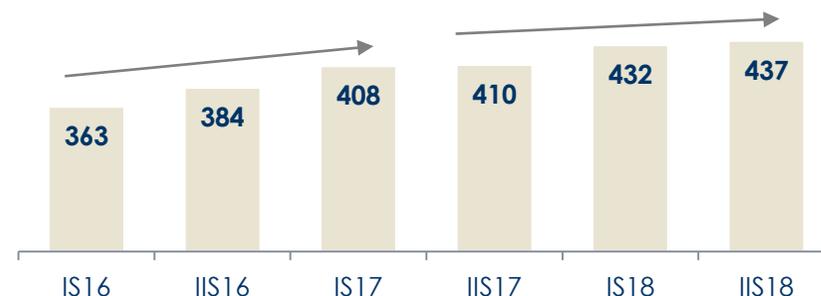
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

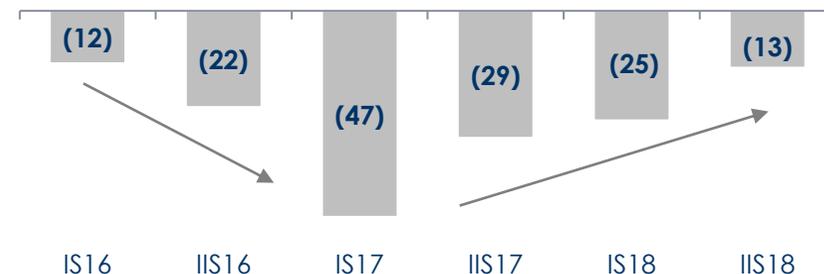
Margine di interesse di Gruppo (€mln)



Evoluzione margine di interesse del Consumer (€mln, 6m)



Evoluzione margine di interesse Holding Function (€mln, 6m)



- ◆ **Margine di interesse in crescita del 6%** grazie alla crescita del Consumer Banking (+6%), dello Specialty Finance (+54%) e WM (+5%)
- ◆ **Margine di interesse negativo nell' Holding Function dimezzato** grazie all'ottimizzazione dell'ALM: impieghi +8%, tesoreria -19% (da €16,5mld a €13,3mld) a fronte di una provvista stabile (indice impieghi/provvista da 78% a 84%)

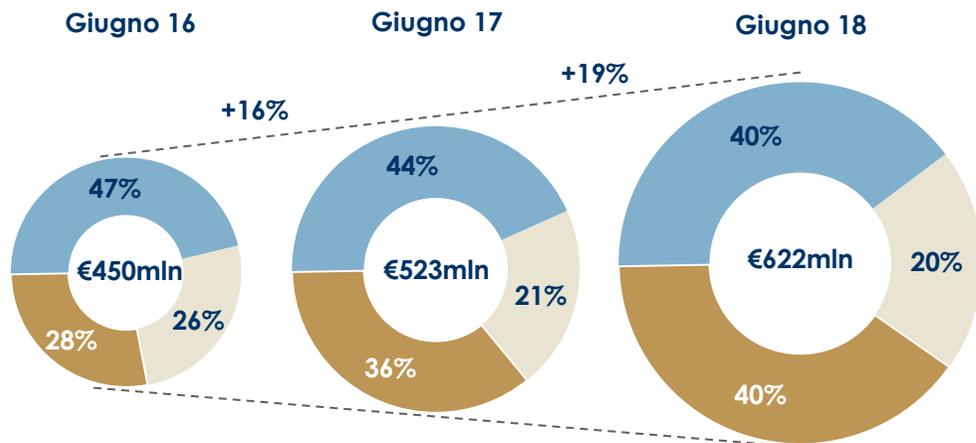
CRESCONO LE COMMISSIONI (IN VALORE E QUALITÀ) GRAZIE A WM & CIB

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

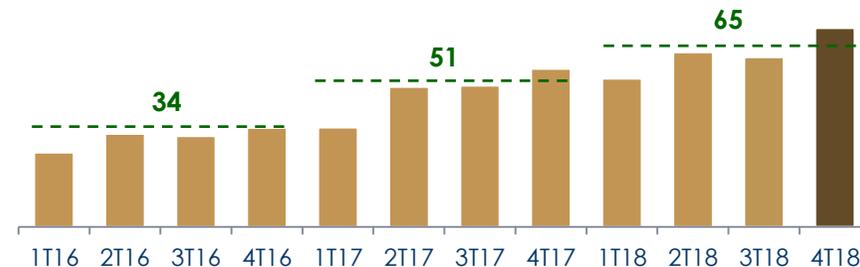
Commissioni di Gruppo per divisione¹ (12M, €mln)

Commissioni CIB per trimestre (€mln, 3m)



Commissioni WM (12M, €mln)

Commissioni WM per trimestre (€mln, 3m)



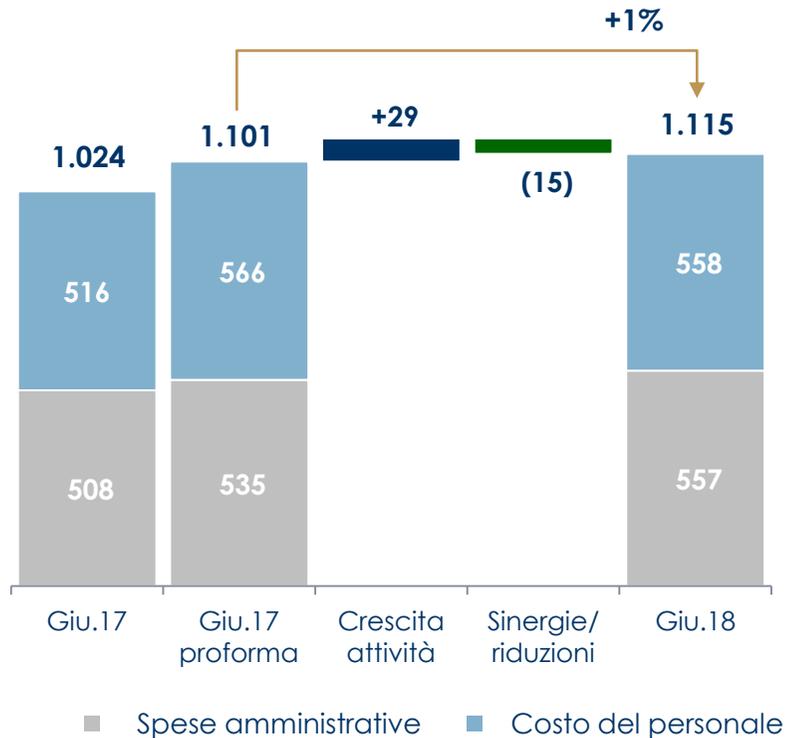
- ◆ **Crescita:** +19% A/A a €622mln (+€100mln A/A)
- ◆ **Miglior qualità e sostenibilità:** 40% delle commissioni dal WM (principalmente commissioni di gestione), 40% dal CIB
 - ◆ **CIB: commissioni trim. medie in crescita grazie alla diversificazione** (SF, DCM e CF compensano ECM)
 - ◆ **WM: crescita organica ed M&A** portano le commissioni del 4T18 ai massimi (+15% a €73mln)

BASE COSTI IN AUMENTO PER L'AMPLIATO PERIMETRO/ATTIVITA'

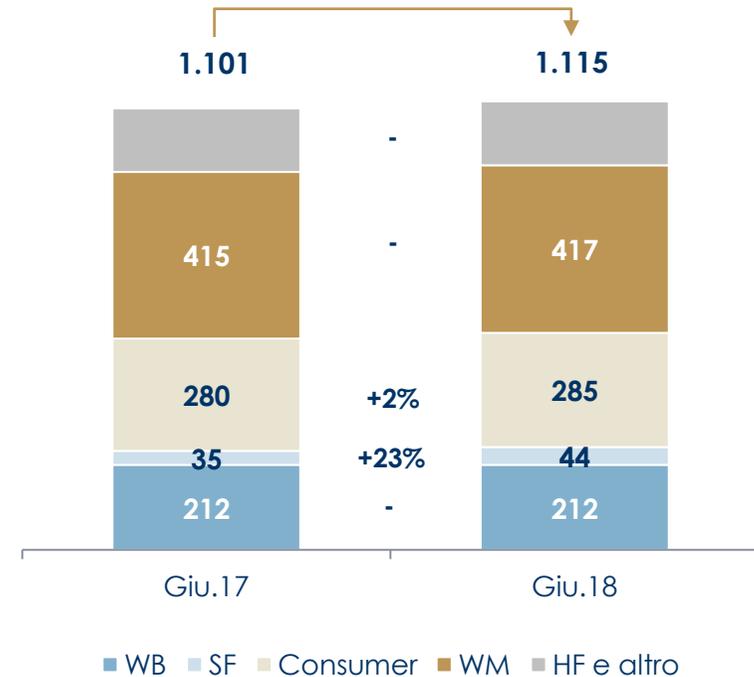
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Base costi di Gruppo (€mln)



Costi per divisione (€mln, pro-forma per le acquisizioni)



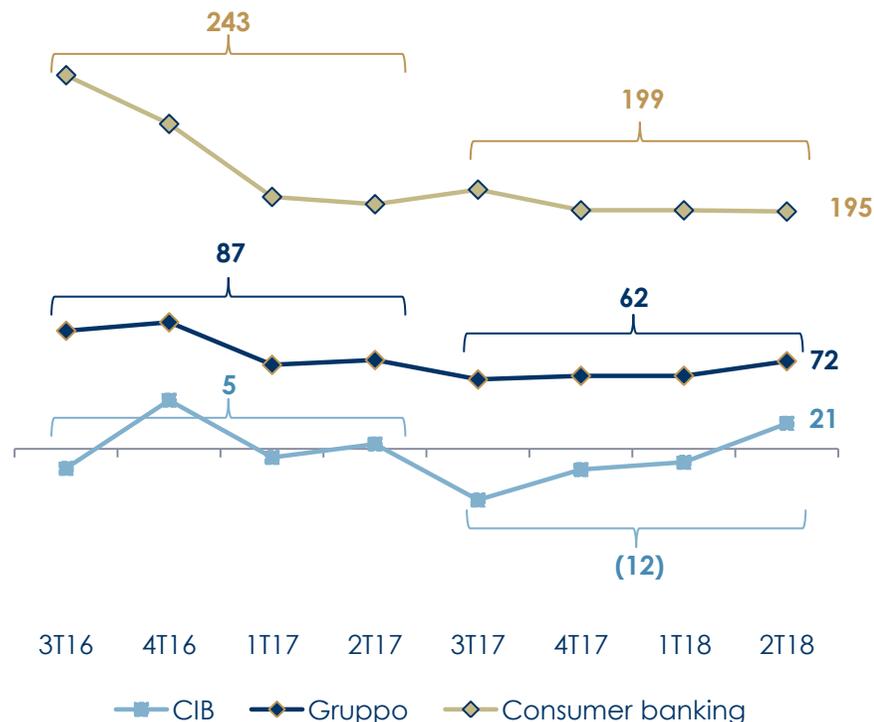
- ◆ **Costi 2018 sostanzialmente stabili a €1mld** (+1% A/A parità di perimetro) pur includendo investimenti in IT e miglioramento piattaforme oltre che a maggiori costi regolamentari
- ◆ **Base costi in crescita per effetto della sviluppo delle attività** (in particolare nel WM, SF e Consumer) **in parte compensato da riduzioni e risparmi nel WM** (costi WM totali stabili)

COSTO DEL RISCHIO IN RIDUZIONE, COPERTURE IN AUMENTO

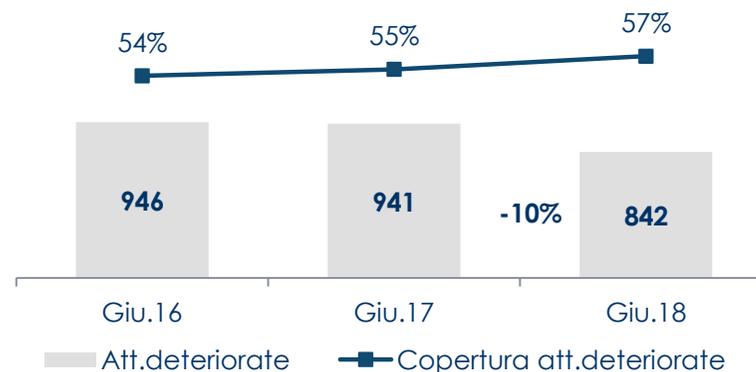
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

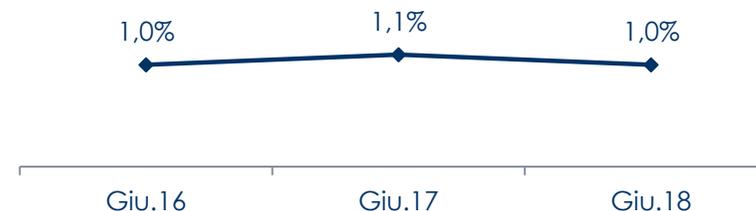
Costo del rischio per divisione (pb)



Attività deteriorate (€mln) e indici di copertura (%)



Indice di copertura degli impieghi in bonis (%)

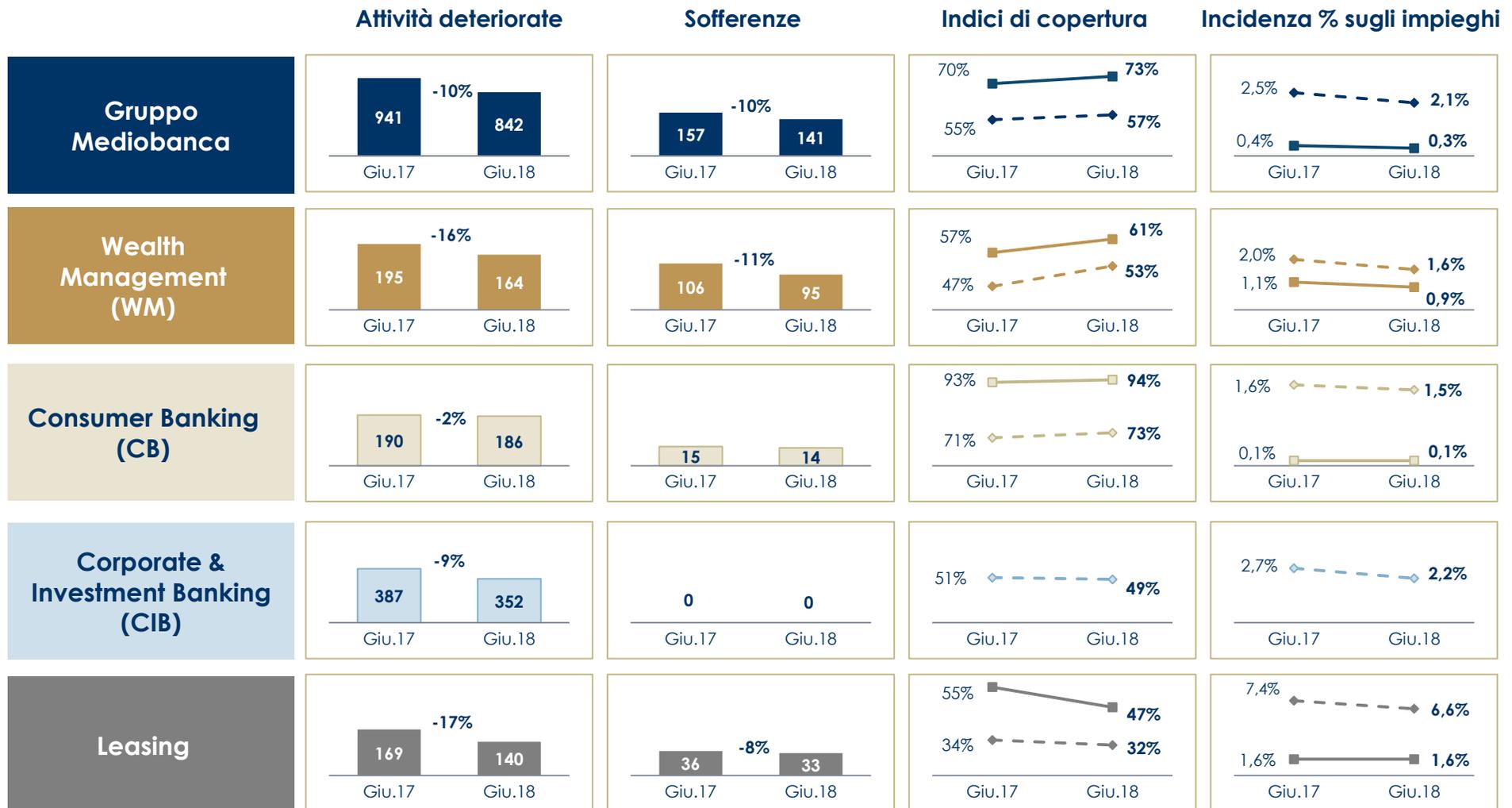


- ◆ **Costo del rischio in calo a 62pb**, livello minimo degli ultimi 12 anni, **inferiore alle stime di Piano** (105pb a giugno 2019)
- ◆ **Consumer** (inferiore a 200pb nei 12m e 195pb nel 4T) **e CIB** (-12pb nei 12M) **a livelli minimi di sempre**
- ◆ **Att.det. lorde -6%** a €1,9mld (con incidenza sugli impieghi da 5,2% a **4,6%**), **indice di copertura in crescita al 57%**

QUALITÀ DELL'ATTIVO ANCORA IN MIGLIORAMENTO

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018 – Risultati di Gruppo

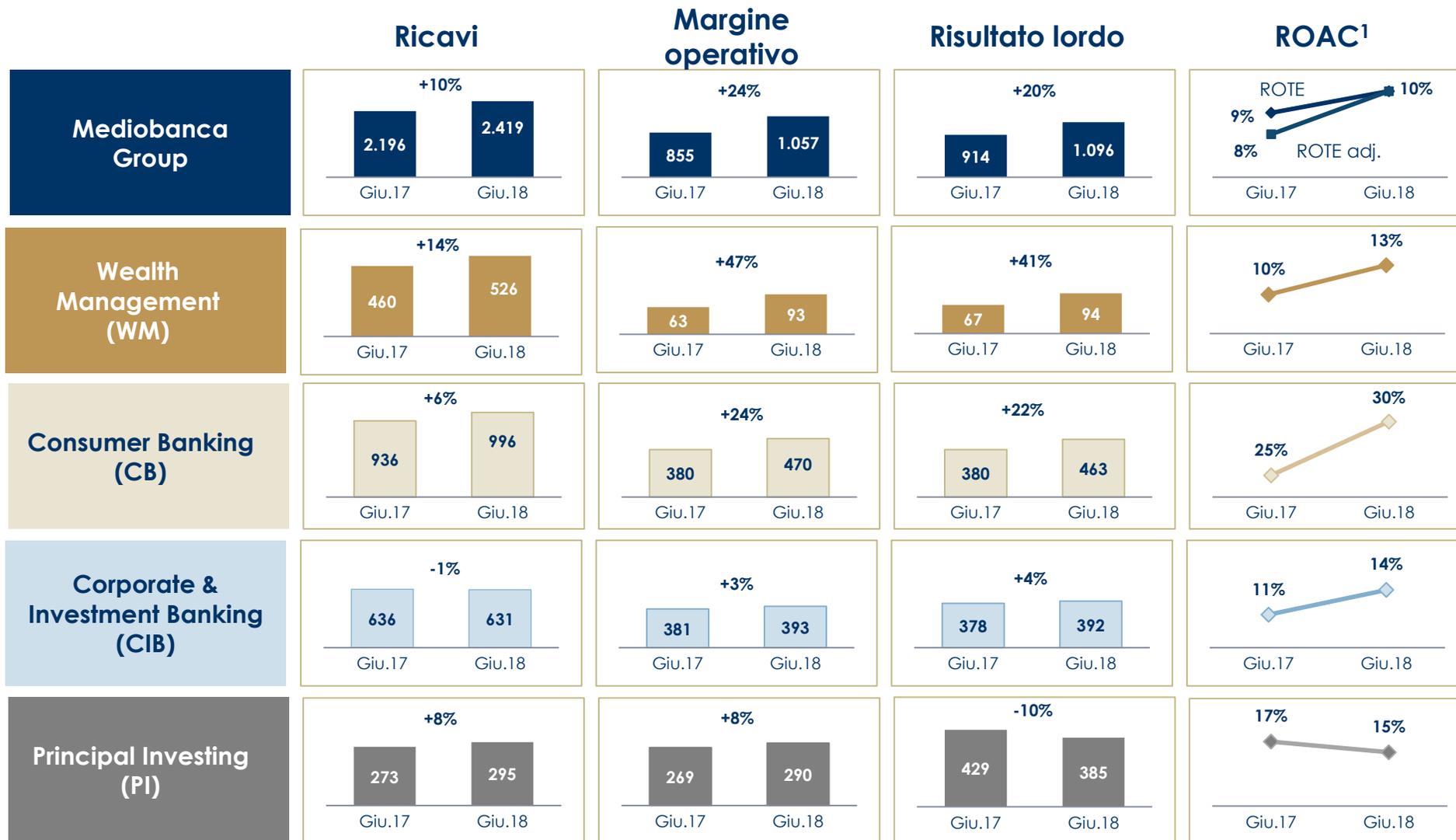
Sezione 2



MIGLIORAMENTO DELLA REDDITIVITÀ IN TUTTE LE DIVISIONI

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2018 – Risultati di Gruppo

Sezione 2



1) ROAC adjusted: calcolato su un K allocato medio del 9% degli RWA (calcolati con metodologia standard escluso il portafoglio corporate, AIRB dal giu.2018). Perdite/proventi da cessioni AFS, svalutazioni positive/negative, poste non ricorrenti escluse. Tax rate normalizzato al 33% (25% per il PB).



AGENDA

1. Sintesi dei risultati annuali al 30 giugno 2018
2. Risultati consolidati annuali al 30 giugno 2018
3. Risultati consolidati trimestrali al 30 settembre 2018
4. Andamento del titolo azionario

Allegato: Glossario



MEDIOBANCA

FY19: AVVIO POSITIVO MALGRADO VOLATILITÀ ED INCERTEZZA

Risultati trimestrali al 30 settembre 2018

Sezione 3

**Mediobanca prosegue nel suo piano di crescita, contando:
su un modello di business focalizzato su attività ad elevata specializzazione e
marginalità la cui crescita deriva da tendenze strutturali di medio termine,
un profilo di rischio tra i più contenuti in Europa,
una bassa correlazione con l'allargamento dello spread italiano**

Crescita di impieghi (+3% T/T a €42mld) e TFA (+2% T/T a €65mld)

Solida raccolta netta («NNM») (nel trimestre pari a €1,9mld), grazie sia al segmento Affluent che PB

Provvista ampliata (+2% T/T a €50mld), con relativo costo sotto controllo (in calo di 5pb a 85pb)

Crescita dei ricavi (+7% A/A e +3% T/T a ~€640mln) con positivo contributo di tutte le divisioni

Crescita del margine operativo al netto del rischio (+7% A/A e +26% T/T a oltre €300mln)

Risultato netto a €245mln (-18% A/A in assenza di proventi da cessioni)

Si conferma eccellente la qualità degli attivi creditizi (att.det./impieghi : lordo 4,5%, netto 2%)

Costo del rischio stabilmente basso (56pb)

CET1 stabilmente elevato (a 14,2%¹, +90pb A/A, stabile T/T), non affetto da normative o spread ITA

Solidi gli indicatori di liquidità e provvista: LCR a 161%, NSFR a 108%

1) A settembre 2018 calcolo gestionale differisce da quello segnalato nell'ambito del Common Reporting (COREP) perché include il risultato di periodo (non soggetto ad autorizzazione ex art. 26 CRR) che impatta circa 30pb sul Cet1

CONTINUITÀ NEL PERCORSO DI CRESCITA

Risultati trimestrali al 30 settembre 2018

Sezione 3

Impieghi: nuova produzione robusta In crescita sia gli impieghi che il margine di interesse

- ◆ **Impieghi +9% A/A e +3% T/T a €42mld**
- ◆ WM: mutui +8% (erogato +22%)
- ◆ Consumer: impieghi +6%, selezionata nuova produzione (+3%), margini resilienti
- ◆ WB: impieghi +13%, erogato +3%, minori rimborsi anticipati, permangono pressioni sui margini
- ◆ **Margine di interesse: +4% A/A e stabile T/T** (nonostante gli effetti IFRS 9¹⁾)

Rafforzamento della distribuzione Crescita delle masse (TFA)

- ◆ **WM: TFA +2% T/T a €65mld, €1,9mld di nuova raccolta netta nel 1T19**
- ◆ Affluent: €0,6mld di nuova raccolta netta nel 1T (50:50 tra rete proprietaria e rete FA); +18 FA nel 1T (per un totale di 244)
- ◆ Private: €1,3mld di nuova raccolta netta nel 1T, efficace doppia copertura dei clienti tra IB-PB
- ◆ Consumer: 15 nuove filiali aperte negli ultimi 12 mesi (di cui n.9 filiali leggere)

Provvista: struttura diversificata ed efficiente In crescita lo stock, in riduzione il costo della provvista

- ◆ **Provvista +2% T/T a €50mld**
- ◆ Depositi retail a €21mld, +9% T/T pari a +€1,7mld
- ◆ Obbligazioni a €19mld, -3% T/T con €1,3mld scaduti e rifinanziati @100pb (vs @ 215pb dello scaduto)
- ◆ TLTRO a €4mld (pari a solo il 10% degli impieghi), con scadenze ben ripartite a partire da giugno 20
- ◆ **Costo della provvista in calo di 5pb a 85pb**

Profilo di rischio contenuto

- ◆ **Portafoglio titoli di stato Ita stabile e contenuto:** €2,8mld nel banking book di cui €1,6mld a fair value²; duration pari a 2,5 anni
- ◆ Attivi stanziabili in ECB pari a €10mld
- ◆ **Indici di liquidità e provvista solidi:** LCR a 161%, NSFR a 108%
- ◆ **CET1 stabilmente elevato a 14,2% dopo**
- ◆ 1pb ex impatto dell'IFRS 9
- ◆ 2pb ex impatto crescita spread da giugno 18

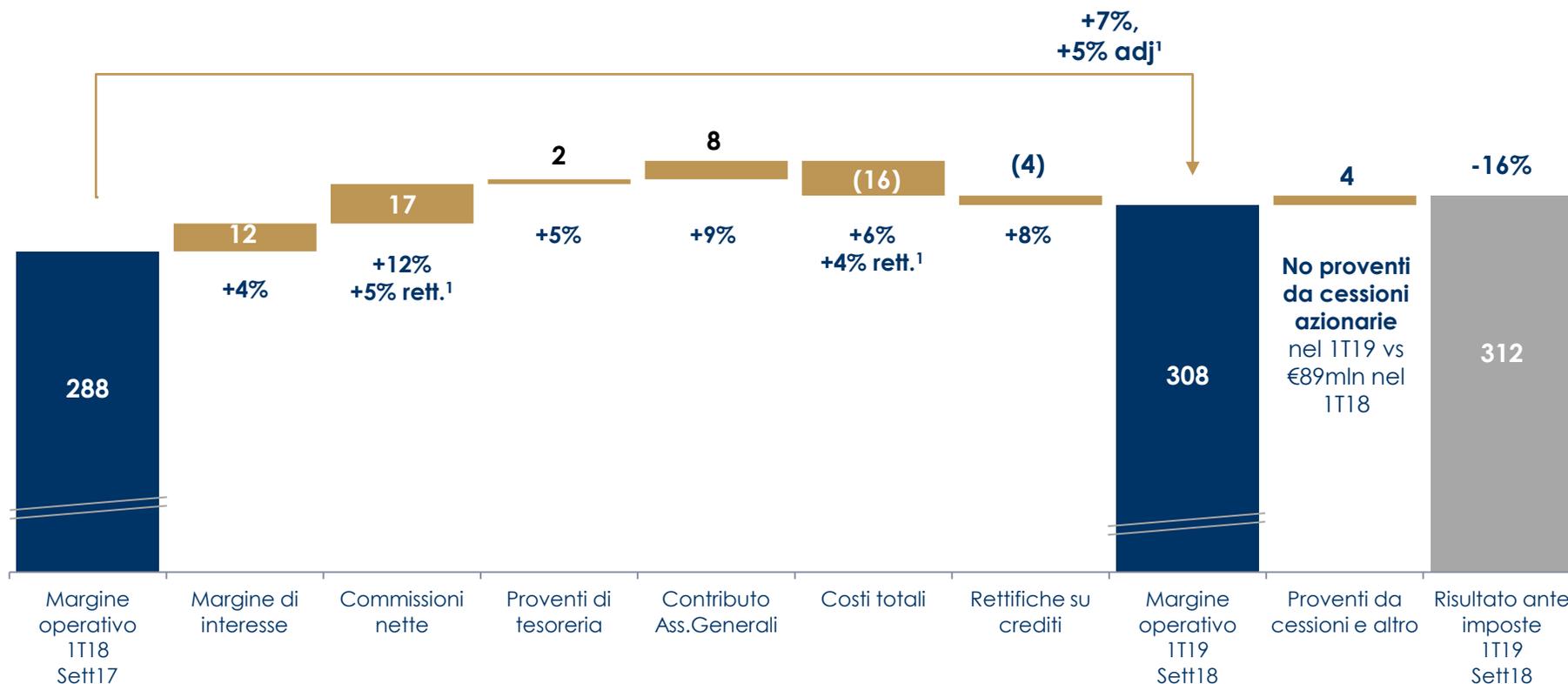
MARGINE OPERATIVO +7% GRAZIE A TUTTI I PRODOTTI...

MARGINE DI INTERESSE +4%, COMMISSIONI +12%

Risultati trimestrali al 30 settembre 2018

Sezione 3

Evoluzione del margine operativo di Gruppo per tipologia di ricavo (€mln)



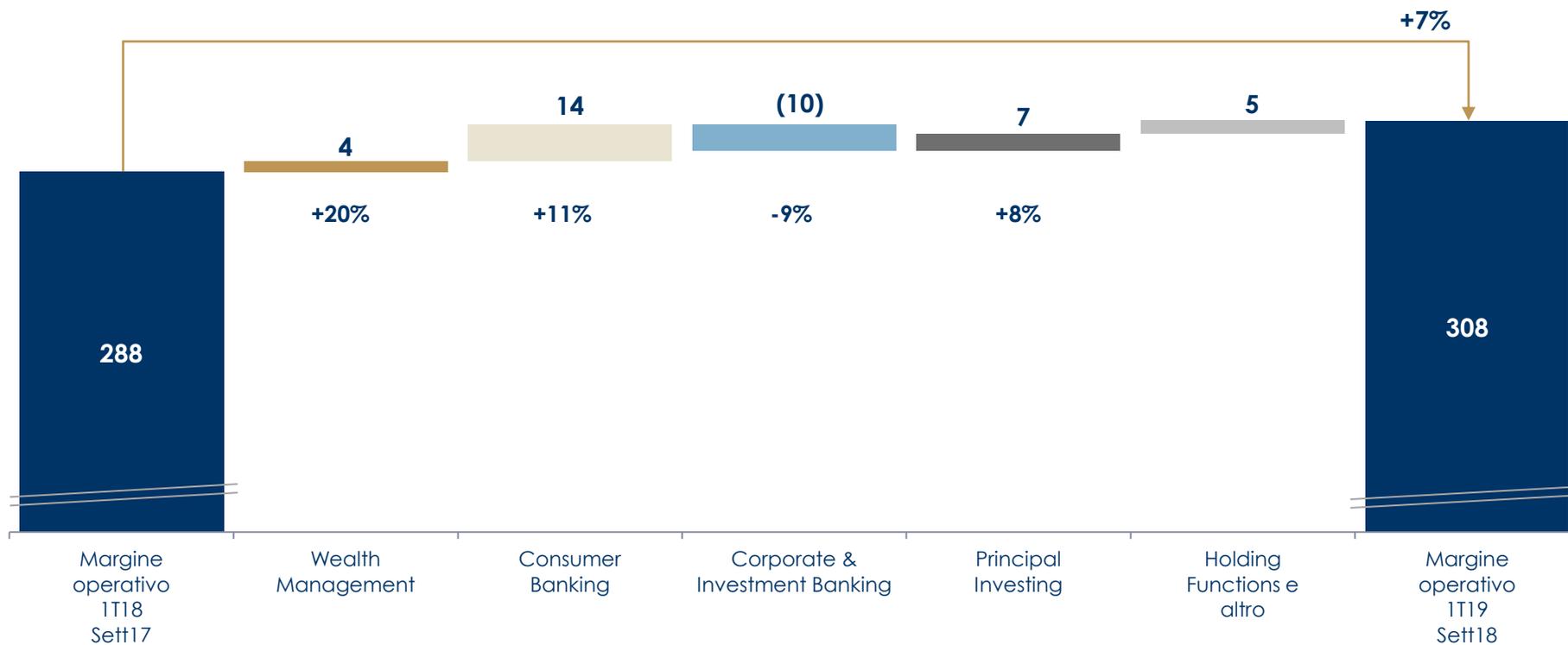
- ◆ Margine operativo a €308mln (+7% A/A) per la crescita dei ricavi (+7%) e nonostante le minori riprese di valore
- ◆ Risultato ante imposte a €312mln (-16%) per l'assenza di proventi da cessioni di partecipazioni (€89mln di proventi nel 1T18). Dal 1/7/18 i proventi su azioni FVOCI² (ex AFS) non transiteranno più da conto economico (IFRS 9)

...E AL CONTRIBUTO POSITIVO DI TUTTE LE DIVISIONI

Risultati trimestrali al 30 settembre 2018

Sezione 3

Evoluzione del margine operativo di Gruppo per divisione (€mln)



- ◆ La crescita del margine operativo è supportata da tutte le divisioni: WM +20%, Consumer +11%, PI +8%. HF resiliente in condizioni di mercato difficili, CIB in calo esclusivamente per le minori riprese di valore su crediti

AGENDA

1. Sintesi dei risultati annuali
2. Risultati consolidati annuali al 30 giugno 2018
3. Risultati consolidati trimestrali al 30 settembre 2018
4. Andamento del titolo azionario

Allegato: Glossario

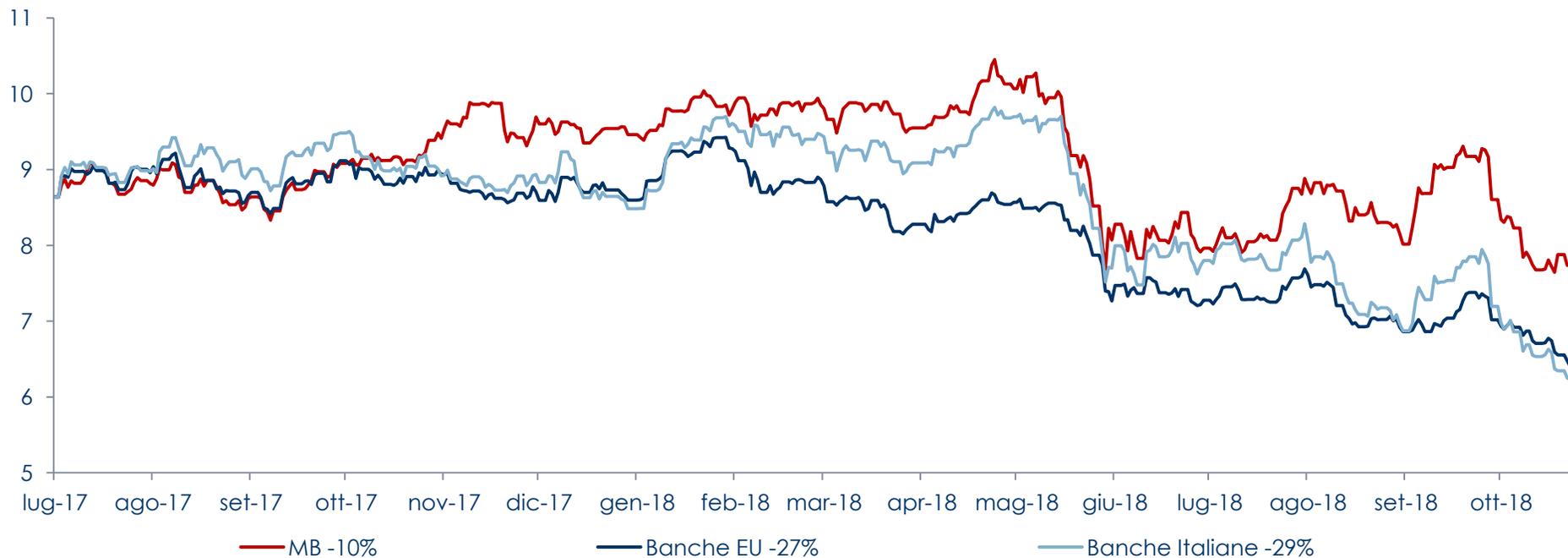


MEDIOBANCA

ANDAMENTO DEL TITOLO MEDIOBANCA

MB -10% VS -29% BANCHE ITALIANE E -27% BANCHE EUROPEE

Quotazioni del titolo MB e degli indici delle banche italiane ed europee (01/07/2017 - 26/10/2018)



	30/06/14	30/06/15	30/06/16	30/06/2017	30/06/2018	Corrente
Prezzo (€)	7,3	8,8	5,2	8,8	8,2	7,78
Capitalizzazione (€mln)	6.271	7.627	4.490	7.753	7.274	6.901
Utile per azioni (€)	0,54	0,68	0,69	0,85	0,97	
Dividendo per azione (€)	0,15	0,25	0,27	0,37	0,47	

MEDIOBANCA: VALUTAZIONE DEL TITOLO

Andamento del titolo azionario MB

Sezione 4

MB: target price e patrimonio per azione

Valori per azione	€
Target price medio	10,1
Minimo	9,3
Massimo	11,2
Patrimonio netto per azione	10,4

Mediobanca: raccomandazioni brokers

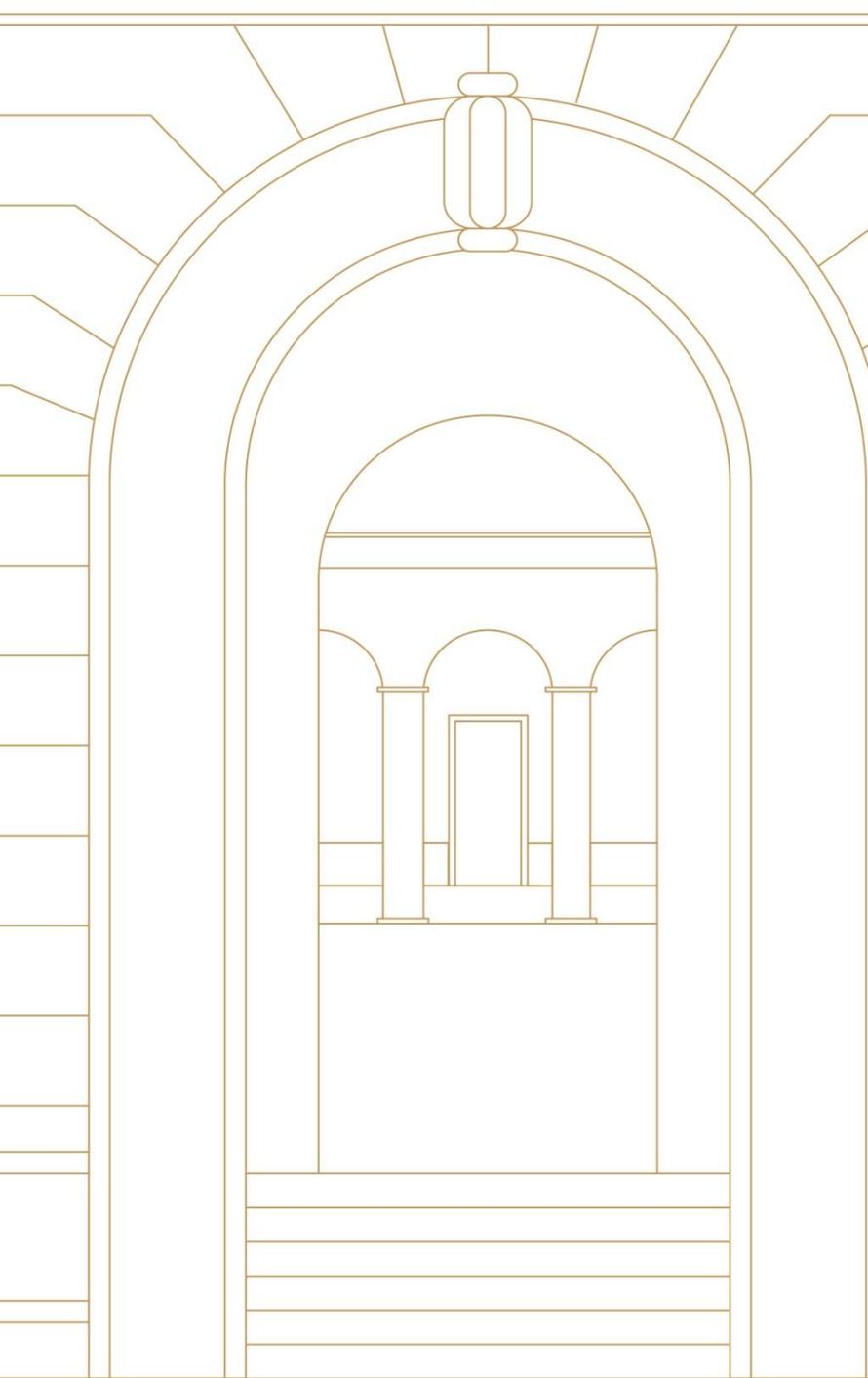
Raccomandazioni	Numero
Numero brokers	12
Buy	10
Hold	2
Sell	-

P/Patrimonio netto tangibile per azione 2018

P/PN tangibile per azione	multiplo
Mediobanca	0,8x
Banche Italiane	0,4x
Banche Europee	1,0x

Prezzo / utile netto per azione 2019

P/UN per azione	multiplo
Mediobanca	8,2x
Banche Italiane	7,6x
Banche Europee	10,8x



MEDIOBANCA

Risultati annuali al 30 Giugno 2018

**CRESCITA E SOSTENIBILITÀ
I FATTORI DISTINTIVI
DEL GRUPPO MB**

Assemblea degli Azionisti

Milano, 27 Ottobre 2018



MEDIOBANCA

GLOSSARIO

MEDIOBANCA – SEGMENTI DI ATTIVITA'

CIB	Corporate and investment banking
WB	Wholesale banking
SF	Specialty finance
CB	Consumer banking – Credito al consumo
WM	Wealth management
PI	Principal investing
AG	Assicurazioni Generali
HF	Holding functions – Funzioni centrali

Conto economico e bilancio

AIRB	Advanced Internal Rating-Based
ALM	Asset and liabilities mgt. - Gestione attivi/passivi
AUA	Asset under administration – Attivi amministrati
AUC	Asset under custody – Attivi in custodia
AUM	Asset under management – Attivi in gestione
BVPS	Book value per share – Patrimonio per azione
C/I	Cost /Income - Costi/Ricavi
CBC	Counterbalance capacity
CET1	Common Tier Equity 1
CoF	Cost of funding – Costo della raccolta
CoE	Cost of equity – Costo del capitale
CoR	Cost of risk – Costo del rischio
DGS	Deposit guarantee scheme
DPS	Dividend per share – Dividendo per azione
EPS	Earning per share – Utile netto per azione
Fas	Financial Advisors – Promotori finanziari
FVOCI	Fair Value to Other Comprehensive Income

Conto economico e bilancio

GOP	Gross operating profit – Margine operativo
Leverage ratio	CET1 / Totale attivo (definizione FINREP)
Ls	Loans – Impieghi
LLPs	Loan loss provisions – Rettifiche su impieghi
M&A	Merger and acquisitions – Acquisizioni e fusioni
NAV	Net asset value – Valore di mercato degli attivi
NII	Net Interest income – Margine di interesse
NNM	Net new money – Raccolta netta
NP	Net profit – Utile netto
NPLs	Crediti netti deteriorati al netto degli acquisti operati da MB Credit Solutions
PBT	Profit before taxes – Utile lordo
ROAC adj	Adjusted return on allocated capital ¹ - Redditività del capitale allocato
ROTE adj	Adjusted return on tangible equity ² - Redditività capitale tangibile
RWA	Risk weighted asset – Attività ponderate per il rischio
SRF	Single resolution fund
TC	Total capital
Texas ratio	NPLs/CET1
TFA	Total financial assets ³ - Totale attività finanziarie

Note

- 1) Capitale allocato = capitale medio del periodo = 9% RWA (per la divisione PI: 9% RWA + capitale dedotto dal CET1). Utile/perdite da cessione titoli disponibili per la vendita, adeguamenti di valore, poste straordinarie positive/negative escluse, aliquota fiscale normalizzata = 33%. Aliquota fiscale normalizzata per il Private Banking = 25%.
- 2) Redditività capitale tangibile: utile netto rettificato/patrimonio netto – avviamenti
- 3) TFA = AUA + AUC + AUM + depositi

DISCLAIMER E ATTESTAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO

A partire da questo trimestre il Gruppo Mediobanca applica il nuovo principio IFRS 9 per la contabilizzazione degli strumenti finanziari. La transizione al predetto principio contabile ha determinato una riduzione del patrimonio netto di circa 81 milioni, prevalentemente legato all'introduzione del nuovo modello di impairment; ai fini del capitale regolamentare l'impatto sarà recepito nell'arco dei prossimi cinque anni.

Il Gruppo si è avvalso della facoltà di non rideterminare su basi omogenee i dati comparativi nell'esercizio di prima applicazione dell'IFRS 9; pertanto i valori dell'esercizio 2017/18, determinati in accordo allo IAS 39, non sono pienamente comparabili. Per tutti i dettagli e l'informativa completa relativa agli effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS9, che sostituisce lo IAS39, si rimanda al documento "Resoconto sulla transizione al principio contabile IFRS 9" pubblicato nel sito www.mediobanca.com

Disclaimer

Alcune dichiarazioni contenute in questo documento costituiscono stime e previsioni in merito a eventi futuri e si basano su informazioni a disposizione della banca alla data odierna. Tali previsioni e stime comprendono tutte le informazioni diverse dai dati di fatto, incluse, ad esempio, la posizione finanziaria futura della banca, i suoi risultati operativi, la strategia, i piani e gli obiettivi. Previsioni e stime sono soggette a rischi, incertezze e altri eventi, anche al di fuori del controllo della banca, che potrebbero portare i risultati effettivi a differire, anche significativamente, dalle relative previsioni. A causa di questi rischi e incertezze, i lettori non devono fare indebito affidamento sul fatto che i risultati futuri riflettano queste stime e previsioni. Salvo il rispetto della normativa applicabile, la Banca non si assume alcun obbligo di aggiornare previsioni e stime a seguito della disponibilità di nuove informazioni, eventi futuri o altro.

Declaration by Head of Company Financial Reporting

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

Email: investor.relations@mediobanca.com

<http://www.mediobanca.com>