



SPAFID  
CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0187-90-2021	Data/Ora Ricezione 27 Ottobre 2021 12:03:23	Euronext Milan
--	---	----------------

Societa' : MEDIOBANCA  
Identificativo : 153373  
Informazione  
Regolamentata  
Nome utilizzatore : MEDIOBANCAN12 - Pigozzi  
Tipologia : 1.2  
Data/Ora Ricezione : 27 Ottobre 2021 12:03:23  
Data/Ora Inizio : 27 Ottobre 2021 12:03:24  
Diffusione presunta  
Oggetto : CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI  
MEDIOBANCA - Approvata la relazione  
trimestrale al 30/09/2021

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



MEDIOBANCA



## **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI MEDIOBANCA**

**Approvata la relazione trimestrale al 30/09/2021**

**Milano, 27 ottobre 2021**



**Brillante avvio dell'esercizio 2021/22  
con una crescita vivace e sostenibile di tutte le divisioni**

**Ricavi trimestrali in salita del 13%<sup>1</sup> a €706m  
con margine di interesse in crescita (€358m, +4% t/t, stabile a/a)  
e commissioni record a €203m (+17% t/t, +7% a/a)**

**Sviluppo sostenuto nel WM con TFA oltre €75mld (+5% t/t, +17% a/a)  
Robusta attività con clientela nel CIB  
Rapida ripresa nel Consumer Banking**

**Costo del rischio in ulteriore riduzione a 51bps  
per il positivo sviluppo della qualità degli attivi e  
senza utilizzo degli overlays stanziati durante la pandemia**

**Utile netto +31%<sup>1</sup> a €262m**

**ROTE all'11% con CET1 al 16,1%<sup>2</sup>**

**Profilo ed impegno ESG del Gruppo MB in costante progresso**

**Il trimestre vede una brillante dinamica commerciale e risultati record, malgrado la stagionalità estiva, grazie alla crescente efficacia del modello di business di banca specializzata. I risultati, superiori alle attese, si caratterizzano per:**

- ◆ **Ampliamento dei volumi di attività:** le TFA superano €75mld (+17% a/a e +5% t/t<sup>3</sup>), trainate dalla crescita organica (NNM di €1.8mld nel segmento Premier/Private) e dal consolidamento di Bybrook (apporto €2.1 mld). Gli **impieghi a clientela salgono a €49mld** (+4% a/a e +1% t/t) grazie al positivo sviluppo di tutte le divisioni;
- ◆ **Sostenuto sviluppo dei ricavi** (€706m, +13% a/a, +6% t/t), **con margine di interesse nuovamente in crescita e commissioni record:**
  - ◆ Margine di interesse a €358m (+4% t/t, stabile a/a) per la ripresa del Consumer (+6% t/t, stabile a/a €226m) a seguito del miglioramento degli erogati in volume (€1,8mld nel 1T22 vs €1,5mld nel 1T21) e mix (47% prestiti personali nel 1T22 vs 40% nel 1T21 del Consumer);
  - ◆ Commissioni per la prima volta oltre i €200m (+7% a/a e +17% t/t €203m) per la sostenuta crescita del WM (+8% t/t e +27% a/a a €96m) e per il solido contributo

<sup>1</sup> Variazione a/a: 3M a Sett. 21 vs 3M a Sett. 20.

<sup>2</sup> CET1 phase-in, calcolo interno che differisce da quello segnalato nell'ambito del Common Reporting (COREP) per l'inclusione dell'utile generato nel periodo (non soggetto ad autorizzazione ex art. 26 CRR) e l'ipotesi di un pay-out del 70%. L'autofinanziamento concorre al CET1 ratio per 20bps.

<sup>3</sup> Variazione t/t: 3M a Sett. 21 vs 3M a Giu. 21.

del CIB (+23% t/t e -4% a/a a €85m), anche in assenza di talune grandi transazioni che avevano contraddistinto lo scorso esercizio;

- ◆ Ricavi da trading a €50m (+10% t/t e +40% a/a).
- ◆ **Eccellente qualità degli attivi** sia nel CIB, con riprese di valore legate a rimborsi e miglioramenti di rating, sia nel Consumer, che continua ad evidenziare tassi di default ai minimi storici ed ampie coperture; le moratorie complessive del Gruppo scendono all'1% del totale impieghi. **Il costo del rischio si riduce ulteriormente a 51bps** (da 61bps nel 1T21 e 56bps nel 4T21), **senza utilizzo degli overlays che si mantengono a circa €300m; in ulteriore lieve calo le attività deteriorate** (3,1% lordo e 1,1% netto degli impieghi) **e i crediti classificati "Stage 2"** (7,2% lordo e 6,7% netto). **Indici di copertura in aumento** (al 67% per le deteriorate e all'1,4% per i crediti performing; quest'ultimo indicatore ulteriormente salito al 3,7% nel Consumer);
- ◆ **Vigorosa crescita dell'utile netto a €262m** (+31% a/a e +29% t/t);
- ◆ **Aumento della redditività: ROTE rettificato<sup>4</sup> all'11%** (vs 10% Sept20);
- ◆ **Consolidamento dell'elevata patrimonializzazione: indice CET1<sup>2</sup> al 16,1% (-20bps t/t) includendo un dividend pay-out pari al 70% dell'utile netto riportato**, e scontando 10bps per il closing dell'acquisizione Bybrook.

**Le divisioni vedono un significativo progresso: il WM beneficia della maggiore scala, il Consumer segna una rapida ripresa riportandosi a livelli di attività pre-Covid, il CIB mantiene un apporto elevato, il PI torna a contribuire significativamente.**

- ◆ **WM: ROAC<sup>5</sup> al 27%, utile netto salito a €32m (+24% t/t e +48% a/a)**, con ricavi a **€172m** (+5% t/t e +18% a/a) e commissioni nette €96m (+8% t/t e +27% a/a). **La capacità di raccolta si conferma elevata**, in particolare nel segmento Premier e Private (NNM di €1,8mld nel trimestre), anche grazie al **continuo potenziamento dell'offerta prodotti** (TFA in crescita a €75mld, **includendo l'acquisizione di Bybrook** che apporta €2,1mld di AUM) **e della rete distributiva** (20 professionisti in più nel trimestre per un totale di 1.103 tra bankers, consulenti finanziari e gestori).
- ◆ **Consumer Banking: ROAC<sup>5</sup> al 34% con un utile netto che risale a €90m (+43% t/t e +26% a/a) grazie alla ripresa degli erogati (risaliti pressoché ai valori pre-Covid e migliorati nel mix rispetto ai precedenti trimestri) e all'andamento particolarmente positivo della qualità degli attivi** (costo del rischio a 160bps vs. 183bps del precedente trimestre): indicatori di rischiosità ai minimi, moratorie pressoché estinte, attività deteriorate scese all'1,6% degli impieghi netti, copertura salita al 78% per le deteriorate e al 3,7% per i crediti performing.
- ◆ **CIB: ROAC<sup>5</sup> 15%, utile netto a €69m (+29% t/t e -19% a/a), ricavi a €185m, in ulteriore crescita** rispetto al forte risultato dello scorso anno (€183m), **con un sostenuto apporto commissionale** ed una ripresa del trading. Il trimestre vede un **significativo contributo ai ricavi di tutta l'attività con la clientela ed in particolare di Advisory e Lending/DCM**. Il calo dell'utile a/a è dovuto a minori riprese di valore su crediti che

<sup>4</sup> ROTE calcolato con l'utile netto rettificato per le svalutazioni/impairment di partecipazioni e titoli, e altre poste positive e negative non ricorrenti

<sup>5</sup> ROAC: calcolato come utile rettificato (nota 4)/capitale allocato medio; capitale allocato = 9% RW A (per la divisione PI: 9% RW A + capitale dedotto dal CET1).



lo scorso anno beneficiavano della ripresa su Burgo. **Confermata l'elevata qualità del portafoglio creditizio.**

- ◆ **PI: ROAC<sup>5</sup> 15%, utile netto a €97m** (-12% t/t e +87% a/a), senza significative componenti non ricorrenti.
- ◆ **HF: la tesoreria vede un aumento della raccolta e della dotazione di liquidità, mentre prosegue il controllo dei costi centrali di Gruppo e il deleveraging del leasing.** Il costo del funding (60bps<sup>6</sup>) è stabile t/t e in calo di circa 5bps rispetto alla media del FY21, grazie al mix che vede crescere la componente depositi, sempre meno onerosi, e T-LTRO (€1mld aggiuntivo nel trimestre per un totale di €8,5mld). **NSFR a 116% e LCR a 152%.**

**Profilo ed impegno ESG del Gruppo MB in costante progresso.** Mediobanca è stata inclusa nel primo MIB ESG Index lanciato da Euronext e Borsa Italiana e dedicato alle blue-chip italiane che attuano le migliori pratiche ESG. Inoltre, anche grazie all'adesione al PRB (Principle for Responsible Banking), MSCI ha recentemente alzato il rating da BB ad A. Prosegue l'impegno per l'ambiente (E-Environment) ed il sociale (S-Social); la nuova politica di remunerazione (G-Governance) prevede l'inserimento di obiettivi ESG quantitativi nelle scorecard STI del top management.

\*\*\*\*\*

Il Consiglio di Amministrazione di Mediobanca, presieduto da Renato PAGLIARO, ha approvato i risultati di esercizio e consolidati al 30 Settembre scorso del Gruppo Mediobanca illustrati dall'Amministratore Delegato Alberto NAGEL.

## Risultati consolidati

**I primi tre mesi dell'esercizio confermano l'ottima crescita del Gruppo favorita dalla crescente efficacia del modello di business, specializzato sui servizi a maggior valore aggiunto, sui segmenti di clientela più dinamici e rigoroso nel presidio dei rischi.**

**L'utile netto trimestrale salda a 261,9 milioni**, in forte crescita rispetto allo scorso anno (+30,9%) ed in miglioramento rispetto al trimestre precedente (+28,6%) **con il positivo contributo ai ricavi di tutte le divisioni:** il Consumer torna a crescere per volumi e redditività, con livelli di attività quasi a regime. Il Wealth Management conferma un percorso di crescita vivace e sostenibile, trainato sia dalla crescita organica che dalle acquisizioni; Il Corporate and Investment Banking (CIB) supera i ricavi dello scorso anno che includevano talune poste non ricorrenti. Infine, l'apporto di Assicurazioni Generali conferma i brillanti risultati del trimestre precedente, raddoppiando su base annua. **La qualità del portafoglio creditizio resta ai massimi** (NPL lorde al 3,1%, stage 2 netto al 6,7% e moratorie in essere per poco meno dell'1%), le rettifiche ed il costo del rischio "CoR" (51bps) sono in calo senza intaccare gli overlays (superiori a 300 milioni). Il **ROTE sale all'11% e poggia su un'ampia base di capitale (CET1 al 16,1%, phase-in).**

---

<sup>6</sup> Costo del funding vs Eur 3M, riclassificato per l'introduzione del modello di duration della raccolta a W M



Il primo trimestre ha visto **una robusta attività commerciale** in tutti i segmenti ed in particolare nel Consumer che mostra un erogato di 1,8 miliardi, in aumento in particolare nei prestiti personali diretti, il segmento a maggior valore. Gli altri comparti confermano il buon andamento dei trimestri precedenti: mutui retail (0,4 miliardi) e finanziamenti large corporate (2,6 miliardi). Prosegue il trend positivo delle TFA del WM che nei primi 3 mesi dell'esercizio saldano a 75,2 miliardi, dopo Net New Money per 1,8 miliardi nel Premier/Private e l'ingresso delle attività Bybrook nel perimetro (2,1 miliardi di AUM).

Le positive tendenze commerciali si riflettono nella crescita dei ricavi (+12,8% rispetto allo scorso anno, da 626 a 706,4 milioni; +6,3% negli ultimi tre mesi) col seguente dettaglio:

- ◆ **il margine di interesse mostra un incremento del 4,3% t/t** posizionandosi sui livelli dello scorso anno (358,4 milioni) trainato dal Consumer (226,2 milioni, +5,5% nel trimestre; stabile a/a) che beneficia di una ripresa di volumi e redditività. Al risultato contribuisce, con un impatto positivo nel trimestre di circa 3 milioni, la modifica dell'art. 125-sexies del T.U.B., il quale prevede il rimborso dei costi up front, in caso di estinzione anticipata, solamente per i contratti stipulati successivamente al 25.07.2021<sup>7</sup>. Il modesto calo di Corporate and Investment Banking (-5% da 71,8 a 68,2 milioni) è integralmente imputabile alla partita non ricorrente dello scorso anno (circa 3 milioni legati al rifinanziamento di Burgo) ed è più che compensato dalla crescita del Wealth Management (+8,5%, da 67,9 a 73,7 milioni, +2,2% nei tre mesi); sostanzialmente invariato il passivo delle HF (-13,6 milioni);
- ◆ **le commissioni nette segnano un'apprezzabile crescita del 7,2% a/a e del 16,8% t/t superando per la prima volta l'importo di 200 milioni** (202,7 milioni, con un'incidenza sui ricavi complessivi salita a quasi il 30%); in particolare il Wealth Management si incrementa nei 12 mesi del 27% (da 75,5 a 95,9 milioni; +7,8% nei tre mesi) con un apporto delle up-front fees pressoché doppio (da 9 a 16,2 milioni) di cui circa la metà connessi alla parziale contabilizzazione di Blackrock Co-investment; la flessione del Corporate e Investment Banking è contenuta (da 87,8 a 84,6 milioni) compensando i big tickets dello scorso anno con un maggior numero di operazioni di Advisory, incluso Mid Cap, e un'intensa attività di Lending e DCM;
- ◆ **i proventi da tesoreria saldano a 50 milioni**, in forte aumento rispetto allo scorso anno (+39,7%) per la ripresa dell'attività con clientela (+22%, da 18,8 a 22,9 milioni, in particolare del comparto equity) e il crescente contributo del portafoglio proprietario (18,6 milioni contro 11 milioni), suddiviso tra trading book per 8,7 milioni (4,1 milioni) e gestione del banking book per 9,9 milioni (includono realizzi sui titoli per 8,7 milioni);
- ◆ **il contributo da Assicurazioni Generali** (95,1 milioni) torna sui livelli ordinari (103,2 milioni lo scorso trimestre) ed è più che raddoppiato rispetto allo scorso anno (45 milioni) penalizzato da oneri non ricorrenti.

**I costi amministrativi salgono del 5,1%**, da 288 a 302,6 milioni, la crescita è più contenuta per il personale (+2,9%, da 152 a 156,4 milioni) e riguarda principalmente il rafforzamento del Wealth

---

<sup>7</sup> Compass Banca è stata destinataria di un'ordinanza del Tribunale di Milano che ha accolto il reclamo proposto dall'Associazione Movimento Consumatori al fine di estendere gli effetti della sentenza Lexitor (rimborso della quota dei costi upfront e non dei soli costi recurring) a tutti i rimborsi anticipati effettuati dai clienti avvenuti prima della lettera al mercato di Banca d'Italia del 5 dicembre 2019, ordinando altresì la pronta comunicazione nei confronti dei clienti del loro diritto. A seguito di ciò, a luglio 2021 è intervenuta la modifica dell'art. 125-sexies del T.U.B., la quale – rispetto alla Comunicazione di Banca d'Italia del dicembre 2019 - ha consentito a Compass Banca di eseguire la decurtazione della quota dei costi upfront, in caso di estinzione anticipata, solo per i contratti stipulati successivamente al 25.07.2021. Tale nuovo contesto normativo ha determinato un impatto positivo nel trimestre di circa 3 milioni (connesso ai proventi da rimborsi anticipati come in passato). Compass ha deciso di mantenere prudenzialmente in essere il fondo che era stato accantonato nello scorso esercizio a copertura della passività potenziale e che alla data del 30 settembre ammonta a circa 12 milioni.



Management (+38 risorse nei 12 mesi di cui 18 connesse all'acquisizione del business di Bybrook che concorre per meno di 1 milione nel primo mese di consolidamento); più marcato l'incremento delle spese amministrative (+7,5%, da 136 a 146,2 milioni) che riflette un ritorno alla normalità per l'attività in marketing e comunicazione, in particolare nel Consumer, un'accelerazione della progettualità e maggiori costi informatici, con un dato comunque in calo rispetto al trimestre precedente (-9%).

**Le rettifiche nette su crediti mostrano un risultato contenuto a 62,4 milioni (CoR a 51bps)**, in forte calo rispetto allo scorso anno (71,8 milioni, 61bps) e al precedente trimestre (67,4 milioni, 56bps). Le minori riprese monografiche nel CIB (a settembre 2020 si era registrato il primo rilascio su Burgo per 26 milioni) e la prudente politica di accantonamento volta ad aumentare i livelli di provisioning (NPL al 67,2%; bonis all'1,37%) sono state compensate dagli indici di rischiosità ai minimi storici, incluso l'andamento delle moratorie (nel trimestre sono tornati regolari circa 122 milioni di posizioni leasing). In particolare, il Consumer riduce le rettifiche nette da 80,6 a 52,1 milioni (CoR da 248 a 160bps, 58,7 milioni e CoR di 183bps nel trimestre scorso) continuando a registrare ingressi a default ai minimi ed alimentando i livelli di coverage (NPL: 78,4%; bonis: 3,7%).

Le riprese su attività finanziarie (4,8 milioni) sono riferibili alla valorizzazione dei fondi (private equity e seed) valutati obbligatoriamente al fair value (in calo del 63,5%, da 15,2 a 5,6 milioni) ed ad altre rettifiche nette per 0,7 milioni (di cui titoli del banking book per 1,1 milioni).

\* \* \*

**I dati patrimoniali** vedono il totale attivo passare **nel trimestre da 82,6 a 85,6 miliardi con impieghi e raccolta in aumento**; nel dettaglio:

- ◆ **gli impieghi verso la clientela si confermano in crescita** (+1%, da 48,4 a 48,9 miliardi) per gli apporti positivi del Corporate and Investment Banking (19,5 miliardi contro 19,3 miliardi), Consumer (13,1 miliardi contro 12,9 miliardi) e clientela Private (3,4 miliardi contro 3,3 miliardi per la maggior operatività di CMB Monaco); restano invece invariati i mutui ipotecari CheBanca! (11,1 miliardi) e in lieve calo il Leasing (da 1,8 a 1,7 miliardi);
- ◆ **le attività deteriorate lorde<sup>8</sup> flettono dell'1,5% da 1.597,1 a 1.573,6 milioni con un'incidenza sul totale degli impieghi al 3,1% (3,2% al 30 giugno scorso), ai minimi storici.** Il calo intervenuto è riferibile principalmente al Consumer favorito dal generalizzato miglioramento del profilo di rischio e malgrado l'assenza di cessioni nel trimestre. Il calo delle nette è ancora più accentuato (-8% da 560,2 a 515,7 milioni), con **un rapporto sugli impieghi dell'1,1%** (1,2%) per effetto dell'aumentato coverage (dal 64,9% al **67,2%**) collegato ad una prudente politica di accantonamento. In calo le sofferenze nette (67,4 milioni contro 72 milioni) con un'incidenza sugli impieghi dello 0,1% (0,2%) e una copertura che sale all'87,2% (85,9% a giugno scorso);
- ◆ **le moratorie in essere ammontano a circa 468,4 milioni (0,9% degli impieghi lordi) e rappresentano circa il 20% del totale concesso durante la pandemia (2,5 miliardi).** Lo stock residuo è concentrato nel Leasing (circa il 60%) e mutui ipotecari (circa 35%) mentre la quota

---

<sup>8</sup> Alla voce non concorrono gli impieghi NPL acquisiti da MBCredit Solutions che nell'esercizio passano da 383,7 a 442,8 milioni (dati netti, dati lordi: 443,2 contro 384,1 milioni) per sostanziale ripresa dell'attività (nominali 2.714,3 milioni con un investimento di 82,6 milioni).





Consumer è del tutto fisiologica (28 milioni)<sup>9</sup>. Il 99% delle moratorie residue sono classificate come Stage 2 e 3 e soggette ad adeguate coperture;

- ◆ **la raccolta si incrementa da 56,2 a 57,8 miliardi** per i maggiori depositi Private (da 8,3 a 9 miliardi) che unitamente a quelli CheBanca! (17,2 miliardi contro 16,9 miliardi) rappresentano il 45% della provvista complessiva. Aumenta anche il ricorso al T-LTRO (da 7,5 a 8,5 miliardi) per beneficiare ulteriormente delle condizioni favorevoli. Complessivamente il costo della raccolta salda a circa 60bps<sup>10</sup>, stabile sul trimestre precedente ma in riduzione di quasi 5bps rispetto al dato medio dell'intero esercizio 2020/21;
- ◆ **i titoli del banking book si attestano a 7,3 miliardi**, di cui 3,5 miliardi in titoli di stato italiani (allineati al 30 giugno scorso) che mostrano una duration di circa 3 anni; la riserva OCI sale a 78 milioni (73 milioni) di cui 45,5 milioni di titoli di stato italiani e dopo realizzati per 6 milioni; le plusvalenze latenti sui titoli immobilizzati ammontano a 96 milioni;
- ◆ **gli impieghi netti di tesoreria passano da 6,4 a 7,6 miliardi** ed includono 3,2 miliardi di depositi presso BCE che si incrementano nel trimestre di 1,3 miliardi per il maggior utilizzo del T-LTRO (salito da 7,5 a 8,5 miliardi);
- ◆ **le TFA crescono nei tre mesi da 71,5 a 75,2 miliardi** per effetto del consolidamento degli attivi gestiti da Bybrook (2,1 miliardi) e per i nuovi flussi (NNM) pari a 1,8 miliardi nel segmento Premier/Private; l'effetto mercato è positivo per circa 200 milioni e compensa in parte l'ultima tranche di attesi deflussi di mandati istituzionali (circa 400 milioni). Le masse amministrate/gestite (AUA/AUM) salgono del 6,2% (da 46,3 a 49,1 miliardi) e rappresentano circa 2/3 delle TFA, mentre i depositi raggiungono i 26,1 miliardi (25,2 miliardi a giugno).
- ◆ **I coefficienti patrimoniali <sup>11</sup>si mantengono su livelli elevati:**
  - ◆ **il CET1 ratio phase-in si attesta al 16,1%** (16,3% lo scorso giugno), scontando 10bps di impatto del closing dell'acquisizione Bybrook e 20bps per le maggiori deduzioni della partecipazione in Assicurazioni Generali (peraltro interamente assorbite dall'incasso del dividendo di ottobre).

<sup>9</sup> Dettaglio sulle moratorie (dati lordi):

**Leasing:** le moratorie leasing concesse ammontano a poco meno di 670 milioni e rientrano per oltre l'85% nelle disposizioni del Decreto Cura Italia; di queste risultano in essere al 30 settembre 271,8 milioni (14,9% degli impieghi) e per il 98% saranno in scadenza a dicembre 2021. Delle moratorie giunte fin qui a scadenza, il 92% dei clienti ha ripreso a pagare regolarmente, l'1% ha richiesto un'ulteriore proroga mentre il residuo 7% risulta scaduto. La quota di stage 2 cala a 248,4 (287 milioni) mentre la quota di deteriorate è minoritaria (23,4 milioni);

**Mutui:** le moratorie concesse sui mutui ipotecari saldano a 643,3 milioni, di queste ne sono ancora in essere 165,3 milioni (1,5% degli impieghi) dopo estinzioni per circa il 75% (478 milioni). Di quelle giunte fin qui a scadenza l'82,4% è tornato regolare nei pagamenti, il 15,6% ha richiesto un'ulteriore proroga ed il residuo 2% risulta scaduto. La quota di stage 2 cala a 146,3 milioni (168,7 milioni) e rappresenta circa il 90% del totale a cui si aggiunge quella già riclassificata a deteriorate (11%, pari a 18,8 milioni);

**Consumer:** il programma di moratorie del Consumer si è concluso lo scorso 31 marzo, ne restano in essere 28,4 milioni (poco meno del 3% del totale) a fronte di un monte concessioni pari a 1,3 miliardi; dell'attuale stock circa il 90% è classificato a stage 2;

**Corporate:** il Corporate non è stato interessato dalla moratoria (concorrono solamente circa 3 milioni del factoring) ma registra una trentina di richieste di waiver principalmente legate alla revisione dei covenant. Tuttavia, alcune posizioni sono state prudenzialmente riclassificate a stage 2 (pari a 345,7 milioni, il 2,1% del portafoglio crediti in bonis complessivo). Si segnala inoltre che al 30 settembre 2021 la Capogruppo ha in essere 7 operazioni con garanzia SACE ex Decreto "Liquidità" per un'esposizione complessiva di 203 milioni, invariati rispetto al 30 giugno scorso.

<sup>10</sup> Costo del funding vs Eur3M, riclassificato per l'introduzione del modello di duration della raccolta W M

<sup>11</sup> CET1 phase-in, calcolo interno che differisce da quello segnalato nell'ambito del Common Reporting (COREP) per l'inclusione dell'utile generato nel periodo (non soggetto ad autorizzazione ex art. 26 CRR) e l'ipotesi di un pay-out del 70%. L'autofinanziamento concorre al CET1 ratio per 20bps.





- ◆ **Il CET1 fully loaded** senza Danish Compromise, con la deduzione integrale di Assicurazioni Generali (-110bps) e con l'applicazione integrale dell'effetto FTA IFRS9 (-10bps), **risulta pari al 15,0%**, in lieve calo rispetto al 30 giugno scorso (15,1%).
- ◆ **Il Total Capital ratio nell'esercizio è in calo dal 18,9% al 18,6%** (17,7% fully loaded) per effetto dell'ammortamento delle passività Tier 2.
- ◆ **L'Assemblea dei soci del prossimo 28 ottobre sarà chiamata ad approvare un nuovo piano di buy-back fino al 3% del capitale, previa cancellazione di massime 22,6 milioni di azioni proprie già in portafoglio, subordinato all'autorizzazione da parte della BCE.**

## Risultati divisionali

### 1. Wealth Management<sup>12</sup> in sostenuta crescita e ampliato nella scala: utile netto +48% a €32m, ROAC<sup>13</sup> @ 27%. Raccolta elevata: €1,8mld di NNM nel segmento Premier & Private, TFA oltre i €75mld

**Il trimestre chiude con un utile netto di 32,4 milioni** in deciso aumento rispetto allo scorso anno (21,9 milioni) ed in miglioramento rispetto all'ultimo trimestre (+24%) confermando il buon percorso di crescita della divisione in linea con le direttrici del Piano pluriennale. Al risultato ha contribuito la dinamica delle masse (**TFA: +17% a 75,2 miliardi; AUM/AUA: +23% a 49,1 miliardi, di cui 2,1 miliardi ex consolidamento Bybrook**) che si riflette **nell'incremento dei ricavi (+18,2%)** ed in particolare delle **commissioni (+27%)** consentendo così di **ridurre il Cost/Income (da 75% a 71%)** ed **incrementare il ROAC al 27%** (21% lo scorso giugno; 20% 12 mesi fa).

La divisione prosegue nel suo percorso di crescita che prevede, da un lato, **il continuo rafforzamento della rete commerciale (oggi superiore alle 1.100 unità) e, dall'altro, il progressivo potenziamento del brand e dell'offerta prodotti.**

Nei tre mesi la struttura distributiva di CheBanca! ha superato le 970 risorse dopo l'ingresso di 9 nuovi gestori Premier e 11 consulenti finanziari, che si affiancano ai 132 Private Banker di Mediobanca e CMB. La crescita si è concentrata su profili di professionisti con portafogli elevati e focalizzati su clientela Premier, coerentemente con il riposizionamento strategico di CheBanca!.

Nel trimestre il Private Banking ha arricchito la propria offerta di linee di Gestione Patrimoniale dedicate a settori/aree/temi specifici con la nuova linea Tactical Equity Europe orientata a cogliere le opportunità del mercato azionario europeo in un'ottica di medio/lungo periodo e avvierà nei prossimi giorni il processo di investimento del programma Mediobanca BlackRock Co-Investments, per cui era stato raccolto un commitment di 1,4 miliardi. Il modello di "Private e Investment Bank" ha portato alla conclusione di due operazioni di M&A che, oltre all'apporto commissionale, hanno contribuito alla raccolta netta del trimestre (40 milioni); inoltre gli intensi flussi di cassa correlati a operazioni di M&A nel mercato hanno messo MBPB in condizioni di intercettare, in termini di raccolta, importanti eventi di money motion (circa 200 milioni).

---

<sup>12</sup> Include il segmento Premier (CheBanca!), il Private Banking (MBPB, CMB), l'Asset Management (MB SGR e MB Management Company, Cain Capital, RAM AI), nonché le attività di Spafid

<sup>13</sup> ROAC rettificato per le svalutazioni/impairment di partecipazioni e titoli, e altre poste positive/negative non ricorrenti



Mediobanca SGR ha proseguito l'attività a servizio della clientela Premier e Private del Gruppo nell'ottica di innovare la gamma dei prodotti; nel trimestre si segnala il lancio del fondo Mediobanca MFS-Prudent Capital, che a settembre ha raccolto oltre 30 milioni; nell'ambito delle gestioni patrimoniali sono partite le linee personalizzabili per la Rete di CheBanca!. E' stato altresì istituito un nuovo fondo mobiliare denominato Mediobanca Global Thematic Multimanager 100 ESG per la rete di CheBanca! che sarà disponibile per il collocamento nel prossimo trimestre.

**La raccolta netta della divisione (NNM) dei 3 mesi è stata pari a 1,4 miliardi di cui quasi un miliardo nel Private e 866 milioni nel Premier** a fronte di 446 milioni di attesi outflow di masse istituzionali della SGR. Di questi circa 900 milioni riguardano depositi (686 milioni ex MBPB) in parte correlati a operazioni di M&A nel mercato domestico; la componente AUM/AUA ammonta a 974 milioni (623 milioni ex Premier, 315 milioni ex Private e 36 milioni dell' Asset Management Alternative) oltre ai predetti outflow della SGR dovuti all'ultima tranche di ottimizzazione di masse non redditizie.

**Le attività gestite per conto della clientela (TFA) saldano così a 75,2 miliardi, inclusi 2,1 miliardi di nuove masse connesse al perfezionamento dell'acquisizione e contestuale fusione del business ex Bybrook a far data dal 1° settembre** e circa 200 milioni di effetto mercato. Il contributo Premier salda a 33,4 miliardi (di cui 16,3 AUM/AUA), il Private a 31,1 miliardi (22,1) e l'Asset Management a 22,4 miliardi (di cui 11,6 collocati all'interno del Gruppo). **La produttività della rete CheBanca! (NNM pro capite) si colloca ai primi posti nel mercato di riferimento.**

I positivi risultati commerciali si riflettono sui **ricavi e redditività della divisione, che mostrano significativi miglioramenti su base annua e trimestrale. I ricavi saldano a 172,3 milioni, in crescita del 18% rispetto allo scorso anno (145,8 milioni) e del 5% negli ultimi 3 mesi.** In dettaglio:

- ◆ **il margine di interesse si incrementa dell'8,5%** (da 67,9 a 73,7 milioni) grazie alla crescita del Premier (+9%, da 55,5 a 60,5 milioni) collegata ai maggiori volumi di mutui e depositi nonché al calo del costo della raccolta che compensa ampiamente la pressione sui margini degli attivi;
- ◆ **continua la crescita delle commissioni** che si attestano a 95,9 milioni (+27% rispetto allo scorso anno e +7,8% negli ultimi 3 mesi) con una quota di management fees pari al 68% delle commissioni attive, in leggera crescita rispetto al giugno scorso, accompagnata dall'ottimo andamento delle upfront (da 9 a 16,2 milioni) che includono la prima parte del collocamento Mediobanca BlackRock Co-Investments. Ai brillanti risultati concorrono tutti i comparti: il Premier (+26,8% a 34,5 milioni), oltre che alle maggior masse (AUM/AUA +26%), inizia a beneficiare dell'incremento della redditività delle stesse; il Private si conferma il principale contributore (da 32 a 41,6 milioni) con una quota importante di upfront (circa il 30%); infine l'Asset Management cresce (da 14,5 a 17,8 milioni) principalmente per il consolidamento di Bybrook che concorre complessivamente per 2,7 milioni.

**Il risultato operativo (45 milioni risk adj) e l'utile netto (32 milioni) sono entrambi in crescita di oltre il 40%** e riflettono da un lato i continui investimenti in distribuzione e tecnologia e dall'altro la positiva evoluzione della qualità degli attivi:

- ◆ **I costi di struttura aumentano** del 12,7%, da 109,1 a 123 milioni, per la maggiore componente di sviluppo della rete per Chebanca! e crescenti investimenti informatici. Più contenuta la crescita del costo lavoro che tuttavia sconta i nuovi ingressi (concentrati nel Premier) e il consolidamento Bybrook (circa 1 milione).
- ◆ **Le rettifiche su crediti**, pressoché integralmente ascrivibili ai mutui ipotecari CheBanca!, si riducono rispetto a 12 mesi fa da 5,9 a 4,2 milioni (**COR da 18 a 12bps**) anche se in lieve aumento rispetto all'ultimo trimestre per il prudente incremento dei tassi di copertura delle sofferenze.



**Gli impieghi alla clientela** si attestano a 14,5 miliardi (14,4 miliardi) con una componente di mutui ipotecari a 11,1 miliardi dopo un erogato di 359 milioni (in diminuzione del 13,5% rispetto ai 415 milioni dello scorso esercizio); la quota Private si attesta a 3,4 miliardi (3,3 miliardi) per il buon contributo di CMB Monaco (che sale da 2,1 a 2,2 miliardi).

**Le attività deteriorate lorde restano contenute all'1,5% degli impieghi** (222,1 milioni contro 226,1 milioni) e riguardano prevalentemente i mutui ipotecari di CheBanca! (205,8 milioni, con un'incidenza dell'1,8% sul totale impieghi); **su base netta le attività deteriorate rappresentano circa l'1% dei mutui ipotecari** (106,2 milioni, di cui 40,1 milioni di sofferenze) con un tasso di copertura del 48,4% (68,2% sulle sofferenze).

**2. Credito al Consumo: utile netto trimestrale pari a €90m, uno dei migliori risultati di sempre, ROAC@ 34%. Confermato il trend di recupero dell'erogato, ormai pressoché in linea con i livelli pre-Covid (€1,8mld vs €1,9mld a fine settembre 2019), che si riflette in una crescita degli stock (+1% nel trimestre). L'eccellente dinamica dei tassi di default e dei recuperi ha consentito una riduzione del costo del rischio a 160bps (183bps nel trimestre precedente) e, contestualmente, un aumento degli indici di copertura.**

**Nel trimestre Compass ha pressoché recuperato i volumi commerciali pre-Covid grazie al continuo investimento finalizzato al potenziamento della rete distributiva.** Dopo 2 nuove aperture i punti vendita hanno raggiunto le **233 unità**, di cui 54 agenzie, **cui si aggiungono 49 punti vendita Compass Quinto** (specializzati nella commercializzazione della cessione del quinto). **Prosegue anche il rafforzamento dei canali digitali** che nel primo trimestre hanno intermediato **il 26% dei volumi dei prestiti personali del canale diretto** (con più dell'80% delle richieste evase in un giorno). **Compass Link**, costituita a maggio 2021, ha avviato la propria attività come Agente in Attività Finanziaria durante il mese di luglio attraverso **il primo reclutamento di 9 collaboratori focalizzati sull'offerta di prodotti fuori sede.**

**Nei 9 mesi conclusi a settembre il mercato del credito al consumo registra un aumento del 17,5%** rispetto allo stesso periodo del 2020, con un confronto che risente chiaramente dell'effetto del primo lockdown di marzo 2020. **Spostando il confronto con il 2019, il mercato registra ancora un ritardo di circa il 10%** seppur non riferibile a tutti i prodotti: i prestiti personali segnano un +27% verso il 2020 (ma ancora -18% verso il 2019), auto +24%, finalizzato +18%, CQS +15% (-3,5% verso il 2019) e carte +10% (-9% verso il 2019).

**Nello stesso periodo Compass, grazie all'ampio franchise e alle consolidate capacità di valutazione e apprezzamento del rischio, è cresciuta più del mercato registrando uno sviluppo dell'erogato pari al 34%** trainato dai prestiti personali (+50%), dall'auto (+35%), dal finalizzato (+33%) e dalla CQS (+4%), mentre le carte sono rimaste stabili. Rispetto al 2019 il ritardo di Compass (-7%) è legato alla CQS (-33%), alle carte (-21%) e ai prestiti personali (-15%). **La quota di mercato di Compass nel 2021 si attesta al 10%.**

**Gli impieghi, per il secondo trimestre consecutivo, crescono raggiungendo 13,1 miliardi** (12,9 miliardi lo scorso giugno, lo stesso saldo di settembre 2020) grazie all'erogato del trimestre che ormai ha **pienamente recuperato i livelli pre-Covid (1.805 milioni contro 1.857 milioni nel 2019).**

**Il trimestre consuntivo un utile netto di 90,3 milioni** (+26% rispetto allo scorso anno) e rappresenta uno dei migliori risultati trimestrali di sempre. **Il positivo andamento degli impieghi ha garantito la crescita del margine di interesse su base trimestrale** (da 237,9 a 257 milioni, in linea con lo scorso anno) mentre l'ottima evoluzione della rischiosità si è tradotta in una **sostanziale riduzione del costo del rischio (160bps contro 248bps).** Infine, la dinamica virtuosa dei costi (Cost/Income da



28,1% a 27,8%) ha permesso il raggiungimento di un **ROAC della divisione tra i più elevati di sempre (34%)**. Nel dettaglio:

- ◆ **i ricavi crescono su base trimestrale dell'8%** da 237,9 a 257 milioni ma **scendono dell'1% su base annua** (da 259,6 a 257 milioni) esclusivamente per effetto della dinamica delle commissioni tenuto conto che il margine di interesse risulta allineato a quello dello scorso anno (226,2 contro 225,7 milioni) per la positiva dinamica di volumi, margini e anche per i minori rimborsi di oneri upfront in caso di estinzione anticipata<sup>14</sup>. Le commissioni in particolare pur registrando segno positivo su base trimestrale (+31%) risultano in calo su base annua (da 33,9 a 30,8 milioni) per effetto delle maggiori retrocessioni alle reti terze coerenti con i maggiori volumi erogati;
- ◆ **i costi di struttura saldano a 71,5 milioni**, in calo dell'1,9% rispetto allo scorso anno (72,9 milioni) grazie a minori spese amministrative per effetto del calo dei costi di recupero solo in parte compensati dalla ripresa dell'attività commerciale e dal fisiologico incremento del costo lavoro (+6,8% da 23,5 a 25,1 milioni);
- ◆ **le rettifiche su crediti si riducono del 35,4%, da 80,6 a 52,1 milioni, e registrano uno dei livelli trimestrali più bassi di sempre con un costo del rischio che si attesta a 160bps (248bps a settembre 2020 e 183bps nel precedente trimestre)** pur in presenza di livelli di copertura crescenti (NPL al 78,4%; bonis al 3,70%) e maggiori overlay (a 211 milioni dopo un incremento di 14,2 milioni nel trimestre).

**Le attività deteriorate lorde sono in calo in valore assoluto** (da 971,5 a 957 milioni) **e relativo** (incidenza sugli impieghi da 6,86% a 6,67%) grazie ai bassi tassi di default ed ai buoni flussi di recupero che hanno favorito i rientri in bonis. **L'aumento delle coperture riduce ulteriormente l'esposizione netta** (da 235,4 a 206,4 milioni) con un'incidenza che scende dall'1,8% all'1,6% degli impieghi. Le sofferenze nette rimangono inferiori ai 10 milioni (rappresentando lo 0,1% degli impieghi) e mostrano un tasso di copertura del 97,6% (97,3%).

L'incremento delle posizioni classificate a Stage2 (da 1.467,3 a 1.509,3 milioni; 11,3% del totale impieghi) è del tutto fisiologico e legato, oltre che all'incremento degli stock, al rientro in bonis di alcune posizioni deteriorate. Nell'ambito della prudente politica di accantonamento volta ad aumentare i livelli di provisioning **il tasso di copertura del portafoglio in bonis si incrementa ulteriormente dal 3,6% al 3,7%**.

### **3. Corporate & Investment Banking: utile trimestrale a €69m (ROAC al 15%), con un sostenuto apporto commissionale e in assenza di partite non ricorrenti. La qualità del portafoglio si conferma sui migliori livelli di sempre**

Il trimestre mostra un utile netto di 68,5 milioni, sostanzialmente allineato al dato medio dello scorso esercizio (71 milioni), ma inferiore allo scorso anno (84,6 milioni) che, invece, era sostenuto dalle partite non ricorrenti su Burgo per 29 milioni. Nel trimestre il flusso vivace di operatività nell'Investment Banking compensa l'assenza di big tickets rispetto allo scorso anno confermando livelli elevati di ROAC (15%). Il trimestre ha visto, inoltre, la chiusura di due transazioni Mid-Cap originate insieme al team di Private Banking. L'apporto agli utili del Wholesale Banking nei primi tre mesi dell'esercizio è di 61,8 milioni mentre quello dello Specialty Finance è di 6,7 milioni, con un contributo del Factoring di 5,6 milioni.

<sup>14</sup> Modifica dell'art. 125-sexies del T.U.B., il quale – rispetto alla precedente Comunicazione di Banca d'Italia del dicembre 2019 - prevede il rimborso dei costi up front, in caso di estinzione anticipata, solamente per i contratti stipulati successivamente al 25.07.2021. Cfr nota 7



Il contesto di mercato M&A continua ad essere favorevole ma registra un andamento differenziato per area geografica: gli ultimi dati trimestrali<sup>15</sup> mostrano una crescita mondiale del 7% con un apporto del mercato US (circa 2/3 del M&A mondiale) in crescita del solo 5% e volumi record per l'Europa (+44%) concentrati soprattutto in Francia (+66%) e con l'Italia in forte controtendenza (-59%).

In questo contesto, il Gruppo Mediobanca ha ottenuto ottimi risultati nell'advisory confermando i risultati economici dello scorso anno pur in assenza di jumbo-deal, eseguendo quindi un numero di operazioni nettamente superiore. Tra le più rilevanti ricordiamo l'acquisizione di Borsa Italiana da parte di Euronext, l'offerta pubblica di acquisto lanciata da ION su Cerved e conclusasi con successo ad inizio settembre, la fusione tra Nexi e Nets, l'acquisizione in Francia di Uperio e Bruneau da parte di Towerbrook e nell'ambito Mid corporate, la combinazione industriale tra Inglass e Oerlikon e la cessione di una quota di Siderforgerossi a KPS.

La pipeline per i prossimi trimestri è robusta, anche grazie a diverse operazioni già annunciate e con completamento previsto nei prossimi mesi. Tra le più rilevanti ricordiamo la partnership commerciale tra Nexi e Alpha Bank, la cessione di Erg Hydro a Enel, la cessione di Credit Agricole Serbia a Raiffeisen, la fusione tra Veolia e Suez in Francia oltre a svariate operazioni Mid, sia per supportare aziende nel processo di rinegoziazione del debito, sia per favorire l'ingresso di financial sponsors nella compagine azionaria delle società.

Con riferimento all'attività di Capital Markets, l'Istituto ha agito quale Joint Global Coordinator e Joint Bookrunner nell'aumento di capitale di Autogrill. Non ultimo, in tutti i mercati coperti (Italia, Francia, Iberia, UK), Mediobanca ha avuto un ruolo rilevante in numero emissioni di obbligazioni (Enel, Nexi, FCA, Generali, EDP).

**I ricavi salgono dell'1%, da 182,5 a 184,6 milioni, grazie al significativo contributo di tutta l'attività cliente ed in particolare di Advisory e Lending/DCM, nonostante lo scorso anno si fosse registrato il record storico per commissioni di Advisory. Nel dettaglio:**

- ◆ **il margine di interesse flette da 71,8 a 68,2 milioni, esclusivamente per la partita non ricorrente dello scorso anno** (3 milioni relativi a Burgo) **e risulta allineato al trimestre scorso;** nel Wholesale Banking i maggiori volumi con la clientela (lending ed attività CMS) compensano il minor apporto dei titoli del trading, contribuendo per 49,7 milioni al margine di interesse della divisione; per contro cresce leggermente lo Specialty Finance (da 17,5 a 18,5 milioni);
- ◆ **le commissioni nette ed altri proventi saldano a 84,6 milioni, tenendo sostanzialmente** i livelli record dello scorso anno (87,8 milioni), **e ben diversificate nei prodotti** (Lending: 17 milioni; Advisory: 38,9 milioni, di cui 5 milioni Mid Cap; Capital market: 13 milioni; Specialty Finance: 15,7 milioni);
- ◆ **i proventi di tesoreria crescono da 22,9 a 31,8 milioni (+38,9%);** positivo il trend dell'attività con la clientela (+26% da 18,8 a 22,7 milioni) che, almeno nel comparto azionario, torna su livelli apprezzabili; il portafoglio di trading proprietario raddoppia i risultati da 4,1 a 8,8 milioni.

L'incremento dei costi (+3,1%, da 73,4 a 75,7 milioni) vede la sostanziale stabilità del Wholesale Banking (61,4 milioni) con un moderato calo del costo lavoro che bilancia i maggiori costi per sistemi informatici e progettualità, nonché l'andamento di Specialty Finance (+17,2%, da 12,2 a 14,3 milioni) caratterizzato dalle maggiori spese di recupero su NPL.

---

<sup>15</sup> fonte Refinitiv – Global Mergers & Acquisitions – operazioni annunciate





Si conferma positivo l'andamento del costo del rischio con il portafoglio corporate che evidenzia riprese per 6,7 milioni (24,1 milioni lo scorso anno), esclusivamente connesse all'attività ordinaria (rimborsi, riduzione delle esposizioni o re-rating) a differenza dello scorso anno che incorporava la prima parte di ripresa di Burgo, e 10,6 milioni di rettifiche sullo Specialty Finance (6,2 milioni) per gran parte riconducibili ai portafogli NPL acquistati. Il coverage CIB è pressoché invariato (55% sui NPL e 0,61% sul bonis).

Gli impieghi a clientela crescono nel trimestre da 19,3 a 19,5 miliardi con una quota large corporate in salita da 16,6 a 16,9 miliardi dopo un erogato di 2,6 miliardi per gran parte eroso dai rimborsi (2,3 miliardi, di cui 600 milioni anticipati); lo Specialty Finance salda a 2,6 miliardi in calo rispetto a giugno (2,7 miliardi), ma in forte ripresa rispetto allo scorso anno (2,1 miliardi) per effetto del maggior turnover del factoring (+32% a 2,3 miliardi); MBCS riprende gli acquisti di portafogli NPL (da 384 a 443 milioni).

La qualità dell'attivo rimane su livelli elevati: le attività deteriorate lorde (da 225 a 224 milioni) permangono ai livelli più bassi dell'ultimo decennio (1,2%); su base netta si attestano a 100,9 milioni (103,8 milioni) con un tasso di copertura al 55% (53,9%); al saldo non concorrono, come di consueto, gli NPL acquistati da MBCS.

Il saldo netto delle posizioni classificate in stage2 flette da 631 a 525,6 milioni e rappresenta meno del 3% del totale impieghi per la minor incidenza di Large Corporate (da 548,4 a 459,5 milioni) a seguito di diversi rimborsi. Il tasso di copertura del bonis salda allo 0,61% con un ammontare di overlay di 84 milioni principalmente concentrato nel *large corporate*.

#### **4. Principal Investing: elevata contribuzione agli utili di Gruppo (€97m), ROAC<sup>16</sup>@15%**

Il Principal Investing chiude con un utile di 96,7 milioni in netta crescita rispetto allo scorso anno (+87,4%) grazie al maggior contributo dell'equity method (95,3 milioni contro 44 milioni) tenuto conto che lo scorso anno scontava talune poste non ricorrenti di Assicurazioni Generali (tra cui l'impatto della chiusura del contenzioso ex BSI). Positivo l'apporto dei fondi in portafoglio (3,3 milioni contro 13,3 milioni) anche se in calo rispetto al dato 2020 che beneficiava del recupero post pandemia delle valorizzazioni dei principali seed capital.

Rispetto al 30 giugno scorso il book value della partecipazione Assicurazioni Generali sale da 3.663,1 a 3.747,6 milioni dopo utili per 95,1 milioni e variazioni negative delle riserve da valutazione per 10,5 milioni.

Quanto agli altri titoli, in lieve decremento il comparto azionario (da 219 a 214,7 milioni) che sconta valorizzazioni negative per 4,3 milioni direttamente a patrimonio netto. In aumento i fondi in portafoglio (da 525,2 a 538,8 milioni), dopo acquisti netti per 9,4 milioni e valorizzazioni positive per 4 milioni.

Nel corso del trimestre è avvenuta la sottoscrizione, con una primaria controparte di mercato, di un'operazione di prestito titoli avente ad oggetto n. 70 milioni di azioni Assicurazioni Generali, pari al 4,4% del capitale sociale. L'operazione, della durata di circa 8 mesi e comunque almeno fino all'Assemblea di Assicurazioni Generali chiamata a rinnovare il Consiglio di Amministrazione, determina un aumento dei diritti di voto senza incrementare l'esposizione di rischio ed il capitale investito nella Compagnia.

---

<sup>16</sup> ROAC rettificato per svalutazioni/impairment di partecipazioni e titoli, e altre poste positive/negative non ricorrenti



## 5. **Holding functions: ampia raccolta, ottimizzata nella composizione e nel costo - prosegue il ridimensionamento nel leasing**

Le Holding Functions riducono il passivo del 13,6% (da 30,2 a 26,1 milioni) per i minori costi di struttura (-3,3%, da 36,7 a 35,5 milioni) che beneficiano anche della razionalizzazione di alcune attività di supporto e minori rettifiche di valore su attività finanziarie (2 milioni contro 4,5 milioni) a fronte di un margine di intermediazione che è negativo di un solo milione (-2,7 milioni) e riflette maggiori proventi di tesoreria a fronte di un margine di interesse pressoché invariato.

Nel dettaglio:

- ◆ **Tesoreria - la raccolta aumenta (da 56,2 a 57,8 miliardi) in tutte le sue principali componenti e ad un costo in progressiva riduzione:** la componente cartolare sale a 18,8 miliardi, prevalentemente per la seconda emissione di obbligazioni SNP (500 milioni); i depositi WM aumentano a 26,3 miliardi (25,2 miliardi) e rappresentano circa il 45% della provvista complessiva; il ricorso al T-LTRO si incrementa di circa 1 miliardo (a 8,5 miliardi) sfruttando in gran parte la capienza ammissibile (8,8 miliardi). **Il costo del funding si riduce di circa 5bps (a circa 60bps)** rispetto alla media dello scorso esercizio, pur rimanendo stabile sul trimestre precedente, beneficiando della graduale riduzione della remunerazione dei depositi WM e del maggior ricorso al T-LTRO. Di conseguenza, pur in presenza di un minor contributo dei titoli del banking book e di un'elevata dotazione di liquidità, la tesoreria è in grado di mantenere un margine di interesse sostanzialmente stabile (22,6 milioni) sia su base trimestrale che rispetto all'anno precedente. Gli indici di liquidità restano stabili ed ampiamente sopra i limiti richiesti (LCR 152,4%; NSFR 115,7%). La riserva da valutazione rimane positiva a 78,1 milioni malgrado cessioni di titoli del banking book per 8,8 milioni di utili, lievemente inferiori a quelle dello scorso esercizio.
- ◆ **Leasing** – l'area chiude con un utile netto di 1,4 milioni (0,8 milioni lo scorso anno) dopo ricavi per 10,6 milioni (+8,2% rispetto allo scorso anno), un indice costi/ricavi in calo al 46,2% e rettifiche su crediti per 2,2 milioni (3,2 milioni). Gli impieghi nel trimestre flettono da 1.774,1 a 1.738,8 milioni, dopo un erogato di 84,4 milioni (76 milioni lo scorso anno); gli indicatori di rischio sono tutti in miglioramento (attività deteriorate lorde da 174,5 a 171,3 milioni; nette da 104,7 a 99,1 milioni; impieghi stage2 da 337,7 a 324,5 milioni).

\*\*\*\*

## Profilo ed impegno ESG del Gruppo MB in costante progresso

Mediobanca è stata inclusa nel primo MIB ESG Index lanciato da Euronext e Borsa Italiana e dedicato alle blue-chip italiane che attuano le migliori pratiche ESG. Inoltre, anche grazie all'adesione al PRB (Principle for Responsible Banking), MSCI ha recentemente alzato il rating da BB ad A.

- ◆ **E-Environment** - Il Gruppo continua a supportare i propri clienti verso la transizione energetica con quasi 2,1 miliardi di stock o/w di prodotti e servizi ESG/Green così ripartiti: 86% corporate, 9% mutui, 5% credito al consumo. Si conferma, inoltre, il forte posizionamento in ambito ESG del DCM con 15 operazioni effettuate da gennaio 2021 per un valore complessivo di oltre 11 miliardi e prosegue, infine, l'incremento dei fondi ESG nel portafoglio dei clienti Premier (39% di fondi ex SFDR art. 8 e 9).
- ◆ **S-Social** - Il Gruppo conferma il proprio ruolo attivo nella comunità in cui opera tramite iniziative a carattere sociale e ambientale, tra cui:





- ◆ la quinta edizione del Gruppo Mediobanca Sport Camp presso l'Istituto Penale Minorile "Cesare Beccaria" di Milano per far vivere ai ragazzi detenuti una settimana di sport, competizione, rispetto delle regole e fair play;
- ◆ l'inaugurazione di un nuovo campo da rugby nel quartiere Baggio di Milano, ultima zona coinvolta nel Progetto INSIEME, l'iniziativa pluriennale che promuove la pratica sportiva dei minori appartenenti a fasce socialmente deboli e a rischio di esclusione in alcuni quartieri periferici del capoluogo lombardo;
- ◆ la piantumazione di 2.000 alberi nelle zone di Milano e Monza nell'ambito dei progetti sviluppati con Reteclima e Fondazione Mission Bambini.

Tutte le attività hanno previsto la partecipazione diretta di numerosi dipendenti del Gruppo.

- ◆ **G-Governance** - La nuova Politica di remunerazione prevede l'inserimento di obiettivi ESG quantitativi nelle scorecard STI del top management con l'obiettivo di supportare lo sviluppo di prodotti ESG/green.

La performance di sostenibilità del Gruppo è dettagliatamente descritta nella Dichiarazione Consolidata di carattere Non Finanziario 2020-21 che include per la prima volta: un self-assessment rispetto alle raccomandazioni della Task Force on Climate-related Financial Disclosure (TCFD), l'inserimento di alcuni indicatori previsti dal Sustainability Accounting Standards Board (SASB), il calcolo del valore economico generato e distribuito agli stakeholder e l'approccio alla fiscalità del Gruppo.

\*\*\*\*

## Prevedibile andamento gestionale

Il trimestre ha conseguito risultati soddisfacenti anticipando di alcuni mesi il recupero atteso, in linea con la maggior rapidità di uscita dalla pandemia delle principali economie, e favorito dai pesanti interventi di politica monetaria e fiscale che sembrano confermati ancora per diverso tempo.

Il prossimo trimestre è previsto in miglioramento quanto a volumi creditizi, masse in gestione e pipeline su advisory e capital market; la crescita resta tuttavia condizionata dall'andamento dei mercati finanziari, in particolare quello azionario, che si è mostrato più volatile subito dopo la pausa estiva.

Tale andamento dovrebbe consentire un progresso del margine di interesse ed un flusso commissionale in linea con quello del primo trimestre, sostenuto in particolare dalla crescita del Wealth Management. Continueranno gli investimenti in innovazione e potenziamento della distribuzione nonché le spese progettuali e di ripresa dell'attività commerciale.

Il costo del rischio dovrebbe confermarsi su livelli contenuti tenuto conto del solido andamento gestionale in tutte le divisioni, dell'ampia dotazione di overlay e delle ulteriori riprese di valore di cui il CIB è atteso beneficiare.



**Investor Relations**  
tel. +39-02-8829.860

**Media Relations**  
tel. +39-02-8829.627

**1. Conto economico consolidato riclassificato**

Gruppo Mediobanca (€ milioni)	3 mesi		Var. %
	30/09/2020	30/09/2021	
M argine di interesse	357,1	358,4	0,4%
Proventi di tesoreria	35,8	50,0	39,7%
Commissioni ed altri proventi netti	189,1	202,7	7,2%
Valorizzazione equity method	44,0	95,3	n.s.
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>626,0</b>	<b>706,4</b>	<b>12,8%</b>
Costi del personale	(152,0)	(156,4)	2,9%
Spese amministrative	(136,0)	(146,2)	7,5%
<b>Costi di struttura</b>	<b>(288,0)</b>	<b>(302,6)</b>	<b>5,1%</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su impieghi alla clientela	(71,8)	(62,4)	-13,1%
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	13,4	4,8	-64,2%
Altri utili/(perdite)	—	0,5	n.s.
<b>Risultato Lordo</b>	<b>279,6</b>	<b>346,7</b>	<b>24,0%</b>
Imposte sul reddito	(78,8)	(81,6)	3,6%
Risultato di pertinenza di terzi	(0,7)	(3,2)	n.s.
<b>Utile Netto</b>	<b>200,1</b>	<b>261,9</b>	<b>30,9%</b>

**2. Conto economico consolidato per trimestri**

Gruppo Mediobanca (€ milioni)	Esercizio 20/21				Esercizio 21/22
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.
	30/09/20	31/12/20	31/03/21	30/06/21	30/09/21
M argine di interesse	357,1	363,3	351,0	343,6	358,4
Proventi di tesoreria	35,8	50,9	64,9	45,4	50,0
Commissioni ed altri proventi netti	189,1	193,7	188,4	173,5	202,7
Valorizzazione equity method	44,0	66,9	58,5	102,3	95,3
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>626,0</b>	<b>674,8</b>	<b>662,8</b>	<b>664,8</b>	<b>706,4</b>
Costi del personale	(152,0)	(153,0)	(163,3)	(167,0)	(156,4)
Spese amministrative	(136,0)	(150,1)	(151,2)	(165,5)	(146,2)
<b>Costi di struttura</b>	<b>(288,0)</b>	<b>(303,1)</b>	<b>(314,5)</b>	<b>(332,5)</b>	<b>(302,6)</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su impieghi alla clientela	(71,8)	(45,9)	(63,7)	(67,4)	(62,4)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	13,4	(0,3)	19,0	16,3	4,8



MEDIOBANCA



Altri utili/(perdite)	0,0	(33,4)	(42,3)	(9,9)	0,5
<b>Risultato Lordo</b>	<b>279,6</b>	<b>292,1</b>	<b>261,4</b>	<b>271,2</b>	<b>346,7</b>
Imposte sul reddito	(78,8)	(80,1)	(67,0)	(66,4)	(81,6)
Risultato di pertinenza di terzi	(0,7)	(1,5)	(1,1)	(1,1)	(3,2)
<b>Utile Netto</b>	<b>200,1</b>	<b>210,5</b>	<b>193,3</b>	<b>203,7</b>	<b>261,9</b>



### 3. Stato patrimoniale consolidato riclassificato

Gruppo Mediobanca (€ milioni)	30/09/2020	30/06/2021	30/09/2021
<b>Attivo</b>			
Attività finanziarie di negoziazione	9.612,0	11.273,7	12.217,1
Impieghi di tesoreria e cassa	10.375,3	8.072,1	9.350,8
Titoli di debito del banking book	7.462,6	7.150,4	7.308,9
Impieghi a clientela	46.803,0	48.413,8	48.889,3
<i>Corporate</i>	16.471,1	16.579,6	16.866,0
<i>Specialty Finance</i>	2.086,9	2.712,7	2.647,6
<i>Credito al consumo</i>	12.916,7	12.942,9	13.099,1
<i>Mutui residenziali</i>	10.381,9	11.062,8	11.095,9
<i>Private banking</i>	3.140,2	3.341,7	3.441,9
<i>Leasing</i>	1.806,2	1.774,1	1.738,8
Titoli d'investimento	4.301,6	4.579,0	4.679,5
Attività materiali e immateriali	1.306,4	1.254,3	1.317,9
Altre attività	1.997,0	1.855,4	1.791,4
<b>Totale attivo</b>	<b>81.857,9</b>	<b>82.598,7</b>	<b>85.554,9</b>
<b>Passivo</b>			
Raccolta	56.653,0	56.156,2	57.821,2
<i>Obbligazioni MB</i>	19.283,3	18.410,9	18.795,0
<i>Depositi retail</i>	15.745,7	16.919,7	17.162,9
<i>Depositi private banking</i>	8.442,7	8.290,4	8.957,9
<i>BCE</i>	6.464,7	7.445,4	8.460,1
<i>Interbancario e altro</i>	6.716,6	5.089,8	4.445,3
Raccolta di tesoreria	4.219,1	2.890,8	3.734,5
Passività finanziarie di negoziazione	8.352,8	10.063,6	10.232,5
Altre passività	2.269,7	2.215,9	2.792,4
Fondi del passivo	153,7	171,1	169,1
Patrimonio netto	10.209,6	11.101,1	10.805,2
<i>Patrimonio di terzi</i>	92,0	88,3	98,8
<i>Risultato di esercizio</i>	200,1	807,6	261,9
<b>Totale passivo e netto</b>	<b>81.857,9</b>	<b>82.598,7</b>	<b>85.554,9</b>
Patrimonio di base	7.713,0	7.689,4	7.615,1
Patrimonio di vigilanza	8.925,6	8.919,2	8.782,7
Attività a rischio ponderate	47.591,8	47.159,3	47.243,4

### 4. Patrimonio netto consolidato

Patrimonio Netto (€ milioni)	30/09/2020	30/06/2021	30/09/2021
Capitale	443,6	443,6	443,6
Altre riserve	8.831,3	8.830,4	9.072,7
Riserve da valutazione	642,6	931,2	928,2
- di cui: OCI	88,7	175,8	175,1
<i>cash flow hedge</i>	(33,1)	(16,0)	(7,5)
<i>partecipazioni ad equity</i>	598,3	780,4	769,3
Patrimonio di terzi	92,0	88,3	98,8
Risultato d'esercizio	200,1	807,6	261,9
<b>Totale patrimonio netto del gruppo</b>	<b>10.209,6</b>	<b>11.101,1</b>	<b>10.805,2</b>

**5. Indici (%) e dati per azione (€)**

Gruppo Mediobanca	Esercizio 20/21		Esercizio 21/22
	30/09/2020	30/06/2021	30/09/2021
<b>Ratios (%)</b>			
Totale attivo / Patrimonio netto	8,0	7,4	7,9
Impieghi a clientela / Depositi a clientela	0,83	0,86	0,85
RWA density (%)	58,2%	57,1%	55,2%
CET1 ratio (%) - phase-in	16,2%	16,3%	16,1%
Total capital ratio (%) - phase-in	18,8%	18,9%	18,6%
Rating S&P	BBB	BBB	BBB
Rating Fitch	BBB-	BBB-	BBB-
Rating Moody's	Baa1	Baa1	Baa1
Costi / Ricavi(%)	46,0	47,1	42,8
Sofferenze nette / Impieghi(%)	0,2	0,2	0,1
Utile per azione	0,23	0,91	0,30
Utile per azione rettificato	0,24	0,96	0,29
BVPS	11,3	11,8	11,9
TBVPS	10,3	10,9	10,9
ROTEadj. (%)	9,4	9,2	10,5
DPS		0,66	
N. di azioni in circolazione (mln)	887,2	887,3	887,3

**6. Dati economici e patrimoniali per aree di attività**

3 mesi al 30/09/21 (€ milioni)	WM	Consumer	CIB	PI	Holding Functions	Gruppo
Margine di interesse	73,7	226,2	68,2	(1,8)	(13,6)	358,4
Proventi di tesoreria	2,7	—	31,8	4,2	9,9	50,0
Commissioni ed altri proventi netti	95,9	30,8	84,6	—	2,5	202,7
Valorizzazione equity method	—	—	—	95,3	—	95,3
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>172,3</b>	<b>257,0</b>	<b>184,6</b>	<b>97,7</b>	<b>(1,2)</b>	<b>706,4</b>
Costi del personale	(62,6)	(25,1)	(39,2)	(0,7)	(28,5)	(156,4)
Spese amministrative	(60,4)	(46,4)	(36,5)	(0,3)	(7,0)	(146,2)
<b>Costi di struttura</b>	<b>(123,0)</b>	<b>(71,5)</b>	<b>(75,7)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(35,5)</b>	<b>(302,6)</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su impieghi alla clientela	(4,2)	(52,1)	(3,9)	—	(2,2)	(62,4)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	0,9	—	0,4	3,3	0,2	4,8
Altri utili/(perdite)	—	—	(0,3)	—	0,8	0,5
<b>Risultato Lordo</b>	<b>46,0</b>	<b>133,4</b>	<b>105,1</b>	<b>100,0</b>	<b>(37,9)</b>	<b>346,7</b>
Imposte sul reddito	(13,5)	(43,1)	(34,4)	(3,3)	12,7	(81,6)
Risultato di pertinenza di terzi	(0,1)	—	(2,2)	—	(0,9)	(3,2)
<b>Utile Netto</b>	<b>32,4</b>	<b>90,3</b>	<b>68,5</b>	<b>96,7</b>	<b>(26,1)</b>	<b>261,9</b>
Impieghi a clientela	14.537,8	13.099,1	19.513,6	—	1.738,8	48.889,3
Attività a rischio ponderate	5.159,9	11.783,7	20.250,7	7.054,9	2.994,2	47.243,4
N. Dipendenti	2.072	1.447	622	10	787	4.938



## Dati economici e patrimoniali per aree di attività

3 mesi al 30/09/20 (€ milioni)	WM	Consumer	CIB	PI	Holding Functions	Gruppo
Margine di interesse	67,9	225,7	71,8	(1,8)	(13,1)	357,1
Proventi di tesoreria	2,4	—	22,9	3,6	7,0	35,8
Commissioni ed altri proventi netti	75,5	33,9	87,8	—	3,4	189,1
Valorizzazione equity method	—	—	—	44,0	—	44,0
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>145,8</b>	<b>259,6</b>	<b>182,5</b>	<b>45,8</b>	<b>(2,7)</b>	<b>626,0</b>
Costi del personale	(57,5)	(23,5)	(42,3)	(0,8)	(27,9)	(152,0)
Spese amministrative	(51,6)	(49,4)	(31,1)	(0,2)	(8,8)	(136,0)
<b>Costi di struttura</b>	<b>(109,1)</b>	<b>(72,9)</b>	<b>(73,4)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(36,7)</b>	<b>(288,0)</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su impieghi alla clientela	(5,9)	(80,6)	17,9	—	(3,2)	(71,8)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	0,4	(0,2)	1,0	13,3	(1,3)	13,4
Altri utili/(perdite)	—	—	—	—	—	—
<b>Risultato Lordo</b>	<b>31,2</b>	<b>105,9</b>	<b>128,0</b>	<b>58,1</b>	<b>(43,9)</b>	<b>279,6</b>
Imposte sul reddito	(9,3)	(34,0)	(43,3)	(6,5)	14,2	(78,8)
Risultato di pertinenza di terzi	—	—	(0,1)	—	(0,5)	(0,7)
<b>Utile Netto</b>	<b>21,9</b>	<b>71,9</b>	<b>84,6</b>	<b>51,6</b>	<b>(30,2)</b>	<b>200,1</b>
Impieghi a clientela	13.522,1	12.916,7	18.558,0	—	1.806,2	46.803,0
Attività a rischio ponderate	4.882,4	11.649,8	19.964,7	7.889,6	3.205,3	47.591,8
N. Dipendenti	2.034	1.445	623	11	805	4.918



## 7. Wealth Management

Wealth Management (€ milioni)	3 mesi		Var. %
	30/09/2020	30/09/2021	
M argine di interesse	67,9	73,7	8,5%
Proventi di tesoreria	2,4	2,7	12,5%
Commissioni ed altri proventi netti	75,5	95,9	27,0%
Valorizzazione equity method	—	—	n.s
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>145,8</b>	<b>172,3</b>	<b>18,2%</b>
Costi del personale	(57,5)	(62,6)	8,9%
Spese amministrative	(51,6)	(60,4)	17,1%
<b>Costi di struttura</b>	<b>(109,1)</b>	<b>(123,0)</b>	<b>12,7%</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su impieghi alla clientela	(5,9)	(4,2)	-28,8%
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	0,4	0,9	n.s
Altri utili/(perdite)	—	—	n.s
<b>Risultato Lordo</b>	<b>31,2</b>	<b>46,0</b>	<b>47,4%</b>
Imposte sul reddito	(9,3)	(13,5)	45,2%
Risultato di pertinenza di terzi	—	(0,1)	n.s
<b>Utile Netto</b>	<b>21,9</b>	<b>32,4</b>	<b>47,9%</b>
Impieghi a clientela	13.522,1	14.537,8	7,5%
Erogato	415,6	359,4	-13,5%
TFA (Stock, € miliardi)	64,2	75,2	17,2%
-AUM /AUA	40,0	49,1	22,8%
-Depositi	24,2	26,1	7,9%
AUC (€ miliardi)	5,0	6,0	20,2%
TFA (Net New Money, € miliardi)	0,4	1,4	n.s
-AUM /AUA	0,1	0,5	n.s
-Depositi	0,3	0,9	n.s
Dipendenti	2.034	2.072	1,9%
Attività a rischio ponderate	4.882,4	5.159,9	5,7%
Costi / ricavi (%)	74,8%	71,4%	
Sofferenze nette / impieghi netti (%)	0,4	0,3	
ROAC	20%	27%	





8. Consumer Banking

Consumer Banking (€ milioni)	3 mesi	3 mesi	Var.%
	30/09/2020	30/09/2021	
Margine di interesse	225,7	226,2	0,2%
Proventi di tesoreria	—	—	n.s
Commissioni ed altri proventi netti	33,9	30,8	-9,1%
Valorizzazione equity method	—	—	n.s
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>259,6</b>	<b>257,0</b>	<b>-1,0%</b>
Costi del personale	(23,5)	(25,1)	6,8%
Spese amministrative	(49,4)	(46,4)	-6,1%
<b>Costi di struttura</b>	<b>(72,9)</b>	<b>(71,5)</b>	<b>-1,9%</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su impieghi alla clientela	(80,6)	(52,1)	-35,4%
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	(0,2)	—	n.s.
Altri utili/(perdite)	—	—	n.s
<b>Risultato Lordo</b>	<b>105,9</b>	<b>133,4</b>	<b>26,0%</b>
Imposte sul reddito	(34,0)	(43,1)	26,8%
Risultato di pertinenza di terzi	—	—	n.s
<b>Utile Netto</b>	<b>71,9</b>	<b>90,3</b>	<b>25,6%</b>
Impieghi a clientela	12.916,7	13.099,1	1,4%
Erogato	1.478,9	1.805,2	22,1%
Filiali	177	179	1,1%
Agenzie	44	54	22,7%
Dipendenti	1.445	1.447	0,1%
Attività a rischio ponderate	11.649,8	11.783,7	1,1%
Costi / ricavi (%)	28,1%	27,8%	
Sofferenze nette / impieghi netti (%)	0,1	0,1	
ROAC	27%	34%	



## 9. Corporate &amp; Investment Banking

Corporate & Investment Banking (€ milioni)	3 mesi	3 mesi	Var. %
	30/09/2020	30/09/2021	
Margine di interesse	71,8	68,2	-5,0%
Proventi di tesoreria	22,9	31,8	38,9%
Commissioni ed altri proventi netti	87,8	84,6	-3,6%
Valorizzazione equity method	—	—	n.s.
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>182,5</b>	<b>184,6</b>	<b>1,2%</b>
Costi del personale	(42,3)	(39,2)	-7,3%
Spese amministrative	(31,1)	(36,5)	17,4%
<b>Costi di struttura</b>	<b>(73,4)</b>	<b>(75,7)</b>	<b>3,1%</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su impieghi alla clientela	17,9	(3,9)	n.s.
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	1,0	0,4	-60,0%
Altri utili/(perdite)	—	(0,3)	n.s.
<b>Risultato Lordo</b>	<b>128,0</b>	<b>105,1</b>	<b>-17,9%</b>
Imposte sul reddito	(43,3)	(34,4)	-20,6%
Risultato di pertinenza di terzi	(0,1)	(2,2)	n.s.
<b>Utile Netto</b>	<b>84,6</b>	<b>68,5</b>	<b>-19,0%</b>
Impieghi a clientela	18.558,0	19.513,6	5,1%
di cui: NPL acquisiti (MBCredit Solutions)	376,5	443,2	17,7%
Dipendenti	623	622	-0,2%
Attività a rischio ponderate	19.964,7	20.250,7	1,4%
Costi / ricavi %	40,2%	41,0%	
Sofferenze nette / impieghi netti (%)	0,0	0,0	
ROAC	19%	15%	

**10. Principal Investing**

PI (€ milioni)	3 mesi		Var.%
	30/09/2020	30/09/2021	
Margine di interesse	(1,8)	(1,8)	n.s.
Proventi di tesoreria	3,6	4,2	16,7%
Commissioni ed altri proventi netti	—	—	n.s.
Valorizzazione equity method	44,0	95,3	n.s.
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>45,8</b>	<b>97,7</b>	<b>n.s.</b>
Costi del personale	(0,8)	(0,7)	-12,5%
Spese amministrative	(0,2)	(0,3)	50,0%
<b>Costi di struttura</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>n.s.</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su impieghi alla clientela	—	—	n.s.
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	13,3	3,3	n.s.
Altri utili/(perdite)	—	—	n.s.
<b>Risultato Lordo</b>	<b>58,1</b>	<b>100,0</b>	<b>72,1%</b>
Imposte sul reddito	(6,5)	(3,3)	-49,2%
Risultato di pertinenza di terzi	—	—	n.s.
<b>Utile Netto</b>	<b>51,6</b>	<b>96,7</b>	<b>87,4%</b>
Partecipazioni	3.508,2	3.787,5	8,0%
Altri investimenti	660,9	753,6	14,0%
Attività a rischio ponderate	7.889,6	7.054,9	-10,6%
ROAC	13%	15%	

**11. Holding Functions**

Holding Functions (€ milioni)	3 mesi		Var.%
	30/09/2020	30/09/2021	
Margine di interesse	(13,1)	(13,6)	3,8%
Proventi di tesoreria	7,0	9,9	41,4%
Commissioni ed altri proventi netti	3,4	2,5	-26,5%
Valorizzazione equity method	—	—	n.s.
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>-55,6%</b>
Costi del personale	(27,9)	(28,5)	2,2%
Spese amministrative	(8,8)	(7,0)	-20,5%
<b>Costi di struttura</b>	<b>(36,7)</b>	<b>(35,5)</b>	<b>-3,3%</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su impieghi alla clientela	(3,2)	(2,2)	-31,3%
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	(1,3)	0,2	n.s.
Altri utili/(perdite)	—	0,8	n.s.
<b>Risultato Lordo</b>	<b>(43,9)</b>	<b>(37,9)</b>	<b>-13,7%</b>
Imposte sul reddito	14,2	12,7	-10,6%
Risultato di pertinenza di terzi	(0,5)	(0,9)	80,0%
<b>Utile Netto</b>	<b>(30,2)</b>	<b>(26,1)</b>	<b>-13,6%</b>
Impieghi a clientela	1.806,2	1.738,8	-3,7%
Titoli banking book	6.336,9	6.154,7	-2,9%
Attività a rischio ponderate	3.205,3	2.994,2	-6,6%
Dipendenti	805	787	-2,2%

**12. Prospetto della redditività consolidata complessiva**

	Voci (€ milioni)	3 mesi	12 mesi
		30/09/2021	30/06/2021
<b>10</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>263,0</b>	<b>809,2</b>
	<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b>	<b>4,7</b>	<b>47,4</b>
20.	Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(4,1)	64,1
30.	Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)	(0,2)	(5,7)
40.	Copertura di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	—	—
50.	Attività materiali	—	—
60.	Attività immateriali	—	—
70.	Piani a benefici definiti	0,1	2,0
80.	Attività non correnti in via di dismissione	—	—
90.	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	8,9	(13,0)
	<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico</b>	<b>(8,3)</b>	<b>508,9</b>
100.	Copertura di investimenti esteri	(1,4)	1,4
110.	Differenze di cambio	1,1	0,5
120.	Copertura dei flussi finanziari	8,7	15,2
130.	Strumenti di copertura (elementi non designati)	—	—
140.	Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	3,4	40,1
150.	Attività non correnti in via di dismissione	—	—
160.	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	(20,1)	451,8
<b>170.</b>	<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>(3,6)</b>	<b>556,2</b>
<b>180.</b>	<b>Redditività complessiva (Voce 10+170)</b>	<b>259,4</b>	<b>1.365,4</b>
190.	Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	1,2	2,3
<b>200.</b>	<b>Redditività complessiva consolidata di pertinenza della capogruppo</b>	<b>258,2</b>	<b>1.363,1</b>

**13. Conto economico e Stato Patrimoniali individuali riclassificati**

Mediocredito S.p.A. (€ milioni)	3 mesi		Var. %
	30/09/2020	30/09/2021	
Margine di interesse	30,4	23,5	-22,7%
Proventi di tesoreria	33,1	44,4	34,1%
Commissioni ed altri proventi netti	91,8	87,5	-4,7%
Dividendi su partecipazioni	—	—	n.s.
<b>Margine di Intermediazione</b>	<b>155,3</b>	<b>155,4</b>	<b>0,1%</b>
Costi del personale	(61,8)	(61,6)	-0,3%
Spese amministrative	(37,6)	(42,6)	13,3%
<b>Costi di struttura</b>	<b>(99,4)</b>	<b>(104,2)</b>	<b>4,8%</b>
(Rettifiche)/riprese di valore nette su impieghi alla clientela	27,1	5,2	-80,8%
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	13,0	4,2	-67,7%
Impairment partecipazioni	—	(0,8)	n.s.
Altri utili/(perdite)	—	0,6	n.s.
<b>Risultato Lordo</b>	<b>96,0</b>	<b>60,4</b>	<b>-37,1%</b>
Imposte sul reddito	(34,5)	(21,0)	-39,1%
<b>Utile netto</b>	<b>61,5</b>	<b>39,4</b>	<b>-35,9%</b>

Mediocredito S.p.A. (€ milioni)	30/09/2020	30/06/2021	30/09/2021
<b>Attivo</b>			
Attività finanziarie di negoziazione	9.859,8	11.336,8	12.278,5
Impieghi di tesoreria e cassa	11.433,0	10.122,1	11.617,0
Titoli di debito del banking book	9.933,2	8.716,0	8.821,2
Impieghi a clientela	33.076,3	37.103,6	37.802,5
Titoli d'investimento	4.351,0	4.475,1	4.495,3
Attività materiali e immateriali	165,3	167,1	167,0
Altre attività	976,6	782,8	696,3
<b>Totale attivo</b>	<b>69.795,2</b>	<b>72.703,5</b>	<b>75.877,8</b>
<b>Passivo e netto</b>			
Raccolta	50.353,8	52.045,0	53.837,5
Raccolta di tesoreria	4.946,2	3.826,5	4.958,2
Passività finanziarie di negoziazione	8.764,7	10.342,4	10.500,6
Altre passività	819,1	937,6	1.559,2
Fondi del passivo	123,9	136,5	134,6
Mezzi propri	4.726,0	4.837,1	4.848,3
Utile/(Perdita) del periodo	61,5	578,4	39,4
<b>Totale passivo e netto</b>	<b>69.795,2</b>	<b>72.703,5</b>	<b>75.877,8</b>

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

Fine Comunicato n.0187-90

Numero di Pagine: 28