

Risultati annuali al 30 Giugno 2015



MEDIOBANCA

Milano, 5 agosto 2015

Agenda

Sezione 1. Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015

Sezione 2. Risultati divisionali

Sezione 3. Primo passo per la creazione del MAAM - acquisizione di Cairn Capital

Sezione 4. Piano 2014-2016 - Dove siamo

Allegati

- 1. Risultati divisionali per trimestre**
- 2. Qualità del credito per divisione**
- 3. Principal investing: principali investimenti azionari al 30 Giugno 2015**

Mediobanca: un anno di crescita ...

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

Negli ultimi 12 mesi Mediobanca ha realizzato con successo:

Crescita del libro impieghi

accompagnata da un miglioramento della qualità dell'attivo e degli indici di copertura

Crescita dei ricavi

abbinata ad una crescente diversificazione geografica e di attività

Cessioni di partecipazioni

Crescita del risultato netto e della profittabilità

con più elevati indici di capitalizzazione ed un maggior dividendo

Ricavi a €2.045mln (+12%), >€2mld per la prima volta

Risultato netto a €590mln (+27%), ROE al 7,3%

ROAC attività bancaria a 7,6%

CET1 phase-in al 12%

Dividendo per azione a €0,25 (+67%)

Impieghi +8%, copertura attività deteriorate al 53%

€290mln di cessioni AFS, €120mln di plusvalenze

... anche nell'ultimo trimestre

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

Nel quarto trimestre dell'esercizio Mediobanca ha realizzato con successo:

Crescita del libro impieghi
accompagnata da una **riduzione delle attività deteriorate e delle sofferenze**,
sia in valore assoluto che in % sugli impieghi

Crescita del margine di interesse
al livello più alto di sempre grazie al miglioramento degli spread netti

Risultato positivo del trading

Crescita delle commissioni
grazie al CIB e a CheBanca!

Ricavi totali a €530mln (+6%)
Margine di interesse a €303mln (4%),
il più elevato livello trimestrale mai raggiunto
Commissioni a €111mln (+10%)

Attività deteriorate lorde/nette: -2%, copertura al 53%
Sofferenze lorde: -9%, pari all'1,7% degli impieghi
Sofferenze lorde a €260mln (0,8%)

Impieghi (+2%) in crescita in tutte le divisioni

Ricavi oltre €2mld (+12%), risultato netto a €590mln (+27%)

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

Conto Economico - €mln	12M giugno 15	12M giugno 14	Δ A/A	12M giugno 13
Totale ricavi	2.045	1.819	12%	1.628
Margine di interesse	1.143	1.087	5%	1.028
Commissioni nette	472	424	11%	410
Proventi di tesoreria	207	45		200
Valorizzazione equity method.	224	264	-15%	(10)
Totale costi	(847)	(791)	7%	(752)
Costi del personale	(419)	(379)	11%	(380)
Spese amministrative	(428)	(412)	4%	(373)
Risultato operativo lordo	1.198	1.028	17%	876
Rettifiche su crediti	(533)	(736)	-28%	(507)
Risultato operativo	666	292	128%	370
Impairments, cessioni	92	209	-56%	(392)
Imposte e risultato di terzi	(167)	(36)		(153)
Risultato netto	590	465	27%	(176)
Rapporto costi/ricavi (%)	41%	43%	-2p.p.	46%
Costo del rischio (p.b.)	168	230	-62p.b.	145
Indice di copertura attività deteriorate	53%	50%	+3p.p.	45%
ROAC attività bancaria (%)	7,6%	1,1%	+6,5p.p.	6,8%
ROE (%)	7.3%	6.4%	+90p.b.	neg

Attivo ottimizzato per far fronte all'attuale scenario di "tassi zero"

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

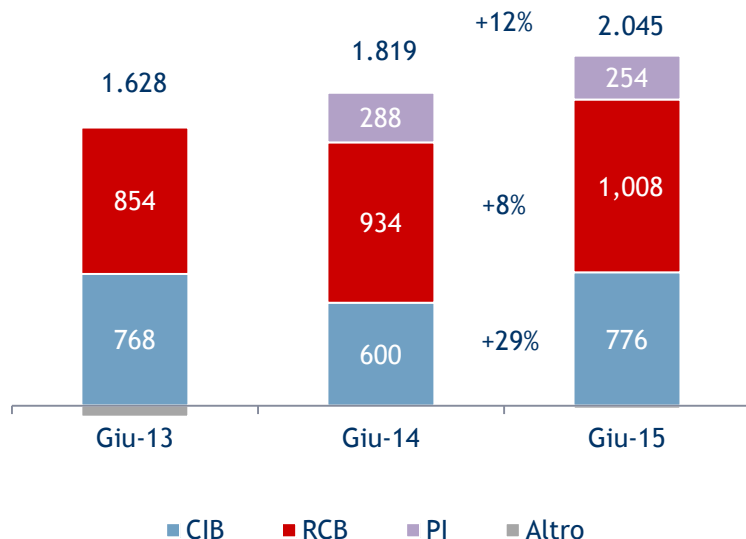
Stato Patrimoniale - €mld	30 giugno 15	30 giugno 14	$\frac{\Delta}{A/A}$	30 giugno 13
Provvista	42,7	45,8	-7%	51,3
Obbligazioni	19,7	22,6	-13%	25,9
Depositi retail	9,6	11,5	-16%	11,9
BCE	5,5	5,5		7,5
Altro	7,9	6,2	27%	6,1
Crediti alla clientela	32,9	30,6	8%	33,5
Wholesale	13,7	12,5	10%	15,5
Private banking	0,9	0,8	14%	0,8
Credito al consumo	10,9	9,9	10%	9,4
Mutui residenziali	4,6	4,4	5%	4,3
Leasing	2,8	3,0	-8%	3,5
Disponibilità finanziarie (HTF+AFS+HTM+LR)	14,8	19,8	-25%	21,7
Attività ponderate per il rischio	59,6	58,7	1%	52,4
Rapporto Impieghi/provvista	77%	67%	+10p.p.	65%
Indice Core Tier 1: phase-in/ fully-phased (%)	12,0 / 13,2	11,1 / 12,5	+90 / +70 p.b.	
Indice Total Capital: phase-in/ fully-phased (%)	14,9 / 15,6	13,8 / 14,7	+110 / +90 p.b.	

Ricavi in crescita nel corporate e nel retail, sia commissioni che margine di interesse

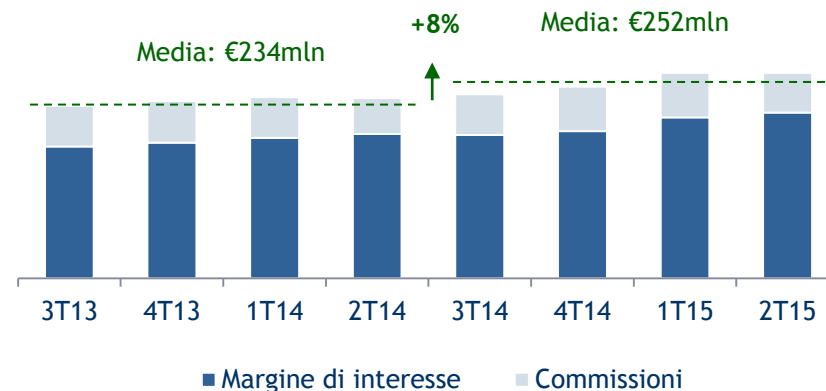
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

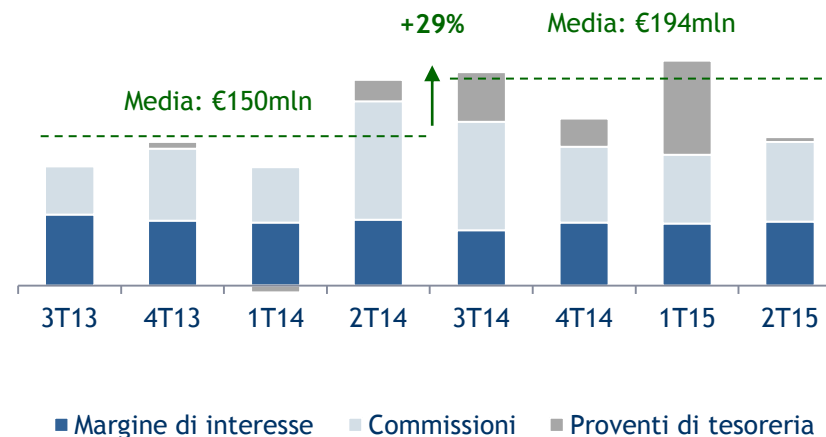
Ricavi di gruppo (€mln)



Ricavi RCB per trimestre (€mln)



Ricavi CIB per trimestre (€mln)



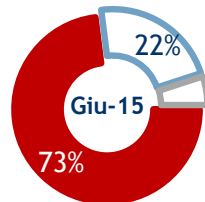
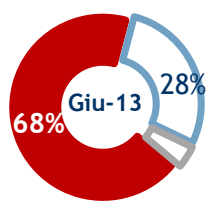
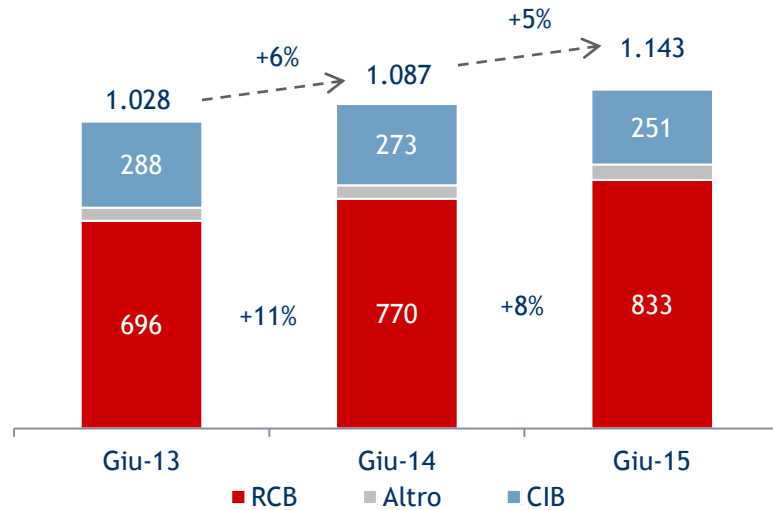
- ◆ Significativa crescita dei ricavi (+12% a oltre €2.0mld) grazie all'attività bancaria: CIB +29% (a €776mln), RCB +8% (a €1mld); minor contributo di AG
- ◆ RCB: si conferma la crescita stabile e progressiva
- ◆ CIB: commissioni e margine di interesse di nuovo in moto sulla scorta della ripresa del ciclo economico, proventi da trading per natura più volatili

Margine di interesse in crescita per il terzo anno consecutivo grazie all'ottimizzazione dell'attivo e ...

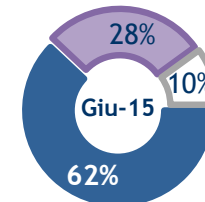
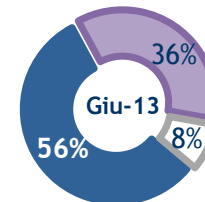
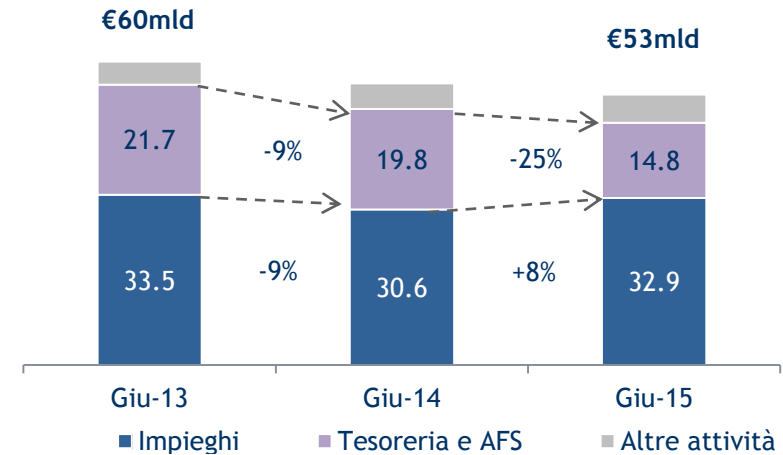
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

Margine di interesse (€mln)



Composizione dell'attivo (€mln)



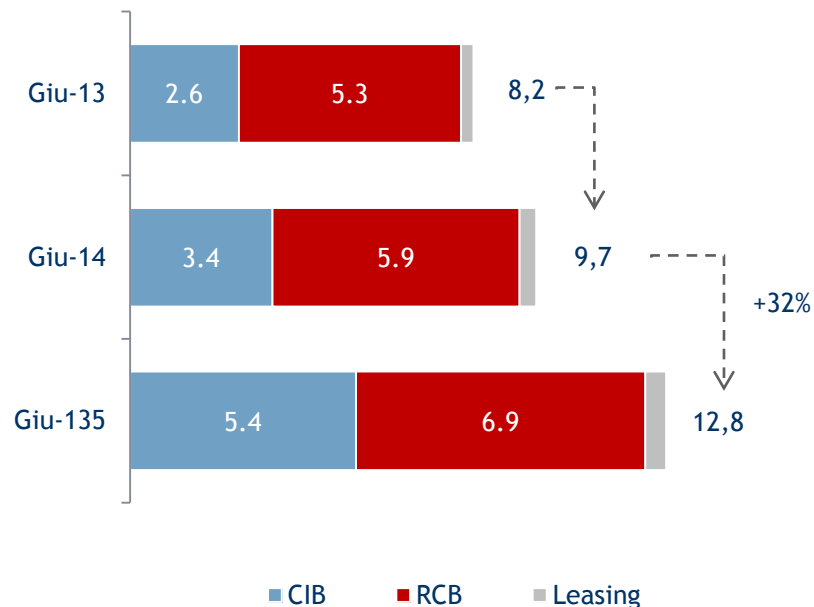
- ◆ Ricomposizione dell'attivo: impieghi (+10% nel CIB, +9% nel RCB) al 62% del totale attivo, tesoreria e portafoglio obbligazionario ridotti nella dimensione, ottimizzati nel mix
- ◆ Crescita stabile del margine di interesse guidata dal credito al consumo (+4% T/T e +10% A/A)
- ◆ Riduzione del costo medio della provvista: CIB inizia a trarre i primi benefici, riduzione ancora in corso nel RCB

... alla crescita del libro impieghi, sia corporate che retail

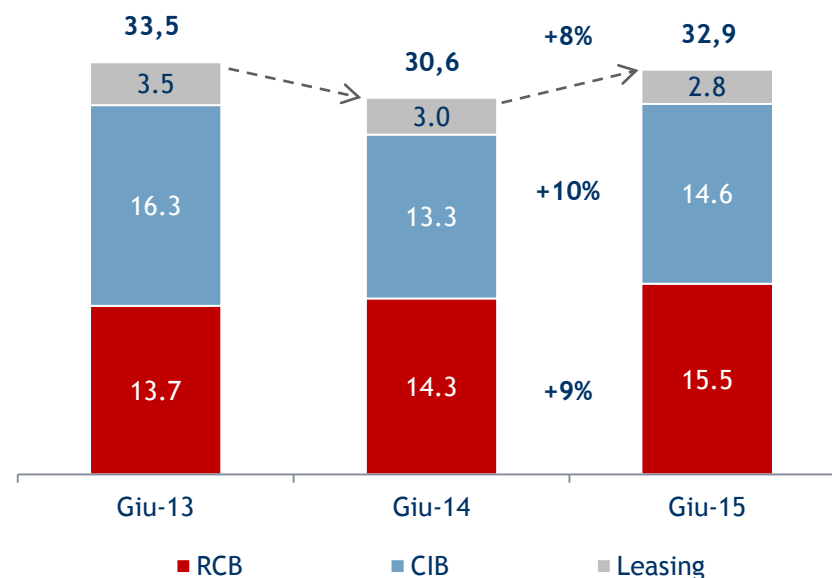
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

Nuove erogazioni (€mld)



Evoluzione impieghi (€mld)



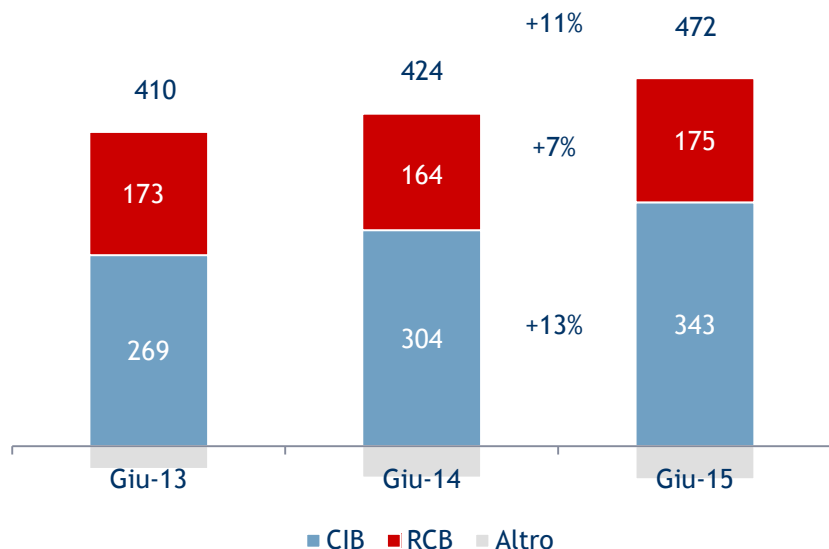
- ◆ Impieghi a €32,9mld (+8%) grazie a una significativa attività commerciale (€12,8mld, +32% A/A):
 - ◆ €5,4mld nel CIB (+60%) con una riduzione della concentrazione (importo medio: €35mln) e una maggior diffusione geografica
 - ◆ €6,9mld nel RCB (+16%) grazie al credito al consumo (€6,2mld, +14%) e alla ripresa nell'erogazione dei mutui (€0,7mld, +40%)

Flussi commissionali crescenti

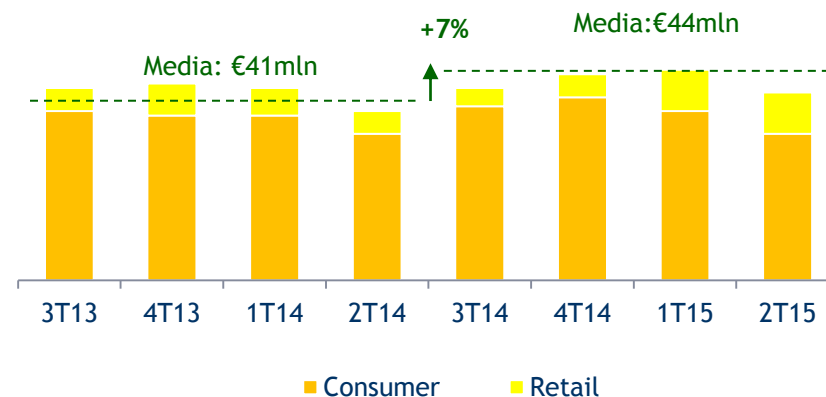
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

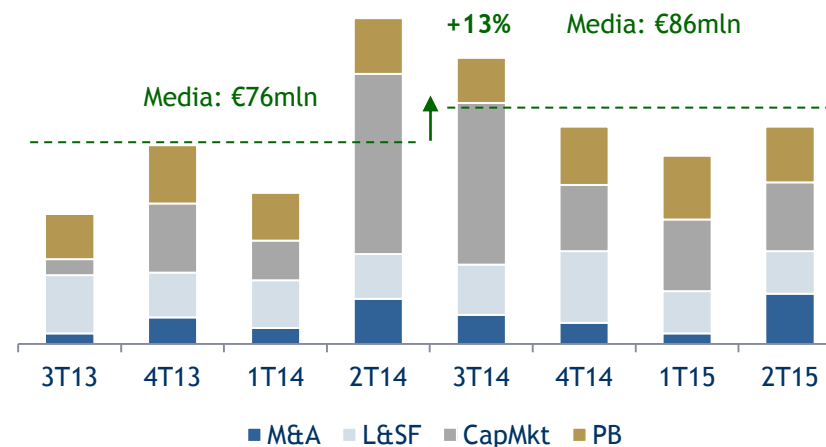
Commissioni totali (€mln)



Commissioni RCB per trimestre (€mln)



Commissioni CIB per trimestre (€mln)



- ◆ Commissioni in crescita (+11% A/A) sia nel CIB che nel RCB
- ◆ CIB: dopo due trimestri straordinari (2TQ14 e 3T14 segnati da un'intensa attività CapMkt) prosegue una significativa attività in tutte le aree
- ◆ RCB: commissioni +7% trainate da CheBanca!, che beneficia delle commissioni ricorrenti legate a AUM e prodotti transazionali

Maggiori costi per aumento del bonus pool e dell'organico, nonché per i costi di adeguamento alla regolamentazione

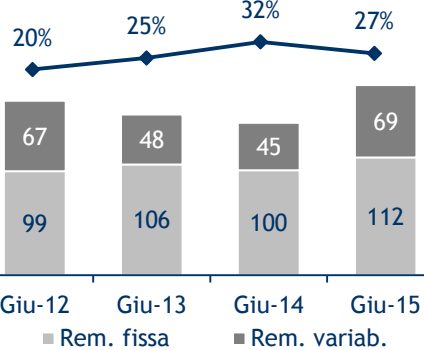
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

Maggior bonus pool

- ◆ Bonus di nuovo sui livelli del 2011/2012, indice remuneraz./ricavi inferiore al 2013/2014

WB: indice remuneraz./ricavi

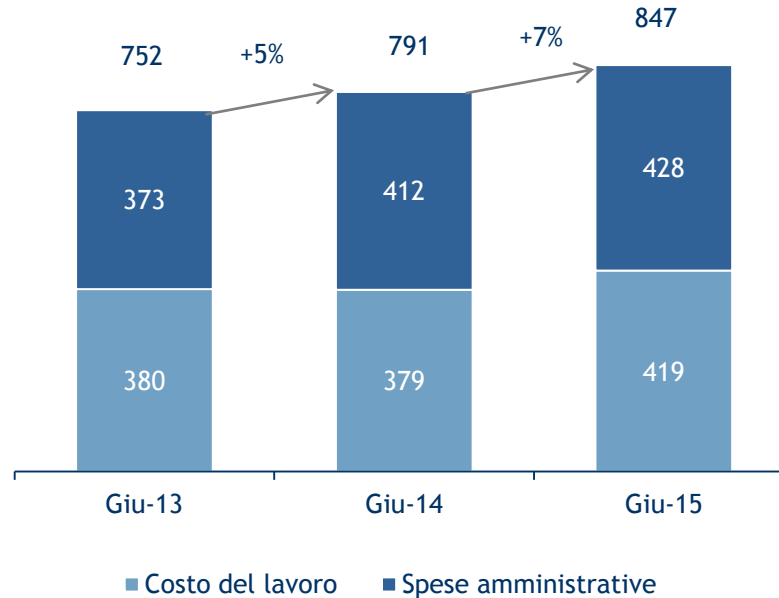


Crescita organico

WB: +2% a 654 unità

- ◆ Organico all'estero a 183 unità (+42) per apertura Messico, Londra e rafforzamento Francia

Evoluzione dei costi di Gruppo (€mln)

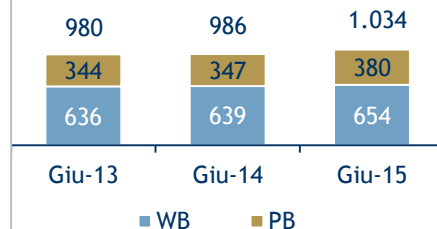


Regulation, IT, operations

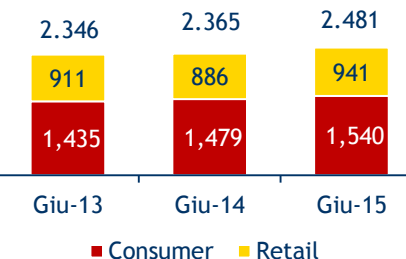
CIB

- ◆ Assunzioni di figure di staff: +20 nell'esercizio 14/15, +40 nell'esercizio 15/16 a supporto del Risk Management e della Tesoreria
- ◆ Spesati costi regolamentari (es.: RAF, Recovery plan etc.)
- ◆ Parte dei costi legati all'adozione dei Modelli Avanzati già spesa ma la maggior parte di competenza del prossimo esercizio

Organico CIB



Organico RCB



Crescita organico

RCB: +5% a 2.481

- ◆ CheBanca!: + 55 unità principalmente sulla piattaforma di advisory
- ◆ Compass: + 61 sulla distribuzione

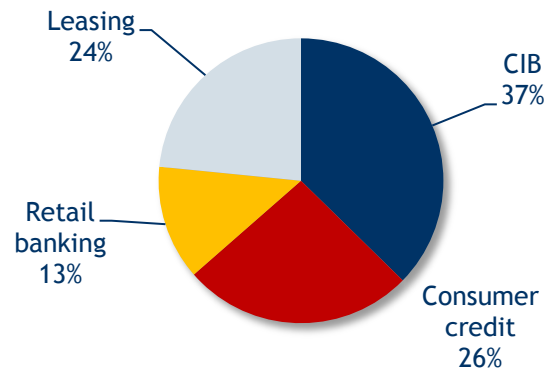
Attività deteriorate: stock in diminuzione e coperture in aumento ...

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

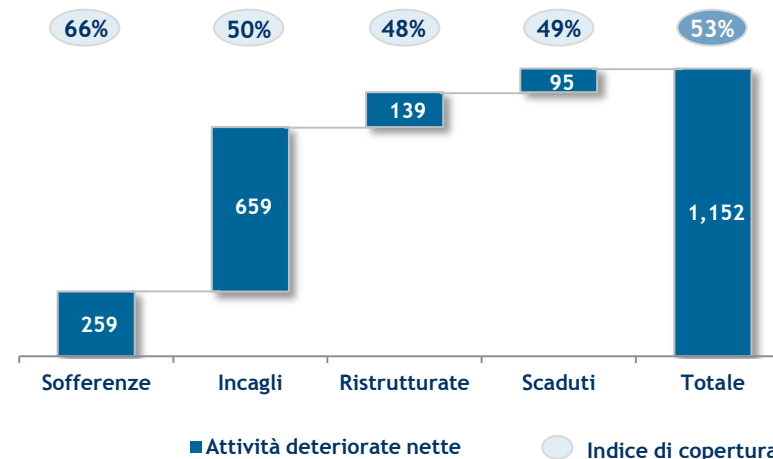
Sezione 1

Attività deteriorate nette per divisione (giugno 2015)

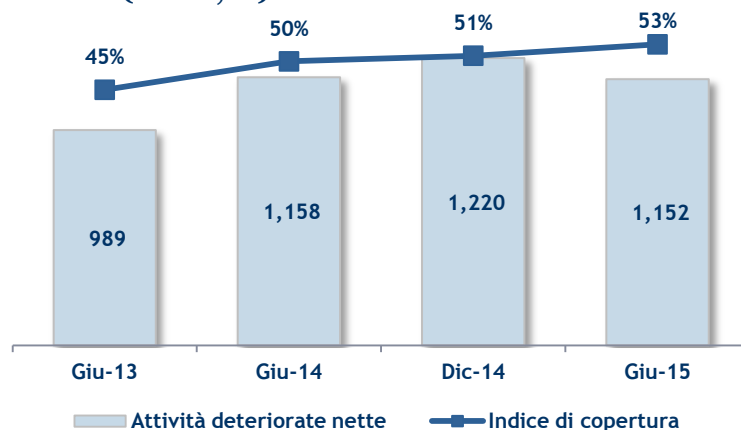
Attività deteriorate nette: €1.152 mln



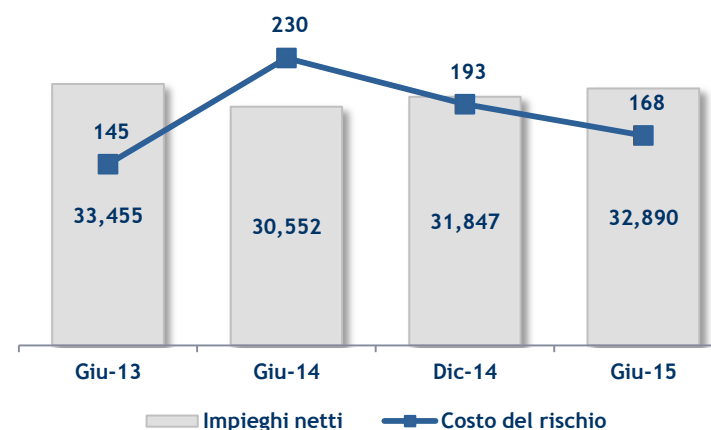
Attività deteriorate nette e indice di copertura per categoria (giugno 2015, €mln, %)



Evoluzione attività deteriorate nette e indice di copertura (€mln, %)



Evoluzione impieghi e costo del rischio (€mln, p.b.)



... in tutte le divisioni. Costo del rischio: ritorno alla normalità

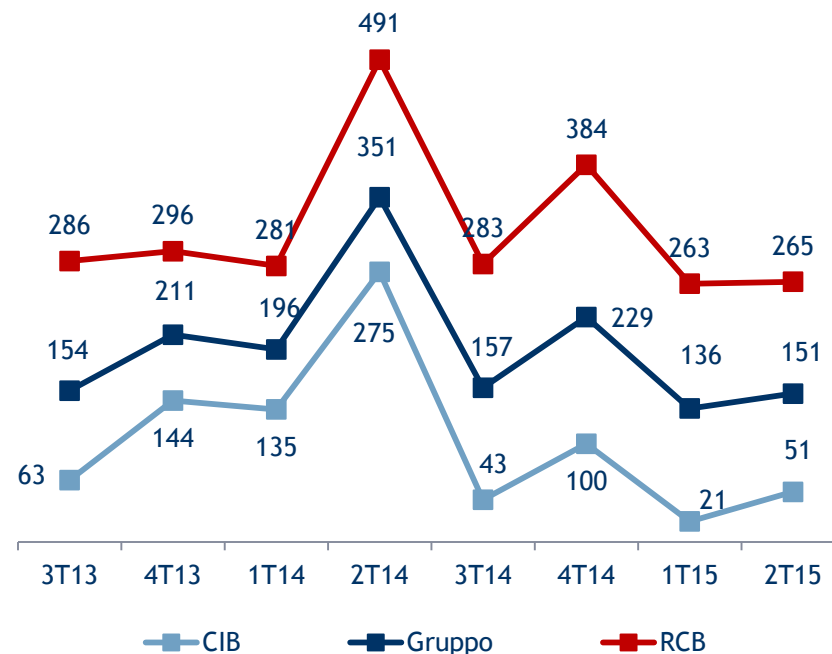
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

Attività deteriorate e sofferenze

	Giu. 2013	Giu. 2014	Dic. 2014	Giu. 2015	
Att. deteriorate nette (€mln)	989	1.158	1.220	1.152	↓
Att. deteriorate nette/CT1	16%	18%	19%	16%	↓
Att. det. nette/impieghi	3,0%	3,8%	3,8%	3,5%	↓
di cui CIB	1,6%	3,1%	3,4%	2,9%	↓
di cui Consumer	3,9%	3,5%	3,0%	2,8%	↓
di cui Retail	2,9%	3,3%	3,3%	3,3%	=
Indice copertura att. det. ¹	45%	50%	51%	53%	↑
di cui CIB	39%	49%	49%	54%	↑
di cui Consumer ¹	56%	64%	67%	68%	↑
di cui Retail	47%	47%	47%	48%	↑
Sofferenze nette (€mln)	263	271	271	259	↓
Sofferenze nette/impieghi	0,79%	0,89%	0,85%	0,79%	↓
Indice copertura sofferenze ¹	66%	67%	66%	66%	=

Costo del rischio per divisione (p.b.)



- ◆ Att. deteriorate nette: €1.152mln (-6% S/S), in diminuzione (a 3,5% gli impieghi) con indice di copertura in crescita (a 53%)
- ◆ Sofferenze: €259mln (-4% A/A), in diminuzione rispetto agli impieghi (a 0,8%) con copertura stabile (66%)
- ◆ Costo del rischio: in fase di normalizzazione (positiva contribuzione del CIB con riprese di valore nel 1T15)

1) Net of Creditech

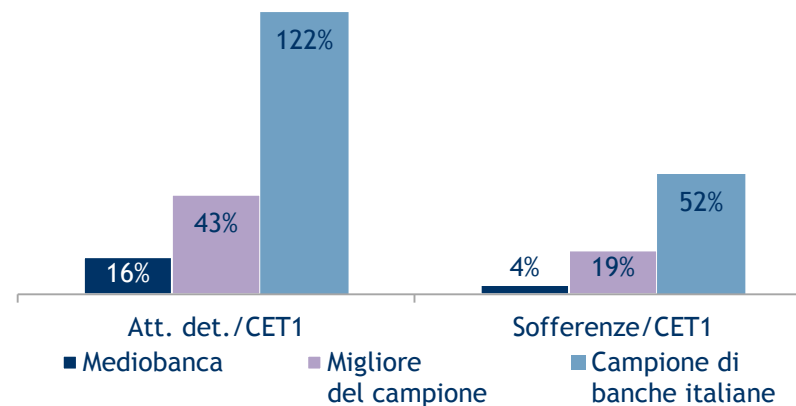
Qualità degli attivi: MB spicca nel sistema bancario italiano*

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

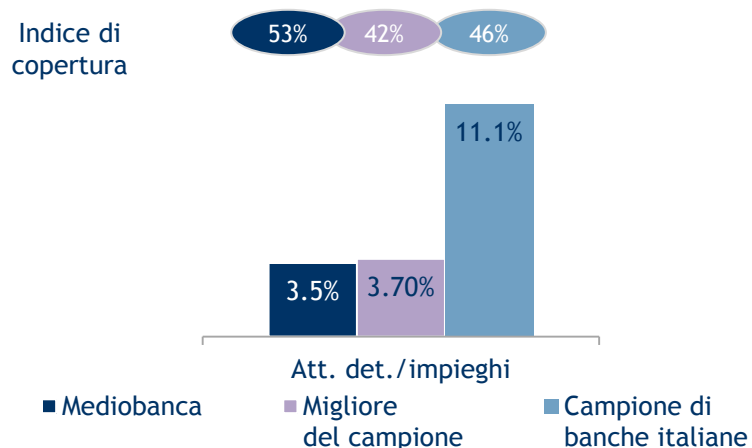
Sezione 1

- ◆ MB spicca tra le banche italiane per qualità dell'attivo:
 - ◆ incidenza delle att. deteriorate: 16% del CET1, 3,5% degli impieghi (rispettivamente >120% e >11% per le banche italiane)
 - ◆ incidenza delle sofferenze: 4% del CET1, 0,8% degli impieghi (rispettivamente >50% e ~5% per le banche italiane)
 - ◆ indice i copertura: 53% per le att. deteriorate e 66% per le sofferenze (rispettivamente 46% e 60% per le banche italiane)

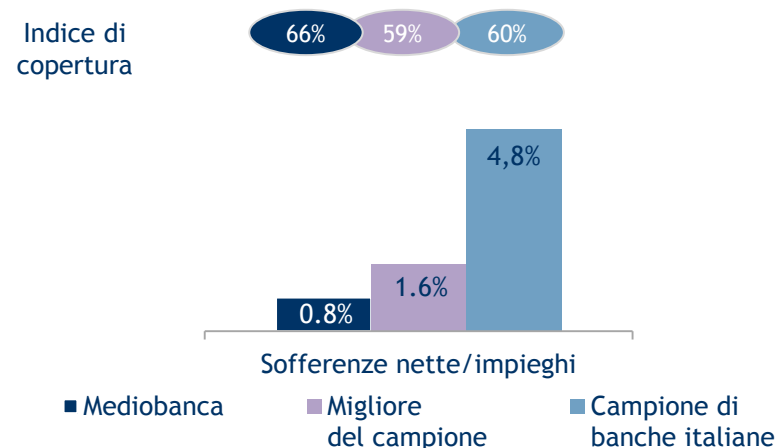
Incidenza delle attività deteriorate e delle sofferenze sul CET1 (%)



Attività det. nette/impieghi e indici di copertura (%)



Sofferenze nette/impieghi e indici di copertura (%)



Fonte: MB Securities, 9 principali banche italiane - Dati a giugno 2015 per Mediobanca, marzo 2015 per le altre banche



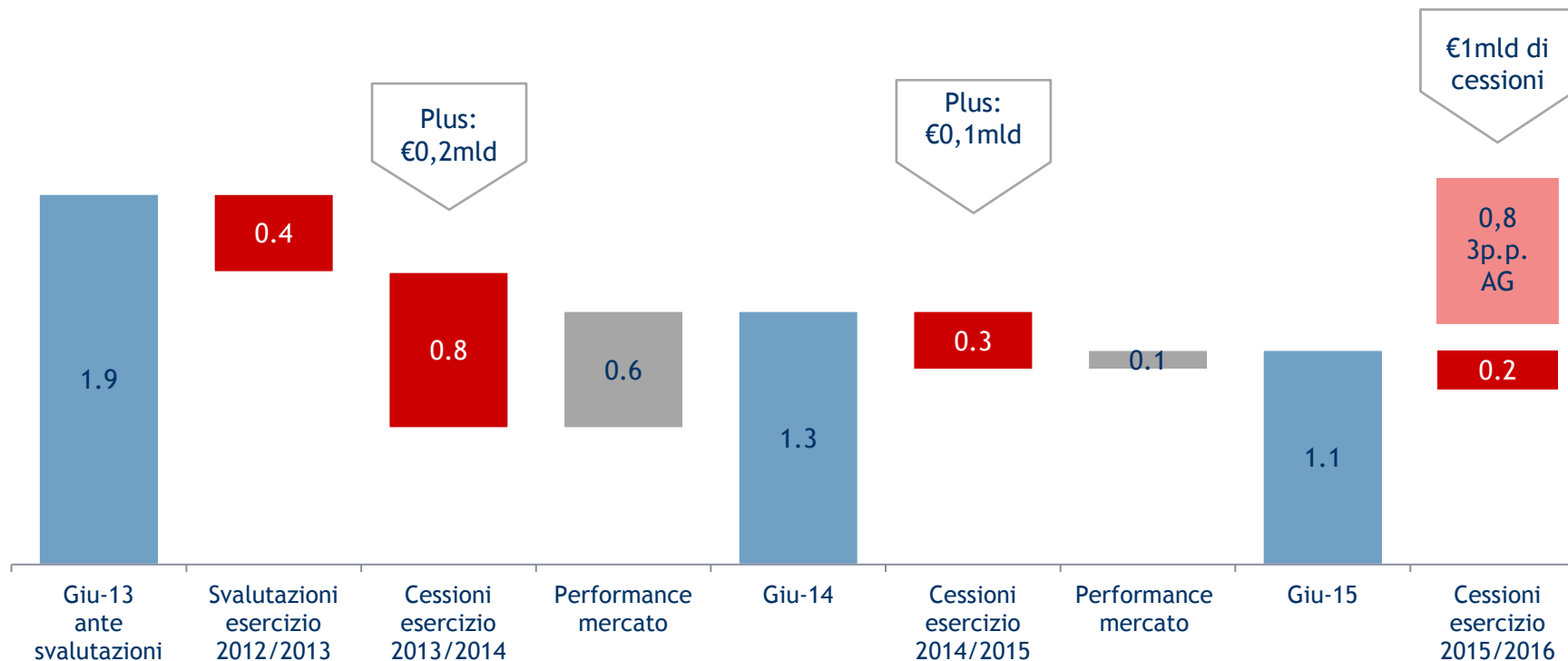
MEDIOBANCA

Cessioni di partecipazioni: €1,1mld in 2 anni, €0,3mld di plusvalenze

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

Evolutione portafoglio azionario AFS di gruppo (€mld)



Portafoglio azionario AFS ridotto a €1,1mld
 Portafoglio residuo più liquido: azioni quotate da <50% a ~80%

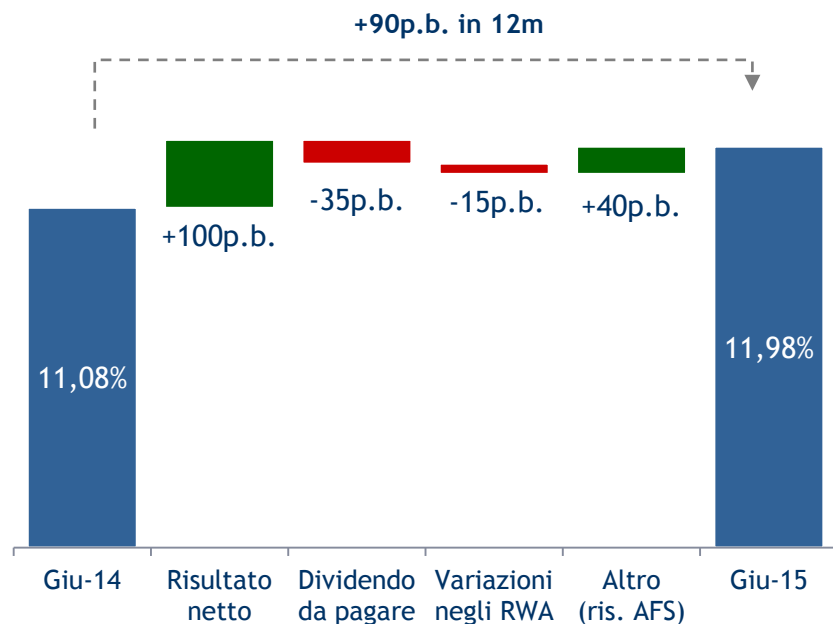


Solidi indicatori di capitalizzazione in tutti gli scenari

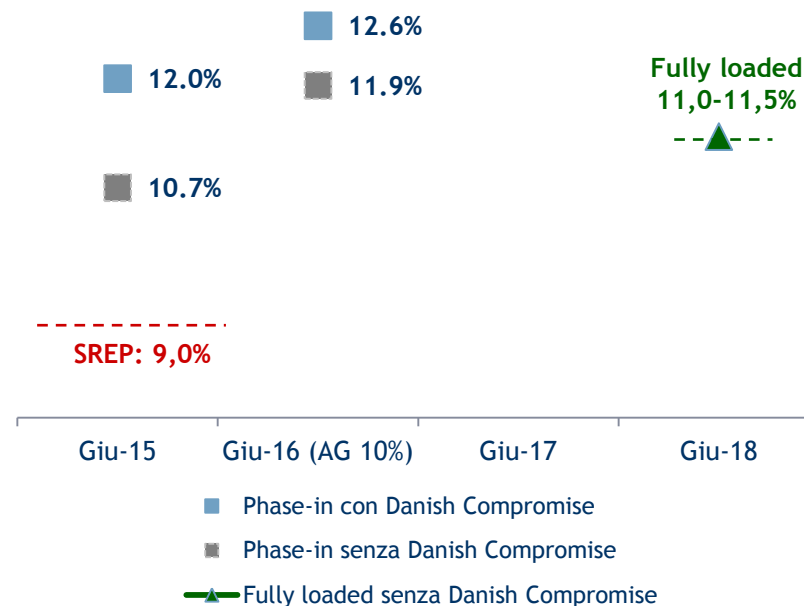
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

Evoluzione dell'indice CET1 phase-in (p.b.)



Evoluzione degli indicatori CET1 (%)



- ◆ ~90p.b. di CET1 realizzati in 12 mesi, principalmente da utili non distribuiti e controllo degli attivi ponderati
- ◆ Il beneficio, in termini di CET1 phase-in, connesso al Danish compromise è pari a 130p.b. nell'esercizio 2014/2015, dimezzato nell'esercizio 2015/2016 dopo la cessione del 3% di AG

Significativo miglioramento degli indici di redditività dell'attività bancaria

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

		12m Giu-13	12m Giu-14	12m Giu-15	Obiettivi Piano 14-16 Giu-16**
GRUPPO	ROE	neg.	6,4%	7,3%	10-11%
	CET1- phase in	-	11,1%	12,0%	11-12%
CIB	ROAC*	7,9%	6,4%	8,2%	12-13%
RCB	ROAC*	5,3%	5,0%	10,8%	10-11%
di cui Credito al consumo	ROAC*	10,4%	8,9%	14,5%	13-14%
di cui Retail banking	ROAC*	-20%	-16%	-9%	Pareggio
PI	ROAC*	neg.	24,4%	21,6%	

*Calcolato sul capitale allocato medio (K = 8% degli RWA) - Sono esclusi proventi/perdite da cessioni/svalutazioni di AFS e partite non ricorrenti;
aliquota fiscale applicata normalizzata: 33%

** Approvato a giugno 2013

Remunerazione degli azionisti: dividendo per azione a €0,25, +67%

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015 - Gruppo MB

Sezione 1

€	12M Giu-13	12M Giu-14	12M Giu-15	Δ 15/14
Utile per azione	Neg.	0,54	0,68	+26%
Dividendo per azione	0	0,15	0,25	+67%
Totale dividendo pagato	0	127mln	213mln	+68%
Payout	0%	27%	36%	+9pp
Risultato netto di Gruppo	-180m	465mln	590mln	+27%
Utile non distribuito		338mln	377mln	+12%
Indice CET1*	11,7%	11,1%	12,0%	+90p.b.
CET1*	6,2mld	6,5mld	7,1mld	+10%
Rendimento	-	2,5%	2,8%	
Prezzo** (€ p.a.)	5,0	6,1	8,9	+46%

*Basilea 3 CRR/CRDIV phased-in, AG ponderata al 370% da giugno 14

**Prezzo: 30 giorni prima dell'approvazione dei risultati annuali

Agenda

Sezione 1. Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015

Sezione 2. Risultati divisionali

Sezione 3. Primo passo per la creazione del MAAM - acquisizione di Cairn Capital

Sezione 4. Piano 2014-2016 - Dove siamo

Allegati

1. Risultati divisionali per trimestre
2. Qualità del credito per divisione
3. Principal investing: principali investimenti azionari al 30 Giugno 2015

CIB : impieghi e ricavi di nuovo in crescita

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015

Risultati divisionali - CIB

Corporate and Private Banking

Wholesale Banking

Ritorno alla crescita

Private banking
Crescita delle masse

- ◆ Ricavi in crescita
 - ◆ sia in Italia che all'estero, con un approccio più sinergico tra i team
 - ◆ buon andamento dei prodotti commissionali con una visione positiva sull'attività più prossima
 - ◆ attivo ottimizzato, il margine di interesse comincia a beneficiare della riduzione del costo della provvista
- ◆ Attività deteriorate in riduzione, costo del rischio in fase di normalizzazione
- ◆ Private banking: masse gestite a €16,6mld (+10%)

Risultati 12M

- ◆ Ricavi a €776m (+29% A/A): positivo andamento delle commissioni (+13%) e della tesoreria (da €23mld a €182mld); margine di interesse in fase di stabilizzazione dopo gli interventi di K management dello scorso anno
- ◆ Costo del rischio in di normalizzazione (53p.b.)
- ◆ Risultato netto a €193mld, ROAC a 8,2%

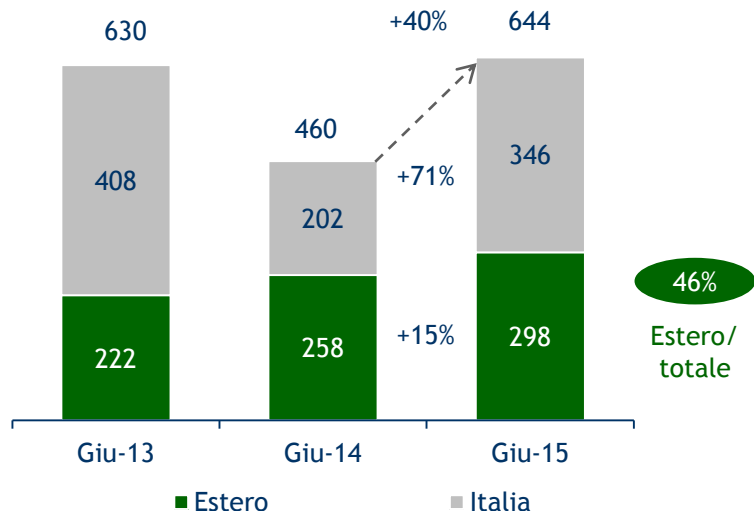
Risultati ultimi 3M

- ◆ €153mld di ricavi: positiva performance del margine di interesse (+3% T/T) e delle commissioni (+16%), debole contributo della tesoreria (da €97mld a €6mld)
- ◆ Indice di copertura delle attività deteriorate a 54% (+2 p.p. T/T), le sofferenze si mantengono a zero

Ricavi in crescita sia in Italia che all'estero

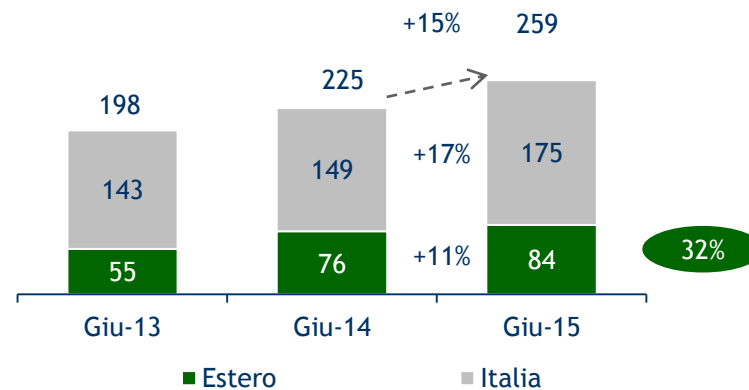
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015

Evoluzione ricavi WB per area geografica (€mln)

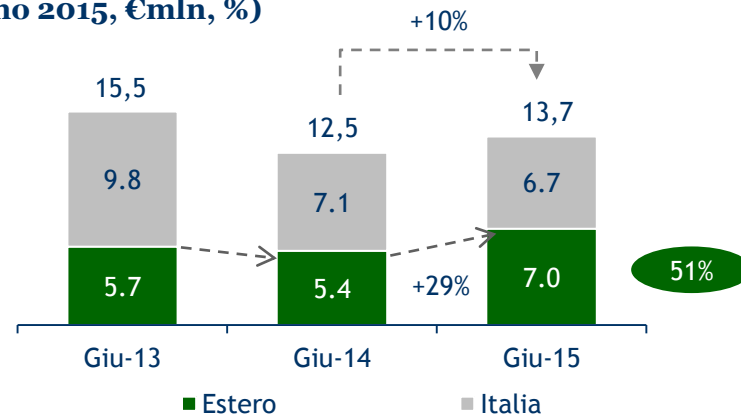


Risultati divisionali - CIB

Evoluzione commissioni WB per area geografica (€mln)



Impieghi WB per area geografica (giugno 2015, €mln, %)



- ◆ Ricavi in crescita sia in Italia che all'estero
- ◆ Ricavi Italia a €346mln (+71%) grazie al contributo di tesoreria e al CapMkt
- ◆ Ricavi estero a €298mln (+15%) grazie alla ripresa del corporate lending
- ◆ **Ampia diversificazione geografica:** le attività estere rappresentano il 46% dei ricavi totali, il 32% delle commissioni e il 51% degli impieghi

Margine di interesse: stabilizzato e pronto a beneficiare della riduzione del costo della provvista

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015

Risultati divisionali - CIB

Margine di interesse

Impieghi, tesoreria e RWA

- ◆ Attivo ribilanciato da impieghi di tesoreria con rendimenti contenuti a favore di impieghi corporate
- ◆ RWA costanti, nonostante la crescita dei volumi, grazie all'attività di ottimizzazione in corso

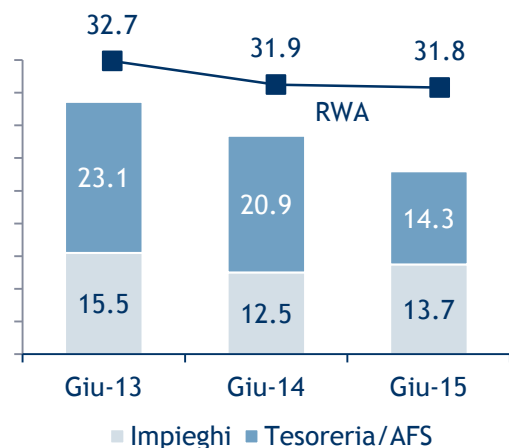
Provvista

- ◆ €5,5mld di TLTRO dedicati principalmente alle nuove erogazioni corporate
- ◆ 2014/2015: costo medio obbligazioni a ~170p.b., emissioni a ~100p.b.
- ◆ Pronto a beneficiare della riduzione degli spread

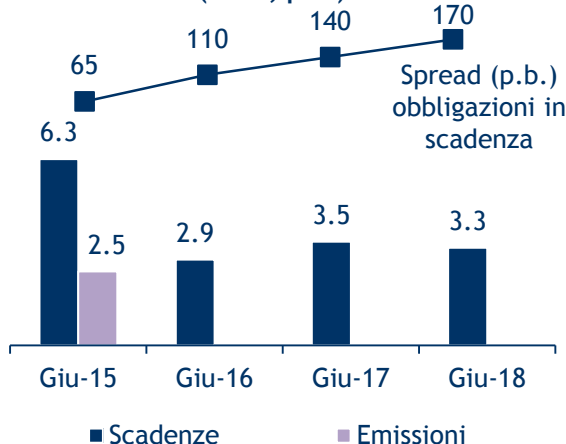
Conto economico

- ◆ Margine di interesse stabile nell'ultimo trimestre
- ◆ Margine di interesse in riduzione del 7% A/A, ma in crescita del 6% in assenza delle azioni di K management dell'esercizio 2013/2014 (-€30mld ex rimborso di €1,2mld di ibridi assicurativi)

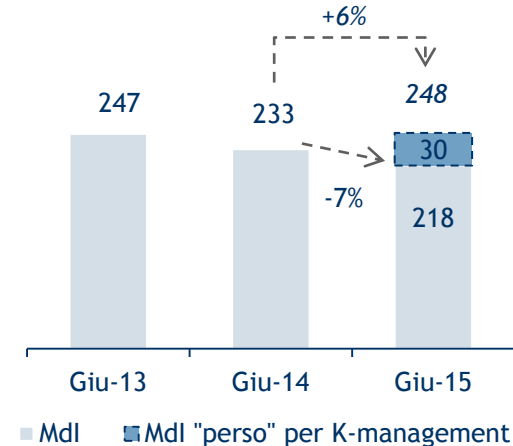
WB: attivo e RWA (€mld)



Obbligazioni: scadenze ed emissioni (€mld, p.b.)



Evoluzione margine di interesse (€mld)



1) Spread su Euribor 3m

Commissioni WB +15%: straordinario apporto del capmkt, tutti i prodotti in crescita

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015

Risultati divisionali - CIB

Commissioni IB

Capital Markets

- ◆ Primaria fonte di commissioni negli ultimi 2 anni (quotazioni ed emissioni azionarie ed obbligazionarie)
- ◆ 2014/2015: €143mln di commissioni (+24%), pari al 55% del totale

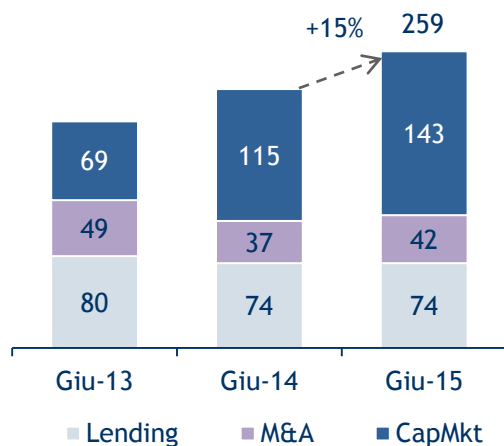
M&A

- ◆ Incremento dell'attività seppur con pressione sui margini. Robusta pipeline per i prossimi mesi
- ◆ Leadership nel mercato domestico
- ◆ Posizionamento non trascurabile nel EMEA

Lending

- ◆ Nuova produzione a €5,4mld +60%, impieghi a € 13,7mld (+10%)
- ◆ Nuova produzione estera raddoppiata
- ◆ Ridotta la concertazione del portafoglio

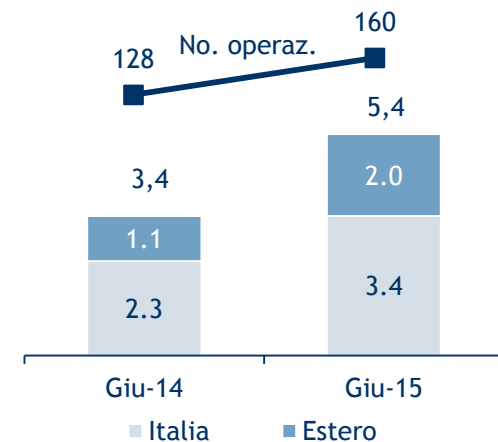
Ripartizione delle commissioni WB (€mln)



M&A - classifiche (Gen-Lug. 2015)¹

	Valore (\$mld)	Quota di Mkt	No. operaz.
MS	21,7	48,0%	8
MB	21,7	47,9%	25
Lazard	21,6	47,8%	11
GS	18,1	40,0%	10
Citi	17,5	38,6%	11
Italia	45,2	100%	520

Nuova produzione (€mld) e numero operazioni



1) Fonte: Thomson Reuters; any Italian and EMEA involvement announced, full amount

Più sinergie tra i team nei diversi paesi (1/2)

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015

Risultati divisionali - CIB



Industry Expertise	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Corporate Finance	✓			✓	✓			✓	
Equity Capital Markets		✓	✓	✓	✓				✓
Debt Capital Markets	✓	✓					✓		
Lending and Structured Finance	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓
Capital Market Solutions			✓	✓					✓

Più sinergie tra i team nei diversi paesi (1/2)

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015

Risultati divisionali - CIB

<p>Italy July 2015</p>  <p>EV € 6.8bn</p> <p>Acquisition of 45% of Italcementi by HeidelbergCement and public tender offer</p> <p>Financial Advisor to Italmobiliare</p>	<p>Italy June 2015</p>  <p>€ 850m</p> <p>Rights Issue (shares)</p> <p>Global Coordinator and Joint Bookrunner</p>	<p>Italy May 2015</p>  <p>€ 350m</p> <p>1.5% May 2020</p> <p>Global Coordinator and Joint Bookrunner</p>	<p>Spain March 2015</p>  <p>€ 1,250m</p> <p>Refinancing Facilities</p> <p>Mandated Lead Arranger and Bookrunner</p>	<p>Spain March 2015</p>  <p>€ 770m</p> <p>Acquisition of over 7,370 Wind Towers</p> <p>Financial Advisor to Abertis Telecom</p>	<p>Italy February 2015</p>  <p>€ 9,440m</p> <p>Revolving Credit Facility</p> <p>Sole Coordinator and Doc Agent</p>	<p>Italy February 2015</p>  <p>€ 2,160m</p> <p>ABO (shares)</p> <p>Joint Bookrunner</p>
<p>Italy February 2015</p>  <p>EUR/USD 5-tranche: \$ 600m 5.625% Feb 2020 \$ 1,500m 6.250% Feb 2022 \$ 1,100m 6.500% Feb 2025 € 700m 4.125% Feb 2020 € 850m 4.750% Feb 2023</p> <p>Issued amount: \$ 3,200m € 1,550m</p> <p>Joint Bookrunner</p>	<p>Italy June 2015</p>  <p>€ 310m</p> <p>Disposal of its entire shareholdings in Carige Vita Nuova S.p.A. and Carige Assicurazioni S.p.A. to Apollo</p> <p>Financial Advisor to Banca Carige</p>	<p>Italy November 2014</p>  <p>€ 280m</p> <p>IPO (shares)</p> <p>Joint Global Coordinator and Joint Bookrunner</p>	<p>Italy October 2014</p>  <p>€ 8.3bn</p> <p>Acquisition of 60.62% of Enersis by Enel</p> <p>Financial Advisor to Enel</p>	<p>Italy October 2014</p>  <p>Tender offer on: € 1,250m 4.625% June 2015 € 1,500m 4.000% Sept 2016 € 1,000m 4.125% July 2017 € 1,000m 3.625% Apr 2018 € 1,000m 5.750% Oct 2018</p> <p>Repurchased Amount: € 761,7m (13.5% ca.)</p> <p>Joint Dealer Manager</p>	<p>Italy September 2014</p>  <p>€ 314m</p> <p>Acquisition of an additional 21.1% indirect stake in Edelgel</p> <p>Financial Advisor to Enel Group</p>	<p>Italy August 2014</p>  <p>\$ 10,7bn</p> <p>Bridge Acquisition Financing</p> <p>Participant</p>
<p>Italy July 2014</p>  <p>Public tender offer on Ciments Français minorities (€ 480m) and Italcementi savings shares conversion (€ 505m)</p> <p>Financial Advisor to Italcementi</p>	<p>Italy June 2014</p>  <p>€ 450m</p> <p>Revolving Credit Facility</p> <p>Global Coordinator</p>	<p>Italy July 2014</p>  <p>€ 500m</p> <p>Rights issue (share)</p> <p>Global Coordinator and Joint Bookrunner</p>	<p>Spain November 2014</p>  <p>€ 346m</p> <p>ABO (shares)</p> <p>Joint Bookrunner</p>	<p>Italy June 2014</p>  <p>€ 800m</p> <p>Rights Issue (shares)</p> <p>Global Coordinator and Joint Bookrunner</p>	<p>Italy July 2014</p>  <p>€ 5,000m</p> <p>Rights issue (share)</p> <p>Co-Global Coordinator Joint Bookrunner</p>	

RCB: crescita solida e sostenibile nel lungo periodo

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015

Risultati divisionali - RCB

Retail and Consumer Banking

**Compass
Consumer lending**

**GESTIONE E CURA DEL
VALORE**

- ◆ Crescita di impieghi e margini
- ◆ Qualità dell'attivo in rapido e visibile miglioramento
- ◆ Risultato netto quasi raddoppiato a €94mln, ROAC al 14%

**CheBanca!
Retail banking**

**FOCUS SU RISPARMI E
COMMISSIONI**

- ◆ Ribilanciamento dei depositi più rapido del previsto, raccolta indiretta raddoppiata a €2,9mld
- ◆ Sempre più "prima banca": focus su commissioni e prodotti transazionali
- ◆ Redditività favorita dal dimezzarsi del costo del funding e dall'aumento delle commissioni

Risultati 12M

- ◆ Ricavi +8%, per la prima volta >€1mld, ~50% dei ricavi di gruppo
- ◆ Impieghi a €15,5mld (+9%), ~50% del gruppo
- ◆ ROAC raddoppiato a 11%

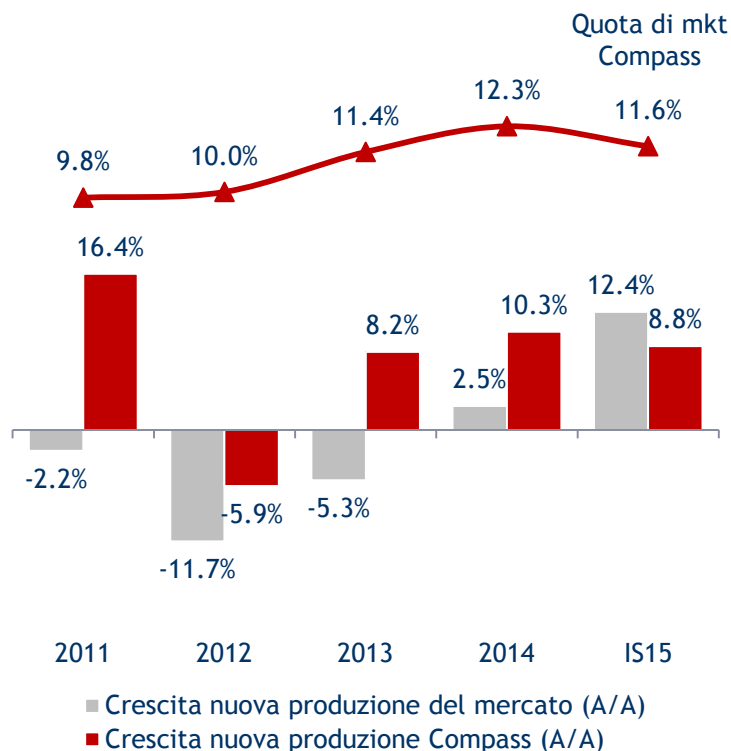
Risultati ultimi 3M

- ◆ Impieghi e margine di interesse crescenti (+4%)
- ◆ Costo del rischio decrescente (a 265p.b.)
- ◆ €12,5mld di raccolta dalla clientela, indiretta e transazionali al 40% del totale

Compass: la nuova produzione con buona marginalità ...

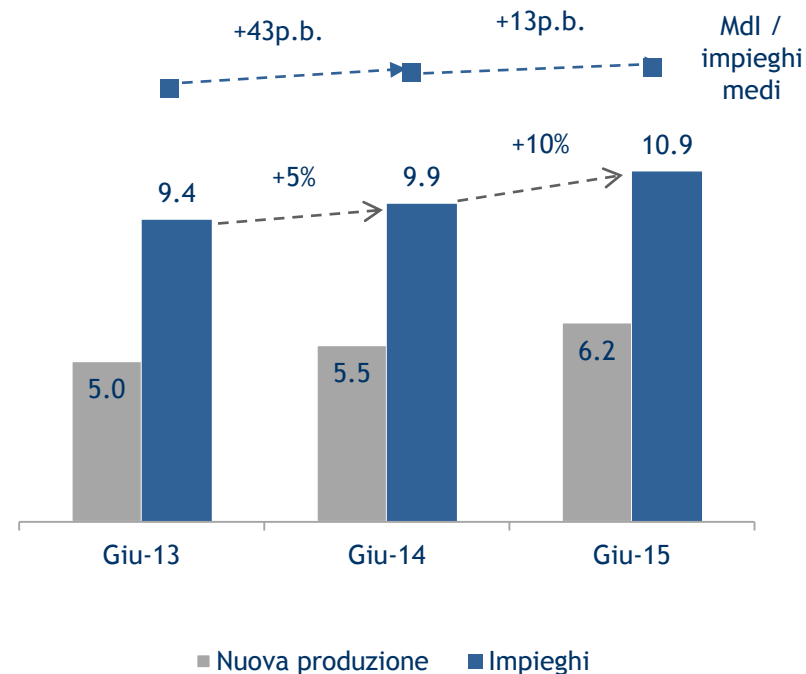
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015

Compass vs mercato italiano* (%)



Risultati divisionali - Consumer lending

Compass: nuova produzione e impieghi (€mld)



- ◆ Compass focalizzata solo sulla nuova produzione in grado di generare valore a sostegno degli attuali livelli di ricavi e utili anche nel biennio prossimo (pari alla durata media del libro impieghi)
- ◆ La nuova produzione viene modulata per volumi e prodotti, senza priorità alla quota di mercato

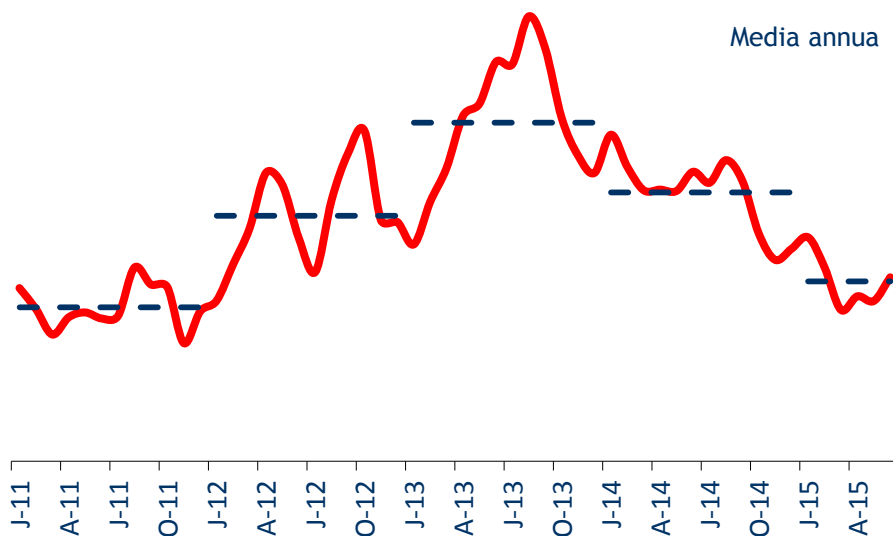
* Nuova produzione, fonte: Assofin

...e il miglioramento della qualità dell'attivo ...

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015

Risultati divisionali - Consumer lending

Finanziamenti con arretrato di 30 gg. per la prima volta
(media annuale e media mobile sui 3 mesi)



Consumer: attività deteriorate e indici di copertura

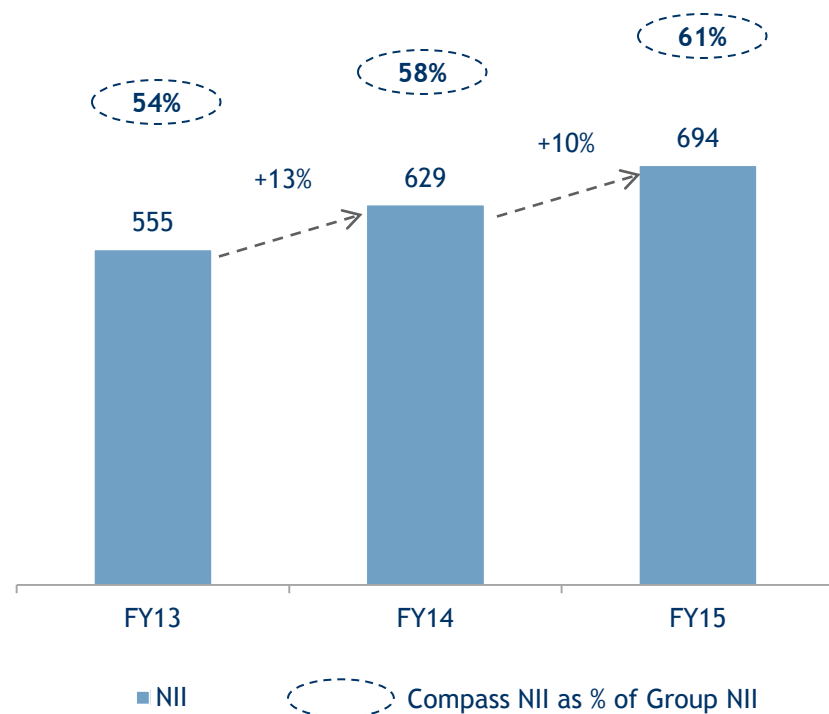
Consumer	Giu-13	Giu-14	Giu-15
Att. deteriorate (€mln)	369	342	302
Att. deter./impieghi	3,9%	3,5%	2,8%
Copertura att. det.	56%	64%	68%
Sofferenze (€mln)	117	112	97
Sofferenze/impieghi	1,2%	1,1%	0,9%
Copertura sofferenze	87%	88%	88%
Copertura bonis	0,2%	0,8%	1,3%

- ◆ Il primo indicatore del rischio (finanziamenti con arretrato di 30 giorni per la prima volta) sta calando sui livelli del 2011, conseguenza della produzione di buona qualità realizzata in passato
- ◆ Attività deteriorate in calo del 12% A/A, con una incidenza sugli impieghi in calo al 2,8%
- ◆ La copertura delle attività deteriorate sale al 68% (+4p.p. A/A), la copertura del bonis sale a 1,3%

... garantiscono la crescita del margine di interesse e del risultato netto

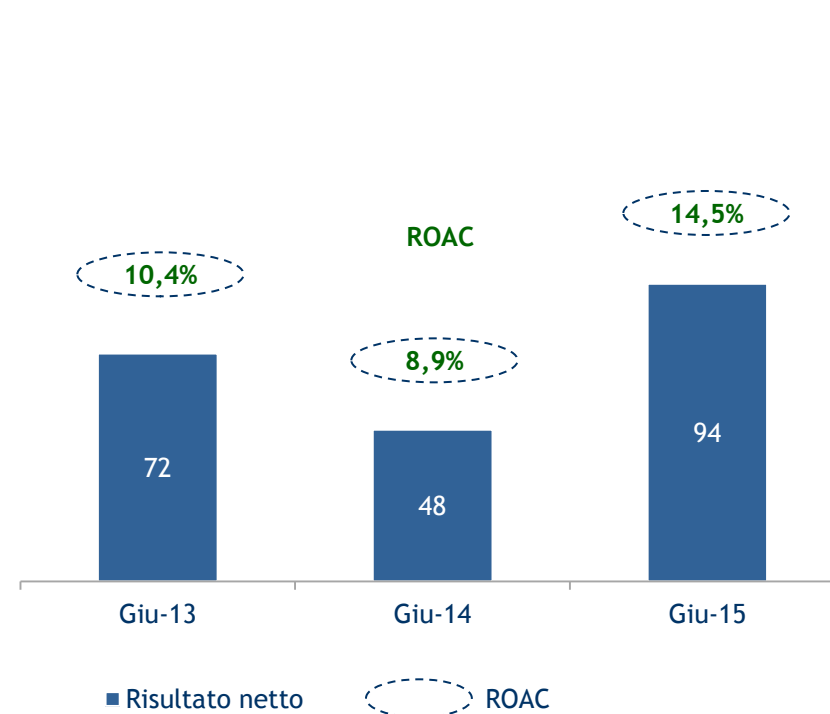
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015

Margine di interesse Compass: valore assoluto e % sul totale gruppo (€mln)



Risultati divisionali - Consumer lending

Compass: risultato netto e profittabilità (€mln, %)



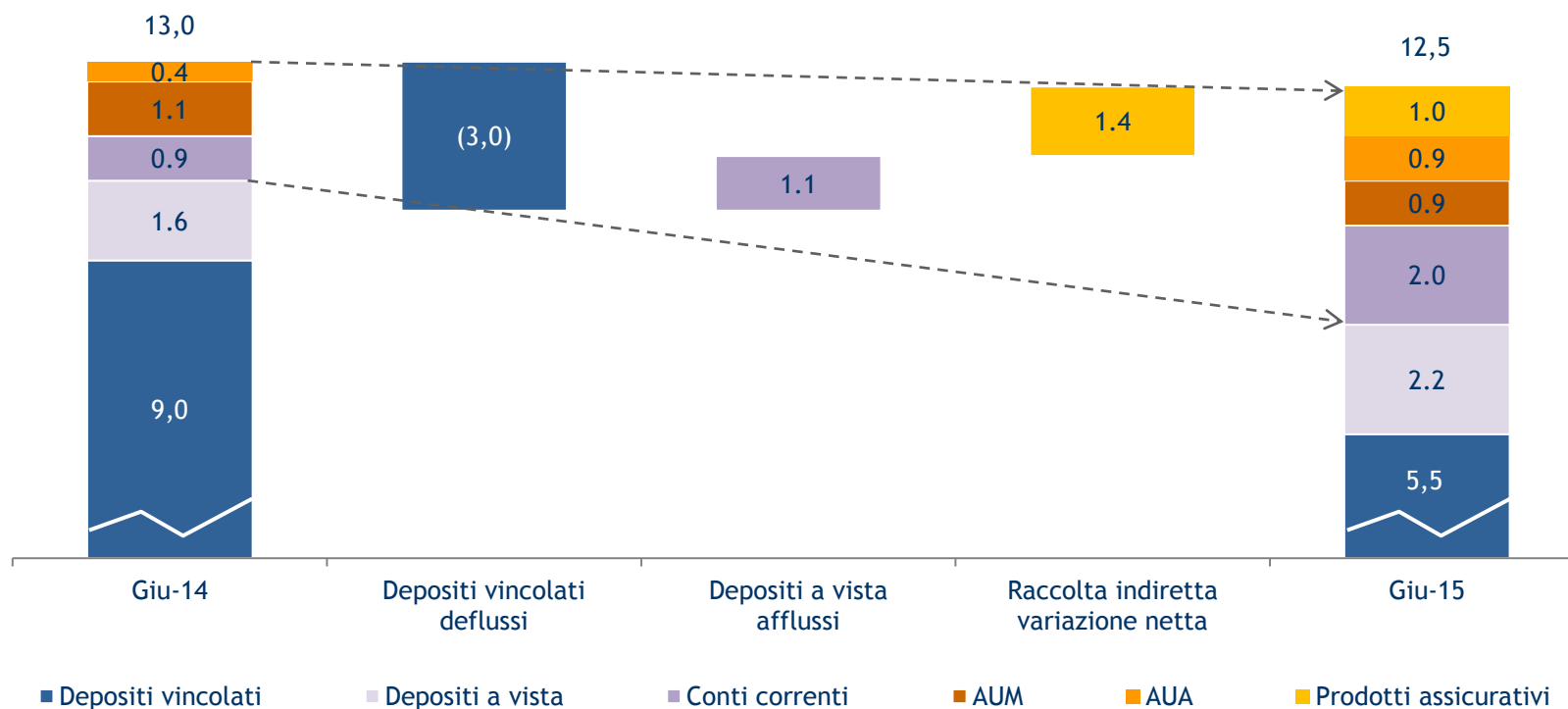
- ◆ Il margine di interesse Compass è cresciuto in modo significativo e rappresenta ora il 61% del margine di interesse di gruppo
- ◆ ROAC15 a 14,5% (l'esercizio 13/14 scontava extra accantonamenti sul bonis richiesti dal CA)

CheBanca!: ricomposizione dei depositi e focus su prodotti commissionali ...

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015

Risultati divisionali - Retail banking

CheBanca! evoluzione della composizione dei depositi nel 2014/2015 (€mld)



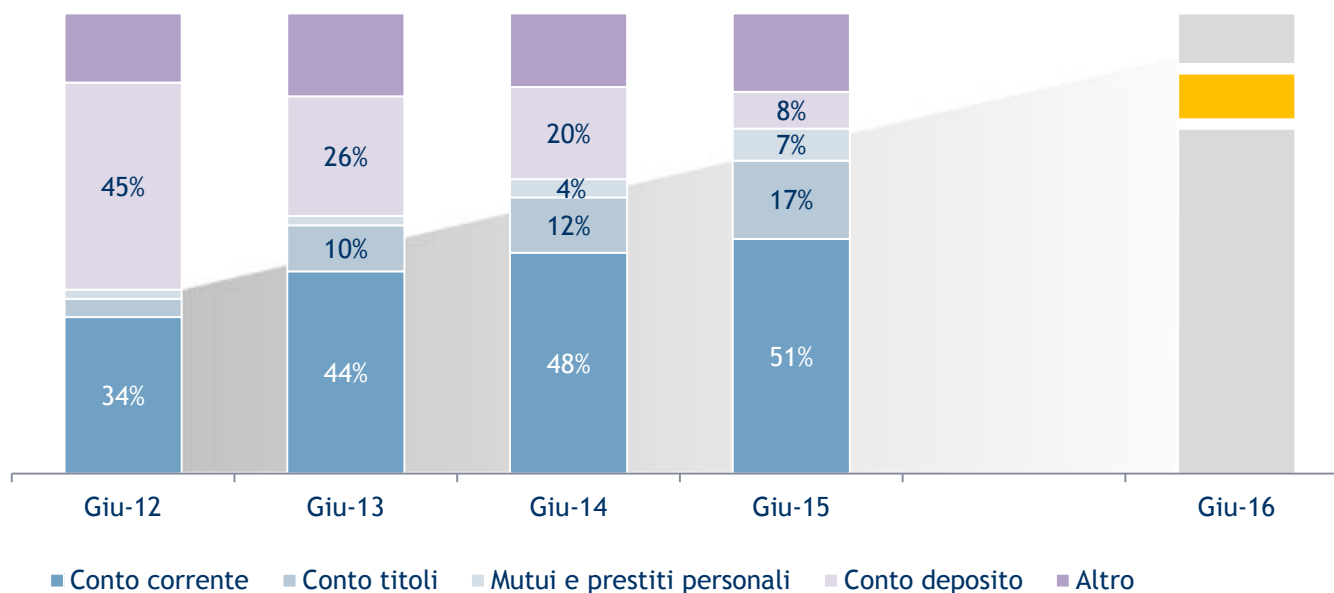
- ◆ Ricomposizione della raccolta più rapida del previsto: raccolta indiretta e conti correnti raddoppiati (a €2,9mld e €2,0mld)
- ◆ Indice di conversione delle masse: 85%; indicatore di cross-selling in aumento

... per essere sempre più “prima banca” ...

Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015

Risultati divisionali – Retail banking

Nuovi prodotti¹ per categoria (%)



Nuovi prodotti commissionali
Piattaforma di consulenza avanzata con costruzione del portafoglio personalizzata su obiettivi individuali

Investimenti nella rete distributiva di AM

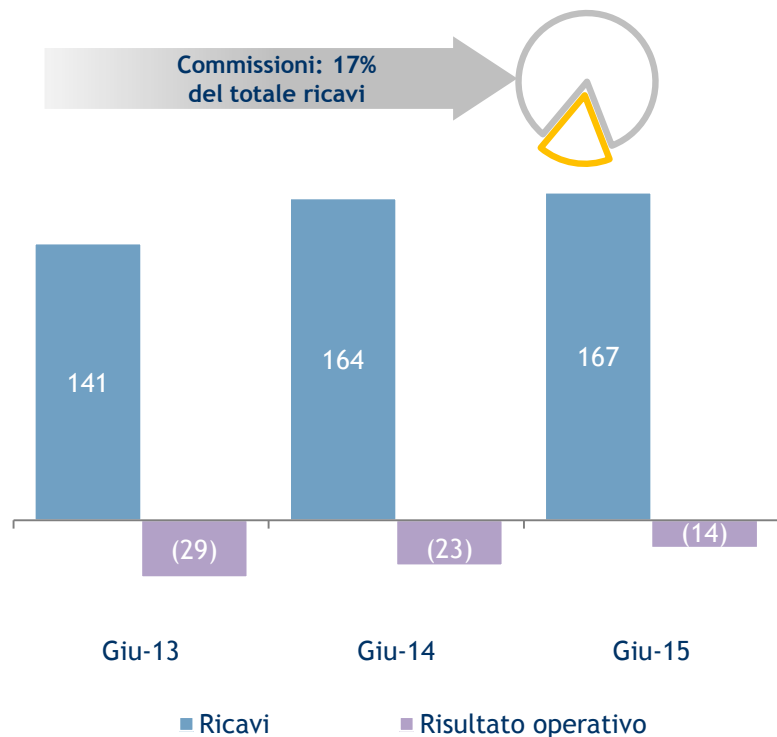
- ◆ Sempre più “prima banca” grazie a una base clienti affidabile e duratura:
 - ◆ i nuovi conti correnti e conti titoli hanno raggiunto il 70% del totale nuovi prodotti nel 2014/2015 (~2X rispetto al 2011/2012), mentre i nuovi conti deposito si sono ridotti all’8% (dal 45% del 2011/2012)
 - ◆ prodotti di finanziamento di medio/lungo termine (prestiti personali e mutui) al 7% (~3X rispetto al 2011/2012)
 - ◆ in arrivo: Yellow Advisory e Home Banking 2.0 con nuove funzionalità ed il servizio di consulenza agli investimenti

1) Carte di credito escluse

... e per alimentare la redditività

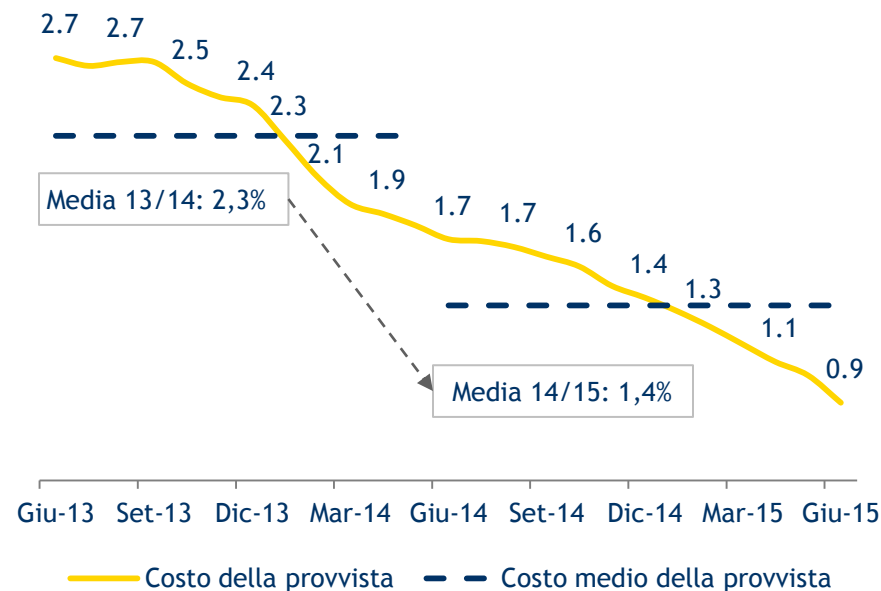
Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015

Evoluzione ricavi e risultato operativo (€mln)



Risultati divisionali – Retail banking

CheBanca!: costo della provvista (%)



◆ Risultato operativo verso il pareggio grazie a:

- ◆ costo della provvista in calo (da 2,3% nel 2013/2014 a 1,4% nel 2014/2015)
- ◆ le commissioni hanno raggiunto una porzione significativa dei ricavi (17% del totale) grazie alla crescita dei prodotti transazionali e di investimento

Agenda

Sezione 1. Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015

Sezione 2. Risultati divisionali

Sezione 3. Primo passo per la creazione del MAAM - acquisizione di Cairn Capital

Sezione 4. Piano 2014-2016 - Dove siamo

Allegati

1. Risultati divisionali per trimestre
2. Qualità del credito per divisione
3. Principal investing: principali investimenti azionari al 30 Giugno 2015

Cairn Capital: il primo passo nella creazione del MAAM

Primo passo per la creazione del MAAM – acquisizione di Cairn Capital

Sezione 3

MAAM: rationale per il gruppo MB

- ◆ Basso assorbimento di capitale, basato su *expertise*
- ◆ Ricavi commissionali ricorrenti
- ◆ Attività specialistica e di soluzioni personalizzate (non necessariamente su larga scala), coerente con il DNA di MB
- ◆ Da creare tramite acquisizioni di società di asset management di piccola dimensione
 - ◆ focalizzate su asset class alternative (credito, equity, real asset)
 - ◆ con clientela istituzionale
 - ◆ con management team di riconosciuta professionalità
 - ◆ con una infrastruttura scalabile
 - ◆ con l'obiettivo di svilupparle ulteriormente beneficiando del supporto istituzionale di MB, nonché dell'accesso alla distribuzione e seed capital

PERCHE' iniziare da un operatore di credito

- ◆ Principale asset class nell'asset management alternativo, che storicamente ha convogliato notevoli risorse finanziarie
- ◆ Capacità di generare ritorni interessanti in un momento di bassi tassi di interesse
- ◆ In linea con il DNA di Mediobanca DNA (credito)
- ◆ Significative sinergie realizzabili con MB (principalmente con il CIB) mettendo a fattor comune capacità di prodotto, clienti e distribuzione

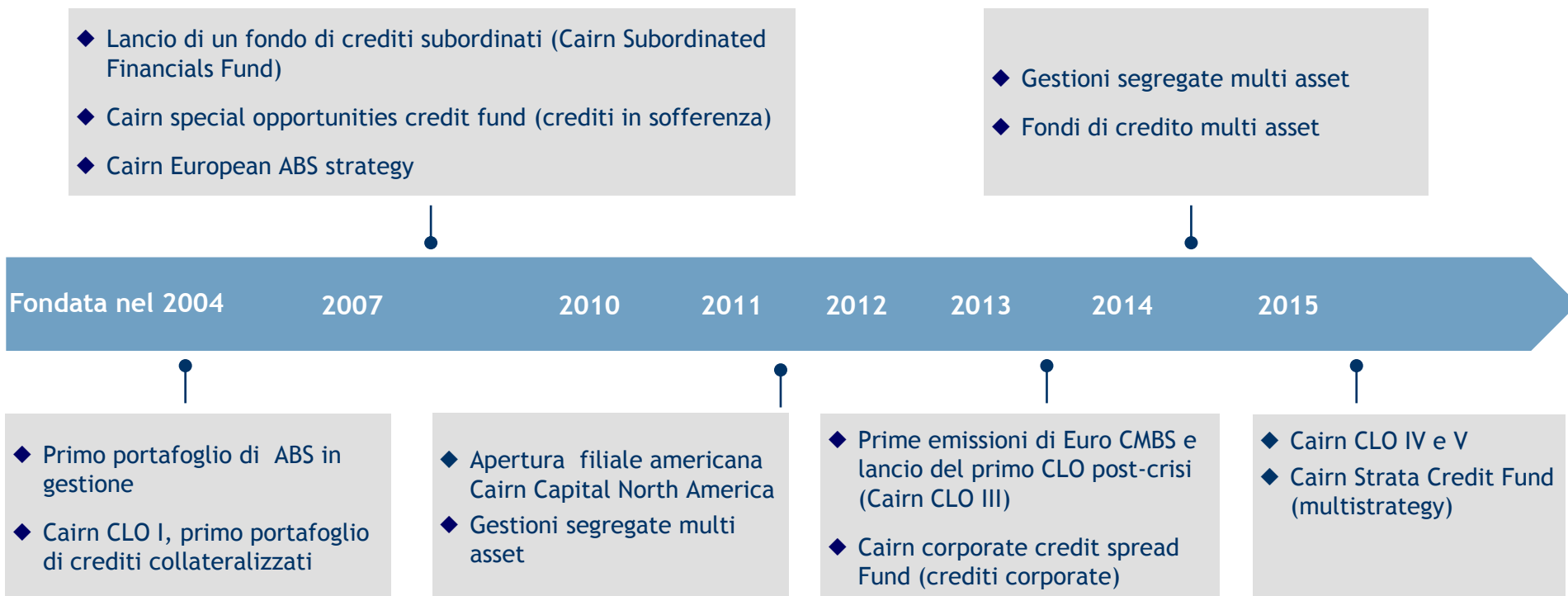
PERCHE' Cairn Capital

- ◆ **Specialista con €13mld di AUM** (inclusi *asset* in gestione ed *advisory* a lungo termine): affermate capacità ed esperienza su un ampio spettro di tipologie di prodotti di credito
- ◆ **Solida reputazione:** fondata nel 2004, con un gruppo di professionisti, tra cui Tim Frost oggi consigliere non esecutivo della BOE, provenienti dalle più prestigiose investment bank
- ◆ **Affermato management team:** di comprovata capacità avendo gestito la crisi di liquidità del 2007, con solide relazioni istituzionali ed esperienza nel CIB
- ◆ **Basata in UK,** centro nevralgico europeo dell'AM e con un *network* di relazioni e clientela non italiana
- ◆ **Piattaforma di gestione altamente scalabile**

Cairn Capital: una forte *expertise* e *track record* di successo nel credito sin dal 2004

Primo passo per la creazione del MAAM – acquisizione di Cairn Capital

Sezione 3



- ◆ Affermata e consolidata reputazione come gestore di CLO (Collateralized Loan Obligation) con una lunga serie di operazioni di successo
- ◆ Rendimenti cumulati positivi affetti da bassa volatilità
- ◆ Buona capacità di attrarre risorse da investitori di qualità

Una piattaforma “chiavi in mano” scalabile e pronta alla crescita

Primo passo per la creazione del MAAM – acquisizione di Cairn Capital

Sezione 3

Cairn Capital: la piattaforma¹

Discretionary Asset Management	Legacy Asset Management	Long Term Portfolio Advisory	Real Estate Advisory Services
<p>\$2,1mld di AUM</p> <ul style="list-style-type: none">◆ Fondi comuni◆ Gestioni segregate◆ Fondi chiusi di CLO	<p>\$3,5mld di AUM</p> <ul style="list-style-type: none">◆ Sostituzione dei gestori precedenti◆ Mandati di vendita◆ CDO (Collateralized Debt Obligation) Cairn anteriori al 2007	<p>\$ 9,1mld di asset connessi ad advisory LT</p> <ul style="list-style-type: none">◆ Consulenze di lungo termine su portafogli◆ Analisi rischioosità◆ Analisi di sensitività◆ Mandati di valutazione	<ul style="list-style-type: none">◆ Consulenza e ristrutturazione di contratti di finanziamento immobiliari◆ Nuovi finanziamenti immobiliari

- ◆ Attività redditizia con una media ricavi degli ultimi 3 anni di oltre €40m
- ◆ Dipendenti e uffici: 60 persone, sede a Londra (UK) ed una ufficio a Greenwich (US)
- ◆ Management team affermato: Paul Campbell (CEO), Robert Pierce Jones (Head of Marketing), Andrew Jackson (CIO)

1) Dati a giugno 15

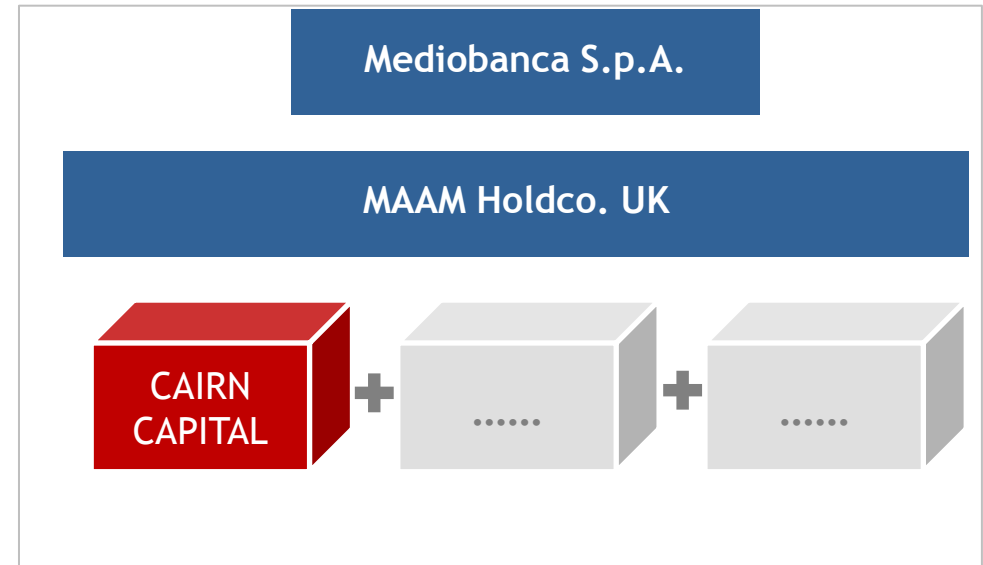
L'opportunità di crescere con Mediobanca

Primo passo per la creazione del MAAM – acquisizione di Cairn Capital

Sezione 3

Struttura dell'operazione

- ◆ Acquisizione a pronti da parte di MB del 51% di Cairn, il management rimane nel capitale
- ◆ Opzione di acquisto in capo a MB per incrementare la propria partecipazione fino al 100% a partire dal 3° anno
- ◆ Prezzo finale soggetto ad aggiustamenti legati alle performance
- ◆ Il top management mantiene i propri ruoli nelle posizioni chiave



Opportunità di crescita nell'ambito del gruppo Mediobanca

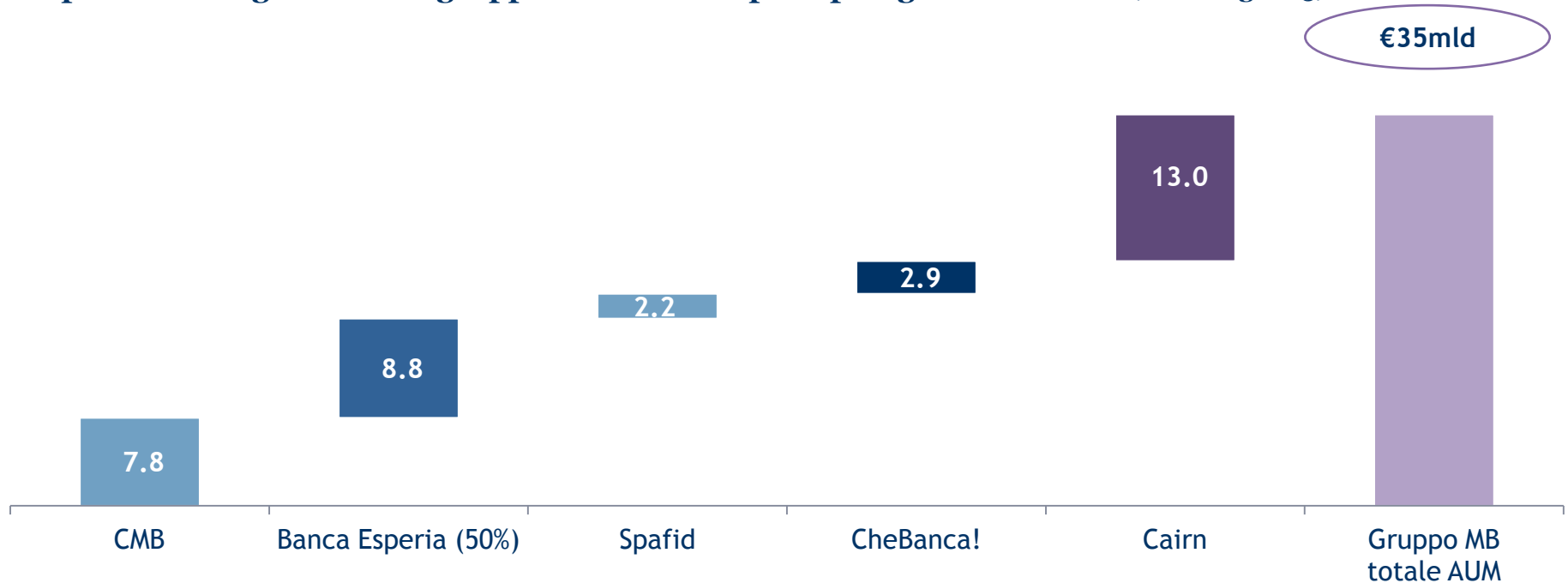
- ◆ ACCELERAZIONE DELLA CRESCITA grazie all'ingresso nel perimetro istituzionale di MB, con benefici a livello di marchio e di capacità di bilancio
- ◆ SIGNIFICATIVE SINERGIE POTENZIALI A LIVELLO DI RICAVI dalla combinazione di Cairn Capital con MB:
 - ◆ Seed capital e distribuzione
 - ◆ Erogazione di nuovi crediti
 - ◆ Espansione geografica attraverso il franchising europeo di MB
 - ◆ Affiancamento dell'attività del CIB di MB, e.s.: ristrutturazione, consulenze immobiliari, attività creditizia e solution business

Mediobanca migliora la propria visibilità nella gestione di attivi

Primo passo per la creazione del MAAM – acquisizione di Cairn Capital

Sezione 3

Composizione degli AUM del gruppo Mediobanca per tipologia di business (€mld – giu-15)



- ◆ MB coagula circa €35mld di AUM, con diversi brand, tipologie di clientela, reti distributive e prodotti:
 - ◆ ~ €19mld relativi alla clientela private banking di Compagnie Monégasque de Banque, Spafid ed Banca Esperia
 - ◆ ~ €3mld relativi alla clientela mass/affluent di CheBanca!
 - ◆ ~ €13mld relativi a mandati istituzionali in capo a Cairn Capital (asset management e advisory)

In sintesi: rationale dell'acquisizione e integrazione strategica

Primo passo per la creazione del MAAM – acquisizione di Cairn Capital

Sezione 3

MEDIOBANCA strategia

- ◆ 100% business commissionale
- ◆ Limitato impiego di capitale
- ◆ Ricavi: 100% esteri
- ◆ Acquisizione della giusta dimensione, **impatto trascurabile su CT1**



MAAM strategia

- ◆ **Primo passo ragionevole per dimensioni (contenute) e qualità (elevata):** limitato rischio esecuzione
- ◆ **Sottostante (credito)** ad elevata complementarità col DNA di Mediobanca
- ◆ **Management team affermato** con riconosciute capacità di prodotto e track-record di successo
- ◆ **Marchio internazionale basato a Londra**, nel cuore europeo dell'asset management
- ◆ **Piattaforma altamente scalabile**
- ◆ Possibilità di sviluppare **forti sinergie di ricavo** con il CIB di MB



Agenda

- Sezione 1. Risultati consolidati annuali al 30 Giugno 2015
- Sezione 2. Risultati divisionali
- Sezione 3. Primo passo per la creazione del MAAM - acquisizione di Cairn Capital
- Sezione 4. Piano 2014-2016 - Dove siamo

Allegati

- 1. Risultati divisionali per trimestre
- 2. Qualità del credito per divisione
- 3. Principal investing: principali investimenti azionari al 30 Giugno 2015

Piano 2014/2016: azioni e obiettivi

Piano 2014-2016 - Dove siamo

Sezione 4

Mediobanca si pone l'obiettivo di essere

un gruppo bancario **più semplice** e quindi **meglio valutabile**

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

che garantiscano una **redditività sostenibile** nel lungo periodo

tramite:

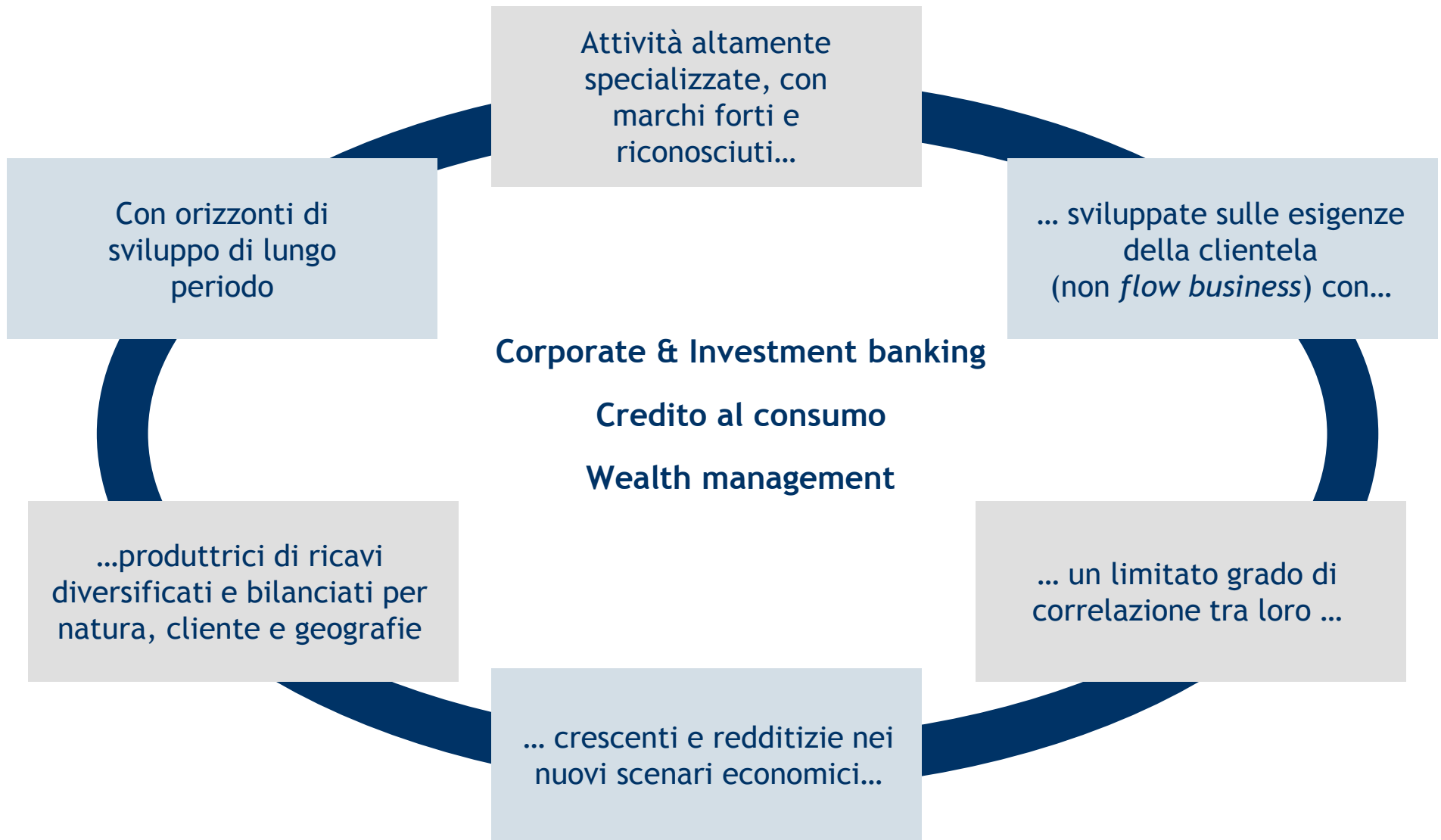
- 1 **Riduzione dell'esposizione azionaria e ottimizzazione nell'uso del capitale**
- 2 **Investimenti in attività bancaria**, principalmente a base commissionale e basso assorbimento di capitale
- 3 **Maggior rendimento dell'attivo**, a parità di rischio e qualità dell'attivo

Azioni e obiettivi	Ultimi 24 mesi: cosa abbiamo fatto	Cosa faremo nei prossimi 12 mesi
<p>Esposizione azionaria Rifocalizzazione strategica</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Tutte le azioni riclassificate disponibili alla vendita (“AFS”) e trasferite nel Principal Investing (“PI”) ◆ Tutte le azioni valorizzate a mercato ◆ 2012/2013: svalutazioni per €0,4mld 	
<p>Recupero pieno della disponibilità delle azioni</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Fuori da tutti i patti di sindacato (es.: RCS, Pirelli, Sintonia, ...) ◆ Recupero della disponibilità delle azioni anche nelle operazioni più complesse (e.: scissioneTelco) 	
<p>€1,5mld di cessioni in 3 anni</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 2013/2014: €840ml di cessioni, €240mln di plusvalenze ◆ 2014/2015: €290mln di cessioni, €120mln di plusvalenze 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Ulteriori €200m di cessioni di AFS ◆ Partecipazione in Ass.Generali dal 13% al 10%. Cessione del 3p.p. (~€750mln di valore di carico)

2 ...e reimpiego del capitale nelle attività bancarie

Piano 2014-2016 - Dove siamo

Sezione 4



CIB ➔ Incremento della redditività anche migliorando l'assorbimento di capitale

Piano 2014-2016 - Dove siamo

Sezione 4

Azioni e obiettivi	Ultimi 24 mesi: cosa abbiamo fatto	Cosa faremo nei prossimi 12 mesi
Rafforzamento di copertura, distribuzione e internazionalizzazione	<ul style="list-style-type: none">◆ Assunzione di profili senior: co-head del CIB, responsabili di Francia, FIG, Lending◆ Londra: da piattaforma di capmkt a centro per la copertura per l'IB◆ Aperte filiali ad Istanbul e in Messico◆ Filiali: rafforzato l'approccio integrato◆ Avviata l'attività di factoring	<ul style="list-style-type: none">◆ Nuovo modello di copertura dei large/mid caps◆ Rafforzamento del corporate finance◆ Sfruttamento dell'approccio sinergico
Riduzione del fabbisogno di capitale e riorganizzazione delle attività di finanziamento	<ul style="list-style-type: none">◆ €1.2mld di ibridi rimborsati◆ Nuove linee guida nel credito, concentrazione significativamente ridotta◆ Significativi sforzi commerciali visibili nella crescita del libro impieghi	<ul style="list-style-type: none">◆ Riduzione degli RWA: avviato il processo per l'adozione dei modelli avanzati◆ Attività creditizia: adozione di un modello basato su una maggior rotazione dell'attivo per migliorare la redditività
Ottimizzazione del bilancio	<ul style="list-style-type: none">◆ Provvista e tesoreria ottimizzate per far fronte all'attuale scenario di bassi tassi di interesse	<ul style="list-style-type: none">◆ EBA "Transparency exercise"◆ Accesso regolare al mercato obbligazionario aumentando emissione di cartolarizzazioni e covered bond◆ Sfruttamento della solida capitalizzazione per ridurre il costo della provvista

PB/WM/MAAM → Crescita delle masse

Piano 2014-2016 - Dove siamo

Sezione 4

Azioni e obiettivi	Ultimi 24 mesi: cosa abbiamo fatto	Cosa faremo nei prossimi 12 mesi
Wealth Management MAAM	<ul style="list-style-type: none">◆ Valutate diverse operazioni, in particolare tra i private equity negli USA private ed i fondi di credito in UK◆ Acquisizione di Cairn Capital	<ul style="list-style-type: none">◆ Cairn Capital : ulteriore crescita investendo in distribuzione, seed capital ...◆ Cairn Capital /CIB: implementazione di sinergie◆ Prosegue il monitoraggio delle opportunità
Compagnie Monégasque de Banque	<ul style="list-style-type: none">◆ Ingresso in nuove aree geografiche (Londra)◆ Aumento prodotti offerti (UCITS)◆ Crescente focus su tematiche di conformità regolamentare◆ AUM a €7,8mld (+16%), €34mln di utile netto	<ul style="list-style-type: none">◆ Consolidamento della quota di mercato anche tramite acquisizioni◆ Valorizzazione delle sinergie con l'IB, in particolare a Londra◆ Incremento AUM anche tramite attività creditizia
Banca Esperia (50%)	<ul style="list-style-type: none">◆ Rafforzamento dei servizi consulenziali, ricomposizione e incremento dei banker◆ Gestione dei costi◆ AUM a €8,8mln (+23%), a pareggio	<ul style="list-style-type: none">◆ Ottimizzazione azionariato/governance◆ Incremento mix prodotti (propri vs di terzi, accesso alla piattaforma Allfunds) e estensione rete distributiva

Compass Efficiente sfruttamento della rete per massimizzare il ROAC

Piano 2014-2016 - Dove siamo

Sezione 4

Azioni e obiettivi

Ultimi 24 mesi: cosa abbiamo fatto

Cosa faremo nei prossimi 12 mesi

Gestire la leadership mantenendo il focus sul valore

- ◆ Raggiunta la leadership: nel 2014 Compass 1^a nel mercato italiano del credito al consumo con una quota di mkt del 12,3%
- ◆ Migliorato il rendimento netto degli impieghi grazie all'abilità di pricing anche in cicli di debolezza economica
- ◆ Miglior copertura delle att. det. e del bonis

- ◆ Impieghi: obiettivi del Piano 14/16 già raggiunti
- ◆ Più focus sui margini che sulla quota di mkt: rallentamento nella nuova produzione per non subire la pressione del QE
- ◆ Costo del rischio ancora in diminuzione, grazie agli standard qualitativi nella nuova produzione

Sfruttare al meglio la rete distributiva

- ◆ Realizzata la più grande rete "virtuale" di filiali di banche convenzionate (da 5mila a 7mila filiali)
- ◆ Incrementata la base clienti (a 2,3mln)

- ◆ Miglioramento della rete proprietaria investendo in sviluppo e digitalizzazione
- ◆ Ulteriore sviluppo degli accordi distributivi

Generare ROAC significativi

- ◆ Efficienza salvaguardata, realizzate le prime sinergie di costo con CheBanca!
- ◆ ROAC al 14%
- ◆ Tra I pochi operatori italiani che ripagano il costo del capitale

- ◆ Miglior rendimento netto grazie a minor costo del funding/rischio
- ◆ Ricerca di ulteriori sinergie con società del gruppo
- ◆ Consolidamento della redditività (elevata) e conferma di elemento propulsivo del margine di interesse

CheBanca! → Accelerare l'evoluzione per consolidare la redditività

Piano 2014-2016 - Dove siamo

Sezione 4

Azioni e obiettivi	Ultimi 24 mesi: cosa abbiamo fatto	Cosa faremo nei prossimi 12 mesi
Dai depositi alla gestione degli investimenti	<ul style="list-style-type: none">◆ Ampliata l'offerta bancaria, realizzata la piattaforma di AM◆ Portafoglio clienti ribilanciato dai prodotti di deposito ai prodotti transazionali◆ Raccolta indiretta quadruplicata a €2,9mld	<ul style="list-style-type: none">◆ Ulteriore sviluppo della raccolta indiretta◆ Raccolta diretta mantenuta a circa €10bn, aumentabile su necessità◆ Crescita base clienti/AUM "accelerabile" (acquisizioni, assunzione promotori etc...)
Offerta sempre più innovativa e digitale	<ul style="list-style-type: none">◆ Semplificato l'accesso in remoto e online◆ Lanciata la nuova piattaforma di AM	<ul style="list-style-type: none">◆ Nuova piattaforma di home banking◆ Accrescimento distribuzione digitale sfruttando piattaforme di CRM/Advisory<ul style="list-style-type: none">◆ Yellow Academy (promotori "interni")◆ Yellow Advisory (consulenza "in remoto")
Pareggio nell'esercizio 2015/2016	<ul style="list-style-type: none">◆ Ridotto il costo del funding◆ Focus su prodotti commissionali◆ Realizzate le prime sinergie di costo con Compass◆ Ridotta la perdita netta	<ul style="list-style-type: none">◆ Margine di interesse: crescita da ulteriore riduzione del costo della provvista e dai mutui◆ Crescita delle commissioni per guadagnare rilevanza a livello di gruppo◆ Ricerca di ulteriori sinergie di costi e ricavi con società del gruppo◆ Confermato il pareggio

Azioni e obiettivi	Ultimi 24 mesi: cosa abbiamo fatto	Cosa faremo nei prossimi 12 mesi
<p>Impieghi: crescita, qualità, diversificazione</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Corporate: finalmente in crescita negli ultimi 12m (impieghi +10%), ridotta la concentrazione ◆ Consumer: impieghi cresciuti del 16% ◆ Retail: mutui +8% ◆ Raggiunto equilibrio 50:50 corporate : retail ◆ Att. det. ai minimi: 3,5% gli impieghi ◆ Att. det./CET1 al 16%, copertura al 53% 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Impieghi: crescita in tutte le divisioni ◆ Costo del rischio in calo a ~150p.b.
<p>Ottimizzazione di provvista e tesoreria</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Obbligazioni e tesoreria ridotti e ottimizzati per far fronte ai bassi tassi di interesse ◆ Ricorso ai LTRO/TLTRO ◆ CBI: dai depositi al gestito ◆ Indice L/D al 77% (da65% a Giu-13) 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Ulteriore crescita dell'indicatore L/D ◆ CIB: ricorso regolare al mercato obbligazionario e a TLTRO, costo del funding in riduzione ◆ CB!: ~€10mld di raccolta diretta, ulteriore calo del costo della provvista
<p>Miglioramento ROE Solidi indicatori di capitalizzazione</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Effettuati interventi di K management ◆ CET1 fully phased al 13,2% ◆ Solidi indicatori: LCR, NSFR, LR 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Payout ~ 40% ◆ Ulteriore miglioramento del ROE grazie all'attività bancaria e alla cessione di AG

Risultati annuali al 30 Giugno 2015

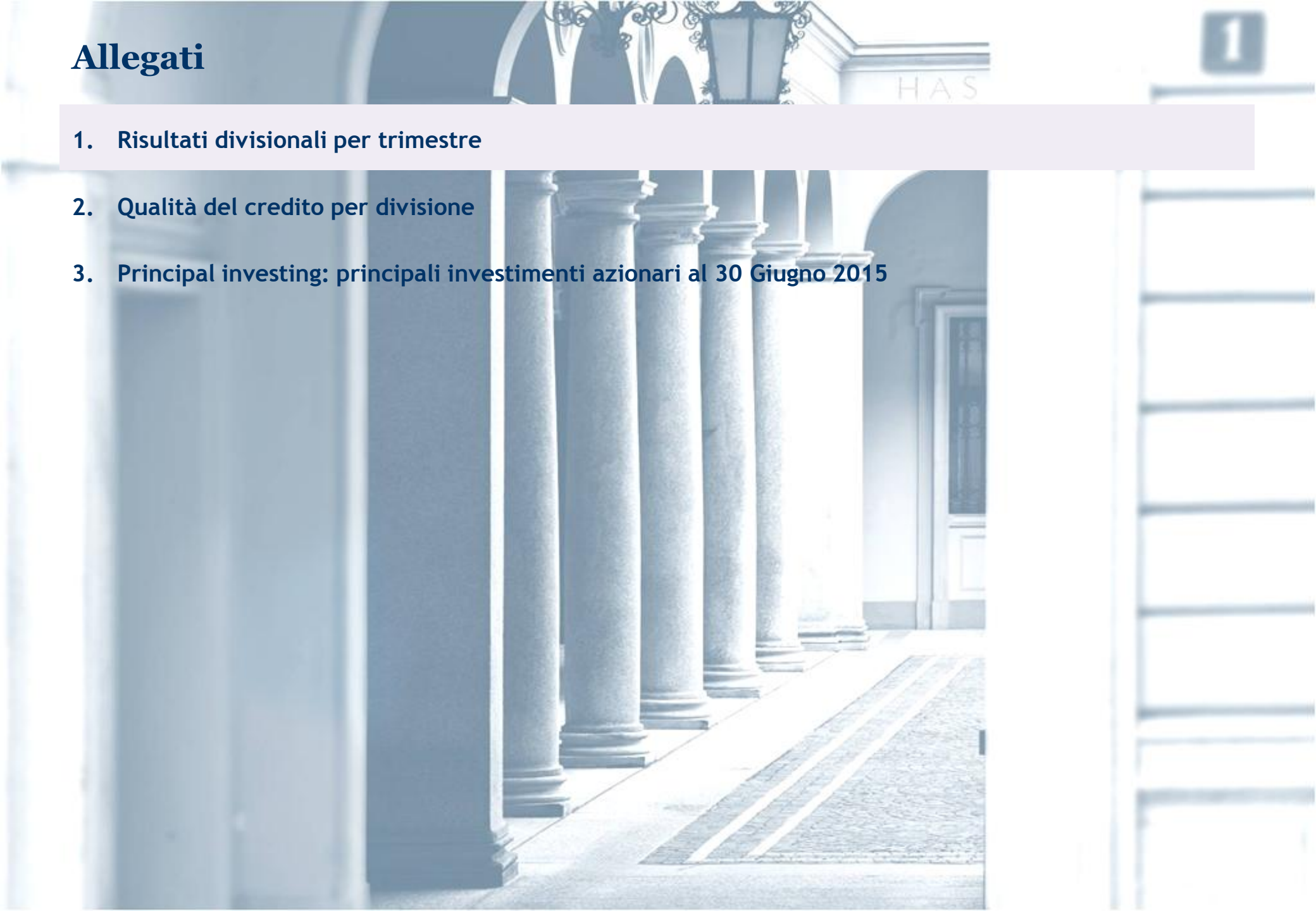


MEDIOBANCA

Milano, 4 agosto 2015

Allegati

1. Risultati divisionali per trimestre
2. Qualità del credito per divisione
3. Principal investing: principali investimenti azionari al 30 Giugno 2015



Gruppo Mediobanca

Allegato 1

Stato Patrimoniale - €mld	30 giugno Giu-2015	31 marzo 2015	31 dicembre 2014	30 settembre 2014	30 giugno 2014	Δ T/T	Δ A/A
Provvista	42,7	42,8	43,0	44,0	45,8		-7%
Obbligazioni	19,7	19,8	20,2	21,1	22,6		-13%
Depositi retail	9,6	10,1	10,9	11,3	11,5	-4%	-16%
BCE	5,5	5,1	5,1	5,1	5,5	+8%	
Altro	7,9	7,9	6,8	6,5	6,2		+27%
Crediti alla clientela	32,9	32,3	31,8	31,0	30,6	+2%	+8%
Wholesale	13,7	13,4	13,2	12,8	12,5	+2%	+10%
Private banking	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8		+14%
Credito al consumo	10,9	10,6	10,5	10,1	9,9	+3%	+10%
Mutui residenziali	4,6	4,5	4,4	4,4	4,4	+2%	+5%
Leasing	2,8	2,8	2,9	2,9	3,0	-2%	-8%
Disponibilità finanziarie (HTF+AFS+HTM+LR)	14,8	15,4	15,4	17,4	19,8	-4%	-25%
Attività di rischio ponderate	59,6	60,7	59,2	59,0	58,7		
Indice CET1: phase-in (%)	12,0%	11,6%	11,0%	11,0%	11,1%		
Indice Total Capital: phase-in (%)	14,9%	14,4%	13,9%	13,9%	13,8%		

Gruppo Mediobanca

Allegato 1

Conto Economico - €mln	12M giugno 15	12M giugno 14	Δ A/A	2T giu15	1T mar15	4T dic14	3T sett14	2T giu14
Totale ricavi	2.045	1.819	12%	530	501	489	525	551
Margine di interesse	1.143	1.087	5%	303	292	281	267	278
Commissioni nette	472	424	11%	111	101	113	147	149
Proventi di tesoreria	207	45		26	99	27	56	36
Valorizzazione equity method.	224	264	-15%	91	10	68	56	89
Totale costi	(847)	(791)	7%	(243)	(212)	(207)	(185)	(228)
Costi del personale	(419)	(379)	11%	(120)	(107)	(101)	(92)	(105)
Spese amministrative	(428)	(412)	4%	(124)	(105)	(106)	(93)	(123)
Risultato operativo lordo	1.198	1.028	17%	287	290	282	340	323
Rettifiche su crediti	(533)	(736)	-28%	(123)	(109)	(180)	(121)	(276)
Risultato operativo	666	292	128%	164	181	102	220	47
Impairments, cessioni	92	209	-56%	(13)	100	7	(2)	17
Imposte e risultato di terzi	(167)	(36)		(27)	(75)	(8)	(57)	6
Risultato netto	590	465	27%	124	205	101	160	70
Rapporto costi/ricavi (%)	41%	43%	-2p.p.	46%	42%	42%	35%	41%
Costo del rischio (p.b.)	168	230	-62p.b.	151	136	229	157	351
Indice di copertura att. deteriorate*	53%	50%	+3p.p.	53%	53%	51%	53%	50%
ROE (%)	7%	6%						

*Esclusa Creditech

Corporate & Investing banking (WB+PB)

Allegato 1

Conto Economico - €mln	12M giugno 15	12M giugno 14	Δ A/A	2T giu15	1T mar15	4T dic14	3T sett14	2T giu14
Totale ricavi	776	600	29%	153	231	172	219	212
Margine di interesse	251	273	-8%	66	64	65	57	68
Commissioni nette	343	304	13%	82	71	78	112	122
Proventi di tesoreria	182	23		6	97	29	51	22
Totale costi	(385)	(333)	16%	(116)	(98)	(92)	(79)	(102)
Costi del personale	(230)	(196)	18%	(70)	(59)	(53)	(49)	(55)
Spese amministrative	(155)	(138)	12%	(47)	(39)	(39)	(31)	(47)
Risultato operativo lordo	391	266	47%	37	134	80	140	110
Rettifiche su crediti	(75)	(231)	-68%	(18)	(8)	(35)	(15)	(98)
Risultato operativo	316	35		19	126	46	125	13
Altri proventi/oneri	0	(7)		1	(2)	1	0	(12)
Risultato netto	193	17		8	67	33	84	(1)
Rapporto costi/ricavi (%)	50%	56%	-6p.p.	76%	42%	53%	36%	48%
Costo del rischio (p.b.)	53	156	-103p.b.	51	21	100	43	275
Impieghi (€mld)	14,6	13,3	10%	14,6	14,3	14,0	13,6	13,3
Disponibilità finanziarie e AFS (€mld)	16,8	22,5	-25%	16,8	16,8	17,1	19,0	22,5
AUM private banking (€mld)	16,6	15,0	10%	16,6	16,7	15,2	15,4	15,0
Attività di rischio ponderate (€mld)	33,4	33,8	-1%	33,4	34,8	34,0	33,9	33,8

Wholesale banking

Allegato 1

Conto Economico - €mln	12M giugno 15	12M giugno 14	Δ A/A	2T giu15	1T mar15	4T dic14	3T sett14	2T giu14
Totale ricavi	644	460	+40%	123	196	137	189	169
Margine di interesse	218	233	-7%	58	56	57	47	58
Commissioni nette	259	225	+15%	61	47	56	95	101
Proventi di tesoreria	167	1		4	93	23	46	9
Totale costi	(293)	(250)	+17%	(93)	(75)	(67)	(59)	(80)
Costi del personale	(174)	(145)	+20%	(54)	(45)	(39)	(36)	(41)
Spese amministrative	(120)	(105)	+14%	(39)	(30)	(28)	(23)	(38)
Risultato operativo lordo	351	210	67%	30	121	70	130	89
Rettifiche su crediti	(74)	(233)		(18)	(7)	(34)	(15)	(97)
Risultato operativo	277	(23)		11	114	36	116	(8)
Altri proventi/oneri	1	(3)		(0)	0	1	(0)	(3)
Risultato netto	157	(34)		(1)	59	25	74	(13)
Rapporto costi/ricavi (%)	46%	54%	-8p.p.	76%	38%	49%	31%	47%
Costo del rischio (p.b.)	57	167	-110p.b.	54	22	104	46	289
Impieghi (€mld)	13,7	12,5	10%	13,7	13,4	13,2	12,8	12,5
Disponibilità finanziarie e AFS (€mld)	14,3	20,9	-32%	14,3	14,2	15,3	17,2	20,9
Attività di rischio ponderate (€mld)	31,8	31,9		31,8	32,9	32,2	32,0	31,9

Private banking

Allegato 1

Conto Economico - €mln	12M giugno 15	12M giugno 14	Δ A/A	2T giu15	1T mar15	4T dic14	3T sett14	2T giu14
Totale ricavi	132	140	-6%	31	35	36	31	43
Margine di interesse	34	40	-16%	8	8	8	9	9
Commissioni nette	84	78	7%	21	24	22	17	21
Proventi di tesoreria	15	22	-31%	2	4	5	5	13
Totale costi	(92)	(84)	10%	(23)	(23)	(25)	(21)	(22)
Risultato operativo lordo	40	56	-28%	7	13	11	10	21
Rettifiche su crediti	(1)	2		0	(0)	(1)	0	(1)
Altri proventi/oneri	(0)	(4)	-95%	1	0	0	1	(9)
Risultato netto	36	51	-29%	9	8	8	11	12
<i>di cui CMB</i>	34	47	-27%	7	9	7	11	10
Rapporto costi/ricavi (%)	69%	60%	+9pp	76%	64%	71%	68%	51%
AUM (€mld)	16,6	15,0	+10%	16,6	16,7	15,2	15,4	15,0
CMB	7,8	7,3	+7%	7,8	7,7	7,2	7,5	7,3
Banca Esperia (50%)	8,8	7,8	+14%	8,8	9,0	8,0	8,0	7,8

Principal investing

Allegato 1

Conto Economico - €mln	12M giugno 15	12M giugno 14	Δ A/A	2T giu15	1T mar15	4T dic14	3T sett14	2T giu14
Totale ricavi	254	288		109	14	68	62	110
Utili da cessione	123	240		7	101	11	4	20
Impairments	(21)	(25)		(7)	(2)	(5)	(7)	(1)
Utile netto	335	449		102	106	74	53	109
Valore di libro (€mld)	4,4	4,0	9%	4,4	4,4	4,0	4,1	4,0
Ass. Generali (13,24%)	3,3	2,8	20%	3,3	3,1	3,0	2,9	2,8
Partecipazioni AFS	1,1	1,2	-14%	1,1	1,3	1,1	1,1	1,2
Valore di mercato (€mld)	4,4	4,6		4,6	5,1	4,6	4,6	4,6
Ass. Generali	3,3	3,3		3,5	3,8	3,5	3,4	3,3
Attività di rischio ponderate (€mld)	11,7	11,3		11,7	11,9	11,2	11,5	11,3

Retail & Consumer banking (Compass + CheBanca!)

Allegato 1

Conto Economico - €mln	12M giugno 15	12M giugno 14	Δ A/A	2T giu15	1T mar15	4T dic14	3T sett14	2T giu14
Totale ricavi	1.008	934	8%	262	258	248	240	236
Margine di interesse	833	770	8%	221	212	202	198	199
Commissioni nette	175	164	7%	41	46	46	42	37
Totale costi	(448)	(436)	3%	(122)	(112)	(112)	(103)	(120)
Risultato operativo lordo	560	498	12%	140	146	136	138	116
Rettifiche su crediti	(443)	(473)	-6%	(101)	(99)	(141)	(102)	(174)
Risultato operativo	116	25		39	48	(5)	36	(58)
Risultato ante imposte	116	20		39	48	(5)	36	(58)
Risultato netto	80	23		28	30	(1)	24	(34)
Rapporto costi/ricavi (%)	44%	47%	-3p.p.	47%	43%	45%	43%	51%
Costo del rischio (p.b.)	298	338	-40p.b.	265	263	384	283	491
Totale depositi (€mld)	12,5	13,0	-4%	12,5	12,7	13,0	13,1	13,0
di cui diretti	2,9	1,5	+95%	2,9	2,6	2,1	1,8	1,5
Impieghi (€mld)	15,5	14,3	+9%	15,5	15,1	14,9	14,5	14,3
Attività di rischio ponderate (€mld)	12,2	11,2	+9%	12,2	11,7	11,5	11,1	11,2

Consumer banking - Compass

Allegato 1

Conto Economico - €mln	12M giugno 15	12M giugno 14	Δ A/A	2T giu15	1T mar15	4T dic14	3T sett14	2T giu14
Totale ricavi	841	770	9%	216	214	209	203	195
Margine di interesse	694	629	10%	184	177	169	165	163
Commissioni nette	147	141	4%	32	37	40	38	32
Totale costi	(288)	(277)	4%	(77)	(72)	(73)	(66)	(78)
Risultato operativo lordo	554	493	12%	139	142	136	137	118
Rettifiche su crediti	(423)	(445)	-5%	(95)	(95)	(137)	(96)	(167)
Risultato operativo	131	47		44	47	(1)	41	(50)
Risultato ante imposte	131	47		44	47	(1)	41	(50)
Risultato netto	94	48	+94%	32	31	3	28	(27)
Rapporto costi/ricavi (%)	34%	36%	-2p.p.	35%	34%	35%	33%	40%
Costo del rischio (p.b.)	407	461	-54p.b.	354	359	532	385	681
Erogato (€mld)	6,2	5,5	+14%	1,7	1,5	1,6	1,4	1,4
Impieghi (€mld)	10,9	9,9	+10%	10,9	10,6	10,5	10,1	9,9
Attività di rischio ponderate (€mld)	10,2	9,5	+8%	10,2	9,9	9,8	9,5	9,5

Retail banking – CheBanca!

Allegato 1

Conto Economico - €mln	12M giugno 15	12M giugno 14	Δ A/A	2T giu15	1T mar15	4T dic14	3T sett 14	2T giu14
Totale ricavi	167	164	+2%	46	45	39	37	41
Margine di interesse	139	141	-1%	37	36	33	33	35
Commissioni nette	28	23	+22%	9	9	5	4	5
Totale costi	(161)	(159)	+1%	(45)	(40)	(39)	(37)	(42)
Costi del personale	(61)	(61)	+1%	(17)	(15)	(15)	(14)	(16)
Spese amministrative	(100)	(98)	+1%	(29)	(25)	(23)	(23)	(26)
Risultato operativo lordo	6	5	+17%	1	5	0	1	(2)
Rettifiche su crediti	(20)	(28)	-27%	(6)	(4)	(5)	(6)	(7)
Risultato operativo	(14)	(23)	-37%	(5)	1	(5)	(5)	(9)
Risultato ante imposte	(14)	(28)	-48%	(5)	1	(5)	(5)	(8)
Risultato netto	(14)	(25)	-46%	(5)	(1)	(4)	(4)	(7)
Rapporto costi/ricavi (%)	96%	97%	-1p.p.	98%	90%	100%	98%	104%
Costo del rischio (p.b.)	45	64	-19p.b.	54	35	42	53	63
Totale depositi (€mld)	12,5	13,0	-4%	12,5	12,7	13,0	13,1	13,0
di cui diretti	2,9	1,5	+95%	2,9	2,6	2,1	1,8	1,5
Impieghi (€mld)	4,6	4,4	+5%	4,6	4,5	4,4	4,4	4,4
Attività di rischio ponderate (€mld)	1,9	1,7	+16%	1,9	1,7	1,7	1,6	1,7

Corporate centre

Allegato 1

Conto Economico - €mln	12M giugno 15	12M giugno 14	Δ A/A	2T giu15	1T mar15	4T dic14	3T sett14	2T giu14
Totale ricavi	64	53	20%	17	18	16	14	13
Margine di interesse	55	47	18%	15	14	14	12	12
Commissioni nette	9	6	38%	2	3	2	2	1
Totale costi	(57)	(56)	1%	(14)	(16)	(15)	(12)	(16)
Rettifiche su crediti	(15)	(33)	-53%	(3)	(4)	(5)	(4)	(5)
Risultato netto	(24)	(22)	11%	(15)	(1)	(5)	(3)	(5)
Costo del rischio (p.b.)	53	102	-49p.b.	42	49	63	58	60
Erogato (€mld)	0,5	0,4	24%	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1
Impieghi (€mld)	2,8	3,0	-8%	2,8	2,8	2,9	2,9	3,0
Attività di rischio ponderate (€mld)	2,4	2,5	-4%	2,4	2,4	2,5	2,4	2,5

Allegati

1. Risultati divisionali per trimestre
2. Qualità del credito per divisione
3. Principal investing: principali investimenti azionari al 30 Giugno 2015

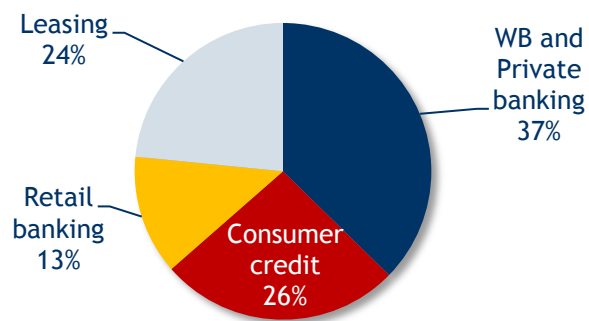


Attività deteriorate del Gruppo

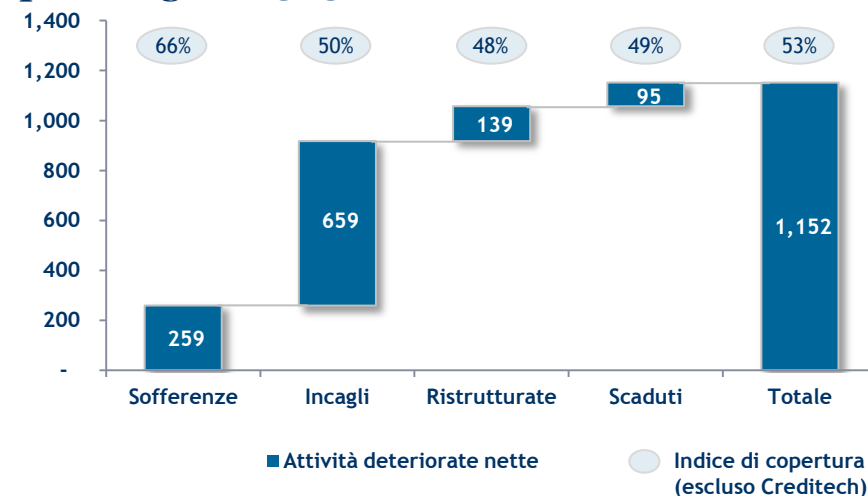
Allegato 2

Attività deteriorate nette per divisione (giugno 2015)

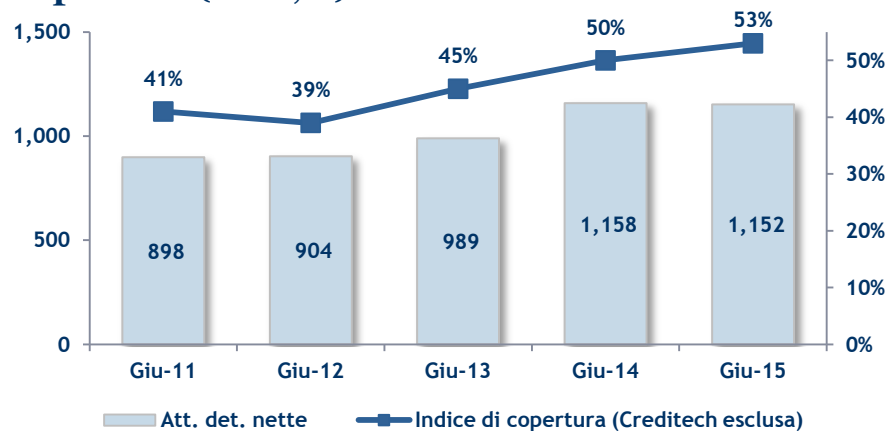
Attività deteriorate nette: €1,2mld
Att. deteriorate nette/impieghi: 3,5%



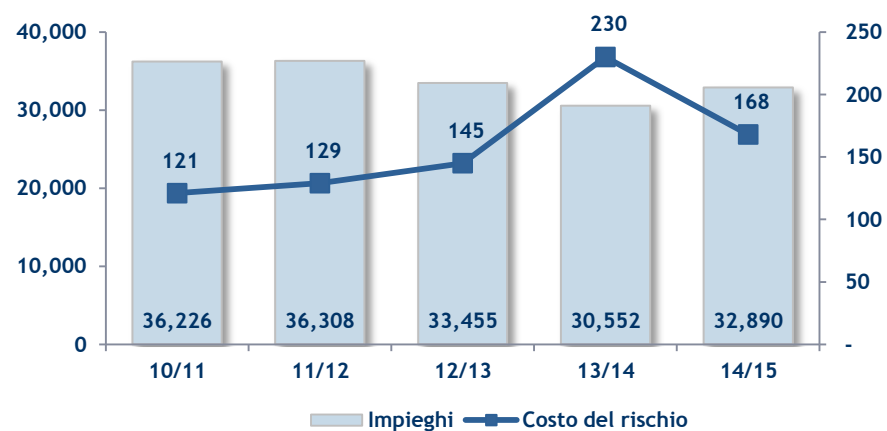
Attività deteriorate nette e indice di copertura per categoria (giugno 2015, €mln, %)



Evoluzione attività deteriorate nette e indice di copertura (€mln, %)



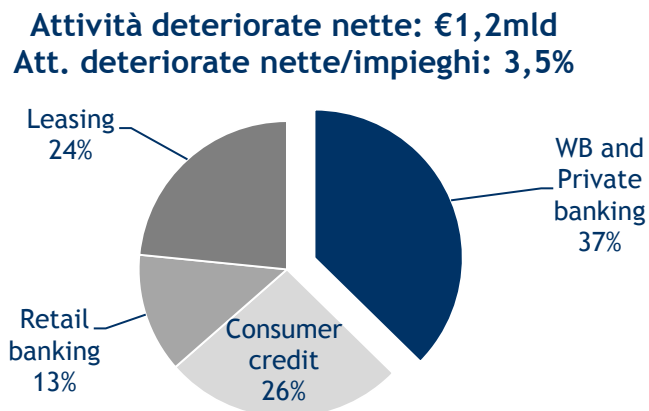
Evoluzione impieghi e costo del rischio (€mln, p.b.)



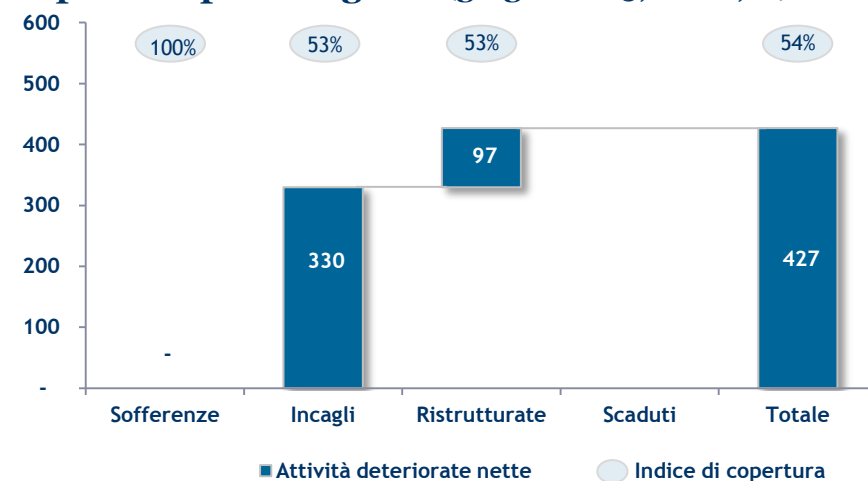
Attività deteriorate: wholesale

Allegato 2

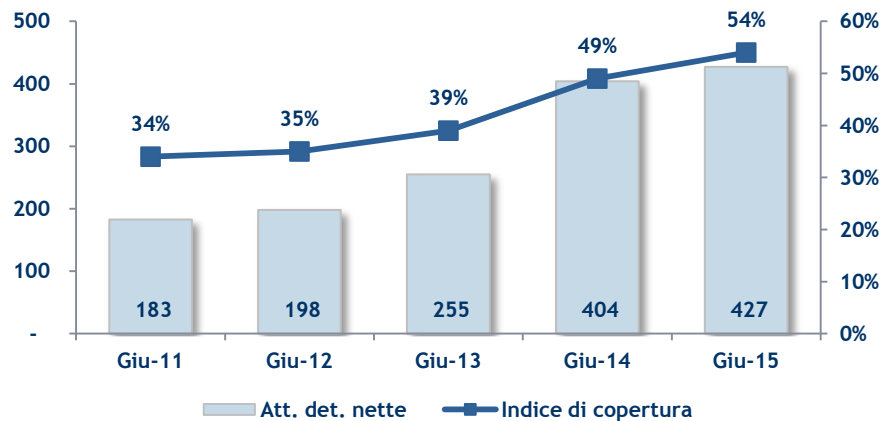
Attività deteriorate nette per divisione (giugno 2015)



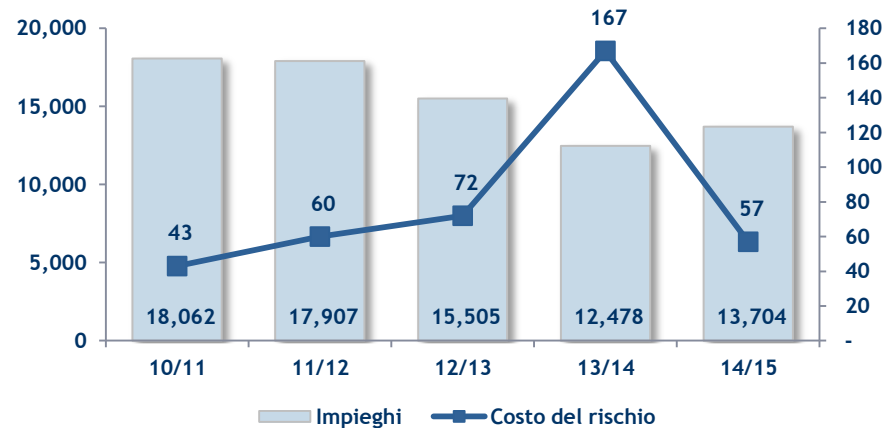
WB¹ - attività deteriorate nette e indice di copertura per categoria (giugno 2015, €mln, %)



WB¹ - evoluzione attività deteriorate nette e indice di copertura (€mln, %)



WB¹ - evoluzione impieghi e costo del rischio (€mln, p.b.)

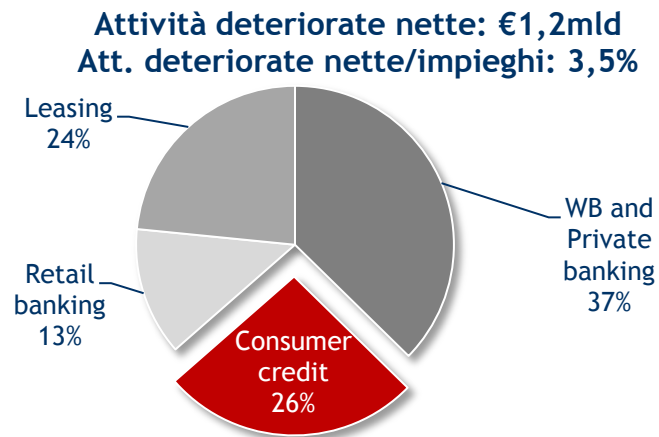


1) Escluso Private banking (att. deteriorate nette al 30 giugno 2015: 3,2m)

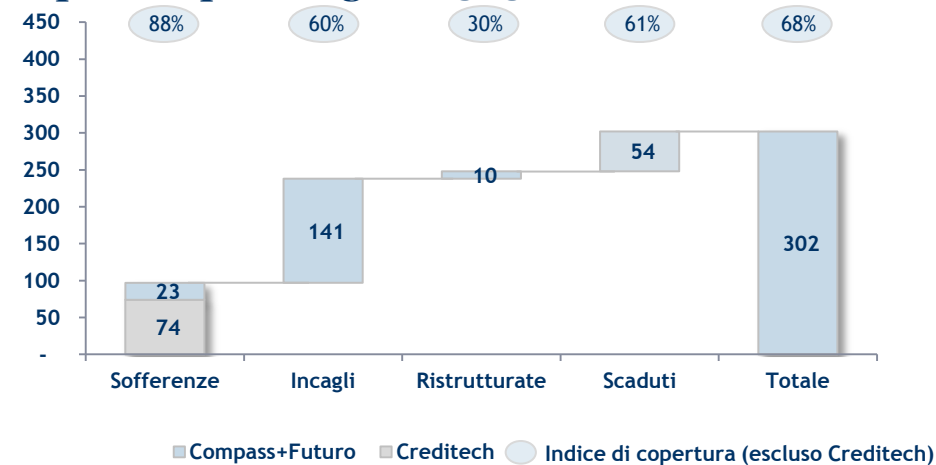
Attività deteriorate : consumer credit

Allegato 2

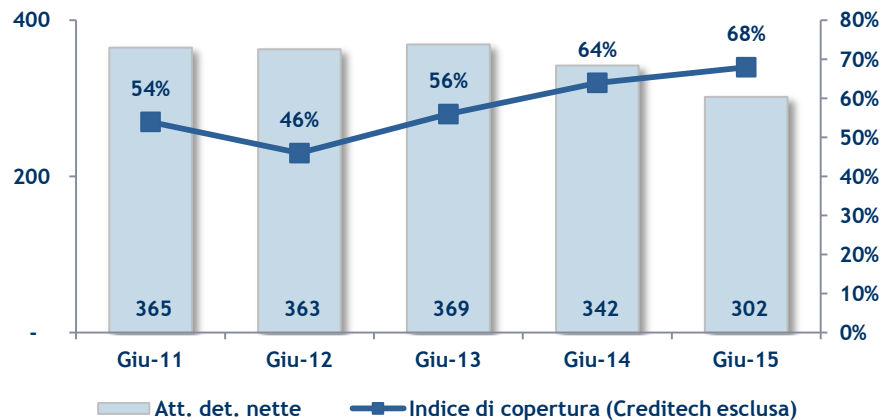
Attività deteriorate nette per divisione (giugno 2015)



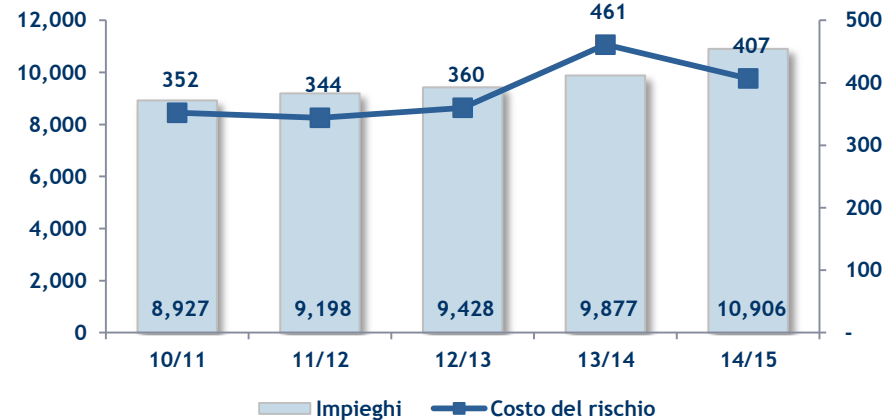
Consumer - attività deteriorate nette e indice di copertura per categoria (giugno 2015, €mln, %)



Consumer - evoluzione attività deteriorate nette e indice di copertura (€mln, %)



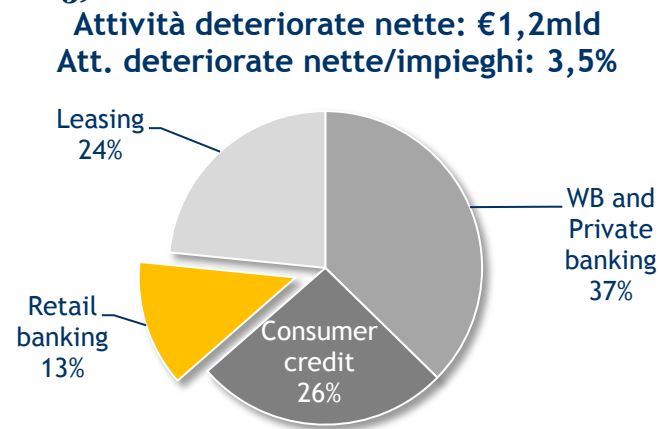
Consumer - evoluzione impieghi e costo del rischio (€mln, p.b.)



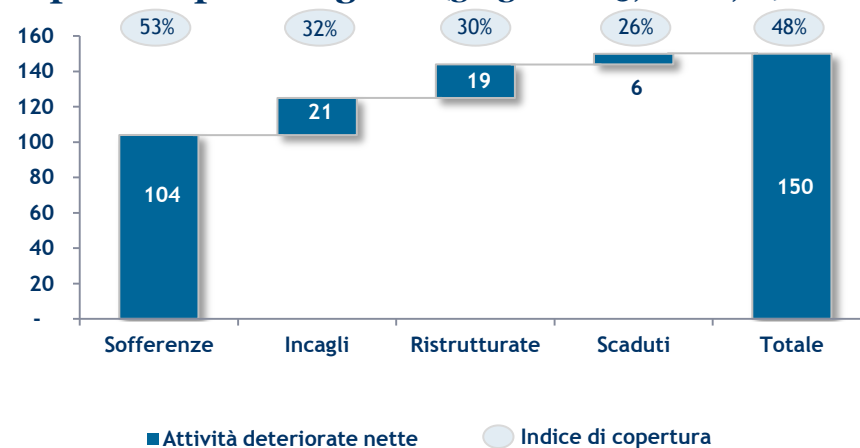
Attività deteriorate : retail banking

Allegato 2

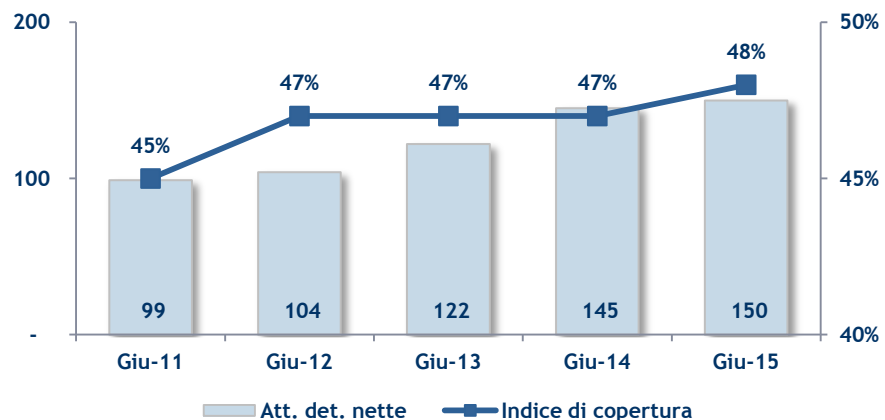
Attività deteriorate nette per divisione (giugno 2015)



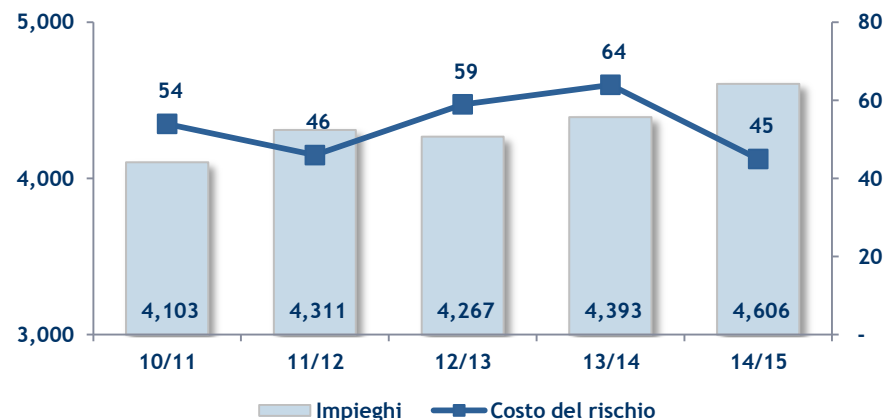
Retail - attività deteriorate nette e indice di copertura per categoria (giugno 2015, €mln, %)



Retail - evoluzione attività deteriorate nette e indice di copertura (€mln, %)



Retail - evoluzione impieghi e costo del rischio (€mln, p.b.)

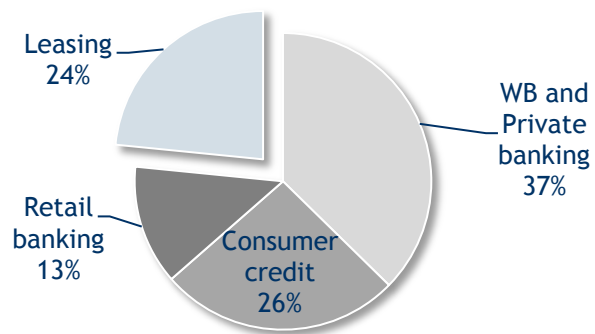


Attività deteriorate : leasing

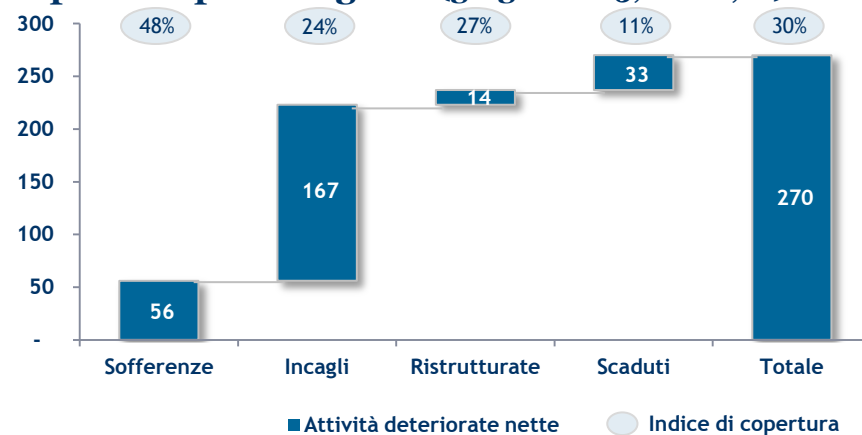
Allegato 2

Attività deteriorate nette per divisione (giugno 2015)

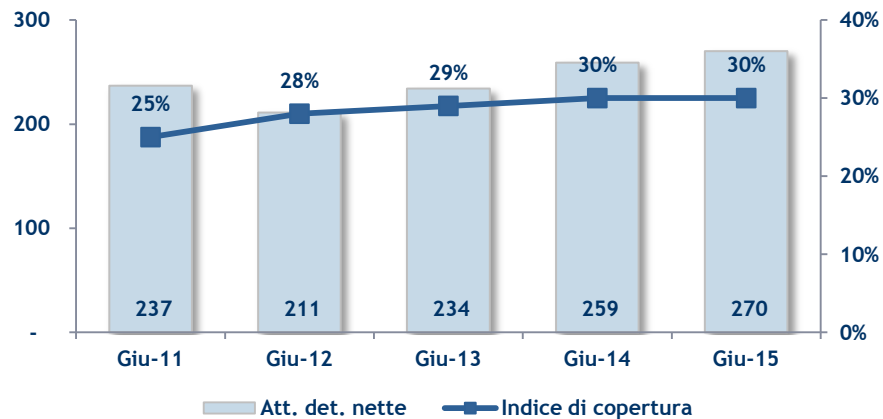
Attività deteriorate nette: €1,2mld
Att. deteriorate nette/impieghi: 3,5%



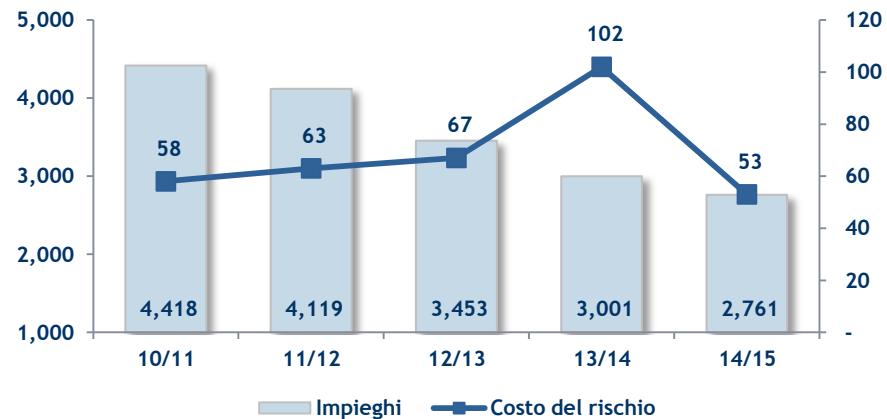
Leasing - attività deteriorate nette e indice di copertura per categoria (giugno 2015, €mln, %)



Leasing - evoluzione attività deteriorate nette e indice di copertura (€mln, %)



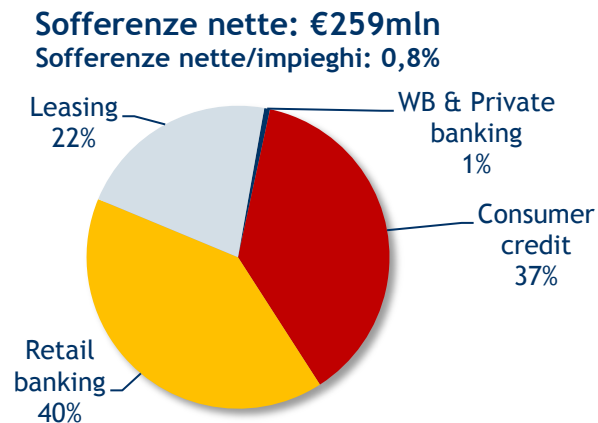
Leasing - evoluzione impieghi e costo del rischio (€mln, p.b.)



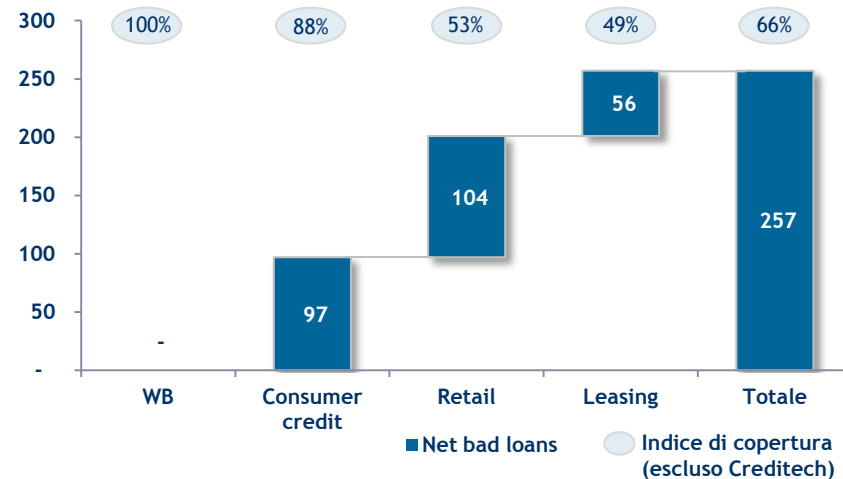
Sofferenze del Gruppo

Allegato 2

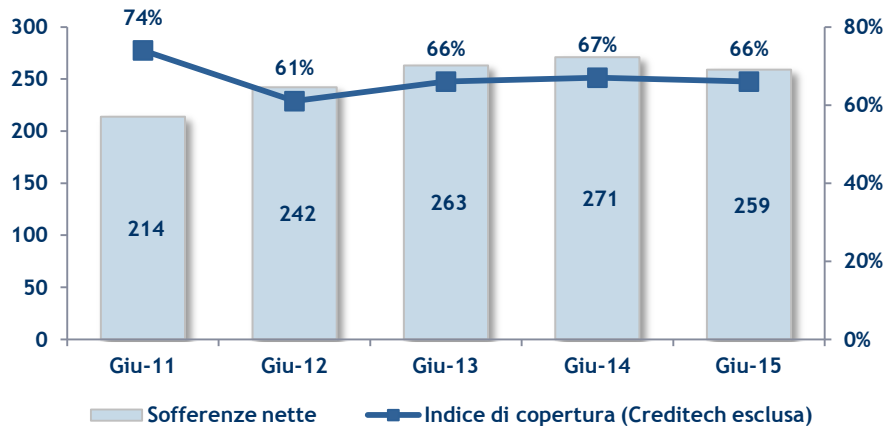
Sofferenze nette per divisione (giugno 2015)



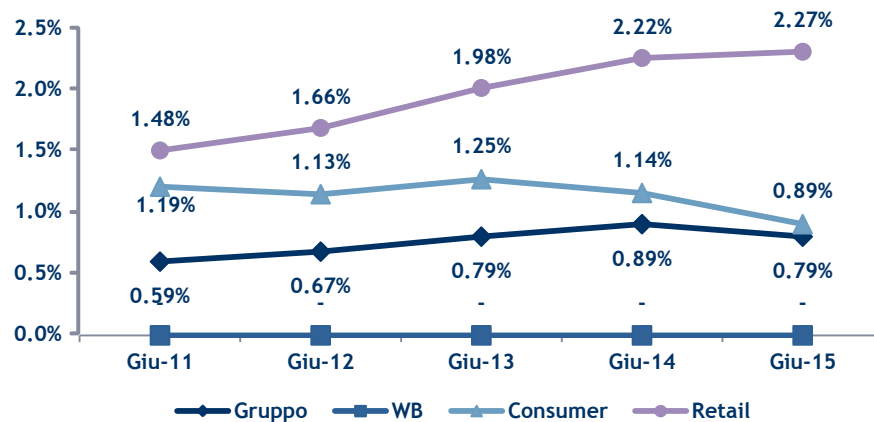
Sofferenze nette e indice di copertura per divisione (giugno 2015, €mln, %)



Evoluzione sofferenze nette e indice di copertura (€mln, %)



Sofferenze nette / impieghi (%)



1) Escluso Private banking (sofferenze nette al 30 giugno 2015: 1,6m)

Allegati

1. Risultati divisionali per trimestre
2. Qualità del credito per divisione
3. Principal investing: principali investimenti azionari al 30 Giugno 2015



Principal Investing: principali investimenti azionari

Allegato 3

Giugno 2015	% capitale ordinario	Valore di carico (€mln)	Riserva AFS (€mln)
Assicurazioni Generali	13,24%	3.312	n.s. ¹
Pirelli &C.	3,02%	217	90
RCS Mediagroup	6,2%	37	6
Italmobiliare	9,5%	54	19
Atlantia	2,71%	496	193
Altri		38	11
Totale azioni quotate		4.154	319
Banca Esperia	50,00%	93	n.s. ¹
Telco	-	-	-
Edipower	5,13%	55	-
Santè	-	-	-
Athena Private Equity	24,27%	6	n.s. ¹
Burgo Group	22,13%	-	n.s. ¹
Fidia	25,00%	1	n.s. ¹
Altri		183	40
Totale azioni non quotate		338	40

1) Partecipazioni contabilizzate con l'Equity method

Disclaimer

Attestazione del bilancio di esercizio

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

Il Dirigente preposto alla redazione

dei documenti contabili societari

Massimo Bertolini

Gruppo Mediobanca Investor Relations

Piazzetta Cuccia 1, 20121 Milan, Italy

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

Email: investor.relations@mediobanca.com

<http://www.mediobanca.com>