

# MEDIOBANCA

## RISULTATI ANNUALI AL 30 GIUGNO 2024

Milano, 1 agosto 2024



MEDIOBANCA

# Agenda

**Sezione 1. Sintesi dei risultati**

**Sezione 2. Risultati di Gruppo al 30 giugno 2024**

**Sezione 3. Risultati divisionali**

**Sezione 4. Note conclusive**

## **Allegati**

1. Scenario macroeconomico
2. Risultati divisionali per trimestre



MEDIOBANCA

# PRIMO ANNO DEL PIANO 23-26 “ONE BRAND-ONE CULTURE”: CRESCITA ELEVATA ED EFFICIENZA NELL’UTILIZZO DEL CAPITALE REMUNERAZIONE ATTRATTIVA PER GLI AZIONISTI

## CRESCITA

**Ricavi ai massimi storici +9% a €3,6mld, TFA +13% a ~€100mld**

**Crescita in tutte le divisioni – RWA -7% a €48mld**

Margine di interesse +10% a ~€2,0mld, commissioni +11% a oltre €900mln, risultati dell’Insurance elevati

**Risultato operativo +12% a €1,8mld**, con indice **costi/ricavi stabile** (al 43%), **costo del rischio in calo** (a 48pb),  
e **qualità dell’attivo elevata** (att.det./impieghi netti a 0,8%, con ~€220mln di overlay disponibili)

**Utile netto record +24% a €1.273mln, EPS +27% a €1,53**

**TBVPS stabile a €11,6 - ROTE 14% (+1pp) – RoRWA 2,7% (+30pb)**

**CET1 ratio a 16,1%<sup>1</sup> (+20pb A/A e 90pb T/T)**

## ELEVATA REMUNERAZIONE DEGLI STAKEHOLDERS

**FY24: €1,1mld totale distribuito (10% della capitalizzazione di mercato), in aumento del ~50% A/A**  
(di cui €885mln di dividendo e ~€200mln SBB già eseguito e con azioni cancellate)

**Dividendo unitario a €1,07, +26% A/A**, di cui €0,51 di acconto pagato a mag.24 e **€0,56 da pagare a nov.24**

**Proposto nuovo SBB<sup>2</sup> per €385mln da eseguire nel FY25, interamente dedotto nel CET1<sup>1</sup> di giu.24**

**Percorso di sostenibilità e di Responsible Banking ben avviato**

A/A: 12m giu.24 / 12m giu.23

1) CET1 FL a regime, pro-forma considerando permanente il beneficio del Danish Compromise (beneficio di ~100pb), e **non includendo l’impatto negativo di 90pb relativo al buyback di €385mln appena annunciato e da eseguire nel FY25 (CET1 ratio a 15,2%, inclusa la piena deduzione della nuova proposta di buyback)**

2) Soggetto all’autorizzazione della BCE e dell’Assemblea degli azionisti

# WM: CRESCITA A DOPPIA CIFRA

## GUIDATA DA UN EFFICACE RIPOSIZIONAMENTO: “ONE MEOBANCANCA”

Sintesi dei risultati

Sezione 1

**Mediobanca Private (NNM 4,5mld):**  
efficace sviluppo del modello Private Investment Banking con crescente quota di mercato

**Mediobanca Premier (NNM 3,1mld):**  
accelerazione del riposizionamento negli ultimi 6M in termini di clienti, bankers e prodotti

### Rafforzata l'offerta:

- Piattaforma del Private Market ampliata con €4mld di «commitment»
- “Piattaforma AM in house” in continuo potenziamento

**TFA: ~€100mld (+€11mld A/A), con €8,6mld di NNM in AUM/AUA**

**Ricavi: ~€925mln, +13% A/A**

**Utile netto: ~€210mln, +29% A/A**

**RoRWA in crescita a 3,6% (+50pb)**

### Mediobanca Private Investment Banking

Modello di consulenza globale a imprenditori, rafforzato con l'offerta di prodotti di private markets



THE EQUITY CLUB

€1mld di liquidity events  
9 operazioni mid-cap co-originate con CIB  
>€2mld di afflussi per prodotti strutturati

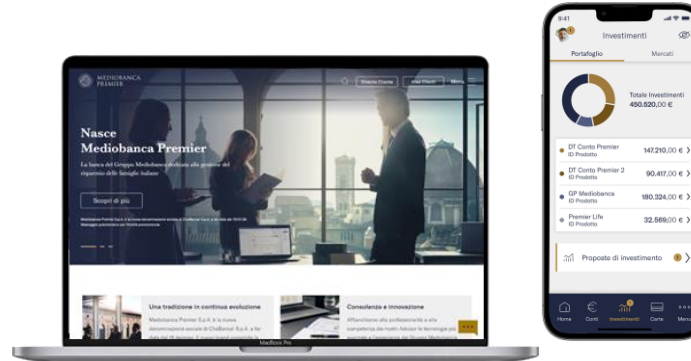
€0,9mld destinati per investimenti di private equity con TEC (The Equity Club)



Nuove iniziative evergreen con i principali operatori

### Mediobanca Premier

Avvio positivo



# CIB: PIÙ INTERNAZIONALE, K-LIGHT, TRAINATO DALLE COMMISSIONI E DIVERSIFICATO IN TERMINI DI SETTORI, CLIENTI E PRODOTTI

Sintesi dei risultati

Sezione 1

## Avviate le prime iniziative di Piano<sup>1</sup>:

- Rafforzato l'Advisory nel Tech con la partnership con Arma Partners<sup>2</sup>
- Costituito un team per la transizione energetica
- Ottenuta la qualifica per BTP specialist
- Avviati il CO<sub>2</sub> trading e la piattaforma di certificates in Svizzera
- Potenziata la piattaforma Mid-cap in Germania

## Potenziamento della copertura di Private Capital

### Efficace collaborazione tra CIB e PB

**Importante evoluzione a favore di un approccio più k-light** (ricavi/RWA da 3,6% a 4,5%) **grazie a 1) crescita nell'Advisory; 2) diminuzione della RWA density** di 23pp a 38% per effetto di erogazioni più selettive in ottica di cross-selling e di maggiore ricorso a misure di mitigazione del rischio

**Utile netto: >€240mln** (+8% A/A)

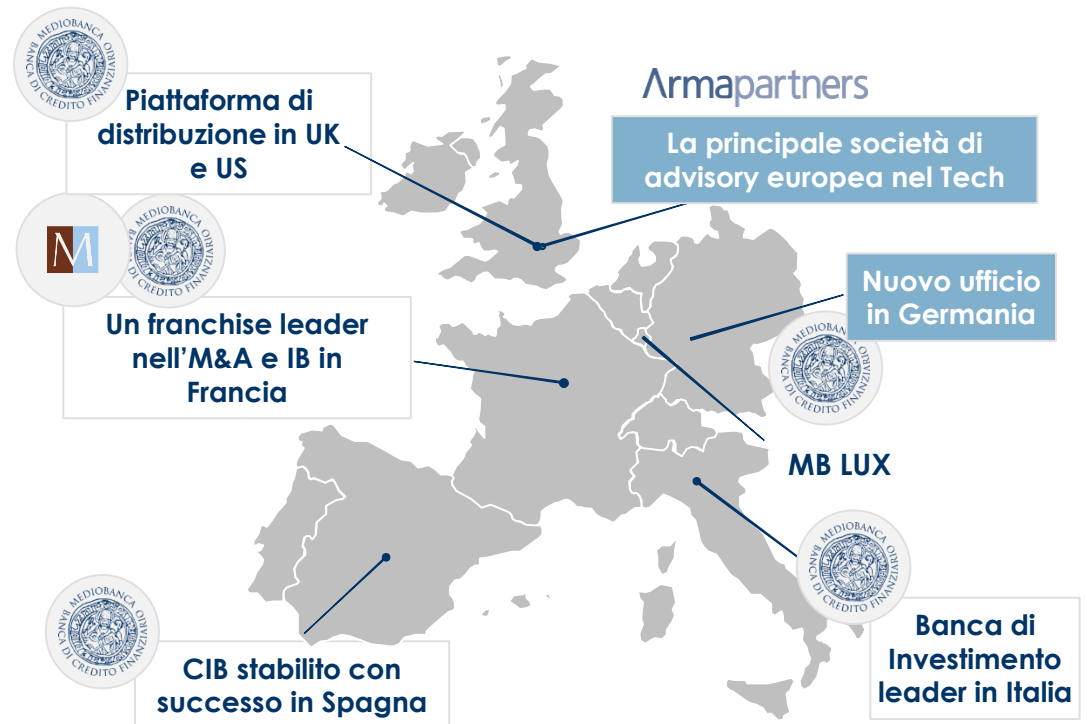
**RoRWA al 1,4%** (+20pb)

**Leader nel segmento Tech/Digitale con Arma Partner<sup>2</sup>,**  
il più grande team di Advisory nel settore tech in EMEA

**Solida attività M&A nella transizione energetica** in Italia e Spagna

**Operativi come BTP specialist a partire da giu.24**

**Apertura del nuovo ufficio a Francoforte dal 1 Luglio**  
focalizzato nel segmento Mid in Germania



# CF: SFRUTTARE LA TECNOLOGIA PER RAGGIUNGERE PIÙ CLIENTI, MIGLIORANDO AL CONTEMPO L'ESPERIENZA DELL'UTENTE

Sintesi dei risultati

Sezione 1

## Leadership nella rete di distribuzione digitale:

- 35% dei prestiti personali diretti distribuiti attraverso canali digitali
- BNPL: 26 mila punti vendita convenzionati, beneficiando anche dell'accordo con Nexi

**Record di erogato:** €8,4mld in 12M (di cui €2,2mld nel 4T) nonostante il riprezzamento e i criteri più selettivi di accesso al credito

**Rischio:** costo del rischio a ~170pb; €175mld di overlay disponibili

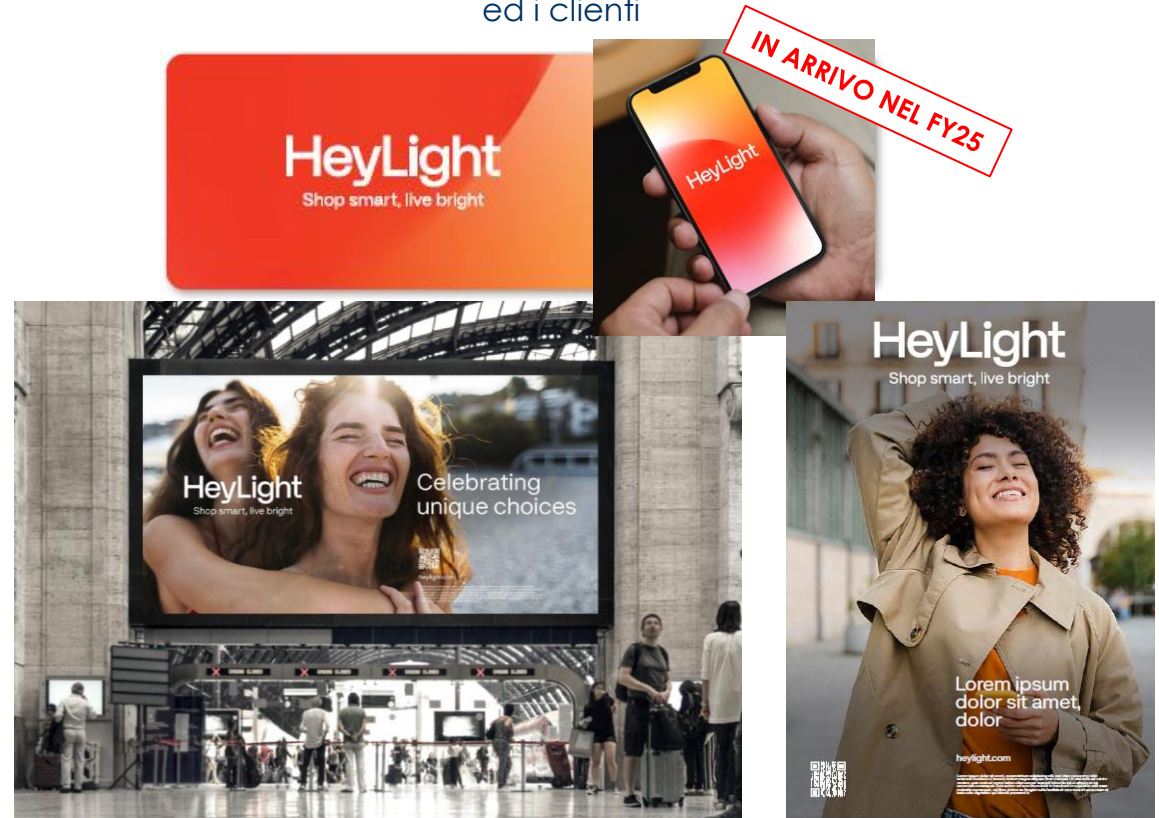
**Ottimizzazione del capitale:** primo SRT (€500mld di riduzione di RWA) che compensa l'adozione AIRB

**Utile netto ai massimi storici >€380mld, +3% A/A**

**Redditività elevata: RoRWA 2,7%**

## HeyLight

Pagolight – ridenominato HeyLight - rappresenterà il nuovo ecosistema internazionale di BNPL con miglioramento dell'esperienza per i merchant ed i clienti





# FY24: MIGLIORI RISULTATI DI SEMPRE...

## RICAVI A €3,6MLD, UTILE NETTO >€1,2MLD, ROTE AL 14%

Sintesi dei risultati

Sezione 1

### Risultati finanziari

GRUPPO MEDIOBANCA – 12 mesi a giu.24				
PER AZIONE	EPS	DPS	TBVPS	N. azioni/ di cui proprie
	€1,53 +27% A/A	Mag.24: €0,51 Nov.24: €0,56 +26% A/A	€11,6 stabile A/A	832,9mln, -2% A/A 6,3mln az. prop.
P&L	Ricavi	Indice costi/ricavi	Risultato operativo	Utile netto
	€3.607mln +9% A/A	43% stabile A/A	€1.813m +12% A/A	€1.273mln +24% A/A
A&L	Impieghi	Provvista	TFA	NNM
	€52mld stabile A/A	€64mld di cui WM <sup>1</sup> €36mld +5% A/A	€99mld +13% A/A	€8,4mld +15% A/A
Ratio	Att. deteriorate lorde/impieghi	Costo del rischio	ROTE	RoRWA
	2,5% stabile A/A	48pb -4pb A/A	14% +1pp A/A	2,7% +30pb A/A
K	RWA	Density di Gruppo <sup>2</sup>	Indice CET1	Indice Leverage
	€48mld -7% A/A	48% -8pp A/A	16,1% <sup>3</sup> +20pb A/A	7,1% -130pb A/A

### In sintesi

- ◆ **EPS: +27% a €1,53, TBVPS: stabile A/A a €11,6**
- ◆ **Dividendo unitario: +26% A/A a €1,07**, con €0,51 acconto pagato a mag.24 e **saldo di €0,56 da pagare a nov.24**
- ◆ **SBB: completati ~€200mln** con 17mln di azioni cancellate, **nuova proposta di €385m annunciata per il FY25<sup>4</sup>**
- ◆ **Ricavi in crescita a €3.607mln (+9% A/A)**, grazie all'aumento delle attività a basso assorbimento di capitale (+17%), e **contributo positivo da tutte le divisioni, in particolare WM e INS**
- ◆ **Elevata efficienza (indice costi/ricavi al 43%)** con continui investimenti in distribuzione, digitale e talenti
- ◆ **Ampia provvista:** record di emissioni obbligazionarie, ben diversificate e con spread in calo, depositi stabili
- ◆ **Indicatori di liquidità robusti:** LCR 159%, CBC pari a €18,3mld, NSFR 117%
- ◆ **Elevata qualità degli asset** (att. det. lorde al 2,5%), **elevati livelli di copertura** (deteriorate 69%, bonis 1,31%)
- ◆ **Costo del rischio a 48pb, con ~€220mln di overlay disponibili** (in diminuzione di €47mln nel FY24)
- ◆ **RWA in calo** (-7% a €48mld), **con RoRWA in aumento** (+30pb a 2,7%)
- ◆ **CET1<sup>3</sup> 16,1%**, +20pb A/A (15,2% includendo il secondo SBB)
- ◆ **ROTE al 14%**

A/A: 12m giu.24 / 12m giu.23

7

1) Inclusi depositi WM e obbligazioni collocate presso le reti WM proprietarie e di terzi

2) RWA di Gruppo / Totale attivo

3) CET1 FL a regime, pro-forma considerando permanente il beneficio del Danish Compromise (beneficio di ~100pb), e **non includendo l'impatto negativo di 90pb relativo al secondo buyback di €385mln appena annunciato e da eseguire nel FY25**

4) Soggetto all'approvazione della BCE e dell'Assemblea degli azionisti



MEDIOBANCA

# CHIUDENDO IL 4T CON SOLIDI RISULTATI

**RICAVI A ~€980MLN, COSTO DEL RISCHIO A 43PB, UTILE NETTO A ~€330MLN**

Sintesi dei risultati

Sezione 1

## Gruppo: solido trimestre

**Ricavi elevati a €979mln (+11% A/A e +9% T/T):**

NII >€490mln, commissioni record (€279mln), elevato contributo di INS

**Costo del rischio sotto controllo a 43pb** (-3pb A/A e -5pb T/T)

**Utile netto a €327mln (+39% A/A, -2% T/T, esclusivamente a causa di poste non operative, incl. ~€25mln di contributo DGS dovuto a lug.24)**

## WM: record di NNM, elevato afflusso di depositi

**Prosegue il rafforzamento della rete (30 professionisti assunti in 3M)**

**Le TFA salgono a ~€100mld**, con record di NNM (€3,3mld), di cui €1,8mld di in AUM/AUA e €1,5mld di nuovi depositi grazie alla campagna promozionale/eventi di liquidità

**Utile netto record (€55mln) e ricavi elevati (€234mln)**

## CIB: Attività dell'IB in ripresa

**Record di commissioni a €136mln, +49% T/T e ~3x A/A**

**Elevate commissioni da Advisory, solido contributo del lending, continuo rafforzamento della presenza internazionale nel segmento mid-cap con l'apertura di un nuovo ufficio in Germania**

Qualità degli attivi confermata eccellente, RWA in calo del 9% T/T

## CF: erogato e ricavi a livelli record

**Erogato solido a €2,2mld**, nonostante politiche di erogazione più selettive, e **performance del BNPL sostenuta** (~€140mln erogati nel 4T)

**Ricavi confermati >€300mln (+8% A/A) con marg. di interesse in crescita** grazie al repricing e alla diversificazione prodotto/canale

**Costo del rischio sotto controllo a 174pb** (€7mln overlay utilizzati nel 4T)

## Gruppo Mediobanca – 4T a giu.24

Ricavi	Commissioni	Costo del rischio	Utile netto
<b>€979mln</b>	<b>€279mln</b>	<b>43pb</b>	<b>€327mln</b>
+11% A/A +9% T/T	+51% A/A +17% T/T	-3pb A/A -5pb T/T	+39% A/A -2% T/T

## Wealth Management – 4T a giu.24

Ricavi	Commissioni	TFA	Utile netto
<b>€234mln</b>	<b>€126mln</b>	<b>€99mld</b>	<b>€55mln</b>
+13% A/A +1% T/T	+16% A/A +3% T/T	+13% A/A +3% T/T	+70% A/A +5% T/T

## Corporate & Inv.Banking – 4T a giu.24

Ricavi	Commissioni	Costo del rischio	Utile netto
<b>€227mln</b>	<b>€136mln</b>	<b>(17)pb</b>	<b>€74mln</b>
+53% A/A +17% T/T	+2.7x A/A +49% T/T	-15pb A/A -12pb T/T	+90% A/A +23% T/T

## Consumer Finance – 4T a giu.24

Ricavi	Impieghi	Costo del rischio	Utile netto
<b>€301mln</b>	<b>€2,2mld</b>	<b>174pb</b>	<b>€91mln</b>
+8% A/A -1% T/T	+15% A/A +1% T/T	+26pb A/A +5pb T/T	+13% A/A -6% T/T

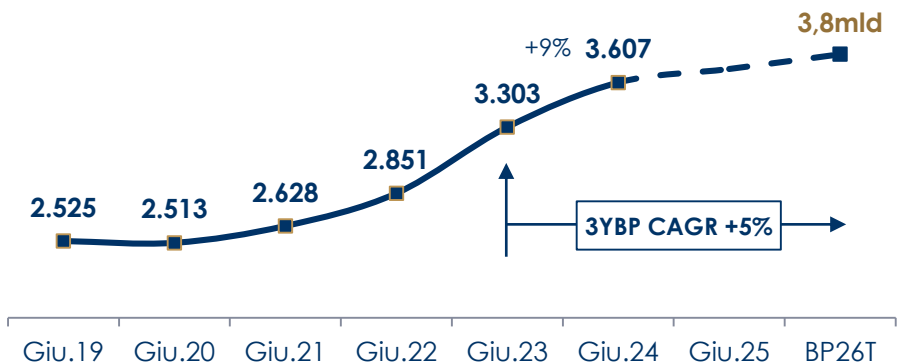


# AMPIE OPPORTUNITA' DI CRESCITA FUTURA IN UN CONTESTO DI TASSI DI INTERESSE DECRESCENTI

## Sintesi dei risultati

### Ricavi in costante crescita con ...

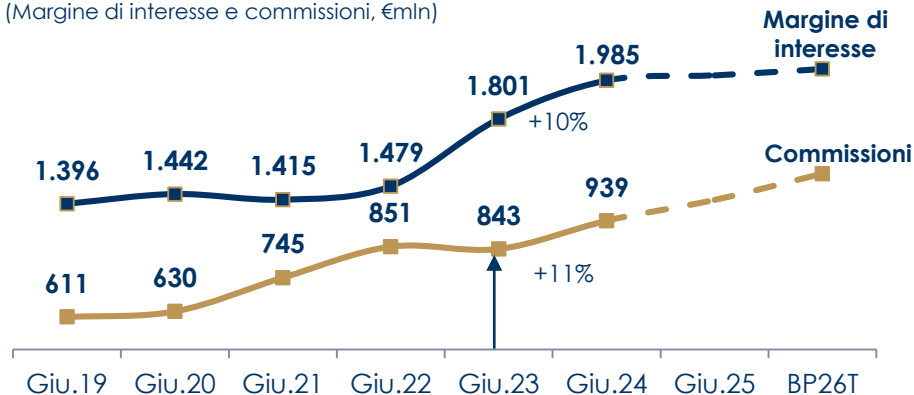
(Ricavi, €mln)



## Sezione 1

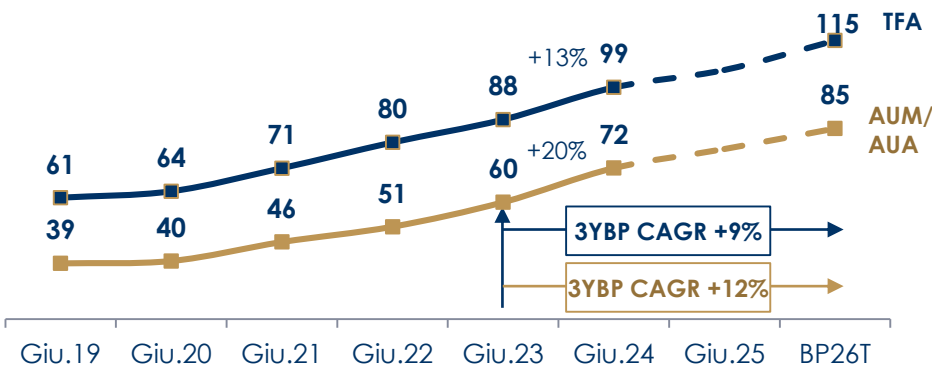
### il marg. di int. che prosegue la crescita sostenuto dagli impieghi a tasso fisso del CF ed...

(Margine di interesse e commissioni, €mln)



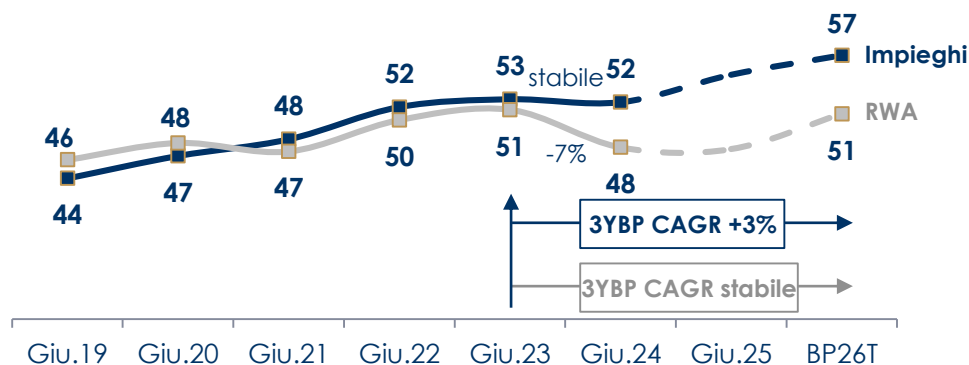
### il WM che favorisce l'accelerazione delle commissioni e...

(TFA, AUM/AUA, €mld)



### e la crescita degli attivi ottimizzata/orientata al valore

(Libro impieghi, RWA, €mld)



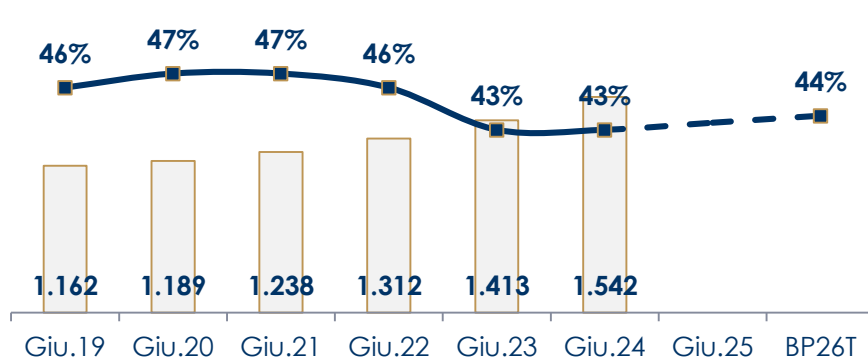
# CONFERMATA LA TRAIETTORIA DI PIANO 23-26

## Sintesi dei risultati

## Sezione 1

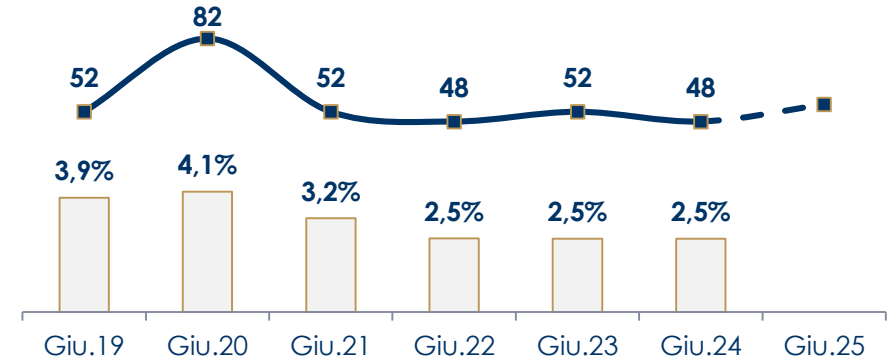
### Indice costi/ricavi stabile, nonostante gli investimenti in tecnologia/talenti e gli elevati costi normativi

(Costi e indice costi/ricavi, €mln, %)



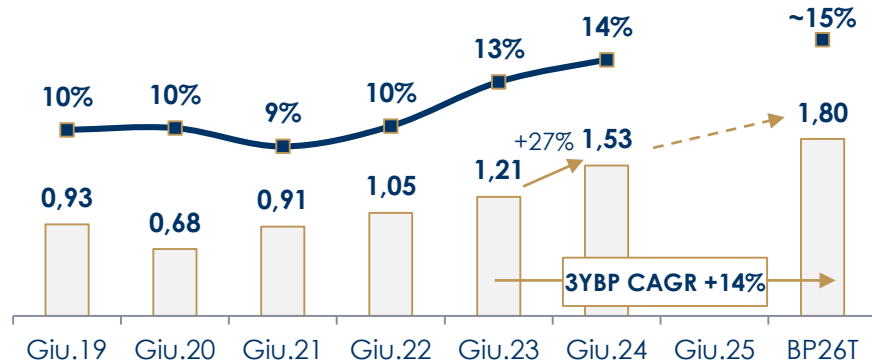
### Confermata l'eccellente qualità dell'attivo

(indice att. det. lorde/impieghi e costo del rischio, %, pb)



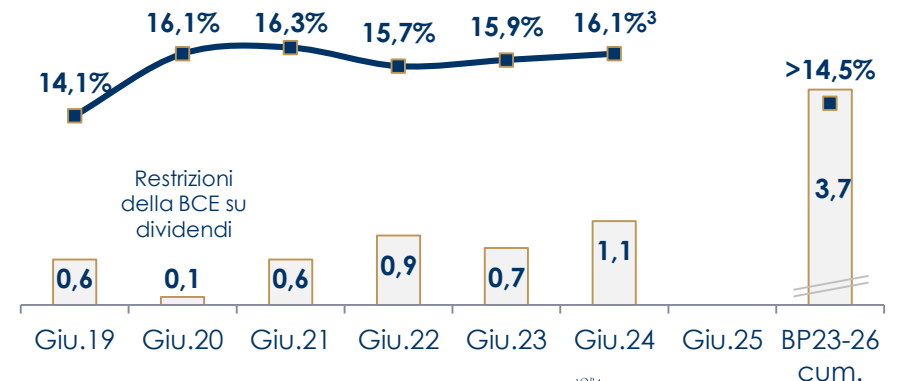
### EPS e redditività in crescita

(EPS e ROTEl, €, %)



### Solida base di capitale ed elevata remunerazione agli azionisti

(remunerazione totale azionisti SBB<sup>2</sup>+DIV1 €mld, CET1 %)



1) Redditività del capitale tangibile (utile netto rettificato / patrimonio netto tangibile medio). Patrimonio netto tangibile calcolato come patrimonio al netto di minoranze, dividendi accantonati ma non ancora distribuiti e attività immateriali  
 2) Principio di cassa per il buyback  
 3) Escludendo l'impatto negativo di 90pb relativo al secondo SBB (CET1 ratio a 15,2%, inclusa la piena deduzione della nuova proposta di buyback)



# ELEVATA GENERAZIONE DI CAPITALE E REMUNERAZIONE DEGLI AZIONISTI

Sintesi dei risultati

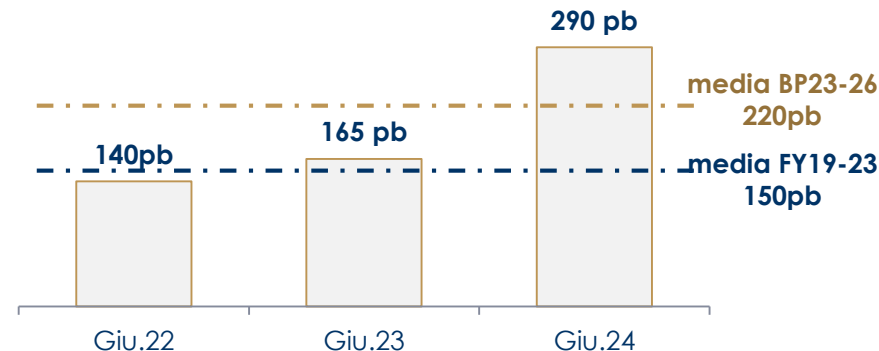
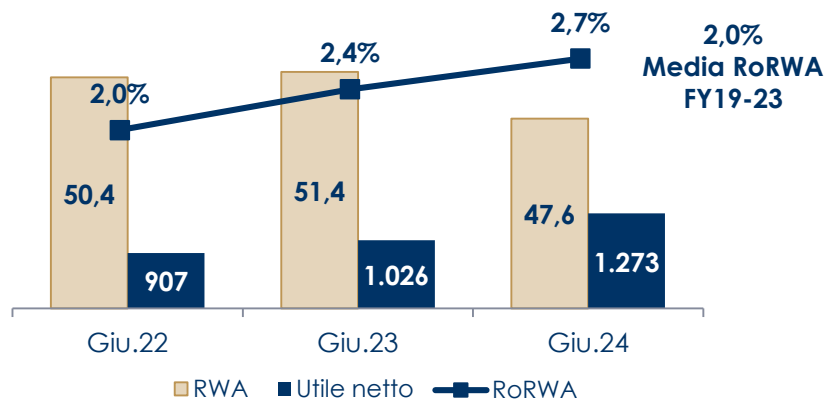
Sezione 1

**Il focus su attività a basso assorbimento di capitale ha favorito una maggiore generazione di capitale...**

RoRWA in aumento al 2,7% con generazione del capitale di ~300pb

(RoRWA, %; RWA, €mld; utile netto €mln)

(generazione organica di capitale prima di distribuzione e M&A, pb)

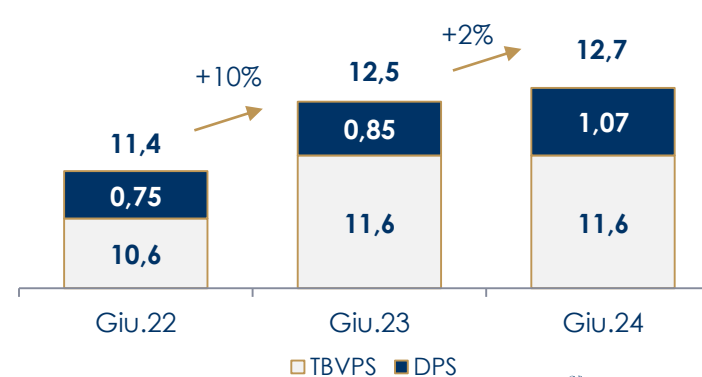
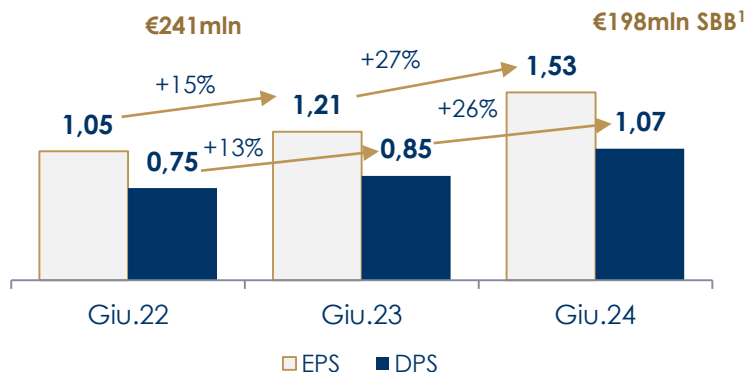


**...consentendo l'elevata remunerazione per gli azionisti e l'ampia creazione di valore**

EPS +27% A/A a €1,53, DPS +26% a €1,07 più ~€200mln SBB già eseguito, TBVPS stabilmente elevato

(EPS e DPS, €)

(TBVPS+DPS, €)












# PERCORSO DI SOSTENIBILITÀ BEN AVVIATO A LIVELLO DI GRUPPO...

## STORICO APPROCCIO DI RESPONSIBLE BANKING

### Sintesi dei risultati

### Sezione 1

AMBIENTE		30/6/24	OBIETTIVI 30/6/26
	Intensità delle emissioni finanziate (tCO <sub>2</sub> /M€)	calo >20% <sup>1</sup>	-18% vs valore di riferimento iniziale (-6% per anno)
	Interim target di settore di neutralità della Banking Alliance	Nuovi target NZBA: Oil & Gas, chemical & steel e shipping <sup>2</sup>	Tutti gli obiettivi di settore intermedi per il NZBA
	Neutralità sulle emissioni proprie	Neutralità sulle emissioni proprie	Neutralità sulle emissioni proprie
	Energie rinnovabili a livello di Gruppo	100% a livello di Gruppo	100%
SOCIAL		30/6/24	OBIETTIVI 30/6/26
	Donne in funzioni chiave <sup>3</sup> del Gruppo Donne dirigenti Donne sul totale delle assunzioni Tasso di avanzamento	20% 20,2% 39,6% 18% donne vs 16% uomini	>30% >20% >50% parità
	Dipendenti formati su tematiche ESG	84%	100%
	Supporto di progetti con un impatto ambientale e sociale	>€7mln	>€20mln cumulati entro 2026
	Spese di approvvigionamento analizzate con criteri ESG	65%	70%
	Emissioni obbligazionarie sostenibili	1 emissione (€ 500mln Sustainability SNP a sett. 2023)	Almeno 2 entro 2026

1) Nel libro impieghi del CIB, escludendo lo Specialty Finance, vs intensità di emissioni nel 2021 (tCO<sub>2</sub>/M€). Il valore di riduzione >20 riportato è una stima basata sui dati relativi all'intensità di emissioni al 31 Dicembre 2023 e 31 Marzo 2024  
 2) I nuovi target verranno comunicati nel TCFD entro Sett.2024. Tutti i target NZBA sono stati definiti (nessuna/limitata esposizione al settore minerario del carbone, all'agricoltura e al real estate)  
 3) Funzioni chiave: top management di Gruppo

# E IN TUTTE LE DIVISIONI

## Sintesi dei risultati

## Sezione 1

OBIETTIVI WEALTH MANAGEMENT		30/6/24	OBIETTIVI 30/6/26
OFFERTA ESG	<b>Mutui Green:</b> aumentare il volume e l'incidenza dei mutui green sulla nuova produzione – crescita erogato (% sul totale)	11,5%	19%
	<b>Fondi ESG:</b> aumentare produzione di fondi ESG (Numero di fondi <sup>1</sup> SFDR Articoli 8 e 9)	+6	+9 (+3 per anno)
	Quota di prodotti ESG nei portafogli <sup>2</sup> dei clienti	50%	50%
CULTURA ESG	Formazione ESG	65%	100%
	- Certificati ESG rilasciati dall'EFPA per i consulenti finanziari Wealth - Consulenti finanziari formati in ESG	100%	100%
OBIETTIVI CONSUMER FINANCE		30/6/24	OBIETTIVI 30/6/26
OFFERTA ESG	Impieghi ESG: aumento degli impieghi ESG - (CAGR)	+44%	15%
OBIETTIVI CIB		30/6/24	OBIETTIVI 30/6/26
OFFERTA ESG	Mantenere in maniera strutturale le obbligazioni con caratteristiche ESG o legate all'ESG pari al 50% delle obbligazioni originate <sup>3</sup>	46%	50% Cumulato 23-26
	Incidenza degli impieghi Corporate con caratteristiche ESG o legate all'ESG sul totale della nuova produzione <sup>3</sup>	38%	40% Cumulato 23-26
	Team per la transizione energetica	Strutturato e avviato	Raggiunto
ESG CULTURE	Interazione con i clienti per supportarli nel loro percorso di decarbonizzazione	In corso e integrato nel Piano di Transizione	

# Agenda

**Sezione 1. Sintesi dei risultati**

**Sezione 2. Risultati di Gruppo al 30 giugno 2024**

**Sezione 3. Risultati divisionali**

**Sezione 4. Note conclusive**

## **Allegati**

1. Scenario macroeconomico
2. Risultati divisionali per trimestre



MEDIOBANCA



# CRESCITA DEGLI ATTIVI SELETTIVA E ORIENTATA AL VALORE

Risultati di Gruppo al 30 giugno 2024

Sezione 2

**TFA in crescita di >€11mld A/A (~€3mld T/T) a ~€100mld...**

AUM/AUA in aumento a ~€72mld, depositi a €28mld



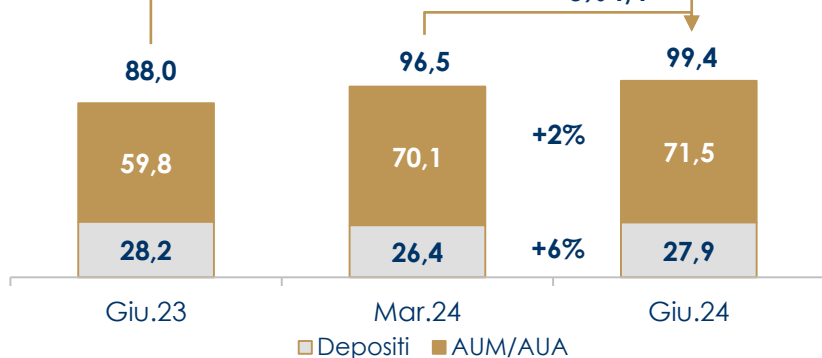
**con oltre €8mld di NNM nei 12M e record nel 4T (€3,3mld)**

Afflusso di depositi nel 4T per campagna promo e eventi di liquidità

(TFA di Gruppo, €mld)

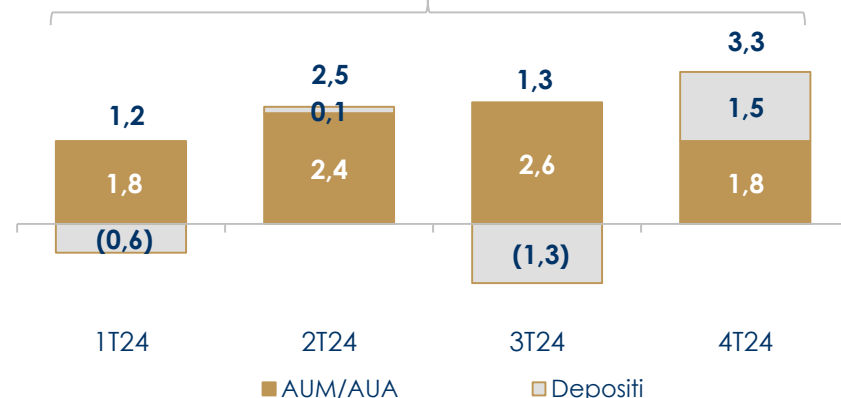
**+13% A/A, in crescita di €11mld**

**+3% T/T**



(NNM, €mld)

**8,4mld in 12M (di cui 8,6mld AUM/AUA)**



**Prosegue la crescita selettiva degli impieghi...**

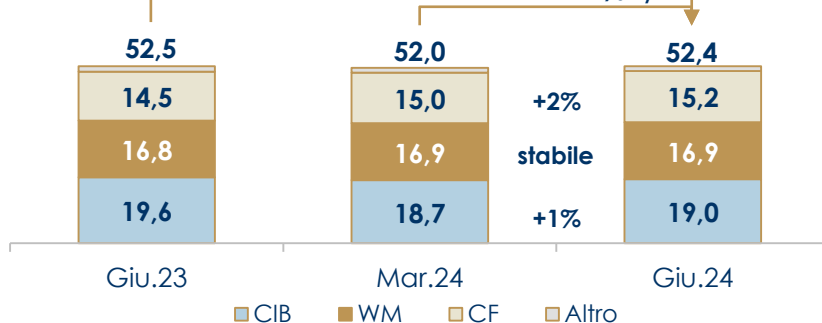


**cui si aggiunge un rigido controllo sugli RWA**

(libro impieghi, €mld)

**stabile A/A**

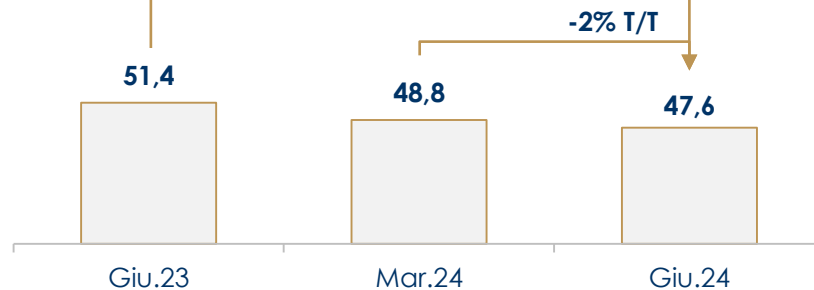
**+1% T/T**



(RWA, €mld)

**-7% A/A, riduzione di ~€4mld**

**-2% T/T**

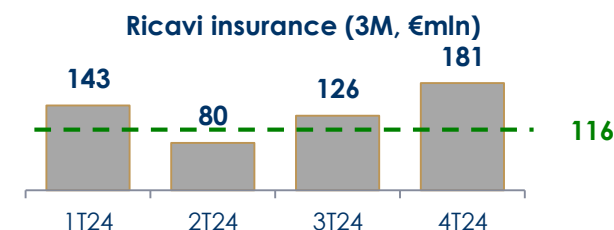
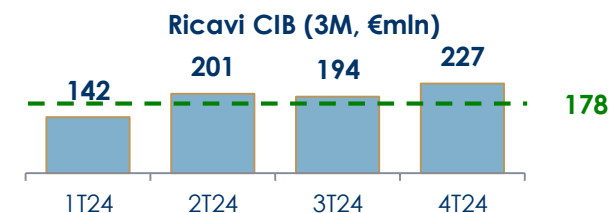
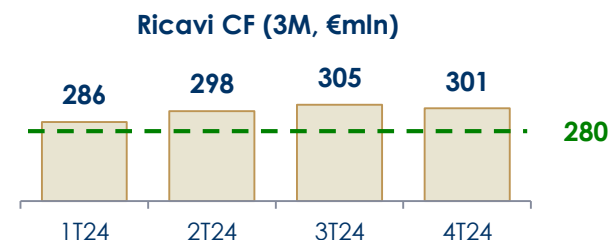
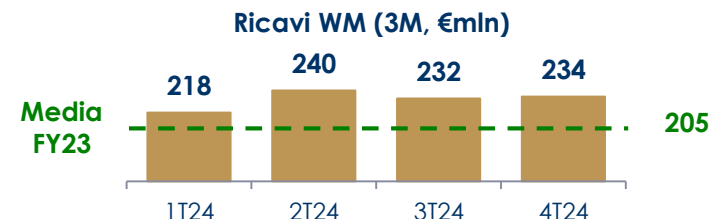
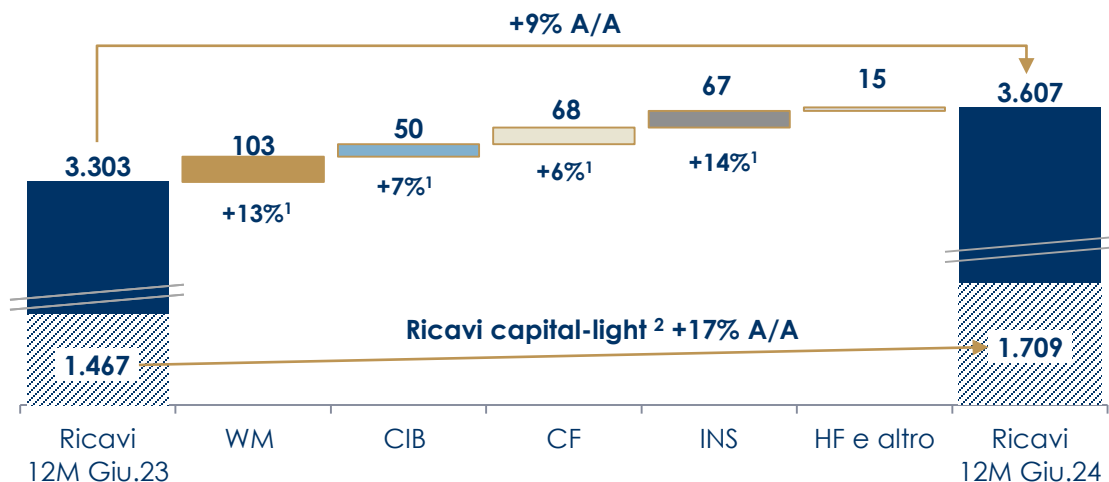


# CRESCITA DEI RICAVI ASSOCIATA AD ELEVATA DIVERSIFICAZIONE E FOCUS SU ATTIVITÀ BASSO ASSORBIMENTO DI CAPITALE

Risultati di Gruppo al 30 giugno 2024

Sezione 2

## Ricavi del Gruppo per divisione (A/A, 12M, €mln)



◆ Ricavi nei 12M pari a €3,6mld, +9% A/A grazie in particolar modo alle attività a basso assorbimento di capitale (+17% A/A):

- ◆ **WM: +13% A/A** (sostanzialmente stabile T/T), grazie alla crescita degli AUM/AUA e alla sensitivity positiva ai tassi di interesse
- ◆ **CIB: +7% A/A**, favoriti dal consolidamento di Arma e dalla ripresa dell'IB, in particolare nel 4T (ricavi +17% T/T)
- ◆ **CF: +6% A/A** (sostanzialmente stabile T/T), guidati dai volumi e dalla marginalità preservata per effetto del riprezzamento degli impieghi
- ◆ **INS: +14% A/A** con un maggior contributo nel 4T (+44% T/T) grazie al buon risultato operativo di AG e a elementi non ricorrenti
- ◆ **HF: +1% A/A** (-5% T/T), con impatto positivo dei tassi di interesse compensato da poste non ricorrenti (cedole legate all'inflazione normalizzate, vendita Revalea)

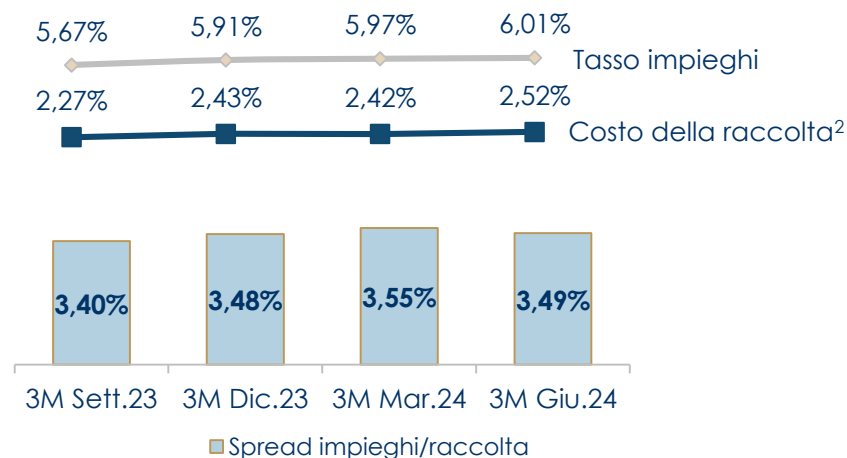
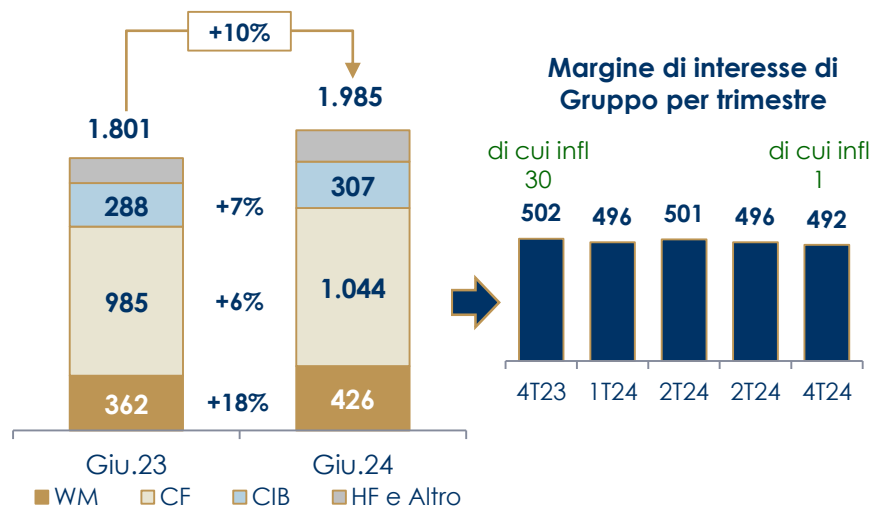
# MARGINE DI INTERESSE: TREND RAFFORZATO DALLA GESTIONE ATTIVA DELLO STATO PATRIMONIALE...

Risultati di Gruppo al 30 giugno 2024

Sezione 2

## Margine di interesse per divisione (€mln, 12M)

## Tasso e spread degli impieghi<sup>1</sup>



### ◆ Margine di interesse pari a ~€2mld a giugno (+10% A/A e sostanzialmente stabile T/T):

- ◆ **Impieghi in fase di repricing e ribilanciamento del mix:** €52,4mld, stabile A/A, con impieghi corporate in calo di €0,6mld A/A e CF in aumento di €0,7mld A/A; rendimento medio ancora in aumento (di ~30pb da sett.23 e di ~5pb T/T) per effetto del continuo riprezzamento degli impieghi a tasso fisso del CF
- ◆ **Maggiore contributo del banking book:** stock in aumento di €0,9mld A/A (a €11,3mld), con rendimento in rialzo di ~35pb A/A e di 15pb T/T (a ~3%), con cedole legate all'inflazione normalizzate
- ◆ **Buoni livelli di provvista, con costo gestito a sostegno dello sviluppo del business:** depositi resilienti A/A con €1,5mld di flussi in entrata nel 4T, grazie alla campagna promozionale, cui si aggiunge il buon andamento nel Private. Record di nuove emissioni obbligazionarie nell'esercizio 23/24 (€8,2mld), a sostituzione del T-LTRO, favorite da un forte interesse da parte di investitori e da spread migliori del previsto. Il 4T riflette pienamente l'impatto della campagna promozionale e delle emissioni di strumenti di capitale avvenute nei trimestri precedenti
- ◆ **Confermata la riduzione della sensitivity del margine:** +/-€20mln ogni +/-50pb dei tassi ufficiali

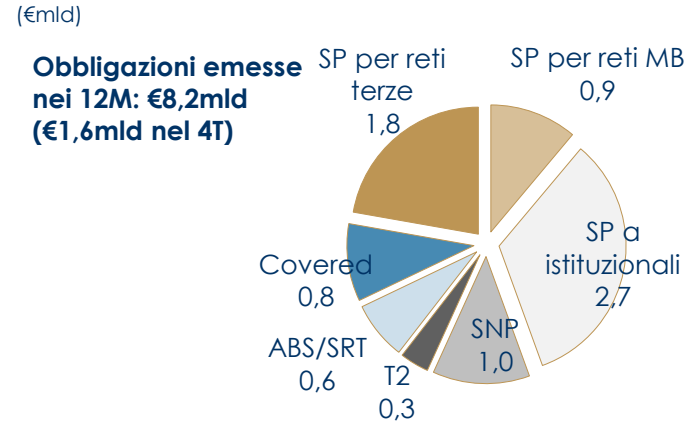
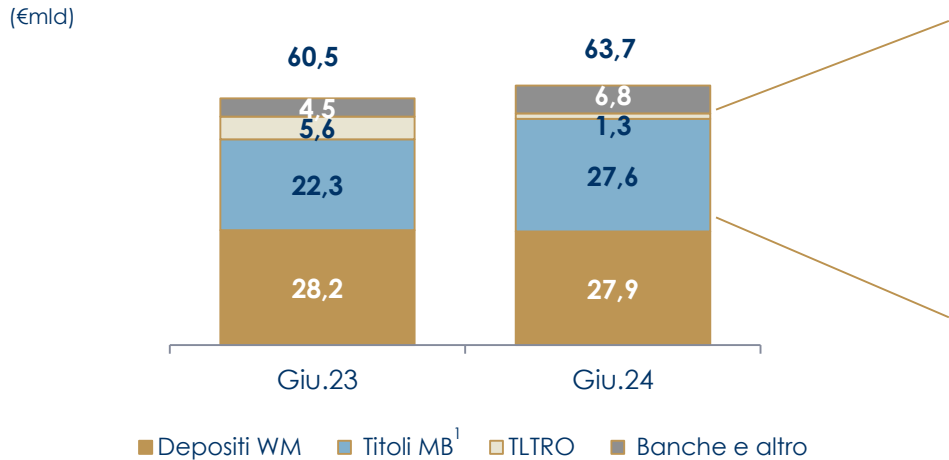
# CON AMPLA PROVVISATA

## €11,2MLD RACCOLTI NEGLI ULTIMI 12M A 114PB VS EUR3M

Risultati di Gruppo al 30 giugno 2024

Sezione 2

**La provvista cresce di €3mld con depositi stabili a uno dei più alti livelli storici e record di emissioni obbligazionarie**  
 >€8mld di emissioni in 12M a ~130pb (vs €3mld in scadenza); rimborsati i T-LTRO (residui €1.3mld in scadenza a sett.24)

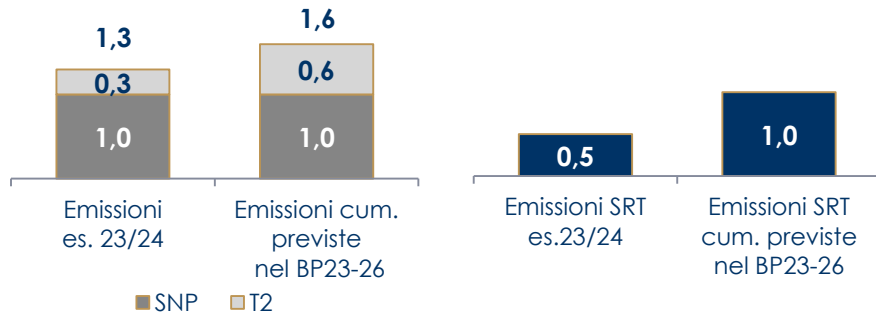


### Raggiungimento degli obiettivi del Piano 23-26 in corso...

Effettuato l'80% di emissioni di capitale previste da Piano  
 Eseguita la prima transazione ABS/SRT nel 4T

(Emissione di strumenti di capitale, €mld)

(Riduzione RWA derivante dall'SRT, €mld)



### ...con costo della provvista gestito attivamente

Nuova promo per stimolare crescita e conversione, spread delle obbligazioni in calo

	12M Giu.23	12M Giu.24
Costo della provvista	1,35%	2,41%
Costo dei depositi	0,60%	1,66%
Spread dello stock di obbligazioni (pb Eur3M)	132pb	129pb

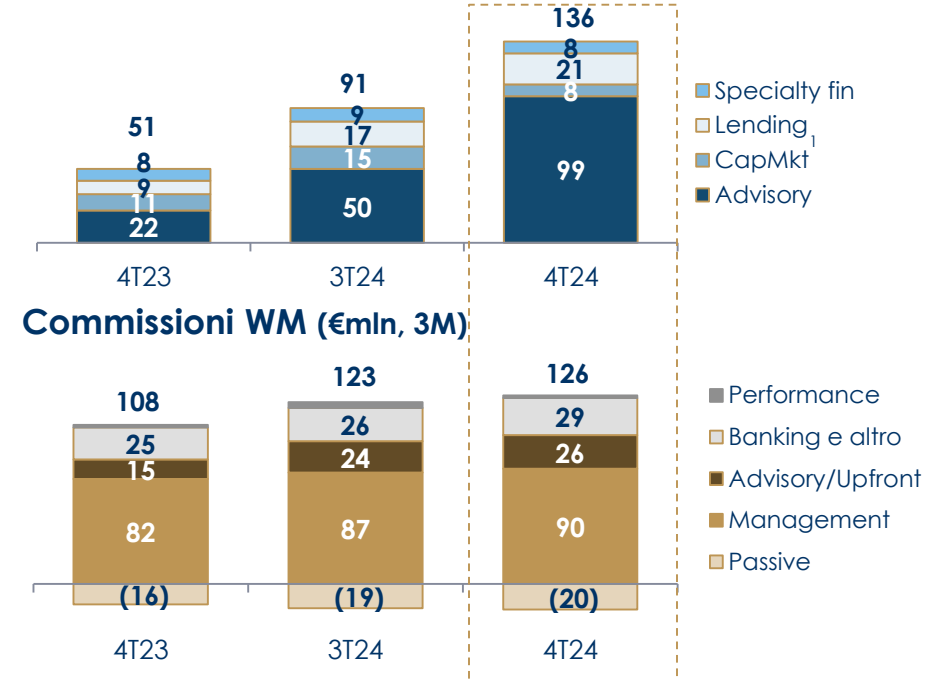
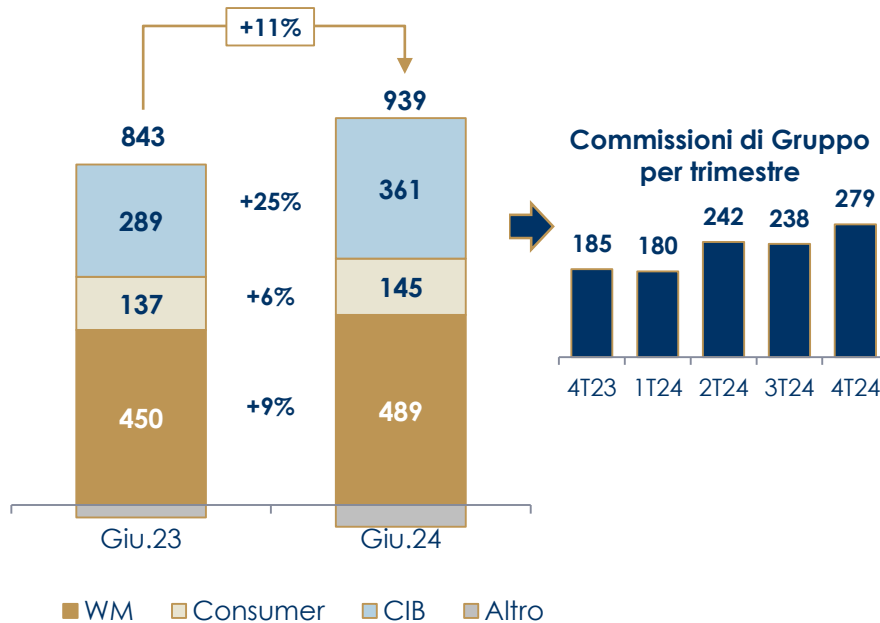
# COMMISSIONI: IN MIGLIORAMENTO NEGLI ULTIMI TRIMESTRI SOSTENUTE DAL RAFFORZAMENTO DEL WM E DEL CIB

Risultati di Gruppo al 30 giugno 2024

Sezione 2

Andamento commissioni per divisione (€mln, 3M)

Commissioni CIB (€mln, 3M)



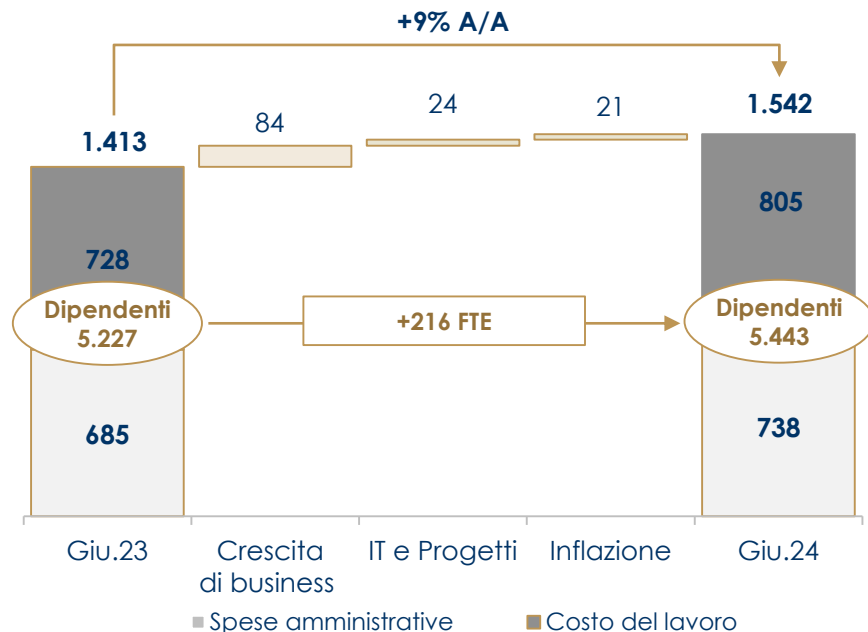
- ◆ **Commissioni pari a €939mln a giu.24, +11% A/A (+7% crescita organica<sup>2</sup>), con record nel 4T (€279mln), grazie alla ripresa dell'IB ed al buon andamento registrato nel WM:**
  - ◆ **WM: €489mln (+9% A/A), con commissioni di gestione +4% A/A**, per effetto della crescita degli AUM (+10% A/A) e della tenuta del ROA delle management (~85pb), e **solida dinamica delle commissioni upfront (+25% A/A)**
  - ◆ **CIB: €361mln, +25% A/A, con buona performance nel 4T (+49% T/T)**, grazie al consolidamento di Arma (~€67mln in 9M da ott.23), vivace attività DCM, buon andamento trimestrale del Lending e ripresa dell'Advisory nel 4T
  - ◆ **CF: €145mln (+6% A/A)**, che riflettono la maggior attività commerciale e il crescente contributo del BNPL

# COSTI GUIDATI DA AZIONI DI POTENZIAMENTO DEL BUSINESS

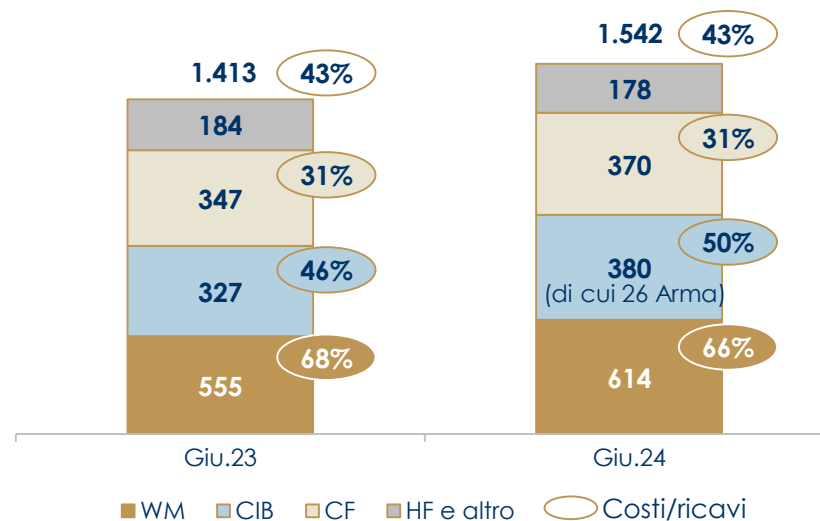
Risultati di Gruppo al 30 giugno 2024

Sezione 2

## Costi del gruppo per natura (€mln)



## Trend di costi e indice costi/ricavi per divisione (€mln, %)



### ◆ Crescita dei costi guidata da:

- ◆ **Rafforzamento del business** (€84mln di costi aggiuntivi in 12M) che include maggior personale (organico +216, includendo ~80 persone da acquisizioni/cessioni), costi dovuti alla maggiore operatività, rebranding
- ◆ **Tecnologia e progetti** (€24mln di costi aggiuntivi in 12M)
- ◆ **Inflazione** (€21mln di costi aggiuntivi in 12M, riferiti al rinnovo dei contratti e altre spese amministrative)
- ◆ **Indice costi/ricavi sotto controllo a livello di Gruppo (43%) ed in tutte le divisioni**, con un miglioramento nel WM (66% a giu.24) ed un efficace controllo sui costi nella HF (in calo del 5% A/A)

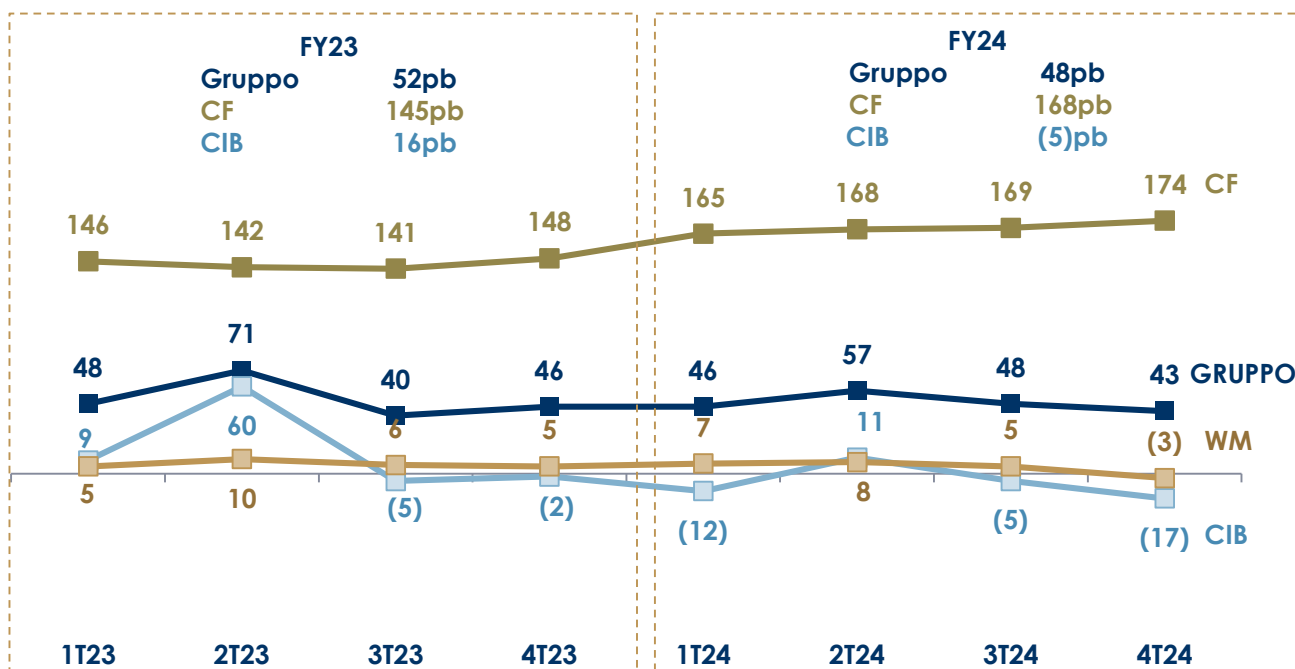


# COSTO DEL RISCHIO DI GRUPPO RIDOTTO A 48PB OVERLAY PARI A 0,9x RETTIFICHE SUI CREDITI ANNUALI

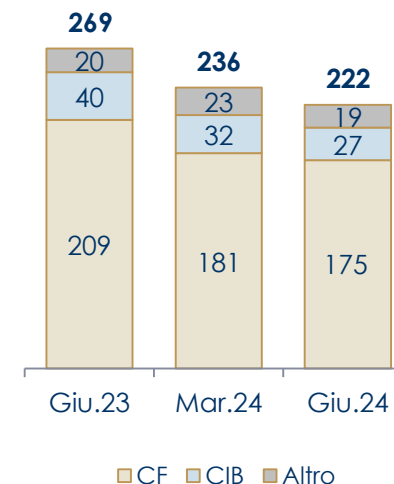
Risultati di Gruppo al 30 giugno 2024

Sezione 2

## Andamento del costo del rischio (pb)



## Andamento degli overlay (€mln)



◆ Costo del rischio di Gruppo pari a 48pb a giu.24 vs 52pb a giu.23, con utilizzo parziale di overlay (stock in calo di €47mln A/A a €222mln a livello di Gruppo) – Escludendo l'utilizzo di overlay il costo del rischio sarebbe stabile a 57pb:

- ◆ **CF: costo del rischio in aumento a 168pb a giu.24 (vs 145pb a giu.23) come atteso**, per effetto della normalizzazione verso livelli pre-Covid e del mix della nuova produzione più orientato sui prestiti personali (con maggiore rendimento al netto del rischio) - rilascio di €34mln di overlay
- ◆ **CIB: costo del rischio immateriale nel FY24 (-17pb nel 4T)**, che riflette l'elevata qualità del portafoglio, alcuni rimborsi e l'utilizzo di €13mln di overlay – diminuzione della copertura dovuta alla cessione di due posizioni NPL con accantonamenti elevati
- ◆ **WM: confermato basso e sotto i 10bp**

# RIGOROSA CLASSIFICAZIONE

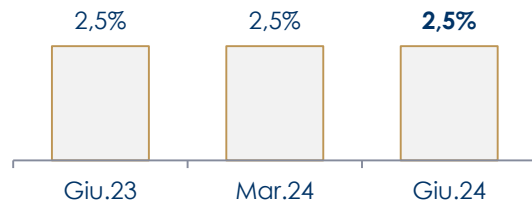
## ATT. DET. LORDE/IMPIEGHI AL 2,5% CON TASSI DI COPERTURA ELEVATI

Risultati di Gruppo al 30 giugno 2024

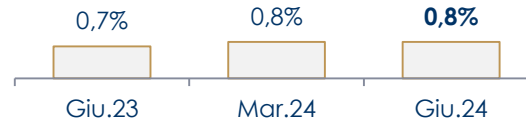
Sezione 2

**Att. det. lorde stabili A/A al 2,5% degli impieghi lordi (0,8% nette), con tasso di copertura confermato elevato (69%)**

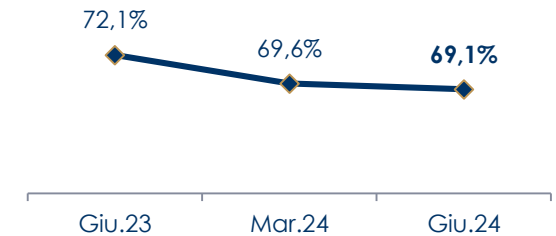
**Att. det. lorde**



**Att. det. nette**



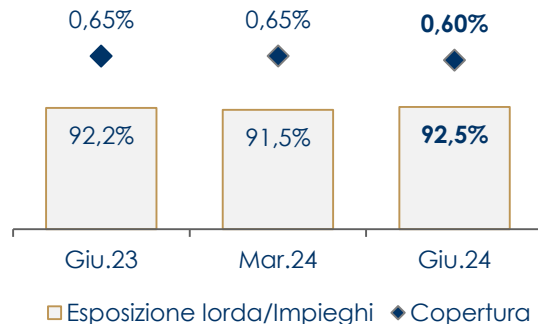
**Tasso di copertura**



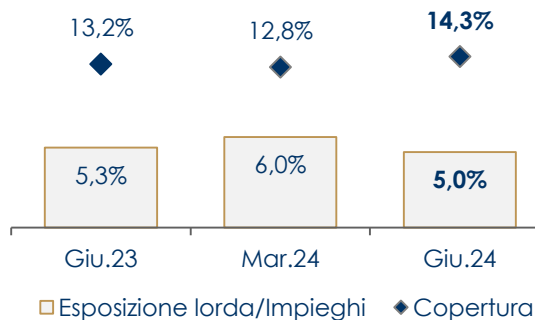
### Indicatori degli impieghi in bonis confermati solidi

Impieghi stage 2 in calo al 5% con elevata copertura (14%) – Copertura degli impieghi in bonis elevata (1,31%)

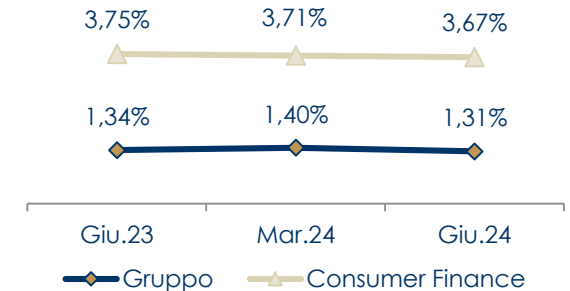
**Impieghi in bonis - Stage 1**



**Impieghi in bonis - Stage 2**



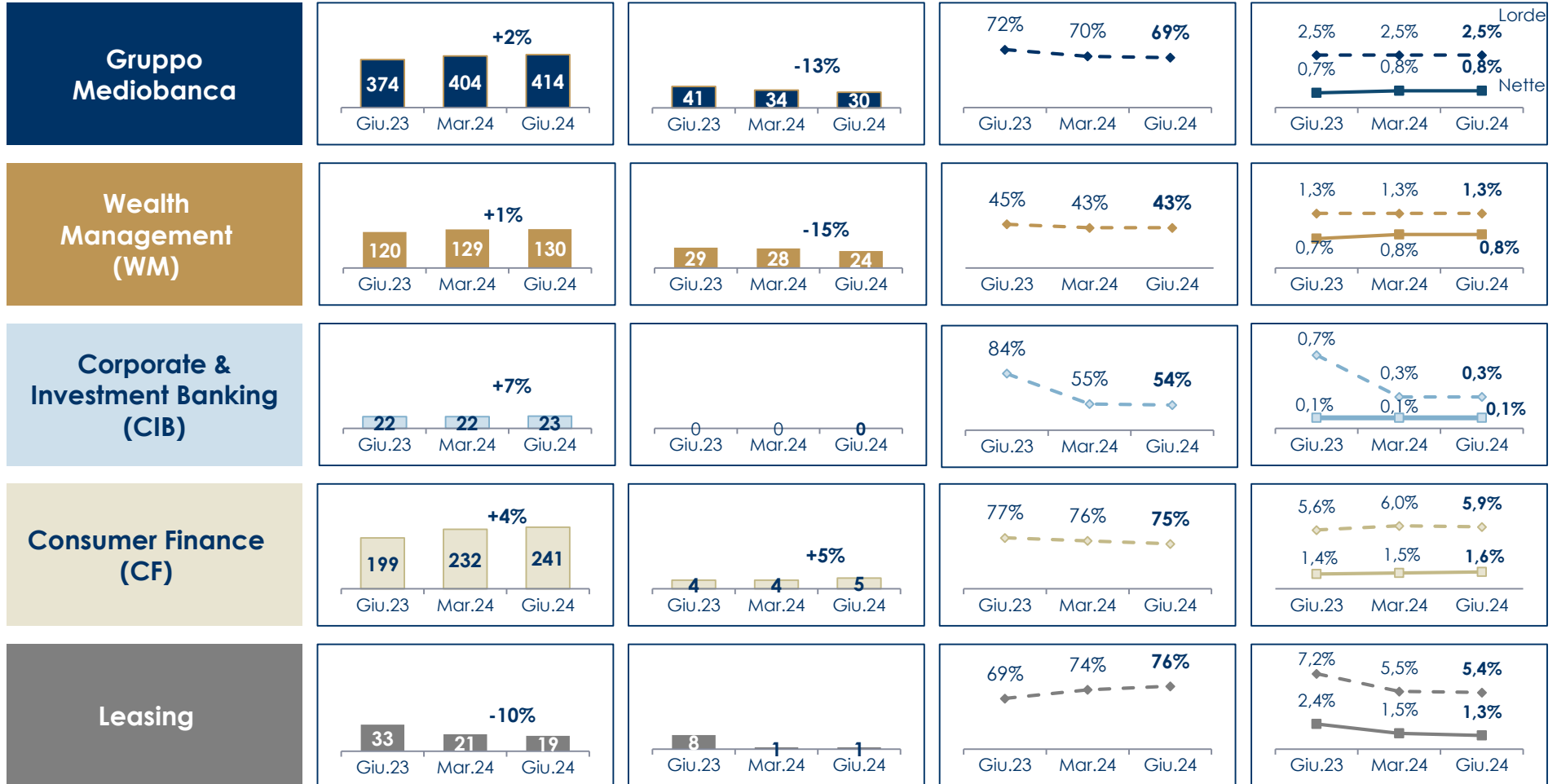
**Impieghi in bonis - coverage**



# QUALITÀ DELL'ATTIVO ECCELLENTE IN TUTTE LE DIVISIONI

Risultati di Gruppo al 30 giugno 2024

Sezione 2



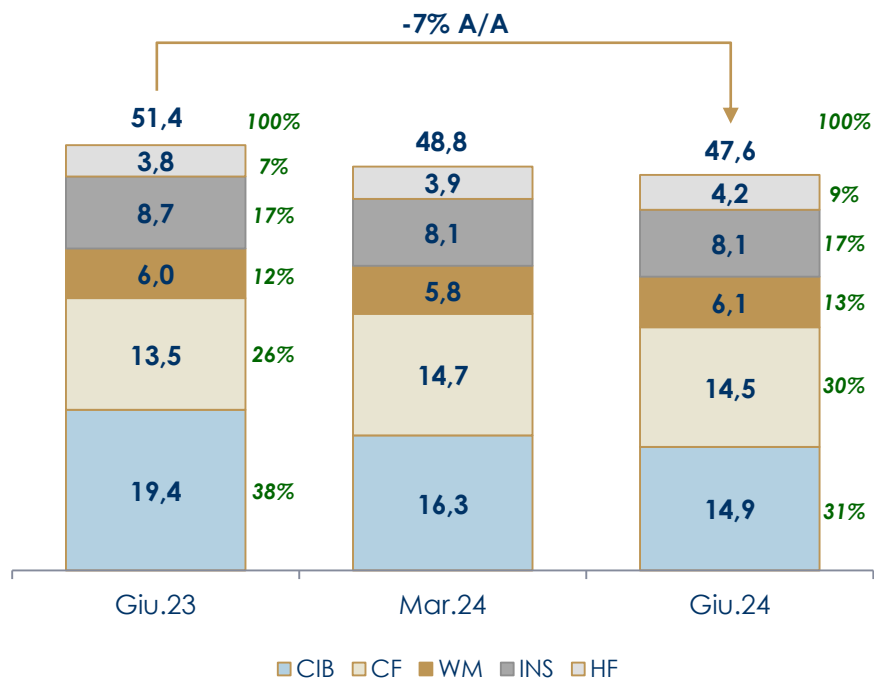
# PROSEGUE L'OTTIMIZZAZIONE E LA RIALLOCAZIONE DEL CAPITALE

## CAPITALE SUDDIVISO IN 1/3 CF, 1/3 CIB, 1/3 ALTRE DIVISIONI

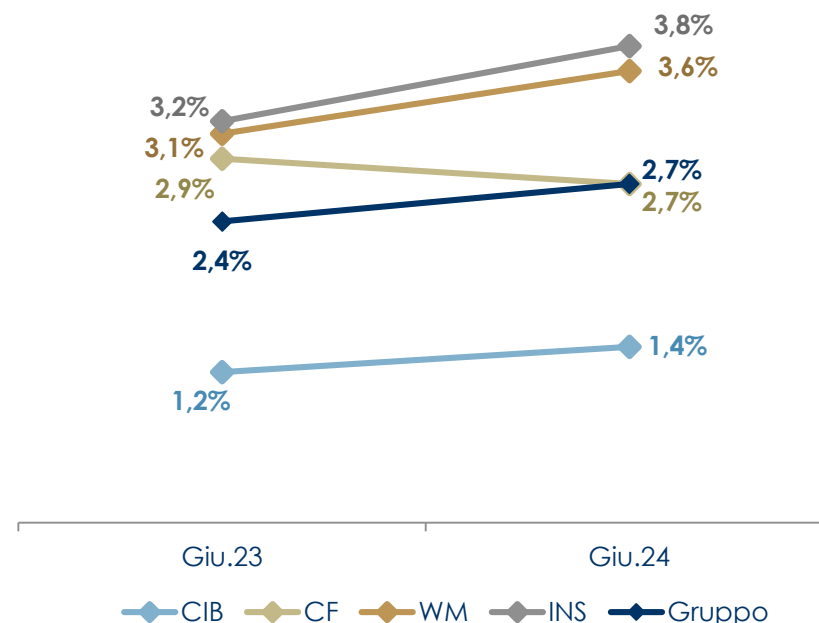
Risultati di Gruppo al 30 giugno 2024

Sezione 2

Andamento RWA per divisione (€mld, incidenza %)



RoRWA per divisione (%)



- ◆ **RWA in calo del 7% A/A (-2% T/T) a €47,6mld**, con l'aumento di €0,9mld dovuto all'implementazione del modello AIRB nel CF interamente compensato dall'approccio selettivo nell'erogazione, dall'introduzione di nuove misure di mitigazione del rischio in particolare nel CIB e dalla prima transazione SRT nel CF (riduzione degli RWA per €500mln nel 4T)
- ◆ **CIB: RWA in calo del 23% (o di €4,6mld) nei 12M, pari ora al 31% (dal 38%) degli RWA di Gruppo**
- ◆ **RoRWA di Gruppo +30pb A/A al 2,7%**

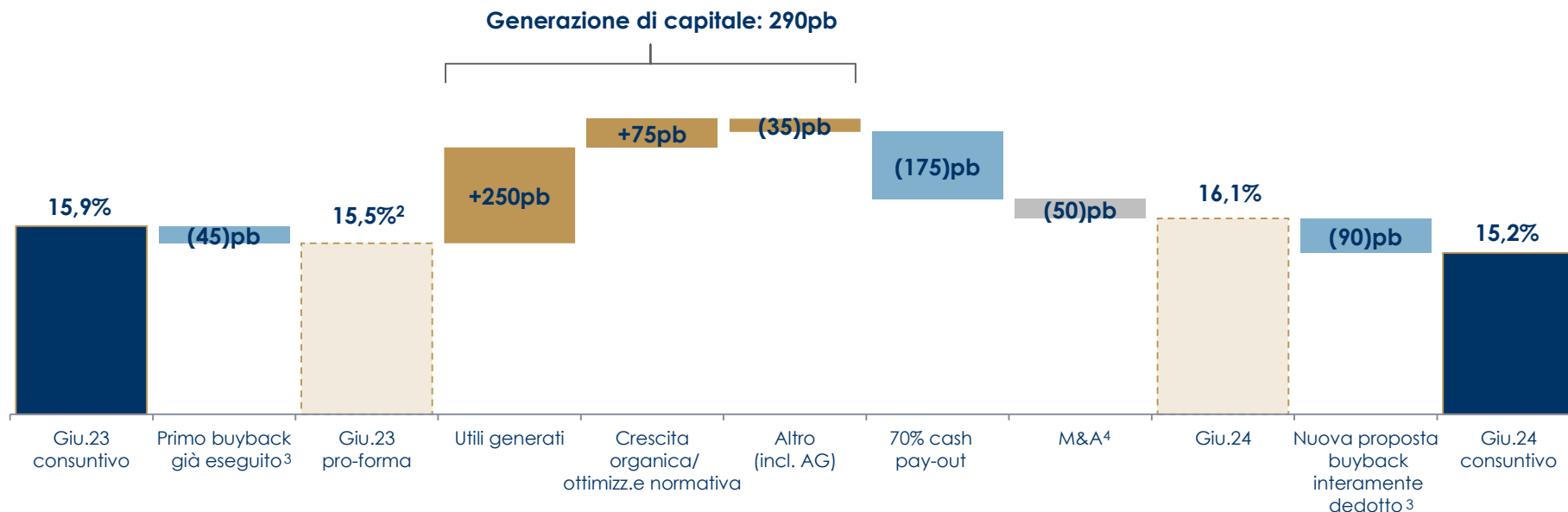
# ELEVATA CREAZIONE DI CAPITALE E REMUNERAZIONE DEGLI AZIONISTI

## CET1 PHASE-IN E FL @16,1%

Risultati di Gruppo al 30 giugno 2024

Sezione 2

### Evoluzione dell'indice CET1<sup>1</sup> nel FY24



- ◆ **Indice CET1 al 16,1% a giu.24, escludendo la deduzione del nuovo SBB, con:**
  - ◆ **variazione A/A: +20pb, con +290pb di generazione di capitale** (inclusi +35pb da ottimizzazione/normativa), **-220pb di remunerazione degli azionisti** (dividendo + primo buyback) e **-50pb di M&A** (principalmente Arma Partners)
  - ◆ **variazione T/T: +90pb**, per effetto dello stacco del dividendo AG (impatto AG +25pb) e della transazione SRT nel CF (+15bp)
  - ◆ **CET1 ratio ridotto a 15,2%, includendo la piena deduzione della nuova proposta di buyback nel 4T24 (90pb relativi corrispondenti a €385mln** da effettuare nel FY25 successivamente all'autorizzazione della BCE ed all'approvazione nell'AGM)
  - ◆ **Confermate le eccedenze sui requisiti regolamentari (MDA at 10.07%<sup>5</sup> and CET1 SREP at 8.24%<sup>5</sup>)**

1) CET1 (phase-in e fully loaded) pro forma, considerando permanente il Danish Compromise (beneficio di ~100pb)  
 2) Indice CET1 pro-forma a giu.23 al netto della deduzione del primo buyback (dedotta nell'indice CET1 di sett.23), in ottemperanza della nuova EBA Q&A 2023\_6887  
 3) Inclusi gli effetti indiretti del buyback  
 4) Arma Partners, Revalea e HeidiPay  
 5) I requisiti includono il Counter-Cyclical buffer (0,13% al 31/03/2024). Il livello MDA sconta l'assenza di strumenti AT1 con l'utilizzo di 1,83% di strumenti CET1

# RISULTATI DI GRUPPO NELL'ES.23/24: UTILE NETTO +24%

Risultati di Gruppo al 30 giugno 2024

Sezione 2

## Risultati finanziari

€mln	FY24 Giu.24	Δ A/A <sup>1</sup>	4T24 Giu.24	3T24 Mar.24	4T23 Giu.23
<b>Totale ricavi</b>	<b>3.607</b>	<b>+9%</b>	<b>979</b>	<b>898</b>	<b>885</b>
Margine di interesse	1,985	10%	492	496	502
Commissioni	939	11%	279	238	185
Proventi di tesoreria	172	-16%	39	40	33
Proventi assicurativi	510	12%	168	123	165
<b>WM</b>	<b>924</b>	<b>13%</b>	<b>234</b>	<b>232</b>	<b>207</b>
<b>CIB</b>	<b>763</b>	<b>7%</b>	<b>227</b>	<b>194</b>	<b>148</b>
<b>CF</b>	<b>1,189</b>	<b>6%</b>	<b>301</b>	<b>305</b>	<b>280</b>
<b>INS</b>	<b>530</b>	<b>14%</b>	<b>181</b>	<b>126</b>	<b>170</b>
<b>HF</b>	<b>224</b>	<b>1%</b>	<b>44</b>	<b>46</b>	<b>90</b>
<b>Totale costi</b>	<b>(1.542)</b>	<b>9%</b>	<b>(418)</b>	<b>(389)</b>	<b>(378)</b>
Rettifiche su crediti	(252)	-7%	(56)	(63)	(61)
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.813</b>	<b>+12%</b>	<b>504</b>	<b>446</b>	<b>446</b>
<b>Utile lordo</b>	<b>1.736</b>	<b>+22%</b>	<b>439</b>	<b>455</b>	<b>362</b>
<b>Utile netto</b>	<b>1.273</b>	<b>+24%</b>	<b>327</b>	<b>335</b>	<b>235</b>
<b>TFA - €mld</b>	<b>99,4</b>	<b>+13%</b>	<b>99,4</b>	96,5	88,0
<b>Impieghi - €mld</b>	<b>52,4</b>	-	<b>52,4</b>	52,0	52,5
<b>Provvista - €mld</b>	<b>63,7</b>	<b>+5%</b>	<b>63,7</b>	60,4	60,5
<b>RWA - €mld</b>	<b>47,6</b>	<b>-7%</b>	<b>47,6</b>	48,8	51,4
<b>Indice costi/ricavi (%)</b>	<b>43</b>	-	<b>43</b>	43	43
<b>Costo del rischio (pb)</b>	<b>48</b>	-4pb	<b>43</b>	48	46
<b>Att.det.lorde/Imp. (%)</b>	<b>2,5%</b>	-	<b>2,5%</b>	2,5%	2,5%
<b>Indice copertura att.det. (%)</b>	<b>69,1%</b>		<b>69,1%</b>	69,6%	72,1%
<b>EPS (€)</b>	<b>1,53</b>	<b>+27%</b>	<b>0,39</b>	0,39	0,28
<b>RoRWA</b>	<b>2,7</b>	<b>+30pb</b>	<b>3,4</b>	2,7	2,6
<b>ROTE adj. (%)</b>	<b>13,9%</b>	<b>+1.2pp</b>	<b>17,1%</b>	13,9%	14,4%
<b>Indice CET1 (%)</b>	<b>16,1%<sup>2</sup></b>	<b>+20pb</b>	<b>16,1%<sup>2</sup></b>	15,2%	15,9%

## In sintesi

- ◆ **Risultati solidi nell'es.23/24 con l'utile netto in crescita del 24% a €1.273mln, grazie all'aumento dei ricavi e alla riduzione delle rettifiche su crediti; indice costi/ricavi e costo del rischio sotto controllo. ROTE al 14% e RoRWA al 2,7%**
- ◆ **Crescita dei ricavi a €3.607mln, +9% A/A:**
  - ◆ **Margine di interesse +10% A/A**, che beneficia del repricing e della crescita di volumi nel CF e del banking book; ben posizionati in un contesto di tassi decrescenti
  - ◆ **Commissioni +11% A/A**, grazie al buon andamento nel WM e alla ripresa di attività nell'IB
  - ◆ **Proventi di tesoreria in calo del 16% A/A**
- ◆ **La diversificazione come elemento chiave di crescita del Gruppo:**
  - ◆ **WM: +13% A/A**, sostenuto sia dal margine di interesse che beneficia dei maggiori tassi sia dalle commissioni che riflettono l'aumento di AUM/AUA (+20% A/A)
  - ◆ **CIB: +7% A/A**, grazie alla ripresa dell'attività di IB, in particolare nel 4T, e al consolidamento di Arma (9M da Ott.23)
  - ◆ **CF: +6% A/A**, grazie alla crescita del margine di interesse, al completamento del repricing e alle maggiori commissioni per effetto della crescita del BNPL
  - ◆ **INS: +14% A/A**, grazie al buon risultato operativo di AG e a elementi non ricorrenti
- ◆ **Indice costi/ricavi al 43%**, nonostante costi in crescita del 9% A/A per i continui investimenti in IT e talenti, oltre a crescenti costi normativi
- ◆ **Rettifiche su crediti -7% A/A, con costo del rischio a 48pb** che riflette la normalizzazione nel CF, l'elevata qualità degli attivi nel CIB e l'utilizzo di €47mln di overlay
- ◆ **Poste non-operative:** contributo DGS di €51mln (incl. ~€25mln dovuti a lug.24 e anticipati nel 4T24) e svalutazione di €32mln
- ◆ **CET1 al 16,1%<sup>2</sup>, che si riduce al 15,2% includendo l'impatto del secondo SBB** soggetto ad approvazione dalla BCE e nell'AGM



# Agenda

**Sezione 1. Sintesi dei risultati**

**Sezione 2. Risultati di Gruppo al 30 giugno 2024**

**Sezione 3. Risultati divisionali**

**Sezione 4. Note conclusive**

## **Allegati**

1. Scenario macroeconomico
2. Risultati divisionali per trimestre



MEDIOBANCA

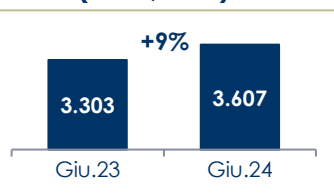
# RORWA ELEVATO/IN CRESCITA IN TUTTE LE DIVISIONI

Risultati divisionali al 30 giugno 2024

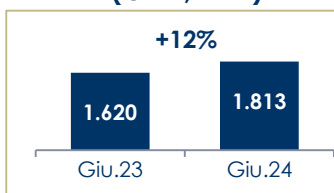
Sezione 3

## Gruppo Mediobanca

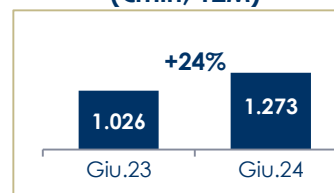
**Ricavi**  
(€mln, 12M)



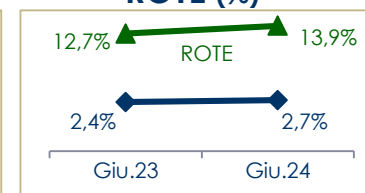
**Marg. operativo**  
(€mln, 12M)



**Utile netto**  
(€mln, 12M)

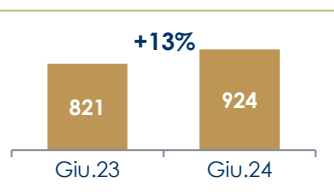


**RoRWA e ROTE (%)**

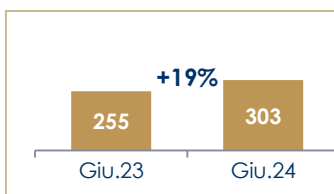


## Wealth Management (WM)

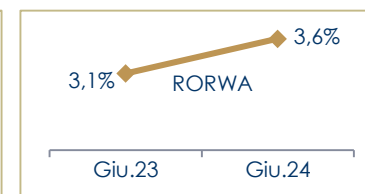
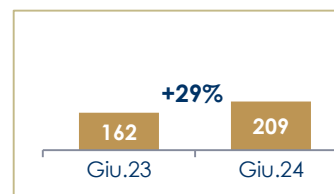
**Ricavi**



**Marg. operativo**

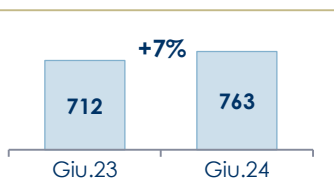


**Utile netto**

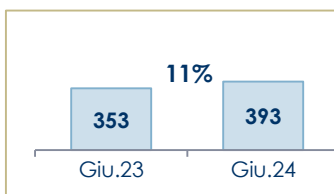


## Corporate & Investment Banking (CIB)

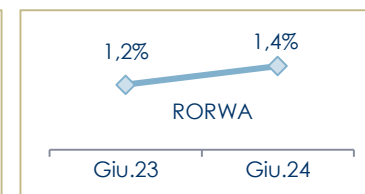
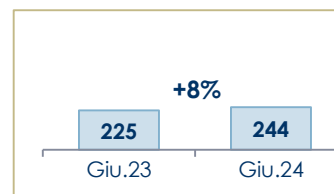
**Ricavi**



**Marg. operativo**

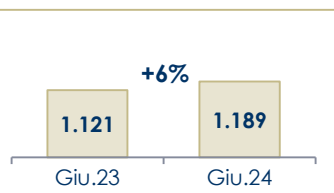


**Utile netto**

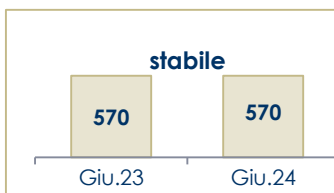


## Consumer Finance (CF)

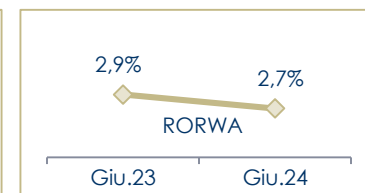
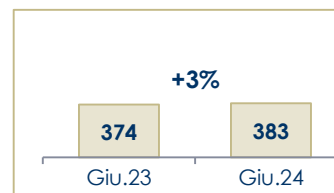
**Ricavi**



**Marg. operativo**

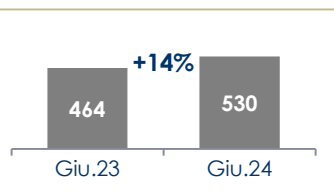


**Utile netto**

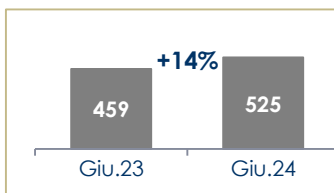


## Insurance (INS)

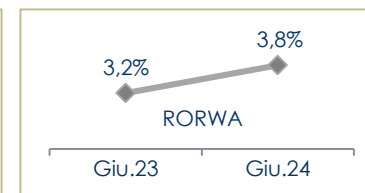
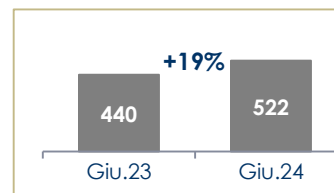
**Ricavi**



**Marg. operativo**



**Utile netto**



# WEALTH MANAGEMENT

## “ONE BRAND-ONE CULTURE” PERCORSO STRATEGICO NEL FY24

Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - WM

Sezione 3

### MBWM: “ONE FRANCHISE” approccio che fa leva sulla forza del brand Mediobanca

#### Percorso strategico BP23-26:

- **Principale opzione di crescita e priorità per il Gruppo MB**
- **Ampliamento di scala e ulteriore riposizionamento come leader nel panorama Italiano**
- **Approccio One Brand e modello di successo PIB**

#### FY24 KPI:

- **TFA: ~€100mld, +€11mld**
- **Ricavi: ~€925mln, +13%**
- **Utile netto: ~€210mln, +29%**
- **RoRWA al 3,6%**

**Modello PIB  
efficace e  
distintivo**

**€4,5mld NNM**

**Lancio di  
Mediobanca  
Premier<sup>1</sup>**

**€3,1mld NNM**

**Valorizzando le  
competenze  
interne**

**€0,8mld NNM**

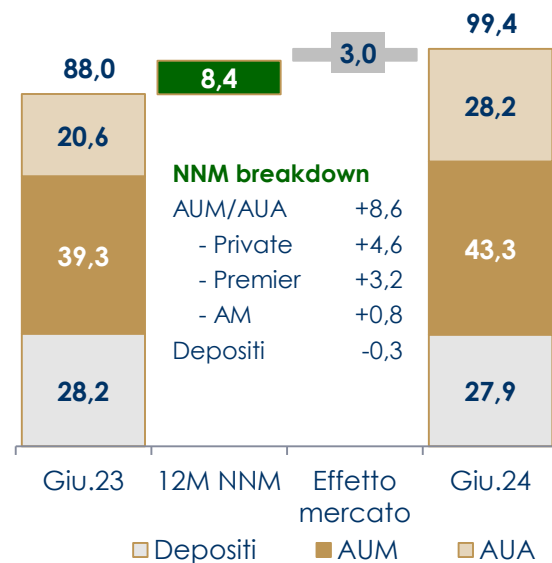
- **€1mld di eventi di liquidità intercettati da MBPB nel FY24** (€0,6mld nel FY23)
- **€0,9mld di commitment** per il nuovo “TEC” club deal negli ultimi 3M, con **650 investitori, di cui il 30% nuovi clienti**
- **Nuove iniziative** lanciate nei Private Markets in **collaborazione con primari operatori** (KKR, Apollo, Partners Group)
- **Attrattività per clienti e professionisti notevolmente aumentata:** 72 ingressi di nuovi professionisti in 6M
- **Riposizionamento della base clienti verso il segmento Premier:** +3 mila clienti HNWI in 12M, 40 mila mass in uscita
- **Accelerazione del riposizionamento dell’offerta** negli ultimi 6M verso un modello di piattaforma «in-house guided»
- **Lancio di nuovi prodotti** sotto forma di asset liquidi (nuovi prodotti di asset allocazione e fondi in delega) e fondi alternativi di credito

# TFA IN CRESCITA >€11MLD A ~€100MLD, RACCOLTA NETTA >€8MLD IN 12M, ~€5MLD NEGLI ULTIMI 6M

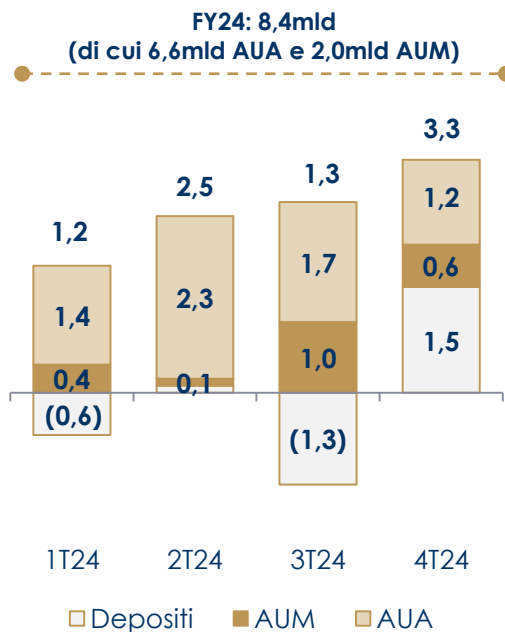
Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - WM

Sezione 3

## Andamento TFA di Gruppo (€mld)



## MBWM: flussi in entrata per T (€mld)



## MBWM tra i migliori asset gatherers

(6M NNM (Gen.-Giu.24)<sup>1</sup>)



- ◆ **TFA: salgono a ~€100mld con AUM/AUA in crescita a €71,5mld (+20% A/A)**, anche con effetto mercato positivo di €3mld
- ◆ **FY24 NNM: €8,4mld, con flussi in entrata AUM/AUA pari a €8,6mld (di cui €1,8mld nel 4T)** e potenziale conversione dei depositi (flussi in entrata pari a €1,5mld nel 4T grazie alla campagna promo e a eventi di liquidità). **MBWM tra i migliori asset gatherers in termini di NNM nel periodo gen.-giu.24**
- ◆ **Continua la solida attività in certificates/prodotti strutturati (>€2mld)** che rimangono un prodotto centrale per i clienti del Private Banking, oltre che essere un'importante fonte di sinergie del modello PIB

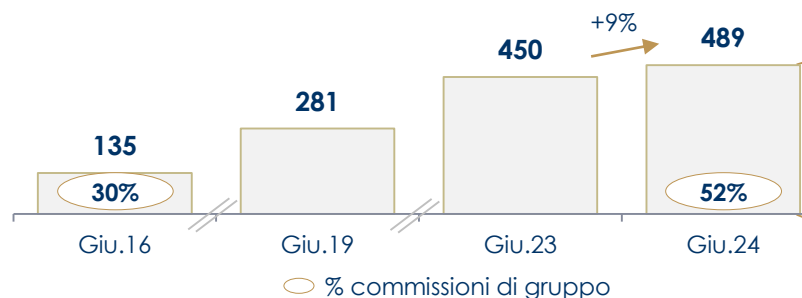
# COMMISSIONI, RICAVI E MARGINE OPERATIVO IN CRESCITA

## CONTRIBUTO WM AL GRUPPO PARI AL 30% DEI RICAVI BANCARI E 52% DELLE COMMISSIONI

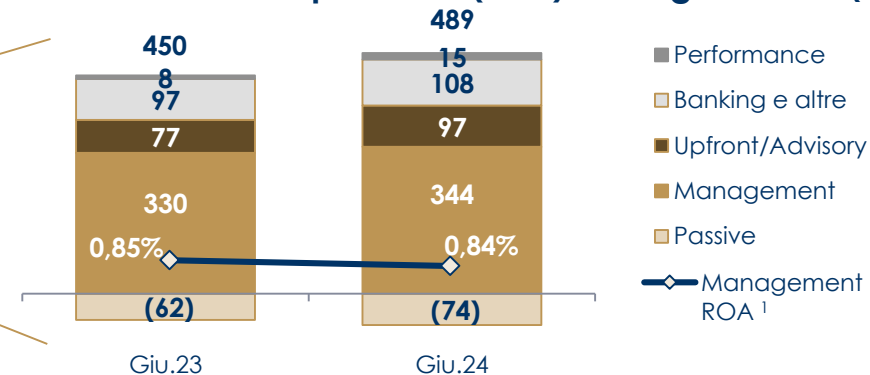
Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - WM

Sezione 3

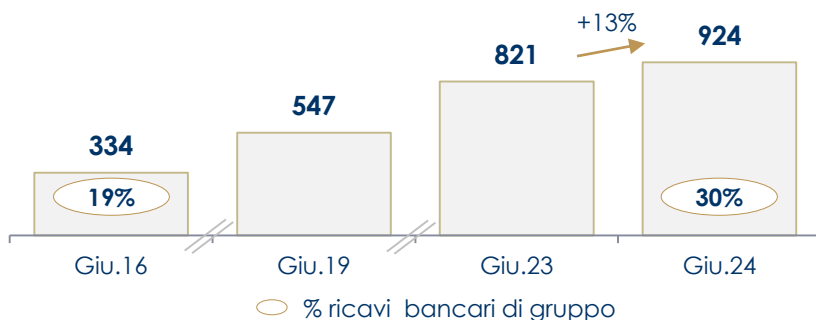
Contributo delle commissioni WM al Gruppo (€mln)



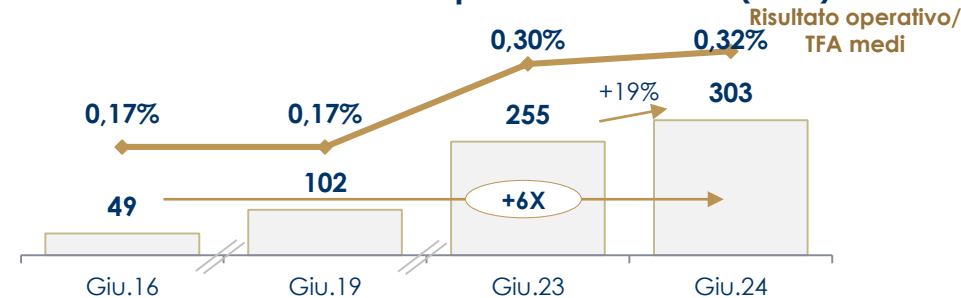
Commissioni WM per fonte (€mln) e margine lordo (%)



Contributo dei ricavi WM al Gruppo (€mln)



Andamento del risultato operativo del WM (€mln)



- ◆ **Ricavi MBWM +13% A/A a €924mln, contribuendo al 30% dei ricavi bancari del Gruppo**, con margine di interesse e commissioni in crescita
- ◆ **Commissioni +9% A/A, contribuendo al 52% delle commissioni totali del Gruppo**, trainate dalle commissioni di gestione, per effetto dell'aumento degli AUM (+10%) e del management ROA resiliente (~85pb), e dal solido andamento delle commissioni upfront (+25%) favorito dall'attività sui prodotti strutturati, cui si aggiungono le maggiori commissioni bancarie e di performance

# MODELLO “PIB” IMPLEMENTATO CON SUCCESSO

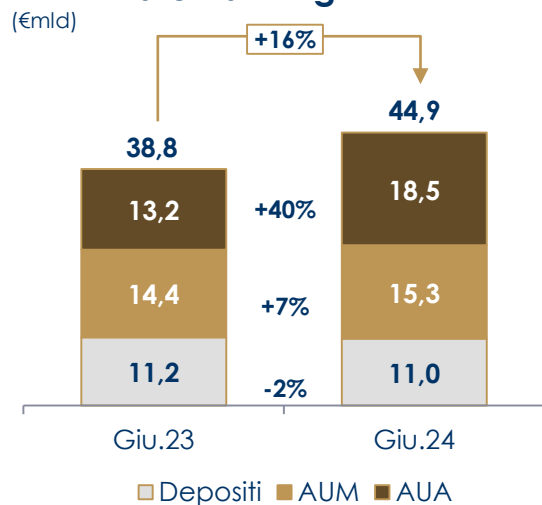
Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - WM

Sezione 3

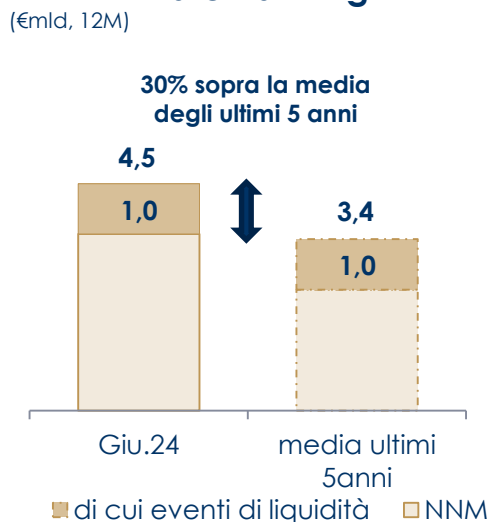


Focus su UHNWI e famiglie imprenditoriali, sfruttando con successo il doppio coverage del Private Banking e del Corporate Investment Banking con piena integrazione dei servizi offerti alla clientela, una piattaforma distintiva di Private Markets ed un’offerta personalizzata di prodotti liquidi in grado di cogliere le opportunità di mercato

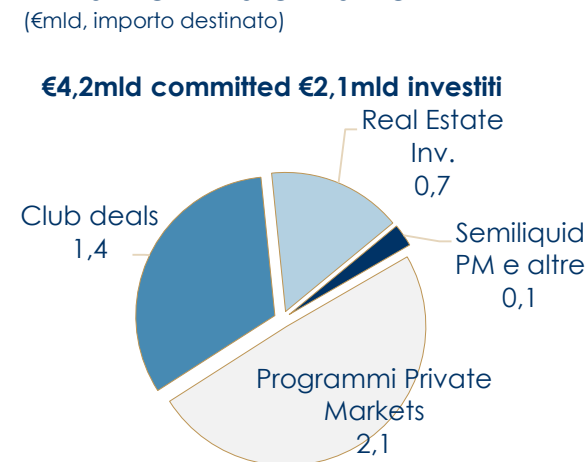
## TFA Private Banking



## NNM Private Banking



## Iniziativa Private Market



- ◆ **Efficacia modello PIB:** 155 Private bankers (+6 A/A) e ~30 bankers CIB nel segmento mid-cap con approccio PB-IB, 9 operazioni co-originate (40 operazioni in 4 anni) con €1mld di eventi di liquidità raccolti (~€6mld cumulati), in linea con BP 23-26
- ◆ **Offerte ampliata nei Private Market:** €4,2mld di commitment e €2,1mld investiti e **partnership con primari operatori:** Blackrock, KKR, Apollo, Partners Group, tra gli altri. Nel 4T, degno di nota il commitment di **€0,9mld raccolti attraverso l’iniziativa “The Equity Club”**, che ha come target le PMI italiane
- ◆ **TFA +16% a €45mld**, trainate da €4,5mld NNM, 30% superiore alla media degli ultimi 5 anni, con **solida e robusta attività in certificates/prodotti strutturati (>€2mld di afflussi netti)**, e **rafforzamento dell’offerta di gestioni patrimoniali e dei servizi di advisory**

# MEDIOBANCA PREMIER: AVVIO BRILLANTE

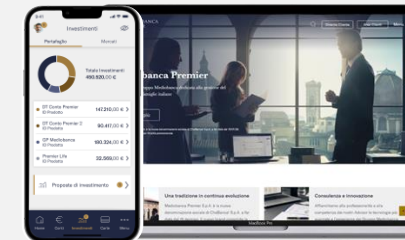
Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - WM

Sezione 3



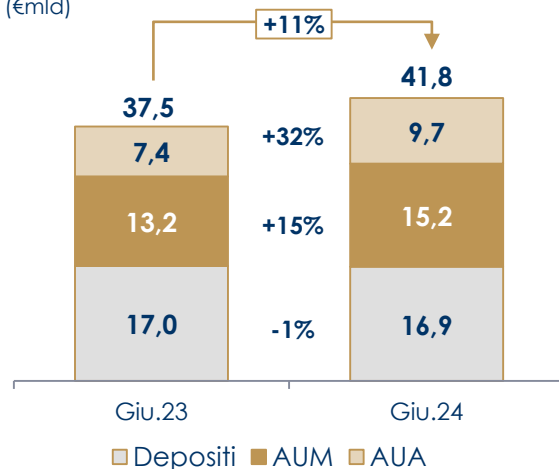
MEDIOBANCA  
PREMIER

Il 15 gennaio è avvenuto il lancio di Mediobanca Premier, con l'obiettivo di diventare leader di mercato nella fascia di clientela **medio-alta (€500K-€5m)**, sfruttando le capacità di advisory e le conoscenze di mercato del Gruppo Mediobanca attraverso l'approccio **"One Brand - One Culture"**, mantenendo le caratteristiche digitali e innovative di CheBanca!



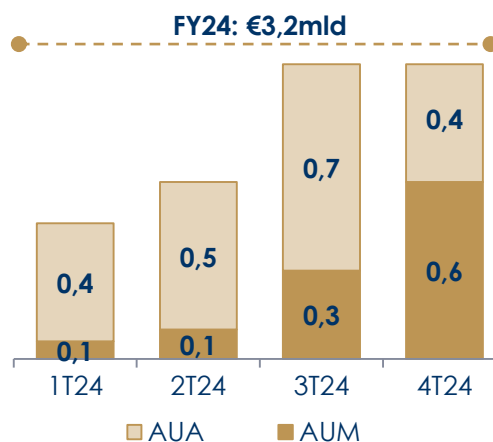
## TFA Premier Banking

(€mld)

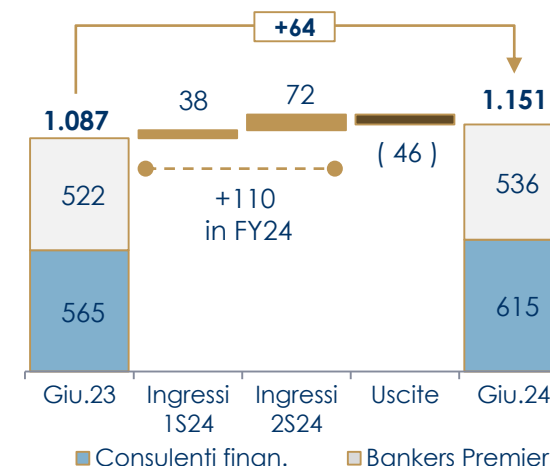


## NNM Premier Banking (AUM/AUA)

(€mld, 3M)



## Evoluzione rete distributiva



- ◆ **Riposizionamento in accelerazione:** 110 advisors entrati in 12M con portafogli maggiori, di cui >70 successivi al rebranding, con riorganizzazione interna dei bankers e strumenti digitali rinnovati. Clienti HNWI +3 mila e client mass market -40 mila.
- ◆ **TFA +11% a €42mld con miglioramento del mix verso gli AUM negli ultimi 6M** (~€1mld AUM nel 2S24, di cui >€0,6mld nel 4T).
- ◆ **Iniziative chiave:** lancio di 2 fondi MB SGR con delega a asset managers di standing primario, chiusura di 4 fondi TM fixed-income gestiti da MB SGR, lancio di nuovi prodotti assicurativi



# WM: RISULTATI NEL FY24

**RICAVI ~€925mln (+13%) - UTILE NETTO ~€210mln (+29%)**

Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - WM

Sezione 3

## Risultati finanziari

€mln	FY24 Giu.24	Δ A/A <sup>1</sup>	4T24 Giu.24	3T24 Mar.24	4T23 Giu.23
<b>Ricavi</b>	<b>924</b>	<b>+13%</b>	<b>234</b>	<b>232</b>	<b>207</b>
Margine di interesse	425	+18%	105	107	96
Commissioni	489	+9%	126	123	108
proventi da negoziaz.	9	-2%	2	3	2
<b>Totale costi</b>	<b>(614)</b>	<b>+11%</b>	<b>(157)</b>	<b>(155)</b>	<b>(145)</b>
Rettifiche su crediti	(7)	-30%	1	(2)	(2)
<b>Risultato operative</b>	<b>303</b>	<b>+19%</b>	<b>78</b>	<b>75</b>	<b>60</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>300</b>	<b>+29%</b>	<b>78</b>	<b>75</b>	<b>48</b>
<b>Utile netto</b>	<b>209</b>	<b>+29%</b>	<b>55</b>	<b>53</b>	<b>33</b>

<b>TFA - €mld</b>	<b>99,4</b>	+13%	<b>99,4</b>	96,5	88,0
AUM/AUA	71,5	+20%	71,5	70,1	59,8
Depositi	27,9	-1%	27,9	26,4	28,2
<b>NNM - €mld</b>	<b>8,4</b>	+15%	<b>3,3</b>	1,3	2,9
<b>Impieghi - €mld</b>	<b>16,9</b>	-	<b>16,9</b>	16,9	16,8
<b>RWA - €mld</b>	<b>6,1</b>	+2%	<b>6,1</b>	5,8	6,0

<b>Aff.def.lorde/Impieghi (%)</b>	<b>1,3%</b>		<b>1,3%</b>	1,3%	1,3%
<b>Rapporto costi/ricavi (%)</b>	<b>66</b>	-2pp	<b>67</b>	67	70
<b>Costo del rischio (pb)</b>	<b>4</b>	-3pb	<b>(3)</b>	5	5
<b>RoRWA</b>	<b>3,6</b>	+50pb	<b>3,7</b>	3,7	2,9

<b>Distribuzione</b>	<b>1.306</b>	<b>+70</b>	<b>1.306</b>	<b>1.283</b>	<b>1.236</b>
Private Bankers	155	+6	155	157	149
Premier Bankers	536	+14	536	528	522
Premier consulenti fin.	615	+50	615	598	565

## In sintesi

- ◆ Sostenuta da forti investimenti nella distribuzione e da un andamento positivo del mercato, **MBWM ha realizzato una crescita a doppia cifra sia in termini di ricavi che di utile netto, trainati dalla crescita positiva degli AUM/AUA:**
  - ◆ **NNM: €8,4mld in FY24 (€3,3mld nel 4T), con €8,6mld NNM in AUM/AUA** e alcune conversioni dei depositi. Il **4T ha visto flussi in entrata dei depositi** (€1,5mld) grazie alla campagna promozionale e ad eventi di liquidità
  - ◆ **TFA: €99mld, +13% A/A e +3% T/T**, incluso l'effetto mercato positivo registrato durante l'anno
- ◆ **Utile netto nel FY24 +29% A/A a €209mlm:**
  - ◆ **Ricavi a €924mln +13% A/A:**
    - ◆ **Margine di interesse +18% A/A** con volumi maggiori e rendimenti elevati
    - ◆ **Commissioni +9% A/A**, con commissioni di gestione +4%, solide commissioni advisory/upfront sui prodotti strutturati (+25%), maggiori commissioni banking e alcune commissioni di performance favorite dal momento positivo del mercato
  - ◆ **Indice costi/ricavi al 66%** pur con il prosieguo degli investimenti in talenti ed innovazione (costi +11% A/A)
  - ◆ **Costo del rischio non rilevante** (4pb)
  - ◆ **RoRWA al 3,6%**, +50pb A/A



# EVOLUZIONE COERENTE AL RAGGIUNGIMENTO DEI TARGET BP26

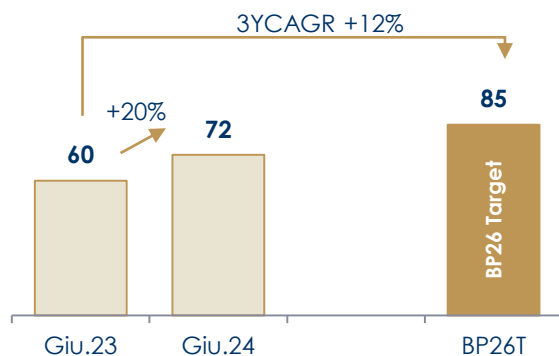
Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - WM

Sezione 3

**AUM/AUA +20% A/A a €72mld**

BP23-26T CAGR +12%

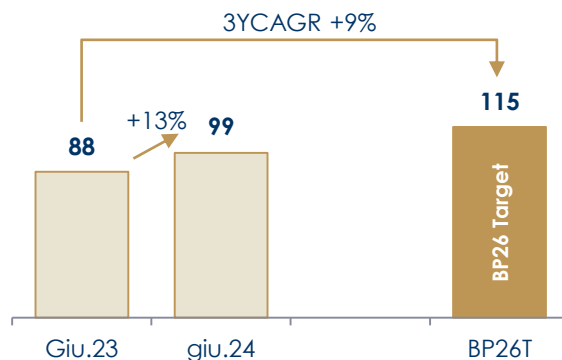
(€mld)



**TFA +13% A/A a €99mld**

BP23-26T CAGR +9%

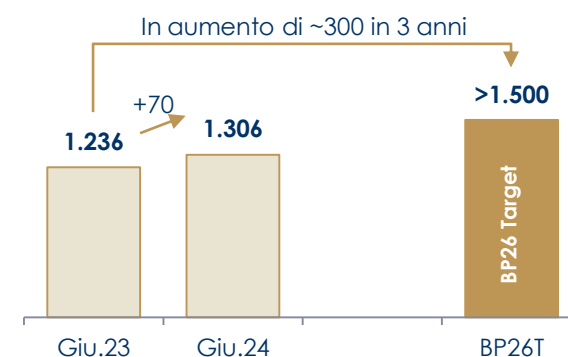
(€mld)



**Rete distributiva >1,3 mila professionisti**

In aumento di ~300 professionisti nel BP23-26T

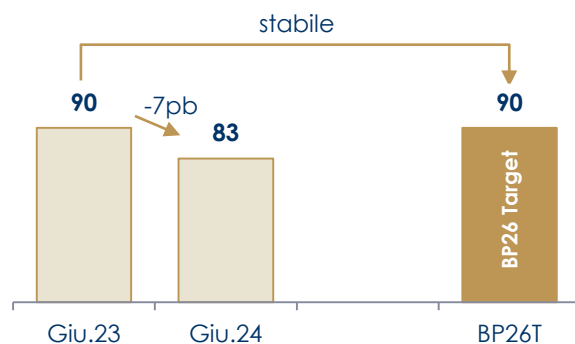
(# professionisti)



**Marginalità lorda<sup>1</sup> a 83pb**

Stabile a 90pb in BP26T

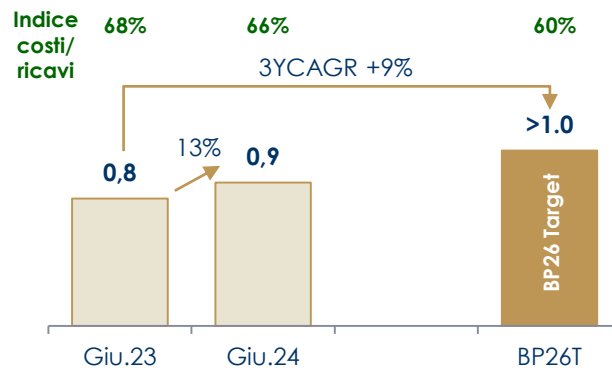
(pb)



**Ricavi +13% A/A a €0,9mld**

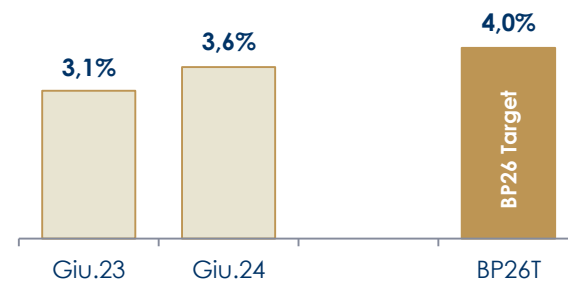
BP23-26T CAGR +9%

(€mld)



**RORWA al 3,6% nel FY24**

In aumento al 4% nel BP26T



# PERCORSO STRATEGICO CIB “ONE BRAND - ONE CULTURE” NEL FY24

Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - CIB

Sezione 3

MBCIB – Tra le principali banche di investimento internazionali: orientata all'advisory e al cliente con origination selettiva; forte integrazione in Italia tra CIB e WM con il modello Private Investment Bank

## Percorso strategico BP23-26 :

- maggior impronta internazionale e diversificata; approccio basato su commissioni e attività a basso assorbimento di capitale
- Crescita abbinata ad ottimizzazione degli RWA per sostenere la redditività
- Nuove iniziative per espandere il franchise

### FY24 KPI:

- Ricavi: €763mln +7%
- Utile netto: >€240mln +8%
- RWA -23% A/A
- RoRWA +1,4%

Condizioni di mercato in miglioramento nel Corporate Finance

Nuove iniziative per rafforzare la copertura di settori e geografie, ed ampliare la base di clienti e prodotti

Fonte di ottimizzazione del capitale per il Gruppo

- 77<sup>1</sup> transazioni annunciate (+53% A/A<sup>2</sup>)
- 42% internazionali, 27% segmento midcap e 51% con il coinvolgimento di operatori di Private Capital
- L'attività di Advisory si prospetta solida nei prossimi trimestre, sia a livello domestico che internazionale
- Partnership con Arma Partners nel settore Tech/Digitale
- Importante track record in Italia e Spagna su operazioni legate alla **transizione energetica**; maggiore copertura del segmento **Private Capital**
- Attività mid-market sostenuta in Italia, **grazie anche dalla collaborazione con il PB; nuova sede in Germania focalizzata nel segmento Mid**
- **Ottenuto la qualifica di BTP specialist a giugno**, in corso di sviluppo il **CO<sub>2</sub> trading ed i certificates in Svizzera**
- **Impieghi corporate selettivi** con maggiore attenzione all'allocazione del capitale e al rendimento
- **RWA in calo di €4,6mld da giu.23** grazie all'implementazione di misure volte alla mitigazione del rischio

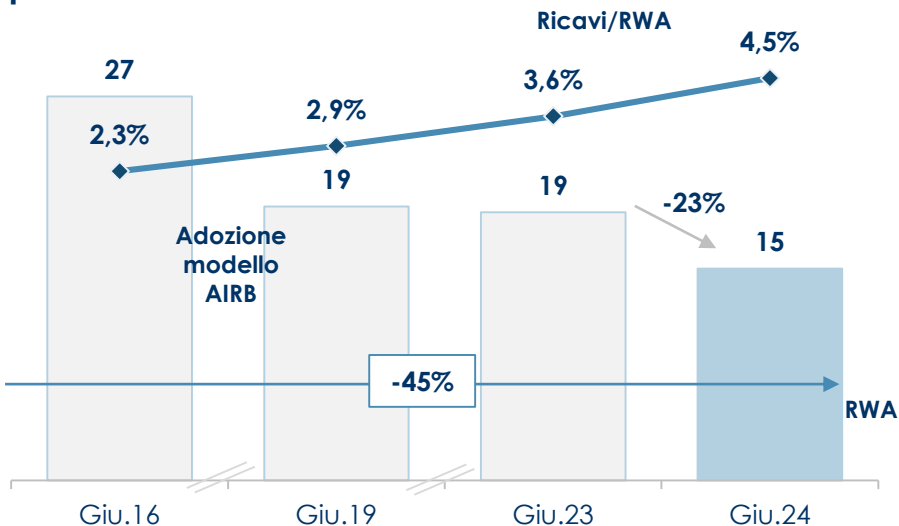
# VISIBILE EVOLUZIONE EFFICIENTE DEL BUSINESS

## DISCIPLINA PER I PRODOTTI K-INTENSIVE E FOCUS SU AREE K-LIGHT

Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - CIB

Sezione 3

### Andamento RWA (€mld) ed evoluzione dei ricavi per prodotto



### Ricavi



### In sintesi

- ◆ **Efficienza dei ricavi in aumento malgrado il contesto sfidante:** Ricavi/RWA raddoppiati dal 2016, con forte crescita nel FY24 (da 3,6% a 4,5%)
- ◆ **Primo driver: focus su prodotti a basso assorbimento di capitale** (pari al 35% dei ricavi CIB da 25% a giu.16):
  - ◆ Advisory triplicato dal 2016
  - ◆ DCM aumentato
- ◆ **Secondo driver: rigida disciplina per prodotti ad alto assorbimento di capitale:**
  - ◆ erogazione selettiva degli impieghi: impieghi -3% A/A a €19mld
  - ◆ Continua ottimizzazione degli RWA: RWA -€4,6mld A/A (o in calo del 23%) a €14,9mld grazie all'aumento di misure di mitigazione del rischio
- ◆ Ulteriore riduzione degli RWA previsti nel FY25 anche grazie alla riduzione della LGD con l'implementazione di Basilea IV (da gen.2025), che potrebbe parzialmente compensare la ripresa graduale dell'attività di erogazione

# CORPORATE FINANCE IN MIGLIORAMENTO E SOLIDA ATTIVITÀ NEL DCM MENTRE IL MERCATO ECM RIMANE DEBOLE

Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - CIB

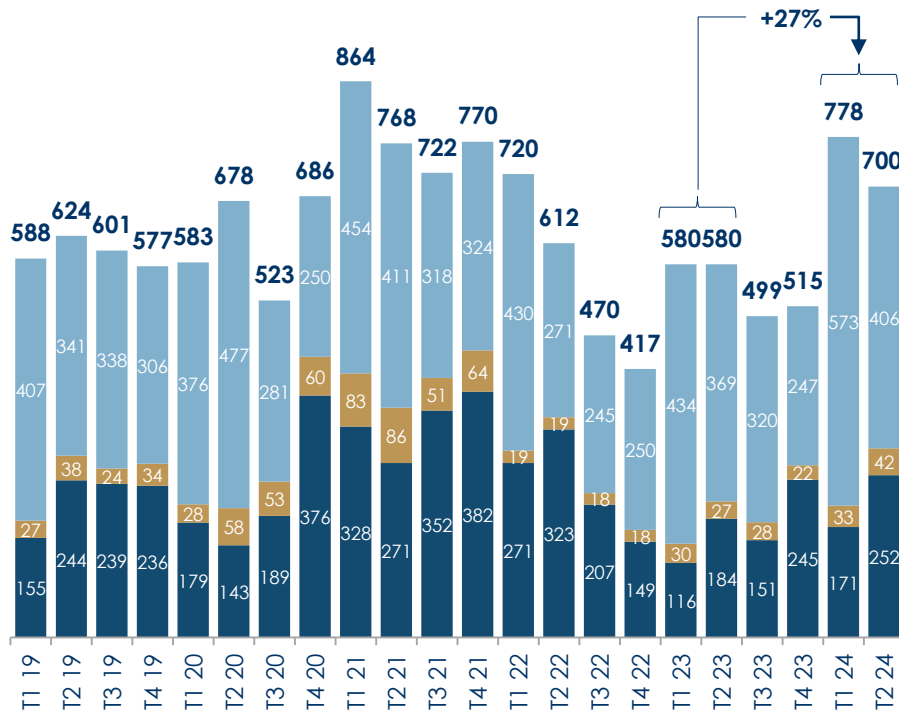
Sezione 3

Il 2021 rimane un anno record nell'IB mentre il 2022 ed il 2023 hanno visto una significativa contrazione

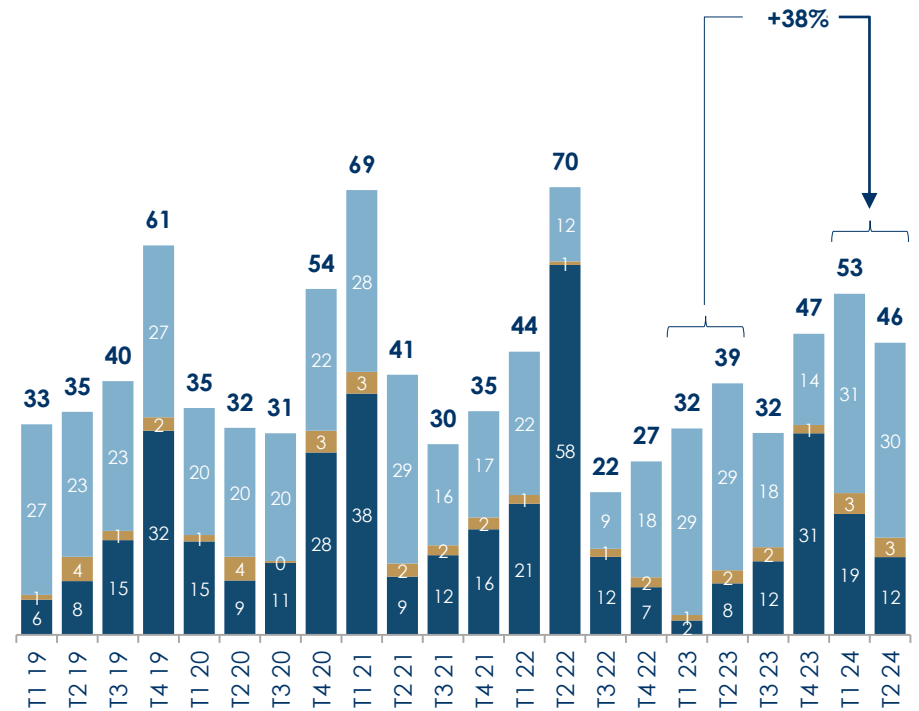
Il 1S24 si è concluso con una significativa ripresa, trainata dalla forte attività nel DCM

Rialzo dei volumi nell'M&A nel 1S24 (+41% A/A di volumi di operazioni annunciate in Europa<sup>1</sup>), spinto dalla maggior attività da parte dei large corporate, dall'accesso al capitale privato e dalla stabilizzazione del costo di finanziamento

Volumi di operazioni in Europa (\$mld)<sup>2</sup>



Volumi di operazioni in Italia (\$mld)<sup>2</sup>



■ M&A ■ ECM ■ DCM

1) Fonte: Dealogic a luglio 2024 – Annunciate

2) Fonte: Dealogic a luglio 2024 – Operazioni M&A annunciate; Operazioni DCM ed ECM complete



# CONFERMATA LA LEADERSHIP NELL'INVESTMENT BANKING IN ITALIA

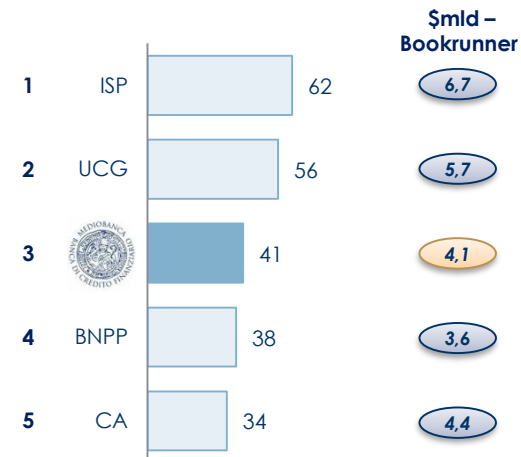
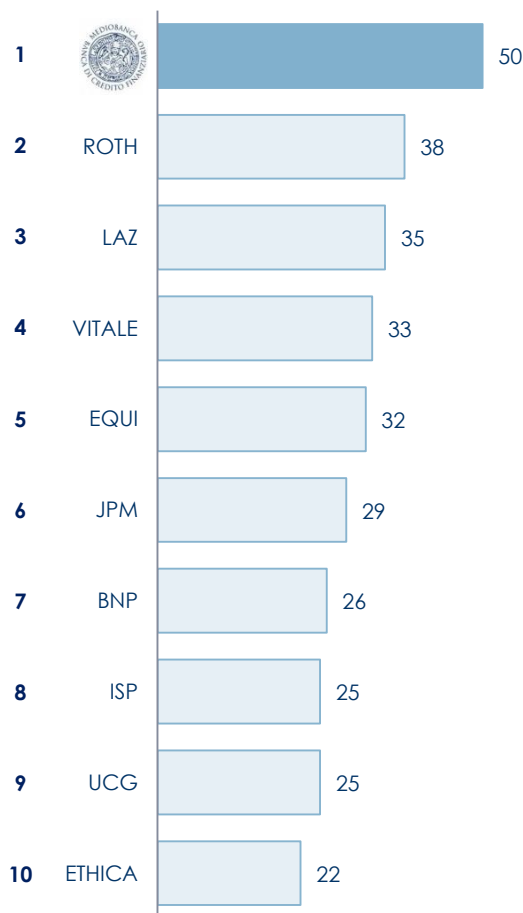
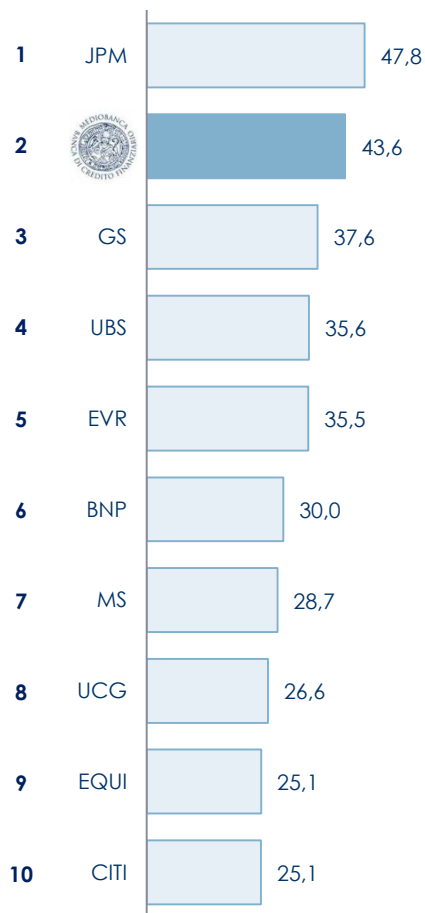
Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - CIB

Sezione 3

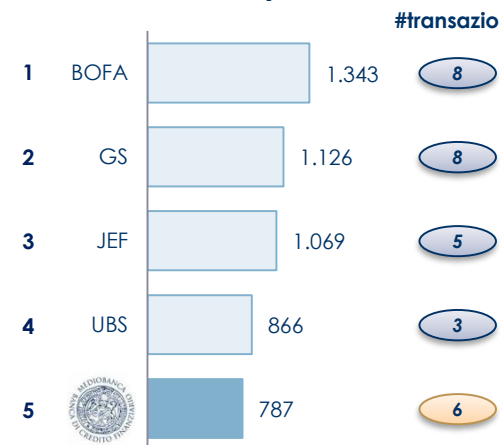
M&A Italia 12M FY23/24 per valore (\$mld)<sup>1</sup>

M&A Italia 12M FY23/24 per # di operazioni<sup>1</sup>

DCM Italia 12M FY23/24 per # di operazioni<sup>2</sup>



ECM Italia 12M FY23/24 (\$mln - Bookrunner)<sup>3</sup>



1) Fonte: LSEG Workspace a luglio 2024 - Annunciate (Solo Investment Bank)

2) Fonte: BondRadar a luglio 2024 - Inclusive le sole transazioni denominate in Euro ed escluse le transazioni sindacate sovrane e corporate high-yield

3) Fonte: Dealogic a luglio 2024 - Escluse le operazioni proprietarie; Valore ripartito; Inclusa BPSO RABB di circa \$0,25mld



# RIAFFERMATA LA CAPACITÀ DI COGLIERE LE OPPORTUNITÀ DEL MERCATO, CON UNA SOLIDA DINAMICA DELL'M&A

Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - CIB

Sezione 3

- ◆ Nel 2024 l'attività di M&A è iniziata positivamente rispetto allo scorso anno, trainata sia dalla ripresa di grandi operazioni strategiche nell'M&A sia dalla rinnovata attività dei financial sponsors
- ◆ Nell'anno MB ha annunciato 77<sup>1</sup> operazioni per totali €83mld
- ◆ MB è stata coinvolta nelle principali operazioni del mercato italiano, tra cui: cessione di NetCo (rete primaria di TIM e FiberCop) a KKR; fusione tra IGT e Everi Holding; vendita di una quota di minoranza in Enel Libra Flexsys a Sosteneo; cessione di una quota di minoranza in IMA a BDT&MSD
- ◆ Resilienza nel segmento mid-cap con più di 20 operazioni annunciate nel periodo, sfruttando la collaborazione efficace tra CIB e WM
- ◆ Presenza nel settore per la transizione energetica con 6 importanti operazioni annunciate in Italia e Spagna
- ◆ Prosegue la collaborazione con i financial sponsors, in linea con gli obiettivi di Piano di rafforzare la copertura dei private capital
- ◆ In Spagna MB è stata coinvolta nelle principali operazioni di mercato: vendita di Enerfin Sociedad de Energía da parte di Elecnor a Statkraft; offerta pubblica di acquisto di KKR su Greenvolt; offerta pubblica di acquisto di BBVA su Banco Sabadell
- ◆ Crescente presenza in Europa, grazie ai due operatori leader (Messier & Associés e Arma Partners), come dimostrato dalle recenti operazioni annunciate:
  - ◆ Acquisizione di Altice Media da parte di CMA CGM (MA)
  - ◆ Cessione di Aareon a TPG Capital e CDPQ (AP)

## Principali operazioni M&A Large Corp



## Principali operazioni M&A Mid Corp



## Principali operazioni M&A con Financial Sponsors



## Principali operazioni internazionali



Transizione energetica



MEDIOBANCA

# ...COSÌ COME NEL MERCATO DEI CAPITALI E NEL LENDING

Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - CIB

Sezione 3

ECM

- ◆ Durante l'anno Mediobanca ha agito in qualità di JGC **nell'ABB di BMPS per un valore di €653mln**, come JGC nell'operazione **Campari (ABB+CB di €1.2mld)** e come Sole GC **nell'aumento di capitale da €200mln di Carel**. Inoltre, MB ha assistito **Unipol nel reverse ABB sulle azioni di BPSO**
- ◆ **Il mercato delle IPO mostra segni di ripresa**, come dimostrano le grandi operazioni di **Puig (€2,61mld)**, **Galderma (€2,40mld)** e **Douglas (€889mln)**, **ma rimane altamente selettivo, come dimostra il rinvio dell'IPO di Golden Goose (MB JGC)**. Nonostante un rallentamento nel 2T, ci si attende una ripresa del mercato nel 4T 2024 / 1T 2025

DCM

- ◆ **Il DCM ha chiuso l'es.23/24 con risultati record, strutturando diverse transazioni senior e subordinate di grande rilievo per clienti sia nazionali che internazionali**. Tra queste il ritorno di **Ferrari** sul mercato con un'obbligazione Senior Unsecured ed il primo ruolo da bookrunner per un emittente CEE (emissione **Raiffeisen Bank CZ sustainable senior preferred**)
- ◆ Altre operazioni di rilievo sono l'emissione obbligazionaria ibrida e **green di A2A**, l'emissione senior secured di **IMA** e l'emissione Tier 2 a 10anni di **Unipol**
- ◆ Mediobanca ha inoltre consolidato la sua **posizione di leadership in Italia** dove ha agito come **bookrunner in oltre il 50% di tutte le operazioni obbligazionarie unsecured completate dal 1 Luglio 2023**





Financing

- ◆ Nonostante l'attività M&A sia ancora limitata, il team conferma la sua **posizione leader nel finanziamento delle acquisizioni domestiche** espandendo la sua presenza nell'ambito della transizione energetica e integrando con le commissioni di sottoscrizione generate con **i mandati di consulenza sul debito**
- ◆ Tra le operazioni di rilievo nell'anno troviamo la sottoscrizione (i) del finanziamento per l'acquisto da parte di **KKR** di una quota di maggioranza delle **reti fisse di TIM** e (ii) del pacchetto di debito a supporto dell'acquisizione da parte di **EIP** di una quota di minoranza in **Plenitude** (ramo per la transizione energetica di Eni) nonché la consulenza sul debito per **IPLANET** (la piattaforma di stazioni di ricarica per EV di proprietà di una JV tra IP e Macquarie Capital). Inoltre, MB ha ricoperto un ruolo chiave nei Term Loan a favore di **Flutter**, il più grande rifinanziamento nel contesto dei prestiti Leveraged nel 2023, e ha svolto attività di consulenza sul debito per **Ferrero** nel contesto del rifinanziamento delle scadenze di debito a breve termine e dell'ottimizzazione della sua struttura di capitale


## Principali operazioni ECM

<p>March 2024</p>  <p>€653m ABB</p> <p>Joint Global Coordinator</p>	<p>January 2024</p> <p><b>CAMPARI GROUP</b></p> <p>€650m - €550 ABB + CB</p> <p>Joint Global Coordinator</p>	<p>December 2023</p>  <p>€200m Rights Issue</p> <p>Sole Global Coordinator</p>	<p>September 2023</p> <p><b>Banca Popolare di Sondrio</b></p> <p>€236m Reverse ABB</p> <p>Joint Bookrunner</p>	<p>June 2023</p> <p><b>Lagfin CAMPARI GROUP</b></p> <p>€536m Exchangeable Bond</p> <p>Joint Global Coordinator</p>
--	--	---	--	--

## Principali operazioni DCM

<p>June 2024</p>  <p>Green hybrid bond € 750,000,000 5.000% PNC5.25</p> <p>Joint Bookrunner</p>	<p>May 2024</p>  <p>Senior Unsecured € 500,000,000 3.625% May-30</p> <p>Joint Bookrunner</p>	<p>April 2024</p>  <p>Senior secured FRNs € 450,000,000 E3m+37.5 Apr 2029</p> <p>Joint Bookrunner</p>	<p>Sustainable May 2024</p> <p><b>Raiffeisen BANK</b></p> <p>Tender offer: € 500m 7.125% SNP callable in January 2025</p> <p>New Issue: € 500m 4.959% 6NCS</p> <p>Sustainable Senior Non-Preferred</p> <p>Joint Bookrunner / Deal Manager</p>	<p>May 2024</p>  <p>€ 750m 4.900% 10y bullet Tier 2 due May 2034</p> <p>Joint Bookrunner / Arranger of The EMIN Programme</p>
--	---	--	---	--

## Principali operazioni di finanziamento

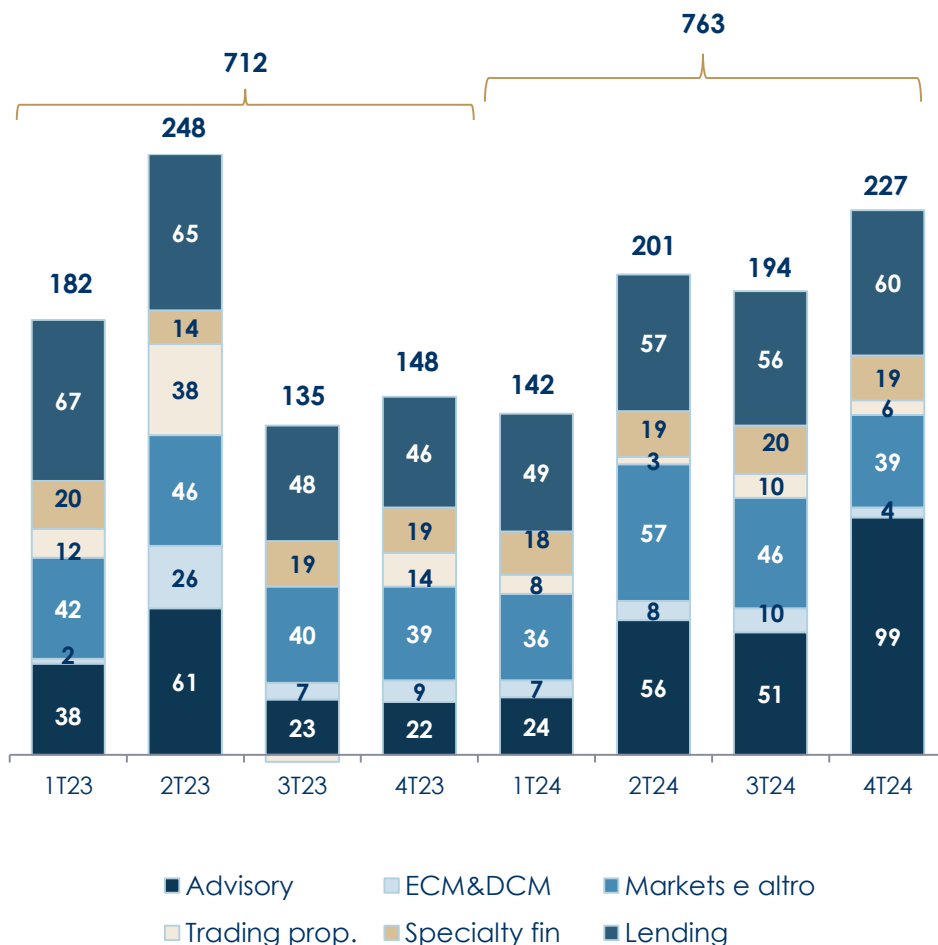
<p>June 2024</p> <p><b>KKR</b> <b>TIM</b></p> <p>Optics</p> <p>Acquisition Financing</p> <p>Underwriter &amp; MLA</p>	<p>April 2024</p>  <p>Acquisition Financing</p> <p>Sole Financial Advisor</p>	<p>March 2024</p>  <p>plentitude</p> <p>Acquisition Financing</p> <p>Underwriter &amp; MLA</p>	<p>November 2023</p> <p><b>Flutter</b></p> <p>£ 1,500m TLA £ 1,000m-eq. RCF \$ 3,400m TLB Refinancing</p> <p>Bookrunner</p>	<p>July 2023</p> <p><b>FERRERO</b></p> <p>Financing Package</p> <p>Debt Advisor</p>
---	---	---	---	---

# RICAVI: RIPRESA NELL'IB E CONSOLIDAMENTO DI ARMA PARTNERS

Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - CIB

Sezione 3

## Ricavi per prodotto (3M, €mln)



## In sintesi

- ◆ **Ricavi dei 12M a €763mln, +7% A/A**, con gli ultimi tre trimestri sopra la media storica, per effetto del consolidamento di Arma ed della graduale ripresa dell'Advisory (rispetto ad un andamento sottotono nel periodo gen.23-sett.23). **Significativa accelerazione nel 4T (+17% T/T) sostenuta dalla vivace attività di Advisory**
- ◆ **Advisory: commissioni per ~€230mln (+59% A/A)**, con andamento domestico favorito dai private capital e dal midcap; aumento dei ricavi esteri per il consolidamento di Arma (€67mln per 9M). Ampia performance nel 4T (commissioni quasi duplicate) grazie alle migliori condizioni di mercato sia domestico che internazionale
- ◆ **Lending: ricavi a €223mln, -1% A/A** per effetto dell'approccio selettivo alle erogazioni, della domanda limitata e della mancanza di attività nell'Acquisition Finance. Buon 4T (commissioni +22% T/T)
- ◆ **ECM&DCM: ottimo DCM, ECM ancora debole**
- ◆ **Markets & Trading Prop.:** buona performance nel CMS, con l'avvio delle nuove iniziative (BTP specialist e CO<sub>2</sub> trading) non ancora riflesse nei ricavi; trading prop. in calo rispetto allo scorso anno per via della minore componente equity
- ◆ **Specialty Finance: contributo in crescita (+7% A/A)**



# CIB: RISULTATI IN SINTESI

## FOCUS SU ATTIVITÀ A BASSO ASSORBIMENTO DI CAPITALE, REDDITIVITÀ IN CRESCITA

Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - CIB

Sezione 3

### Risultati finanziari

€mln	FY24 Giu.24	Δ A/A <sup>1</sup>	4T24 Giu.24	3T24 Mar.24	4T23 Giu.23
<b>Totale ricavi</b>	<b>763</b>	<b>+7%</b>	<b>227</b>	<b>194</b>	<b>148</b>
Margine di interesse	307	+7%	74	80	79
Commissioni	361	+25%	136	91	51
Proventi di tesoreria	95	-30%	17	22	18
<b>Totale costi</b>	<b>(380)</b>	<b>+16%</b>	<b>(113)</b>	<b>(95)</b>	<b>(89)</b>
Rettifiche su crediti	11	n.s.	8	2	1
<b>Risultato operative</b>	<b>393</b>	<b>+11%</b>	<b>121</b>	<b>101</b>	<b>60</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>387</b>	<b>+13%</b>	<b>117</b>	<b>101</b>	<b>60</b>
<b>Utile netto</b>	<b>244</b>	<b>+8%</b>	<b>74</b>	<b>61</b>	<b>39</b>

<b>Impieghi - €mld</b>	<b>19,0</b>	-3%	<b>19,0</b>	18,7	19,6
<b>RWA - €mld</b>	<b>14,9</b>	-23%	<b>14,9</b>	16,3	19,4
<b>Att.def.lorde/impieghi(%)</b>	<b>0,3%</b>		<b>0,3%</b>	0,3%	0,7%
<b>Indice costi/ricavi (%)</b>	<b>50</b>	+4pp	<b>50</b>	49	60
<b>Costo del rischio (pb)</b>	<b>(5)</b>	-21pb	<b>(17)</b>	(5)	(2)
<b>RoRWA</b>	<b>1,4</b>	+20pb	<b>1,9</b>	1,5	0,8

### In sintesi

◆ **Utile netto +8% A/A a €244mln**, per effetto di:

◆ **aumento dei ricavi (+7% A/A):**

- ◆ **margin di interesse +7%**, con contributo resiliente dal lending nonostante i minor volumi, e maggior contributo dal mix di ricavi del Markets (margin di interesse più alto, trading più basso)
- ◆ **commissioni +25%**, grazie all'andamento del CF e la performance solida nel DCM, in aggiunta al consolidamento di Arma (~€67mln per 9M da Ott.23)

◆ **cost/income sotto controllo (50%)**, nonostante l'aumento dei costi (+16% A/A) includendo i €26mln da Arma

◆ **costo del rischio irrilevante nel FY24 (-5pb)**, che riflette l'elevata qualità del portafoglio, alcuni rimborsi e €13mln di overlay utilizzati, solo in parte compensati da una rigorosa classificazione

◆ **Qualità dell'attivo distintiva:** att.def. lorde in calo a 0,3% (0,7% a giu.23) e copertura in calo al 54% (84% a giu.23) a seguito della cessione di due posizioni deteriorate ampiamente coperte

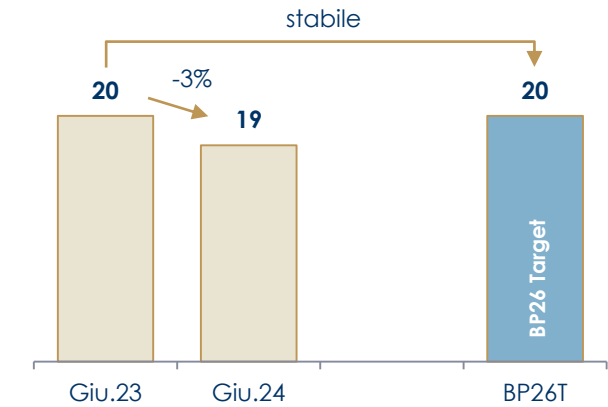
◆ **RoRWA +20pb a 1,4%**, principalmente riferibile alla crescita dei ricavi ed alla riduzione degli RWA (-23% A/A) effetto di ottimizzazioni e erogazioni selettive

# EVOLUZIONE COERENTE AL RAGGIUNGIMENTO DEI TARGET BP26

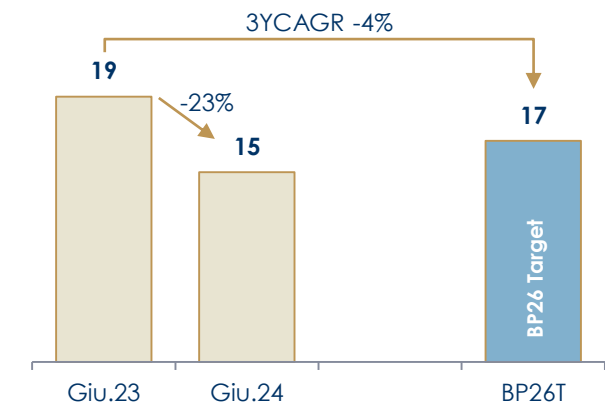
Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - CIB

Sezione 3

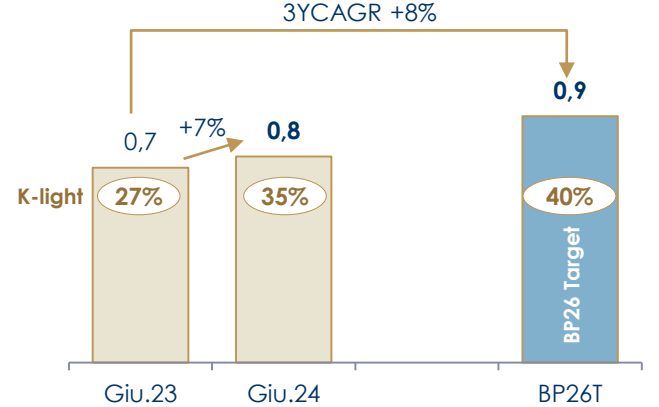
**Libro impieghi -3% A/A a €19mld**  
Stabile nel BP23-36T  
(€mld)



**RWA -23% A/A a €15mld**  
BP23-26 CAGR -4%  
(€mld)

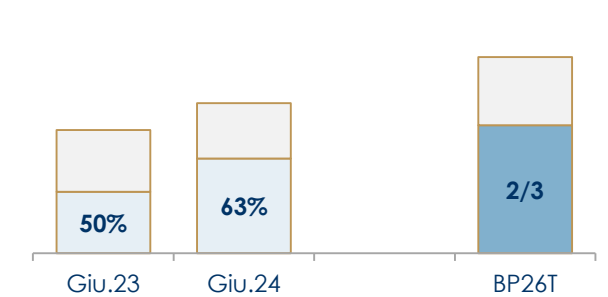


**Ricavi +7% A/A a €0,8mld**  
BP23-26 CAGR +8%  
(€mld)

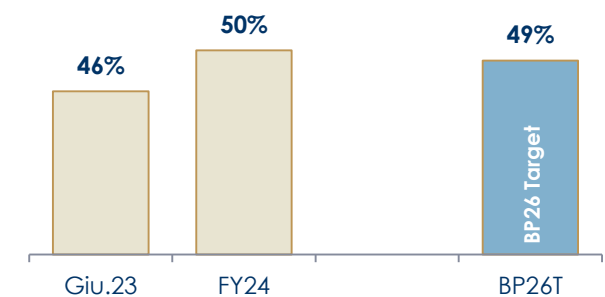


**Advisory al 63% delle commissioni CIB**  
In aumento a 2/3 in BP26T

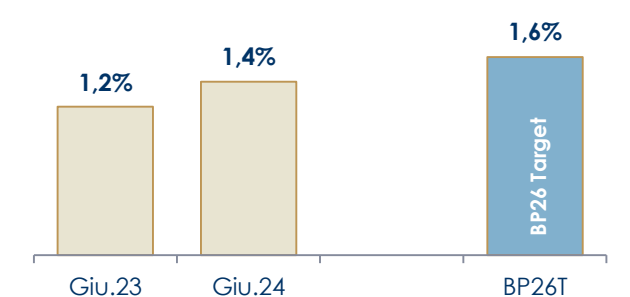
(% commissioni advisory sul totale commissioni CIB)



**Costi/ricavi al 50% nel FY24**  
Mantenuto <50% nel BP26T



**RoRWA +20pb al 1,4% nel FY24**  
In aumento all'1,6% nel BP26T



44  Altre commissioni  Advisory



MEDIOBANCA

# CONSUMER FINANCE

## “ONE BRAND – ONE CULTURE” PERCORSO STRATEGICO FY24

Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - CF

Sezione 3

### Crescita redditizia e sostenibile che fa leva sulla distribuzione diretta e digitale

#### Percorso strategico BP23-26:

- **Importanti investimenti nella distribuzione multicanale** per migliorare la distribuzione diretta e digitale
- **Leadership** in termini di erogato, **profilo di rischio** e redditività elevata e sostenibile
- **BNPL pronto a diventare un prodotto di credito redditizio di lungo termine** facendo leva sulle capacità distintive di Compass

#### FY24 KPI:

- **Erogato: €8,4mld, +7% A/A**
- **Ricavi: €1.189mln, +6%**
- **Utile netto: >€380mln, +3%**
- **RoRWA al 2,7%** (adozione modello AIRB compensato dalla prima SRT)

**Distribuzione diretta e piattaforma digitale in espansione**

**Solida performance economica preservando l'efficienza**

**BNPL come prodotto di credito profittevole a lungo termine grazie alle capacità distintive di Compass**

- **Rete di distribuzione proprietaria a 327 filiali** (+15 A/A, +6 T/T)
- **Prestiti personali originati dalle reti dirette +11% A/A** (~80% dei prestiti personali totali), **con il digitale al 35%**
- **Record di erogato nel FY24 (€8,4mld) con:**
  - **Repricing:** rendimento interamente ripristinato
  - **Spostamento verso prodotti più redditizi** (nuovi prestiti personali +11% A/A vs totali +7%)
- **Qualità degli asset sotto controllo** (costo del rischio a 168pb) con €175mln di overlay disponibili
- **Pagolight sarà ridenominato HeyLight**, diventando un **ecosistema internazionale di credito nel BNPL al fine di migliorare l'esperienza sia dei commercianti sia dei clienti**
- **Strumento per acquisire nuova clientela**, rappresentando ~40% del totale dei nuovi clienti mensili di Compass
- **Ampliamento della distribuzione ad un costo variabile:** 26 mila POS fisici e digitali (>15 mila a giu.23), partnership con Nexi siglata, accesso al mercato Svizzero in corso con l'acquisizione di HeidiPay Svizzera conclusa ad Ott.23
- **BNPL in corso di regolamentazione come attività di credito al consumo** (no fintech) con applicazione CDD (fine 2026)

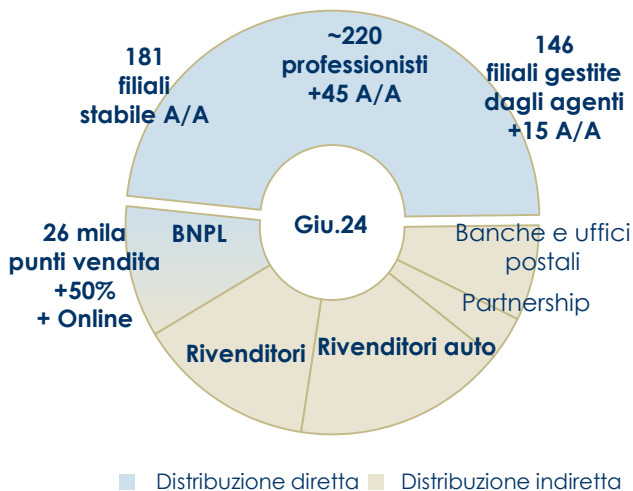
# RETE DI DISTRIBUZIONE MULTICANALE LEADER IN CRESCITA NEL DIGITALE

Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - CF

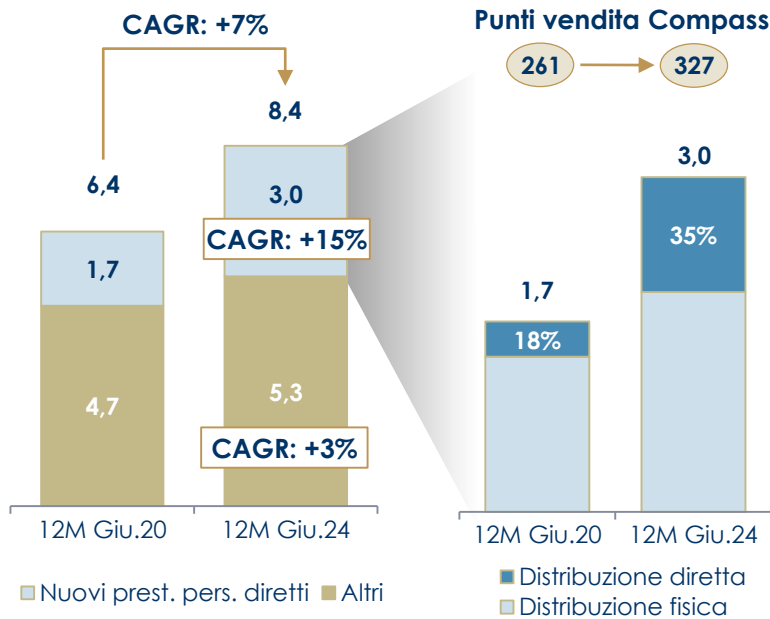
Sezione 3

**Piattaforma multicanale di  
Compass**

Piattaforma digitale integrata

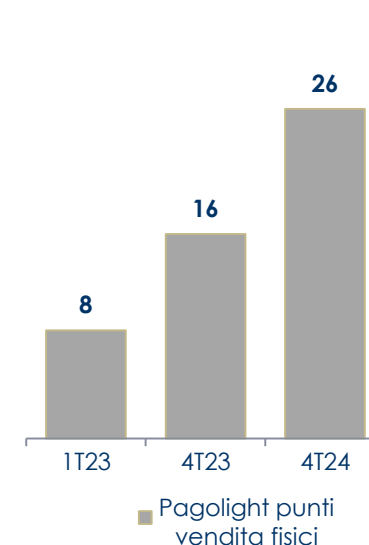


**Solido posizionamento nei prestiti personali digitali/diretti**



**Il più grande operatore  
BNPL in Italia**

(Numero di punti vendita, '000)



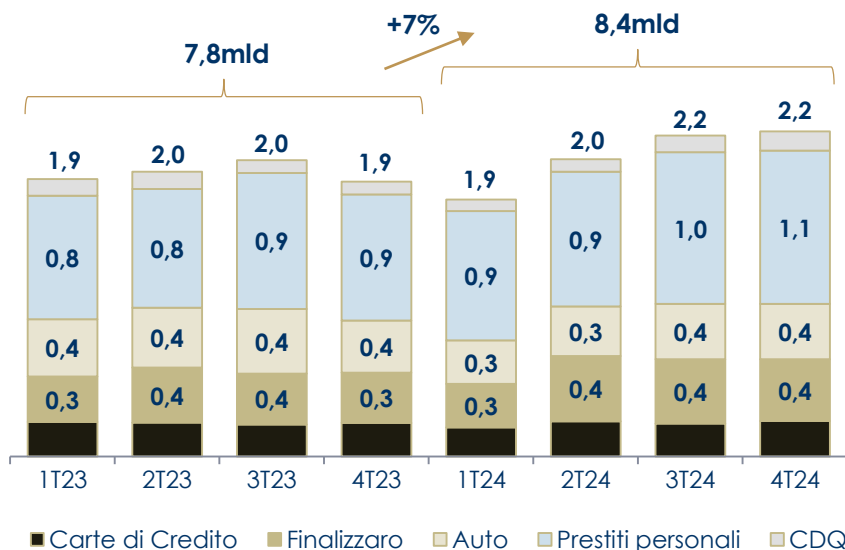
- ◆ Piattaforme digitali fortemente integrate e potenziate per creare una rete di distribuzione multicanale leader
- ◆ Nuovi prestiti personali distribuiti in forma diretta in forte progressione attraverso:
  - ◆ **Punti vendita:** da 261 a 327 in 5 anni con la maggior parte della crescita a costo variabile (filiali vs agenzie)
  - ◆ **Distribuzione digitale:** ora 1/3 del totale dei prestiti personali distribuiti in forma diretta; rafforzata dai continui investimenti
- ◆ Progressione rilevante nella rete distributiva di Pagolight attraverso nuovi punti vendita (26 mila in 2 anni).

# RECORD DI VOLUMI DI EROGATO COMBINATO AD UN EFFICACE RIPREZZAMENTO

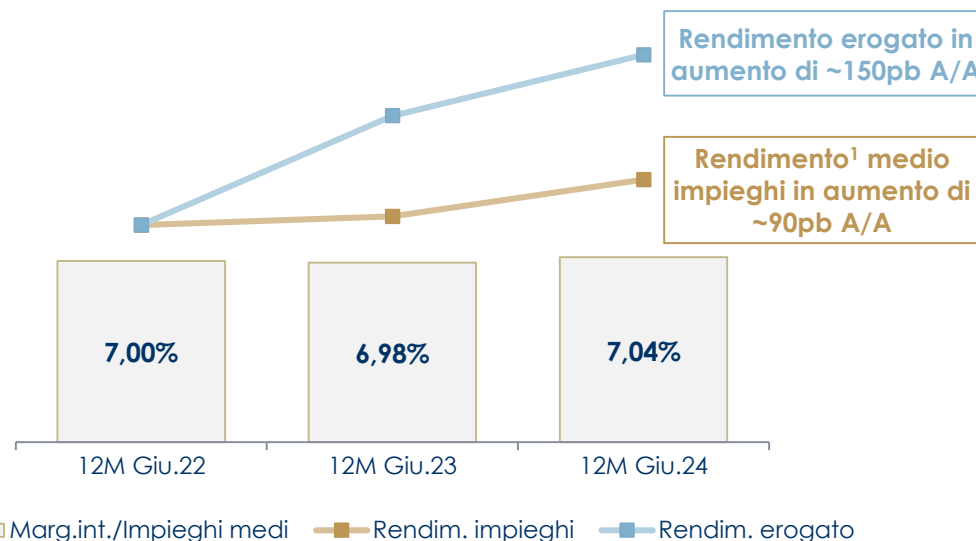
Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - CF

Sezione 3

## Erogato per prodotto (3M, €mld)



## Redditività netta libro impieghi (12M, %)



- ◆ **L'erogato cresce del 7% A/A e segna un nuovo record annuale pari a €8,4mld (€2,2mld nel 4T), principalmente grazie ai prestiti personali (+11% A/A a €3,9mld, con gli ultimi 2 trimestri >€1mld)**
- ◆ **Riprezzamento completato:**
  - ◆ **rendimento erogato in aumento di ~150pb A/A ...**
  - ◆ **... che porta ad un consolidamento del rendimento sottostante del libro impieghi (ancora in corso, in aumento di ~90pb A/A)**
  - ◆ **... mantenendo la redditività annuale (margine di interesse/impieghi medi) sopra il 7%**

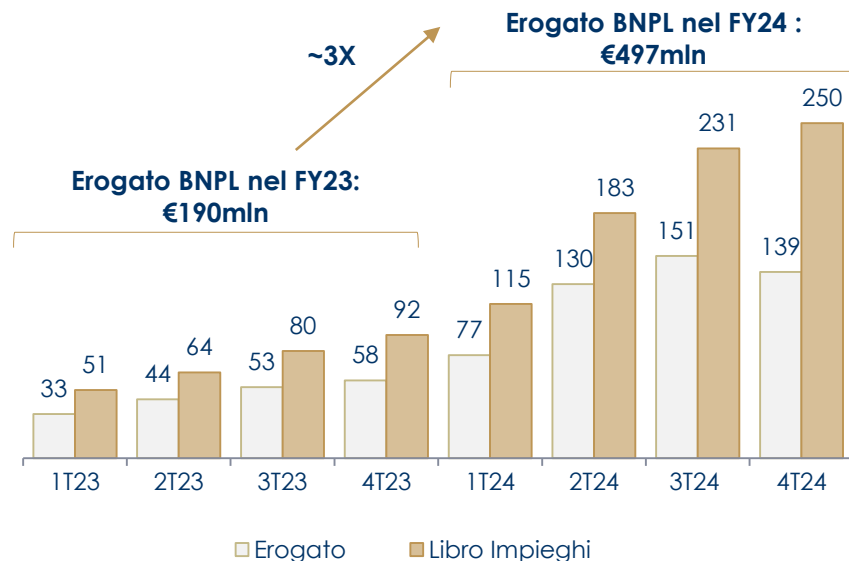
# IL BNPL SI STA CONSOLIDANDO

SIA IN TERMINI DI VOLUMI CHE IN TERMINI DI CONTRIBUTO AI RICAVI

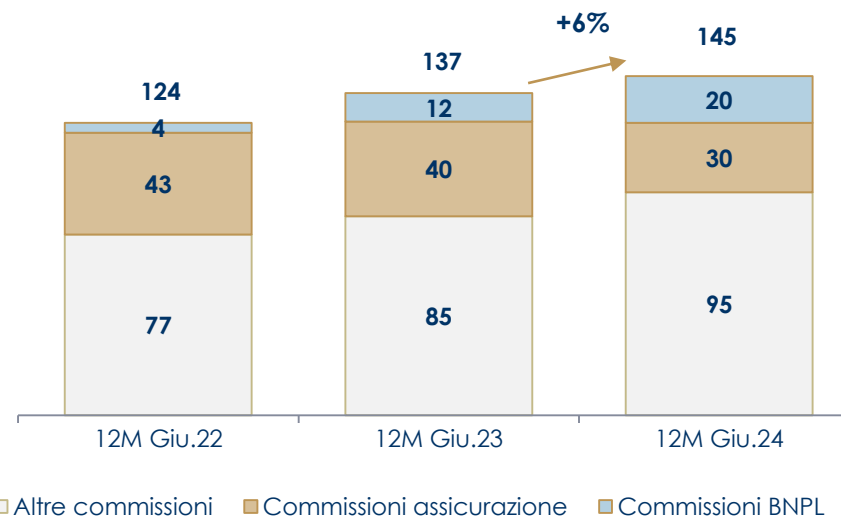
Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - CF

Sezione 3

## Erogato e libro impieghi BNPL (3M, €mln)



## Ricavi da commissioni (12M, €mln)



- ◆ **BNPL: business redditizio** (le transazioni offrono margini in linea con quelli dei finanziamenti POS) **con €497mln di erogato nel FY24** (quasi 3x A/A; €139mln nel 4T, stabile T/T per effetto stagionalità) **che si traduce in ~€250mln di libro impieghi.**
- ◆ **Pagolight** (la piattaforma BNPL di cui Compass è proprietaria) **verrà ridenominata HeyLight con l'obiettivo di favorire l'espansione internazionale cominciando dalla Svizzera** (erogato FY24: ~€40mln)
- ◆ **Ricavi da commissioni nel FY24 +6% A/A a €145mln** con le commissioni nel BNPL quasi duplicate da €12mln a €20mln, compensando le minori commissioni assicurative

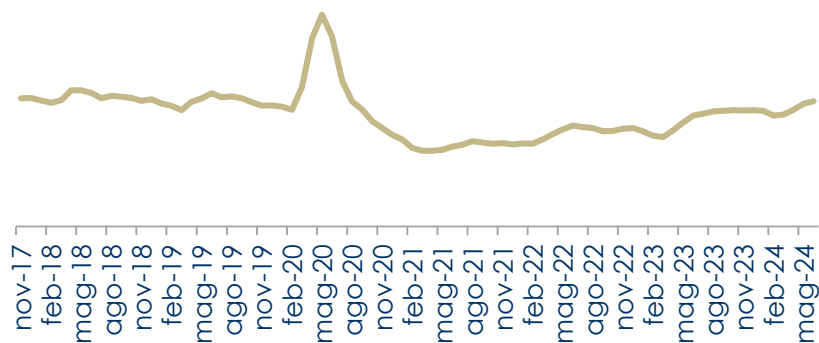
# QUALITÀ DELL'ATTIVO ELEVATA

Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - CF

Sezione 3

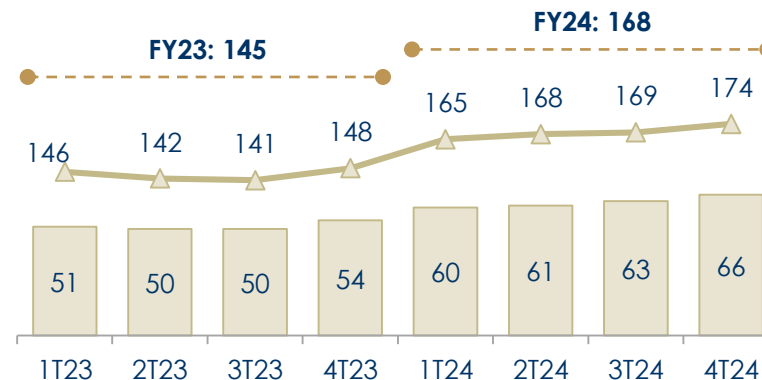
## Stabilizzazione dei primi indicatori di rischio...

Trend indice di rischio  
(ingressi a recupero/impieghi medi; media 3 mesi)



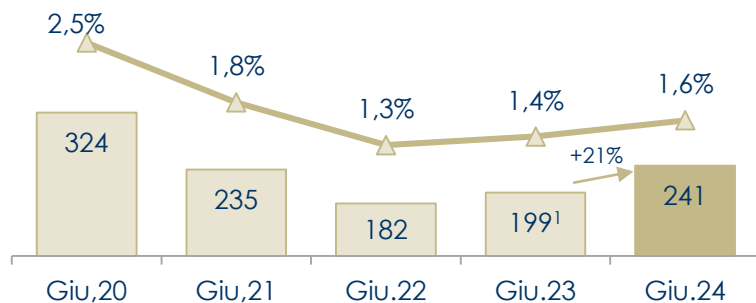
## ...che si riflette in un atteso e gestibile aumento del costo del rischio ...

Rettifiche su crediti (€mln) e costo del rischio (pb)



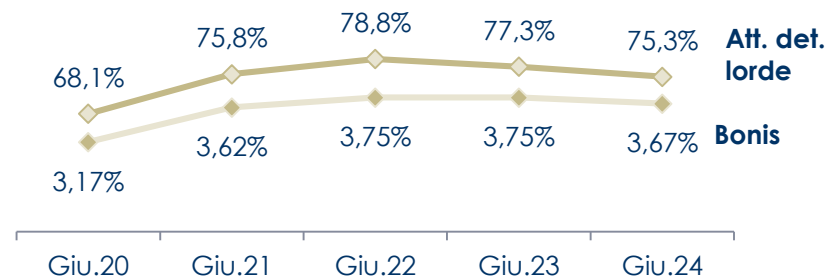
## ... con lo stock di att. deteriorate nette sotto controllo...

Att. det. nette del CF, stock (€mln) ed incidenza sugli impieghi (%)



## ... e con copertura di impieghi in bonis (3,67%) e di att. det. lorde (75,3%) confermate a livelli elevati

Andamento tasso di copertura



1) Aumento a giu.23/giu.22 derivante dall'inasprimento delle norme in materia di forbearance, UTP e classificazione di default



# CONSUMER FINANCE: SOLIDO PERCORSO DI CRESCITA

CRESCITA DEL COR, DEL COSTO DELLA PROVISTA E DEI COSTI ASSORBITA IN MODO EFFICACE

GRAZIE AL MODELLO DI BUSINESS DI COMPASS

Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - CF

Sezione 3

## Risultati finanziari

€mln	FY24 Giu.24	Δ A/A <sup>1</sup>	4T24 Giu.24	3T24 Mar.24	4T23 Giu.23
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.189</b>	<b>+6%</b>	<b>301</b>	<b>305</b>	<b>280</b>
Margine di interesse	1.044	+6%	266	266	245
commissioni	145	+6%	35	39	35
<b>Totale costi</b>	<b>(370)</b>	<b>+6%</b>	<b>(98)</b>	<b>(97)</b>	<b>(96)</b>
Rettifiche su crediti	(250)	+22%	(66)	(63)	(54)
<b>Risultato operativo</b>	<b>570</b>	<b>-</b>	<b>137</b>	<b>145</b>	<b>131</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>570</b>	<b>+2%</b>	<b>137</b>	<b>145</b>	<b>122</b>
<b>Utile netto</b>	<b>383</b>	<b>+3%</b>	<b>91</b>	<b>98</b>	<b>81</b>
<b>Erogato</b> - €mld	<b>8,4</b>	<b>+7%</b>	<b>2,2</b>	2,2	1,9
<b>Impieghi</b> - €mld	<b>15,2</b>	<b>+5%</b>	<b>15,2</b>	15,0	14,5
<b>RWA</b> - €mld	<b>14,5</b>	<b>+7%</b>	<b>14,5</b>	14,7	13,5
<b>Att.det.lorde/impieghi (%)</b>	<b>5,9%</b>	<b>-</b>	<b>5,9%</b>	6,0%	5,6%
<b>Rapporto costi/ricavi(%)</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	32	34
<b>Costo del rischio (pb)</b>	<b>168</b>	<b>+23pb</b>	<b>174</b>	169	148
<b>RoRWA</b>	<b>2,7</b>	<b>-20pb</b>	<b>2,5</b>	2,7	2,6

## In sintesi

- ◆ **Attività commerciale solida nel FY24, con risultati che confermano il valore della distribuzione proprietaria:**
  - ◆ **Erogato robusto: €8,4mld in 12M, con livelli record nel 4T (€2,2mld), con riprezzamento ultimato dopo 18M dal primo aumento dei tassi; libro impieghi +5% A/A a €15,2mld**
  - ◆ **Distribuzione più indipendente:** i canali diretti rappresentano il 78% dei nuovi prestiti personali nel FY24, con **il digitale al 35% del totale dei prestiti personali diretti** (vs 31% nel FY23)
  - ◆ **BNPL: prosegue la crescita vivace, €497mln nel FY24 (quasi 3x in termini di volume vs FY23), di cui €139mln nel 4T**
- ◆ **Utile netto nel FY24 +3% A/A a €383mln, riflettendo:**
  - ◆ **Ricavi +6% A/A**, con marg. di interesse +6% A/A per effetto dei volumi elevati e del riprezzamento, commissioni +6% A/A trainate dalla crescita nel BNPL e dei volumi
  - ◆ **Costi +6% A/A**, per investimenti nel digitale e inflazione; **rapporto costi/ricavi al 31%**
  - ◆ **Rettifiche su crediti +22% A/A**, che si riflettono in un contenuto aumento del costo del rischio a **168pb nel FY24** per un mix più orientato ai prestiti personali e per l'attesa normalizzazione ai livelli pre-Covid in linea con quanto previsto a piano; €175mln di overlays disponibili, dopo €34mln usati nel FY24
- ◆ **Qualità dell'attivo elevata**, con att.det.lorde/impieghi al 5,9% ed elevati tassi di copertura (copertura delle att.det.lorde al 75% e degli impieghi in bonis al 3,67%)
- ◆ **RoRWA resiliente al 2,7%**, nonostante l'aumento degli RWA dovuto all'implementazione del modello AIRB (~€1mld) compensati dal risparmio di €0,5mld dal SRT completato nel 4T



# EVOLUZIONE COERENTE AL RAGGIUNGIMENTO DEI TARGET BP26

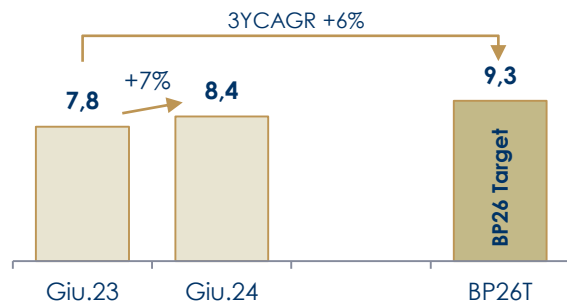
Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - CF

Sezione 3

**Erogato +7% A/A a €8,4mld**

BP23-26 CAGR +6%

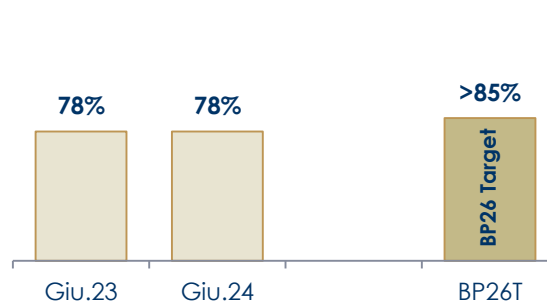
(€mld)



**Erogato prestiti personali diretto @78%**

Atteso salire oltre l'85% nel BP26T

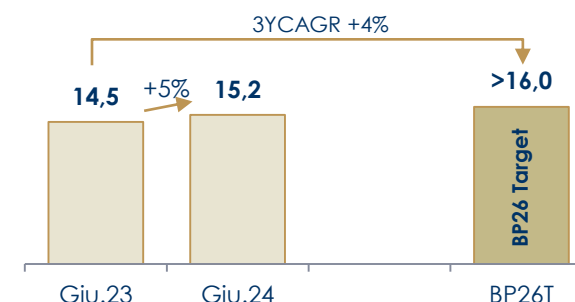
(% sul totale prestiti personali)



**Impieghi +5% A/A a €15,2mld**

BP23-26 CAGR +4%

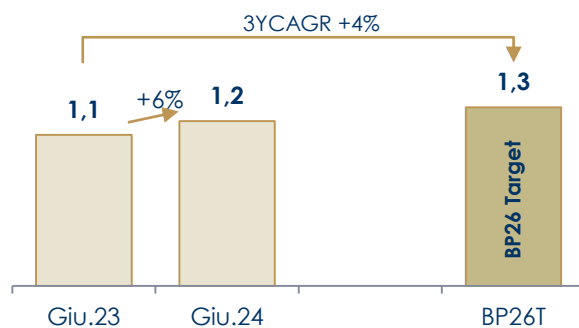
(€mld)



**Ricavi +6% A/A a €1,2mld**

BP23-26 CAGR +4%

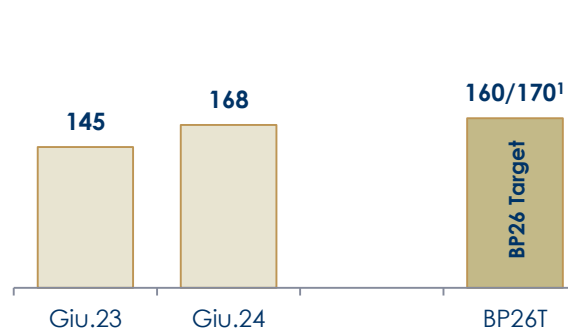
(€mld)



**CoR aumentato a 168pb nel FY24**

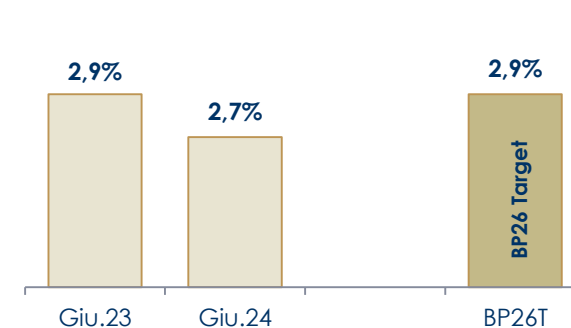
Atteso salire a 160-170pb nel BP26T

(€pb)



**RORWA al 2,7% nel FY24**

RoRWA al 2,9% nel BP26T



# INSURANCE: CONTRIBUTO CRESCENTE

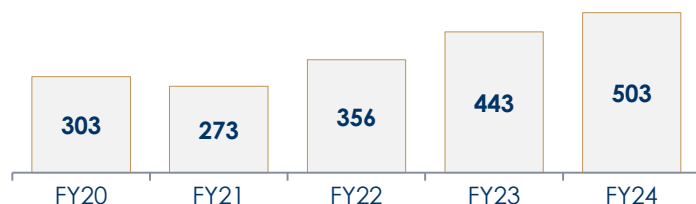
Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - INS

Sezione 3

## Risultati finanziari

€mln	FY24 Giu.24	Δ A/A <sup>1</sup>	4T24 Giu.24	3T24 Mar.24	4T23 Giu.23
<b>Total ricavi</b>	<b>530</b>	<b>+14%</b>	<b>181</b>	<b>126</b>	<b>170</b>
Svalutazioni	20	n.m.	0	11	5
<b>Utile netto</b>	<b>522</b>	<b>+19%</b>	<b>169</b>	<b>130</b>	<b>157</b>
<b>Valore di Libro</b> - €mld	<b>4,6</b>	<b>+8%</b>	<b>4,6</b>	4,7	4,2
Ass. Generali (13%)	<b>3,7</b>	+7%	<b>3,7</b>	3,8	3,5
Altri titoli di investimento	<b>0,9</b>	+16%	<b>0,9</b>	0,9	0,8
<b>Valore di mercato</b> - €mld	<b>5,6</b>	<b>+24%</b>	<b>5,6</b>	5,7	4,6
Ass. Generali	<b>4,8</b>	+25%	<b>4,8</b>	4,8	3,8
<b>RWA</b> - €mld	<b>8,1</b>	-7%	<b>8,1</b>	8,1	8,7
<b>RoRWA</b> (%)	<b>3,8</b>	+60pb	<b>5,1</b>	3,6	4,3

## Ricavi AG (€mln)



## In sintesi

- ◆ **Utile netto nel FY24 a €522mln**, +19% A/A che riflette:
  - ◆ **maggiori ricavi (+14% A/A)**, con forte crescita nel 4T (+44% T/T) grazie alla performance positiva di AG, cui si aggiungono elementi non ricorrenti, incluse plusvalenze da cessioni
  - ◆ positiva valutazione di mercato dei fondi K e PE (€20mln nel FY24 vs €2mln nel FY23)
- ◆ **Valore di Libro di AG** : €3,7mld, +7% A/A e -4% T/T dopo il pagamento dei dividendi da parte di AG
- ◆ **Valore di mercato AG**: €4,8mld (o €23,3pa) +25% A/A
- ◆ **RoRWA al 3,8%**
- ◆ Il contributo solido dalla divisione Insurance conferma il **razionale dell'investimento in AG**:
  - ◆ decorrelazione dal tradizionale rischio bancario
  - ◆ flussi di cassa in entrata significativi
  - ◆ opzione di valore: fonte di capitale subito disponibile per la crescita
  - ◆ trattamento favorevole del capitale: il nuovo Quadro di Basilea è stato finalizzato il 24 aprile 2024 con l'approvazione del CRR III; **il trattamento prudenziale e transitorio di AG ("Danish Compromise") è ora diventato permanente**

# HOLDING FUNCTIONS: RISULTATI IN MIGLIORAMENTO

Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - HF

Sezione 3

## Risultati finanziari

€mln	FY24 Giu.24	Δ A/A <sup>1</sup>	4T24 Giu.24	3T24 Mar.24	4T23 Giu.23
<b>Total ricavi</b>	<b>224</b>	<b>+1%</b>	<b>44</b>	<b>46</b>	<b>90</b>
Margine di interesse	178	+23%	39	36	77
Proventi di tesoreria	39	-8%	6	10	5
Commissioni	6	-81%	(1)	(0)	7
<b>Totale costi</b>	<b>(192)</b>	<b>-5%</b>	<b>(53)</b>	<b>(45)</b>	<b>(55)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>31</b>	<b>+70%</b>	<b>(10)</b>	<b>0</b>	<b>35</b>
Rettifiche su Crediti	(6)	-76%	0	(0)	(6)
Altro (incluso fondo sistemico)	(54)	-35%	(27)	(2)	(0)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(28)</b>	<b>-68%</b>	<b>(36)</b>	<b>(1)</b>	<b>29</b>
Imposte e risultato di terzi	(16)	+85%	10	(4)	(33)
<b>Utile netto (perdita)</b>	<b>(44)</b>	<b>-54%</b>	<b>(26)</b>	<b>(5)</b>	<b>(4)</b>
<b>Impieghi - €mld</b>	<b>1,4</b>	<b>+1%</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>
<b>Provvista - €mld</b>	<b>63,7</b>	<b>+5%</b>	<b>63,7</b>	<b>60,4</b>	<b>60,5</b>
Bond	27,6	+24%	27,6	26,2	22,3
Depositi	27,9	-1%	27,9	26,4	28,2
BCE	1,3	-76%	1,3	2,1	5,6
Altro	6,8	+53%	6,8	5,7	4,5
<b>Tesoreria e titoli al FV</b>	<b>18,7</b>	<b>+15%</b>	<b>18,7</b>	<b>16,3</b>	<b>16,3</b>

## In sintesi

- ◆ **Perdita in riduzione a €44mln, -54% A/A, per effetto di:**
  - ◆ **ricavi stabili**, con l'impatto positivo dalla crescita del banking book compensato da una normalizzazione delle cedole legate all'inflazione e dal riprezzamento tardivo del costo della provvista
  - ◆ **rigido controllo sui costi**, -5% A/A
  - ◆ **minori rettifiche su crediti**, -76% A/A
  - ◆ ~€50mln di contributo DGS (incl. ~€25mln da pagarsi a lug.24 anticipati nel 4T24)
- ◆ **Il contesto dei tassi di interesse più elevati è stato gestito dalla HF attraverso la diversificazione delle fonti della provvista e l'aumento tattico del banking book:**
  - ◆ **bond: €27,6mld**, con record di emissioni (>€8mld nel FY24) ad un costo migliore alle attese (130pb vs 185pb<sup>2</sup> atteso), ben diversificate per tipologia, investitori e canali
  - ◆ **depositi: €27,9mld**, resilienti A/A ed in aumento T/T per effetto della promo, oltre che per l'andamento positivo nel Private
  - ◆ **T-LTRO: in calo di €1,3mld**, con rimborsi accelerati (€4,3mld nel FY24 di cui €0,75mld nell'ultimo T)
  - ◆ **banking book** in crescita di ~€0,9mld A/A
  - ◆ **Impieghi a €1,4mld**, con continua riduzione del portaf. leasing e la vendita del portaf. NPL a Banca Ifis nell'Ott.23
- ◆ **Indicatori solidi e superiori ai target previsti nel BP :**
  - ◆ LCR 159%, CBC €18,3mld, NSFR 117%
  - ◆ passività MREL a 43,50%<sup>3</sup> degli RWA, ampiamente superiore ai requisiti (23,57% per il 2024), con **l'80% delle emissioni di strumenti di capitale previste nel BP23-26 già completate**

# SOLIDA PROVVISTA ED INDICATORI DI LIQUIDITÀ

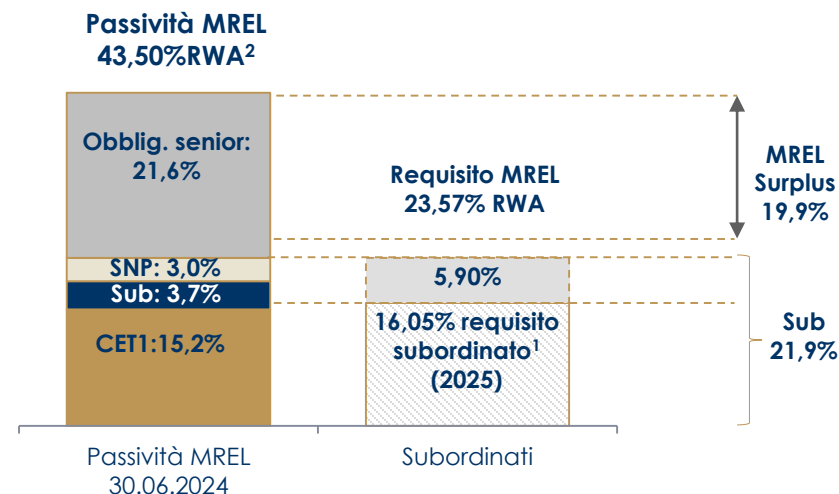
Risultati divisionali al 30 giugno 2024 - HF

Sezione 3

**Record di emissioni obbligaz. nel FY24, inclusi €1,3mld di strumenti di capitale (80% del target nel BP23-26)...**

**che garantiscono ampi margini rispetto ai requisiti MREL**  
Requisito MREL per il 2024 a 23,57%

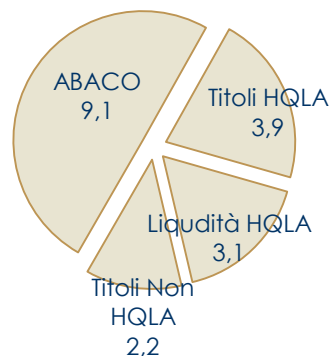
Emissioni recenti	Data	Ammontare (€mln)	Spread
SNP Sustainable	Sett.23	500	MS+145pb
Senior Preferred	Sett.23	470	3ME+132pb
Senior Preferred	Nov.23	500	MS+140pb
Covered bond	Gen.24	750	MS+65pb
T2	Gen.24	300	MS+275pb
Senior Preferred	Mar.24	300	3ME+50pb
SNP	Mar.24	500	MS+130pb
Senior Preferred	Mar.24	466	3ME+112pb
Senior Preferred	Giu.24	180CHF	SARON MS+115pb
ABS (SRT)	Giu.24	587	3ME+102



**Ampia CBC: €18,3mld, con ~€3mld liquidità**

**Portafoglio titoli del banking book tatticamente incrementato**

(€mld)



€mld	Giu. 22	Giu. 23	Giu. 24
<b>Totale titoli di stato</b>	<b>6,2</b>	<b>7,9</b>	<b>8,9</b>
- HTC	3,3	3,4	3,2
- HTCS	2,9	4,5	5,6
<b>di cui Italia</b>	<b>3,9</b>	<b>5,1</b>	<b>5,4</b>
- HTC	2,2	2,1	2,0
- HTCS	1,7	3,0	3,4

54

- 1) Includendo CBR  
2) Dato preliminare



MEDIOBANCA

# Agenda

- Sezione 1. Sintesi dei risultati**
- Sezione 2. Risultati di Gruppo al 30 giugno 2024**
- Sezione 3. Risultati divisionali**
- Sezione 4. Note conclusive**

## Allegati

1. Scenario macroeconomico
2. Risultati divisionali per trimestre



MEDIOBANCA

# NOTE CONCLUSIVE (1/2)

Note conclusive

Sezione 4

## PRIMO ANNO DEL PIANO 23-26 “ONE BRAND-ONE CULTURE”

### PERCORSO COERENTE CON LA REALIZZAZIONE DELLA NOSTRA VISIONE DI MEDIOBANCA

#### Incentrato sul Wealth Management...

**WM: ricavi** (~€925mln di cui ~€490 commis.), contribuendo al **30% dei ricavi bancari e al 52% delle commis. di Gruppo Utile netto** (~€210mln), solida **NNM** (>€8mld) **in crescita a un ritmo superiore ai concorrenti** per effetto **dell’approccio unico e sinergico con il CIB** (€1mld raccolto da eventi di liquidità) **e accelerata assunzione/acquisizione di clienti in MB Premier**

**con CIB a ridotto assorbimento di capitale, più internazionale e sinergico con il WM...**

RWA -23% A/A, con il **CIB che ora pesa meno di 1/3 degli RWA del Gruppo**

**Migliorata l’efficienza dei ricavi** (ricavi/RWA in aumento a 4,5% da 3,6%), **ricavi non domestici a 55%** (da 40%)

**con un contributo elevato e sostenibile dal CF e INS...**

ricavi CF ~€1,2mld (+6% A/A) – ricavi INS €530mln (+14% A/A)

**a beneficio di una generazione di capitale, una remunerazione degli azionisti**

**e una creazione di valore tra le più elevate del settore**

**Generazione di capitale 290pb - DPS +26% a €1,07** (di cui €0,56 a nov.24) - **EPS +27% a € 1,53** – TBVPS a €11,6

# NOTE CONCLUSIVE (2/2)

Note conclusive

Sezione 4

## TRAIETTORIA BP “ONE BRAND – ONE CULTURE” CONFERMATA

**Piattaforma industriale rafforzata che alimenta una crescita elevata e sostenibile**

**Creazione di capitale superiore**

**Elevata distribuzione con basso rischio di esecuzione**

### Linee guida FY25<sup>1</sup>

◆ **Crescita TFA con €9-10mld di NNM**

◆ **RWA stabili con crescita selettiva degli impieghi compensata dalle azioni di ottimizzazione**

◆ **Crescita dei ricavi: crescita del margine di interesse «low single-digit» trainata dal CF; commissioni in aumento «low double-digit» trainate dal WM e dal CIB**

◆ **Inidice Costi/ricavi al 44% con investimenti nella piattaforma distributiva, potenziamento del digitale e maggiori costi legati alla normativa**

◆ **Costo del rischio sotto controllo a ~55pb gestendo efficacemente gli overlay**

◆ **Crescita dell'utile per azione (EPS) del 6/8%<sup>2</sup>**

◆ **Remunerazione degli azionisti in crescita: cash payout @70%<sup>3</sup> + €385mln share buyback<sup>4</sup>**

1) Sulla base dello scenario economico allegato  
2) Inclusa la cancellazione di circa l'80% delle azioni rivenienti dal buyback di €385mln da realizzare nel FY25  
3) Con dividendo interim da pagare a maggio 2025  
4) Soggetto all'approvazione della BCE e dell'Assemblea degli azionisti

# MEDIOBANCA

## RISULTATI ANNUALI AL 30 GIUGNO 2024

Milano, 1 agosto 2024



MEDIOBANCA



# Agenda

- Sezione 1. Sintesi dei risultati**
- Sezione 2. Risultati di Gruppo al 30 giugno 2024**
- Sezione 3. Risultati divisionali**
- Sezione 4. Note conclusive**

## Allegati

1. Scenario macroeconomico
2. Risultati divisionali per trimestre



MEDIOBANCA

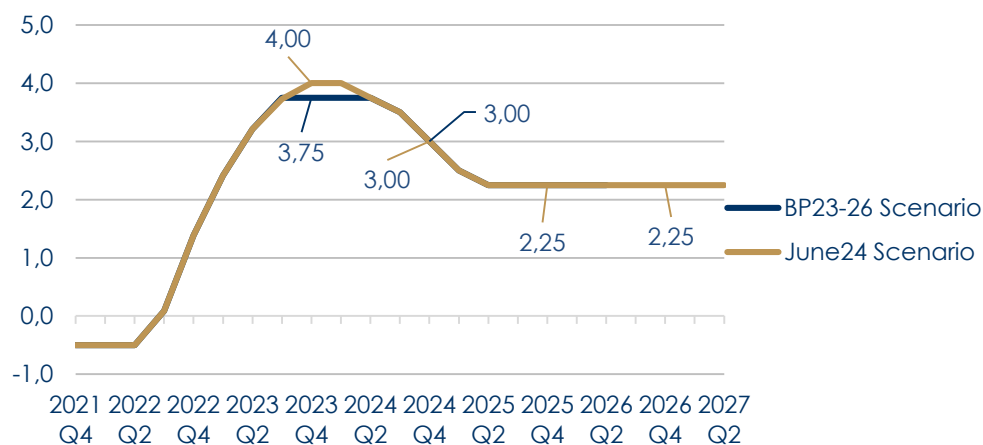
# SCENARIO MACRO ATTESO

## PICCO DEI TASSI PIÙ ALTO DELLE ATTESE MA DISCESA DELLA CURVA IN LINEA CON LE PREVISIONI

Macro scenario

Allegato 1

	Scenario BP23-26				Scenario Giu.24			
	2023 <sup>1</sup>	2024	2025	2026	2024 <sup>1</sup>	2025	2026	2027
IT PIL (A/A)	0,7%	1,3%	1,2%	1,3%	0,8%	1,0%	0,9%	0,7%
EA PIL (A/A)	0,5%	1,8%	2,3%	2,2%	0,6%	1,5%	1,7%	1,6%
IT Inflazione (A/A)	6,9%	3,5%	2,7%	2,1%	1,6%	2,1%	2,3%	2,2%
IT Core Inflazione (A/A)	4,0%	2,7%	2,1%	2,0%	2,1%	2,2%	2,4%	2,4%
IT tasso disoccupazione	8,5%	8,4%	8,2%	8,1%	7,5%	7,8%	8,0%	8,1%
Euribor 3M	2,1%	3,8%	2,9%	2,3%	3,9%	2,9%	2,3%	2,3%
IT 10Y yield	4,3%	4,9%	4,7%	4,7%	3,7%	3,9%	4,2%	4,6%
BTP-Bund spread	210pb	208pb	202pb	200pb	135pb	156pb	160pb	160pb



### Politica monetaria/tassi di interesse

- ◆ La BCE ha iniziato il taglio dei tassi a giugno
- ◆ I tassi dei Bund e dei BTP a 10anni inizieranno a salire nel corso del 2025 per stabilizzarsi nel 2026 ad un livello più alto
- ◆ BTP-Bund spread si amplierà nel 2025 poi rimarrà nel range [145; 160]pb nel periodo di previsione
- ◆ **Nel periodo di previsione (Lug.24 – Giu.25) relativo al FY25 i tassi di interesse a breve termine sono attesi (in media) decrescere di circa 100pb a 2,9%**

# CONTO ECONOMICO DEL GRUPPO MEDIOBANCA

Risultati divisionali per trimestri

Allegato 2

€mln	Giu.24	Giu.23	$\Delta$ A/A <sup>1</sup>	4T24	3T24	2T24	1T24	4T23
<b>Totale ricavi</b>	<b>3.607</b>	<b>3.303</b>	<b>+9%</b>	<b>979</b>	<b>898</b>	<b>867</b>	<b>864</b>	<b>885</b>
Margine di interesse	1.985	1.801	+10%	492	496	501	496	502
Commissioni nette	939	843	+11%	279	238	242	180	185
Proventi di tesoreria	172	206	-16%	39	40	46	48	33
Valorizzazione equity method	510	454	+12%	168	123	78	141	165
<b>Totale costi</b>	<b>(1.542)</b>	<b>(1.413)</b>	<b>+9%</b>	<b>(418)</b>	<b>(389)</b>	<b>(392)</b>	<b>(344)</b>	<b>(378)</b>
Costi del personale	(805)	(728)	+10%	(218)	(205)	(203)	(180)	(192)
Spese amministrative	(738)	(685)	+8%	(201)	(184)	(189)	(164)	(186)
<b>Rettifiche su crediti</b>	<b>(252)</b>	<b>(270)</b>	<b>-7%</b>	<b>(56)</b>	<b>(63)</b>	<b>(73)</b>	<b>(60)</b>	<b>(61)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.813</b>	<b>1.620</b>	<b>+12%</b>	<b>504</b>	<b>446</b>	<b>403</b>	<b>460</b>	<b>446</b>
Cessioni e svalutazioni	14	(7)	n.s.	(1)	10	6	(0)	6
Costi non ricorrenti (contributo SRF)	(90)	(186)	-51%	(64)	(1)	(25)	0	(90)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.736</b>	<b>1.427</b>	<b>+22%</b>	<b>439</b>	<b>455</b>	<b>383</b>	<b>459</b>	<b>362</b>
Imposte e risultato di terzi	(463)	(401)	+15%	(111)	(121)	(123)	(108)	(127)
<b>Risultato netto</b>	<b>1.273</b>	<b>1.026</b>	<b>+24%</b>	<b>327</b>	<b>335</b>	<b>260</b>	<b>351</b>	<b>235</b>
Rapporto costi/ricavi (%)	43	43	-	43	43	45	40	43
Costo del rischio (pb)	48	52	-4pb	43	48	57	46	46
ROTE (%)	13,9	12,7	+1,2pp					

# STATO PATRIMONIALE DEL GRUPPO MEDIOBANCA

Risultati divisionali per trimestri

Allegato 2

€mld	Giu.24	Mar.24	Dic.23	Sett.23	Giu.23	$\frac{\Delta}{T/T^1}$	$\frac{\Delta}{A/A^1}$
<b>Provvista</b>	<b>63,7</b>	<b>60,4</b>	<b>60,6</b>	<b>60,2</b>	<b>60,5</b>	<b>+5%</b>	<b>+5%</b>
Obbligazioni	27,6	26,2	23,9	23,1	22,3	+5%	+24%
Depositi WM	27,9	26,4	27,7	27,6	28,2	+6%	-1%
BCE	1,3	2,1	3,4	4,6	5,6	-37%	-76%
Altro	6,8	5,7	5,6	4,9	4,5	+19%	+53%
<b>Crediti alla clientela</b>	<b>52,4</b>	<b>52,0</b>	<b>51,8</b>	<b>51,1</b>	<b>52,5</b>	<b>+1%</b>	<b>-0%</b>
<b>CIB</b>	<b>19,0</b>	<b>18,7</b>	<b>18,9</b>	<b>18,3</b>	<b>19,6</b>	<b>+1%</b>	<b>-3%</b>
Wholesale	16,0	16,3	16,0	15,9	16,8	-1%	-4%
Specialty Finance	3,0	2,5	2,9	2,5	2,9	+20%	+3%
<b>Credito al consumo</b>	<b>15,2</b>	<b>15,0</b>	<b>14,7</b>	<b>14,5</b>	<b>14,5</b>	<b>+2%</b>	<b>+5%</b>
<b>WM</b>	<b>16,9</b>	<b>16,9</b>	<b>16,9</b>	<b>16,6</b>	<b>16,8</b>	-	-
Mutui residenziali	12,6	12,6	12,5	12,3	12,4	-	+1%
Private banking	4,3	4,4	4,3	4,3	4,4	-1%	-4%
<b>Leasing</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	-	<b>-14%</b>
<b>Disponibilità finanziarie al FV</b>	<b>18,7</b>	<b>16,3</b>	<b>16,3</b>	<b>17,4</b>	<b>16,3</b>	<b>+15%</b>	<b>+15%</b>
<b>Attività di rischio ponderate (€mld)</b>	<b>47,6</b>	<b>48,8</b>	<b>49,1</b>	<b>50,3</b>	<b>51,4</b>	<b>-2%</b>	<b>-7%</b>
<b>Rapporto Impieghi/Provvista</b>	<b>82%</b>	<b>86%</b>	<b>85%</b>	<b>85%</b>	<b>87%</b>	<b>-4pp</b>	<b>-4pp</b>
<b>Indice CET1 (%)<sup>2</sup></b>	<b>15,2</b>	<b>15,2</b>	<b>15,3</b>	<b>15,5</b>	<b>15,9</b>		
<b>Indice tot. capital (%)</b>	<b>17,7</b>	<b>17,8</b>	<b>17,4</b>	<b>17,6</b>	<b>17,9</b>		

# RISULTATI WEALTH MANAGEMENT

Risultati divisionali per trimestri

Allegato 2

€mln	Giu.24	Giu.23	$\Delta$ A/A <sup>1</sup>	4T24	3T24	2T24	1T24	4T23
<b>Totale ricavi</b>	<b>924</b>	<b>821</b>	<b>+13%</b>	<b>234</b>	<b>232</b>	<b>240</b>	<b>218</b>	<b>207</b>
Margine di interesse	425	362	+18%	105	107	106	107	96
Commissioni nette	489	450	+9%	126	123	132	108	108
Proventi di tesoreria	9	9	-2%	2	3	2	2	2
<b>Totale costi</b>	<b>(614)</b>	<b>(555)</b>	<b>+11%</b>	<b>(157)</b>	<b>(155)</b>	<b>(159)</b>	<b>(143)</b>	<b>(145)</b>
Rettifiche su Crediti	(7)	(11)	-30%	1	(2)	(3)	(3)	(2)
<b>Risultato operativo</b>	<b>303</b>	<b>255</b>	<b>+19%</b>	<b>78</b>	<b>75</b>	<b>78</b>	<b>72</b>	<b>60</b>
Altro	(2)	(22)	-90%	(0)	0	(2)	(1)	(12)
Imposte e risultato di terzi	(92)	(71)	+30%	(22)	(22)	(26)	(21)	(16)
<b>Risultato netto</b>	<b>209</b>	<b>162</b>	<b>+29%</b>	<b>55</b>	<b>53</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>33</b>
Indice costi/ricavi (%)	66	68	-2pp	67	67	66	66	70
Costo del rischio (pb)	4	7	-3pb	-3	5	8	7	5
Impieghi (€mld)	16,9	16,8	-	16,9	16,9	16,9	16,6	16,8
TFA (€mld)	99,4	88,0	+13%	99,4	96,5	93,6	89,1	88,0
di cui AUM/AUA (€mld)	71,5	59,8	+20%	71,5	70,1	65,9	61,6	59,8
di cui depositi (€mld)	27,9	28,2	-1%	27,9	26,4	27,7	27,6	28,2
NNM (€mld)	8,4	7,3	+15%	3,3	1,3	2,5	1,2	2,9
AUM/AUA (€mld)	8,6	7,9	+10%	1,8	2,6	2,4	1,8	2,1
Depositi (€mld)	(0,3)	(0,6)	-52%	1,5	(1,3)	0,1	(0,6)	0,8
Attività ponderate per il rischio (€mld)	6,1	6,0	+2%	6,1	5,8	5,9	5,8	6,0
RoRWA (%)	3,6	3,1	+50pb					

# RISULTATI CIB

Risultati divisionali per trimestri

Allegato 2

€mln	Giu.24	Giu.23	$\frac{\Delta}{A/A^1}$	4T24	3T24	2T24	1T24	4T23
<b>Totale ricavi</b>	<b>763</b>	<b>712</b>	<b>+7%</b>	<b>227</b>	<b>194</b>	<b>201</b>	<b>142</b>	<b>148</b>
Margine di interesse	307	288	+7%	74	80	78	75	79
Commissioni nette	361	289	+25%	136	91	86	48	51
Proventi di tesoreria	95	135	-30%	17	22	37	19	18
<b>Totale costi</b>	<b>(380)</b>	<b>(327)</b>	<b>+16%</b>	<b>(113)</b>	<b>(95)</b>	<b>(96)</b>	<b>(76)</b>	<b>(89)</b>
Rettifiche su crediti	11	(32)	n.s.	8	2	(5)	6	1
<b>Risultato operativo</b>	<b>393</b>	<b>353</b>	<b>+11%</b>	<b>121</b>	<b>101</b>	<b>100</b>	<b>72</b>	<b>60</b>
Altri proventi/oneri	(6)	(10)	n.s.	(4)	0	(2)	0	(1)
Imposte e risultato di terzi	(144)	(118)	+22%	(43)	(40)	(37)	(24)	(21)
<b>Risultato netto</b>	<b>244</b>	<b>225</b>	<b>+8%</b>	<b>74</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>48</b>	<b>39</b>
Rapporto costi/ricavi (%)	50	46	+4pp	50	49	48	53	60
Costo del rischio (pb)	(5)	16	-21pb	(17)	(5)	11	(12)	(2)
Impieghi (€mld)	19,0	19,6	-3%	19,0	18,7	18,9	18,3	19,6
RWA (€mld)	14,9	19,4	-23%	14,9	16,3	16,0	17,3	19,4
RoRWA (%)	1,4	1,2	+20pb					

# RISULTATI CONSUMER FINANCE

Risultati divisionali per trimestri

Allegato 2

€mln	Giu.24	Giu.23	$\frac{\Delta}{A/A^1}$	4T24	3T24	2T24	1T24	4T23
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.189</b>	<b>1.121</b>	<b>+6%</b>	<b>301</b>	<b>305</b>	<b>298</b>	<b>286</b>	<b>280</b>
Margine di interesse	1.044	985	+6%	266	266	259	254	245
Commissioni nette	145	137	+6%	35	39	38	33	35
<b>Totale costi</b>	<b>(370)</b>	<b>(347)</b>	<b>+6%</b>	<b>(98)</b>	<b>(97)</b>	<b>(92)</b>	<b>(83)</b>	<b>(96)</b>
Rettifiche su crediti	(250)	(204)	+22%	(66)	(63)	(61)	(60)	(54)
<b>Risultato operativo</b>	<b>570</b>	<b>570</b>	<b>-</b>	<b>137</b>	<b>145</b>	<b>145</b>	<b>143</b>	<b>131</b>
Altri	0	(14)	n.s.	0	0	0	0	(9)
Imposte	(187)	(183)	+2%	(46)	(48)	(47)	(47)	(41)
<b>Risultato netto</b>	<b>383</b>	<b>374</b>	<b>+3%</b>	<b>91</b>	<b>98</b>	<b>97</b>	<b>97</b>	<b>81</b>
Rapporto costi/ricavi (%)	31	31	-	33	32	31	29	34
Costo del rischio (pb)	168	145	+23pb	174	169	168	165	148
Erogato (€mld)	8,4	7,8	+7%	2,2	2,2	2,0	1,9	1,9
Impieghi (€mld)	15,2	14,5	+5%	15,2	15,0	14,7	14,5	14,5
Attività ponderate per il rischio (€mld)	14,5	13,5	+7%	14,5	14,7	14,5	14,4	13,5
RoRWA (%)	2,7	2,9	-20pb					

# RISULTATI INSURANCE

Risultati divisionali per trimestri

Allegato 2

€mln	Giu.24	Giu.23	$\Delta$ A/A <sup>1</sup>	4T24	3T24	2T24	1T24	4T23
<b>Totale ricavi</b>	<b>530</b>	<b>464</b>	<b>+14%</b>	<b>181</b>	<b>126</b>	<b>80</b>	<b>143</b>	<b>170</b>
Svalutazioni	20	2	n.s.	0	11	10	(1)	5
<b>Utile netto</b>	<b>522</b>	<b>440</b>	<b>+19%</b>	<b>169</b>	<b>130</b>	<b>86</b>	<b>137</b>	<b>157</b>
<b>Valore di libro (€mld)</b>	<b>4,6</b>	<b>4,2</b>	<b>+8%</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>4,4</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>
Ass. Generali (13%)	3,7	3,5	+7%	3,7	3,8	3,6	3,5	3,5
Altri investimenti	0,9	0,8	+16%	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8
<b>Valore di mercato (€mld)</b>	<b>5,6</b>	<b>4,6</b>	<b>+24%</b>	<b>5,6</b>	<b>5,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,6</b>
Ass. Generali	4,8	3,8	+25%	4,8	4,8	3,9	4,0	3,8
Attività ponderate per il rischio (€mld)	8,1	8,7	-7%	8,1	8,1	8,4	8,5	8,7
RoRWA (%)	3,8	3,2	+60pb					



# RISULTATI HOLDING FUNCTIONS

Risultati divisionali per trimestri

Allegato 2

€mln	Giu.24	Giu.23	$\Delta$ A/A <sup>1</sup>	4T24	3T24	2T24	1T24	4T23
<b>Totale ricavi</b>	<b>224</b>	<b>220</b>	<b>+1%</b>	<b>44</b>	<b>46</b>	<b>55</b>	<b>80</b>	<b>90</b>
Margine di interesse	178	145	+23%	39	36	51	53	77
Proventi di tesoreria	39	43	-8%	6	10	2	21	5
Commissioni nette	6	33	-81%	(1)	(0)	2	6	7
<b>Totale costi</b>	<b>(192)</b>	<b>(202)</b>	<b>-5%</b>	<b>(53)</b>	<b>(45)</b>	<b>(47)</b>	<b>(46)</b>	<b>(55)</b>
Rettifiche su crediti	(6)	(23)	-76%	0	(0)	(3)	(3)	(6)
<b>Risultato operativo</b>	<b>26</b>	<b>(5)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(9)</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>31</b>	<b>29</b>
Altro (inclusi i contributi sistemici)	(54)	(82)	-35%	(27)	(2)	(26)	1	(0)
Imposte e risultato di terzi	(16)	(9)	+85%	10	(4)	(10)	(12)	(33)
<b>Risultato netto</b>	<b>(44)</b>	<b>(95)</b>	<b>-54%</b>	<b>(26)</b>	<b>(5)</b>	<b>(32)</b>	<b>19</b>	<b>(4)</b>
Impieghi leasing (€mld)	1,2	1,4	-11%	1,2	1,4	1,3	1,4	1,4
Attività ponderate per il rischio (€mld)	4,2	3,8	+8%	4,2	3,9	4,3	4,3	3,8

# GLOSSARIO

## MEDIOBANCA – SEGMENTI DI ATTIVITÀ

<b>CIB</b>	Corporate and investment banking
<b>WB</b>	Wholesale banking
<b>SF</b>	Specialty finance
<b>CF</b>	Consumer Finance – Credito al consumo
<b>WM</b>	Wealth management
<b>INS</b>	Insurance
<b>AG</b>	Assicurazioni Generali
<b>HF</b>	Holding functions – Funzioni centrali

## Conto economico e bilancio

<b>AIRB</b>	Advanced Internal Rating-Based
<b>ALM</b>	Asset and liabilities mgt. - Gestione attivi/passivi
<b>AUA</b>	Asset under administration – Attivi amministrati
<b>AUM</b>	Asset under management – Attivi in gestione
<b>BVPS</b>	Book value per share – Patrimonio per azione
<b>C/I</b>	Cost /Income - Costi/Ricavi
<b>CBC</b>	Counterbalance capacity
<b>CET1 Phase-in</b>	Calcolato con il "Danish Compromise" (Art.471 CRR2)
<b>CET1 Fully Loaded</b>	Calcolato considerando permanente il beneficio derivante dal Danish Compromise (~100pb) include: 56% della P2R (1,75%), Capital Conservation Buffer (2,5%), Countercyclical Buffer (0,13% al 31.03.24), requisito O-SII (0,125%). Il requisito non tiene conto del buffer per rischio sistemico introdotto da Banca d'Italia (pari a 50pb entro il 31 dicembre 2024 e a 100pb entro il 30 giugno 2025 delle esposizioni rilevanti)
<b>CET1 SREP requisito</b>	
<b>CoF</b>	Cost of funding – Costo della raccolta
<b>CoR</b>	Cost of risk – Costo del rischio
<b>CSR</b>	Corporate Social Responsibility
<b>DGS</b>	Deposit guarantee scheme
<b>DPS</b>	Dividend per share – Dividendo per azione
<b>EPS</b>	Earning per share – Utile netto per azione
<b>EPS adj.</b>	Earning per share adjusted – Utile netto adj. <sup>1</sup> per azione

I dati sono stati ripermati, con impatti non materiali, in seguito all'entrata in vigore dell'8° aggiornamento della circolare 262/2005 Banca d'Italia, la quale ha recepito l'introduzione del nuovo principio IFRS 17 – contratti assicurativi.

## Conto economico e bilancio

<b>ESG</b>	Environmental, Social, Governance
<b>FAs</b>	Financial Advisors – Consulenti finanziari
<b>FVOCI</b>	Fair Value to Other Comprehensive Income
<b>GOP</b>	Gross operating profit – Margine operativo
<b>Leverage ratio</b>	CET1 / Totale attivo (definizione FINREP)
<b>Ls</b>	Loans – Impieghi
<b>LLPs</b>	Loan loss provisions – Rettifiche su impieghi
<b>MDA</b>	Maximum distributable amount. Il livello MDA sconta l'assenza di strumenti AT1 con l'utilizzo di 1,83% di strumenti CET1.
<b>M&amp;A</b>	Merger and acquisitions – Acquisizioni e fusioni
<b>NAV</b>	Net asset value – Valore di mercato degli attivi
<b>Utile netto adjusted</b>	GOP al netto di LLPs, risultato di terzi ed imposte, tassazione normalizzata = 33%, PB e AM = 25%, INS=4,16%. Impatti legati al Covid esclusi nel FY20 e 4T20
<b>NII</b>	Net Interest income – Margine di interesse
<b>NNM</b>	Net new money – Raccolta netta (escluso Spafid)
<b>NP</b>	Net profit – Utile netto
<b>NPLs</b>	Crediti netti deteriorati al netto degli acquisti operati da MB Credit Solutions
<b>PBT</b>	Profit before taxes – Utile lordo
<b>RM</b>	Relationship Manager
<b>RORWA</b>	Adjusted return on RWAs <sup>1</sup> – Redditività delle attività ponderate per il rischio <sup>2</sup>
<b>ROTE</b>	Adjusted return on tangible equity <sup>1</sup> – Redditività capitale tangibile
<b>RWA</b>	Risk weighted asset – Attività ponderate per il rischio
<b>SRF</b>	Single resolution fund
<b>TBV</b>	Tangible Book Value - Patrimonio al netto di att. immateriali, dividendi accantonati nel periodo di competenza e minoranze
<b>TBVPS</b>	TBV per azione
<b>TC</b>	Total capital
<b>TFA</b>	AUM+AUA+Depositi

### Note

- 1) Basato sull'utile netto adj. (vedi sopra).
- 2) Per l'INS al denominatore è incluso anche il capitale dedotto per il limite di concentrazione

# DISCLAIMER E ATTESTAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO

## Disclaimer

Questo documento contiene proiezioni, stime, previsioni e i conseguenti obiettivi che riflettono le attuali opinioni di Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (la “Società”) in merito a eventi futuri (“previsioni”).

Queste previsioni comprendono, in via non esclusiva, tutte le affermazioni che non riguardano dati di fatto storici o attuali, comprese, ad esempio, quelle sulla posizione finanziaria futura del Gruppo e su risultati operativi, strategia, piani, obiettivi e sviluppi futuri nei mercati in cui il Gruppo opera o intende operare.

Tutte le previsioni, basate su informazioni disponibili alla Società alla data odierna, fanno affidamento su scenari, ipotesi, aspettative, proiezioni in merito a eventi futuri che sono soggetti a incertezze, perché determinati da fattori in larga parte al di fuori del controllo della Società. Tali incertezze potrebbero comportare risultati e performance reali significativamente diversi da quelli previsti o impliciti nei dati esposti, pertanto le previsioni non sono un indicatore affidabile dei rendimenti futuri.

Le informazioni e i pareri contenuti nel documento sono forniti con riferimento alla data odierna e potrebbero cambiare senza preavviso. La Società tuttavia non si assume alcun obbligo di aggiornare pubblicamente o di rivedere alcuna previsione, a seguito della disponibilità di nuove informazioni, di eventi futuri o per altre cause, salvo quanto previsto dalla normativa applicabile.

A causa dei rischi e delle incertezze sopra descritte, i lettori sono invitati a non fare eccessivo affidamento su tali previsioni come anticipazione di risultati effettivi. Nessuna decisione in merito alla stipula di un contratto o a un investimento deve basarsi o fare affidamento su questo documento, su alcuna sua parte, o sul fatto che esso è stato distribuito.

## 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

Emanuele Flappini

# CONTATTI

## Gruppo Mediobanca Investor Relations

Piazzetta Cuccia 1, 20121 Milan, Italy

Jessica Spina	Tel. no. (0039) 02-8829.860
Luisa Demaria	Tel. no. (0039) 02-8829.647
Matteo Carotta	Tel. no. (0039) 02-8829.290
Marcella Malpangotto	Tel. no. (0039) 02-8829.428

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

<http://www.mediobanca.com>