

MEDIOBANCA

**RISULTATI 3M/1Trim
AL 30 SETTEMBRE 2024**

Milano, 12 Novembre 2024



MEDIOBANCA

Agenda

Sezione 1. Sintesi dei risultati

Sezione 2. Risultati di Gruppo al 30 settembre 2024

Sezione 3. Risultati divisionali

Sezione 4. Note conclusive

Allegati

1. Scenario macroeconomico
2. Risultati divisionali per trimestre



MEDIOBANCA

INIZIO POSITIVO DEL FY25: UTILE NETTO A €330MLN

INVESTIMENTI PER LA CRESCITA

TUTTE LE DIVISIONI BANCARIE IN MIGLIORAMENTO

Sintesi dei risultati

Sezione 1

Solidi flussi commerciali, record per un trimestre estivo

€2,6mld NNM nel WM (raddoppiati¹, ai migliori livelli del settore @ 10% TFA), €2,1mld erogato nel CF (+12%¹), attività solida nel CIB (27 operazioni annunciate nel trimestre, +36%² A/A)

Ricavi di Gruppo a €865mln, con solida crescita dei segmenti di business:

WM +5%¹ (a €228mln), CIB +30%¹ (a €183mln) e CF +8%¹ (a €310mln)
INS normalizzato a €115mln (-20%¹)

Utile netto in crescita nelle divisioni: WM +6%¹ (a €53mln), CIB +19%¹ (a €57mln), CF +5%¹ (a €102mln)

Commissioni in crescita a doppia cifra (+29%¹ a ~€230mln) trainate dal WM e dal CIB

Crescita significativa del margine di interesse nel Consumer (+8%¹),

confermato come il motore di crescita del margine di interesse del Gruppo

Margine di interesse del Gruppo temporaneamente in calo (-2%¹ a €485mln) per sostenere la NNM (promo in MB Premier per aumentare i depositi da convertire poi in AUM), minori impieghi corporate per minimo spread

Efficienza preservata (indice costi/ricavi a ~43%) con investimenti in talenti, innovazione, sicurezza
33 sales reclutati nel WM, CIB mid-cap advisory aperta in Germania, rafforzati i canali digitali nel CF

Qualità degli attivi creditizi confermata: costo del rischio a 51pb, con soli €7mln di overlays utilizzati (€215mln residui)

Utile netto a €330mln, 3M EPS a €0,40 - ROTE ~13%

Elevata generazione di capitale (70pb in 3M), indice CET1 al 15,4%³ (-10pb A/A e +20pb T/T)

Solida remunerazione per gli azionisti: pay-out al 70% accantonato, €385mln SBB⁴ con l'inizio previsto il 12 Nov.

1) A/A: 3m sett.24 / 3m sett.23

2) Escludendo le operazioni del 1T25 di Arma per garantire una base di confronto omogenea vs 1T24

3) Phased-in e fully-loaded pro forma, considerando permanente il beneficio del Danish Compromise (beneficio di ~100pb) ed includendo gli utili trattenuti per il periodo (~25pb, inclusi effetti indiretti) (non soggetto ad autorizzazione ex Art. 26 della CRR) al netto del dividend payout del 70%

4) Autorizzato dalla BCE (7 Ott. 2024) e approvato dall'Assemblea degli Azionisti (28 Ott. 2024)

WEALTH MANAGEMENT: RAFFORZAMENTO DEL FRANCHISE

SOLIDA CRESCITA GRAZIE AL POSIZIONAMENTO UNICO

Sintesi dei risultati

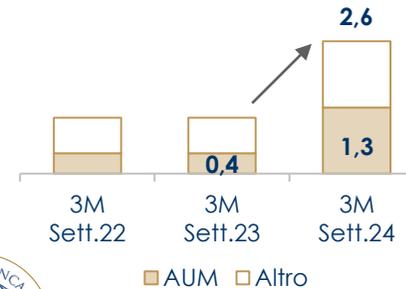
Sezione 1

I continui investimenti guidano la crescita di NNM (record a €2,6mld) e commissioni (+15%)

- ◆ **Modello PIB** : €0,6mld di eventi di liquidità in 3M
- ◆ **Reclutamento 1T25**: 33 nuovi professionisti, con continuo riposizionamento in termini di portafogli più ampi e base clienti di fascia più alta
- ◆ Promo depositi (raccolti €750mln) il **motore per NNM** e conversioni future
- ◆ **Mix in miglioramento**: AUM @~50% degli afflussi delle TFA, e maggior **prodotti in-house** (~50% degli afflussi² AUM)
- ◆ **Accordo Polus/ADIA**: commitment di capitale per fondi Special Situation, capitale non ancora investito

Record di flussi in estate

(NNM, €mld)



Crescita commissioni

(Commissioni, €mln)



KPI 1T25

<p>NNM €2,6mld record estivo di flussi 10% delle TFA¹ tra i migliori in IT</p>	<p>TFA €103mld +16% A/A +4% T/T mix in miglioramento</p>	<p>Ricavi €228mln +5% A/A</p>
<p>Commissioni €124mln +15% A/A 54% delle comm. di Gruppo</p>	<p>Utile Netto €53mln +6% A/A</p>	<p>RoRWA 3,6%</p>

MBWM: opportunities ahead

- ◆ **Modello unico di origination per Private & Investment Banking**, in un contesto favorevole per attività corporate ed eventi di liquidità
- ◆ **Capacità di superare il mercato** grazie a
 - ◆ **riposizionamento e reclutamenti in MB Premier**, che già gode di alti livelli di produttività nelle vendite
 - ◆ **capacità in termini di prodotti/soluzioni all'interno del Gruppo MB**
- ◆ **Composizione degli attivi e costo della provvista favoriti dal contesto dei tassi di interesse**



CIB: PIÙ DIVERSIFATO, PROFITTEVOLE E CAPITAL-LIGHT

FONDAMENTALE AL MODELLO PIB E ALLA GENERAZIONE DI COMMISSIONI

Sintesi dei risultati

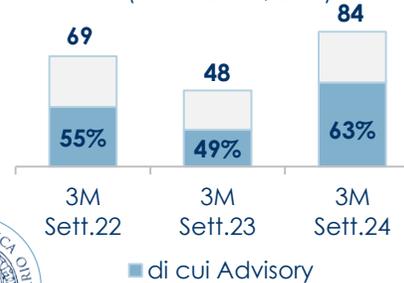
Sezione 1

Il prefissato modello di CIB sempre più internazionale, guidato dall'advisory e a basso consumo di capitale si sta delineando grazie alle iniziative avviate negli ultimi 18 mesi ed all'inversione del ciclo dei tassi di interesse

- ◆ **Ripresa dell'attività:** 27 operazioni annunciate nel 1T25
- ◆ **Arma:** leadership nell'ambito Tech/Digital con solida performance
- ◆ **Nuove iniziative:**
 - **Mid-cap advisory avviata in Germania** a luglio con l'apertura dei nuovi uffici a Francoforte
 - **Enegy transition team:** solidi risultati in Italia e Spagna
 - **Avviata attività di BTP specialist**

Aumento delle commissioni trainate dall'Advisory

(Commissioni, €mln)



Forte ottimizzazione RWA e density in calo a 37%

(RWA, €mld)



KPI 1T25

MBCIB: opportunità future

Libro impieghi
€18,4mld
 stabile A/A
 -3% T/T
 attività selettiva

RWA €14,2mld
 -18% A/A
 -4% T/T
 ~30% di RWA del gruppo

Ricavi
€183mln
 +30% A/A
 -19% T/T

Commissioni
€84mln
 +75% A/A
 -38% T/T

Utile netto
€57mln
 +19% A/A
 -24% T/T

RoRWA
1,5%
 +50pb A/A

- ◆ **Business ciclico favorito dai tassi di interesse in calo**
- ◆ **Rinforzata presenza nell'advisory,** con potenziali opportunità di nuovi impieghi
- ◆ **Solida cooperazione sinergica tra CIB-PB**
- ◆ **Le nuove iniziative messe in atto nell'es.23/24 iniziano a generare ricavi**
- ◆ **Ulteriore calo RWA previsto** a Gen.25 per il miglioramento della LGD nel portafoglio Corporate grazie alla CRR3



CONSUMER FINANCE: PRODUZIONE SOLIDA E MIGLIORI MARGINI

IL MOTORE DEL MARGINE DI INTERESSE DI GRUPPO

Sintesi dei risultati

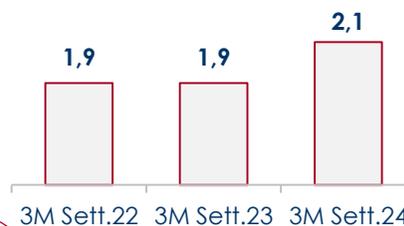
Sezione 1

Libro impieghi a tasso fisso con duration di 2 anni, crescita di volumi e marginalità con tassi di interesse in calo

- ◆ **Nuovo record stagionale di erogato** (€2,1mld +12% A/A), **profitevole in un contesto di tassi di interesse in calo**
 - @80% dei prestiti personali effettuati tramite rete diretta
 - @36% dei prestiti personali diretti tramite digitale
- ◆ **Continua crescita degli impieghi** (+6% A/A), **NII** (+8% A/A), **marginalità** (+20pb A/A) e **utile netto** (+5% A/A)
- ◆ **Solida qualità degli attivi creditizi (att. det. nette/impieghi: 1,7%; copertura 75%)** e costo del rischio sotto controllo

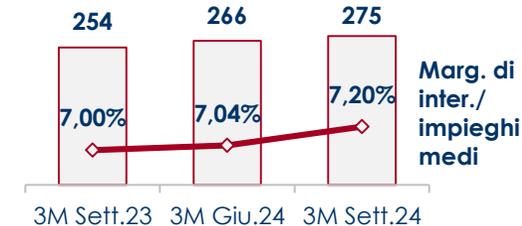
Record di flussi in estate

(Erogato, €mld)



Marg. di interesse in crescita e aumento della redditività

(Margine di interesse, €mln)



KPI 1T25

Erogato
€2,1mld

record di flussi in estate

Libro impieghi
€15,3mld

+6% A/A
+1% T/T

Ricavi
€310mln

+8% A/A
+3% T/T
i più alti di sempre

Costo del rischio
178pb

€167mln di overlays disponibili

Utile netto
€102mln

+5% A/A
+12% T/T
il più alto di sempre

RoRWA
2,8%

Compass: opportunità future

- ◆ **Rotazione del libro impieghi favorevole per il margine di interesse in presenza di i tassi di interesse in calo**, in parte dovuto al minor costo atteso della provvista
- ◆ **Elevati investimenti nella rete proprietaria** a supporto della nuova produzione e redditività
- ◆ **Leadership nei canali digitali e nel BNPL** (29mila punti vendita) con forti investimenti in IT per supportare l'acquisizione di nuovi clienti
- ◆ **Erogato solido** che supporta il libro impieghi in crescita



1T25: RICAVI A €865MLN, UTILE NETTO A €330MLN

Sintesi dei risultati

Sezione 1

Risultati finanziari

In sintesi

MEDIOBANCA GROUP – 3M as at Sept24				
PER AZIONE	3M EPS	BVPS	TBVPS	N. azioni/ di cui proprie
	€0,40 -4% A/A +1% T/T	€13,0 +4% A/A +1% T/T	€11,7 +1% A/A +1% T/T	832,9mln, -2% A/A, stabile T/T 4,3m az. prop.
P&L	Ricavi	Indice costi/ricavi	Risultato operativo	Utile netto
	€865mln stabile A/A -12% T/T	43% +3pp A/A stabile T/T	€428mln -7% A/A -15% T/T	€330mln -6% A/A +1% T/T
A&L	Impieghi	Provvista	TFA	NNM
	€52mld +2% A/A -1% T/T	€62mld di cui WM ¹ €36mld +3% A/A -2% T/T	€103mld +16% A/A +4% T/T	€2,6mld +2x A/A -22% T/T
Ratio	Att. deteriorate lorde/impieghi	Costo del rischio	ROTE	RoRWA
	2,6% stabile A/A +0,1pp T/T	51pb +5pb A/A +8pb T/T	13,0% -1,3pp A/A -4,1pp T/T	2,7% -10pb A/A -70pb T/T
K	RWA	Density di Gruppo ²	CET1 ratio	Indice Leverage
	€47mld -6% A/A -1% T/T	48% -5pp A/A stabile T/T	15,4% ³ -10pb A/A +20pb T/T	7,2% -80pb A/A +10pb T/T

- ◆ **3M EPS: €0,40** (-4% A/A, +1% T/T)
- ◆ **TBVPS: €11,7** (+1% A/A e T/T); **BVPS: €13,0** (+4% A/A, +1% T/T)
- ◆ **SBB: €385mln approvato sia dalla BCE che dall' Assemblea degli azionisti**; inizio previsto il 12 Novembre

- ◆ **Ricavi a €865mln (stabili A/A), con commissioni +29% A/A** e contributo dall'INS normalizzato
- ◆ **Elevata efficienza (indice costi/ricavi al 43%)**, con continui investimenti in distribuzione, digitale e talenti

- ◆ **Ampia provvista:** depositi in aumento (+2% A/A) con aumento temporaneo del costo della provvista, spread obbligazionari ai livelli più bassi
- ◆ **Indicatori di liquidità robusti:** LCR 154%, CBC elevato a €19,4mld, NSFR 115,5%

- ◆ **Elevata qualità degli impieghi** (att.det.lorde al 2,6%), **elevati livelli di copertura** (deteriorate 69%, bonis 1,32%)
- ◆ **Costo del rischio a @51pb, con €215mln di overlays ancora disponibili** (in calo di €7mln T/T)

- ◆ **RWA in calo** (-6% a €47mld) e **RoRWA al 2,7%**
- ◆ **CET1³ @15,4%**, -10pb A/A e +20pb T/T
- ◆ **ROTE al 13%**

7 A/A: 3m Sett.24 / 3m Sett.23; T/T: 3m Sett.24 / 3m Giu.24
 1) Inclusi depositi WM e obbligazioni collocate presso le reti WM proprietarie e di terzi
 2) RWA / Totale attivo di Gruppo
 3) CET1 FL a regime, pro-forma considerando permanente il beneficio del Danish Compromise (beneficio di ~100pb)



MEDIOBANCA

PROSEGUE L'IMPLEMENTAZIONE DEL PIANO "ONE BRAND-ONE CULTURE"

Sintesi dei risultati

Sezione 1

Piattaforma industriale rafforzata che alimenta una crescita elevata e sostenibile

Ampia creazione di capitale

Elevata distribuzione con basso rischio di esecuzione

Linee guida per l'esercizio 24/25¹

CONFERMATO

- ◆ **Crescita delle TFA con €9-10mld di NNM per anno**
- ◆ **RWA in lieve calo con crescita selettiva degli impieghi compensata dalle azioni di ottimizzazione** Migliorata
- ◆ **Moderato incremento dei ricavi bancari, commissioni in crescita («low double-digit») per WM e CIB**
 - ◆ **Indice costi - ricavi al 44% su base annua con continui investimenti per la crescita gestiti in maniera efficiente**
 - ◆ **Costo del rischio a ~55pb, gestendo efficacemente gli overlay**
 - ◆ **Crescita dell'utile per azione (EPS) del +6/8%¹**
- ◆ **Elevata generazione di capitale e indice CET1 a giu.25 al 15,5%-16%²** Migliorata
- ◆ **Crescita della remunerazione agli azionisti: cash payout al 70%³ + riacquisto di azioni proprie⁴**

1) Sulla base dello scenario economico allegato. Include la cancellazione di circa l'80% delle azioni rivenienti dal piano di acquisto di €385m da implementare nell'esercizio 24-25
2) Includendo il dividend payout del 70% e prima di un eventuale riacquisto di azioni proprie che verrà valutato di volta in volta
3) Con dividendo interim da pagare a maggio 2025
4) Approvato dalla BCE e dall'Assemblea 2024 per €385mln, in avvio dal 12 novembre 2024

Agenda

Sezione 1. Sintesi dei risultati

Sezione 2. Risultati di Gruppo al 30 settembre 2024

Sezione 3. Risultati divisionali

Sezione 4. Note conclusive

Allegati

1. Scenario macroeconomico
2. Risultati divisionali per trimestre



MEDIOBANCA

CRESCITA DEGLI ATTIVI CREDITIZI SELETTIVA E ORIENTATA AL VALORE

3M/1T25 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

TFA in crescita a oltre €100mld (+16% A/A, 4% T/T)...

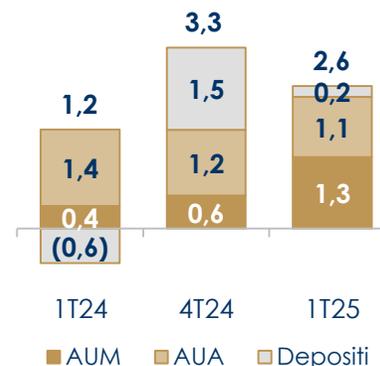
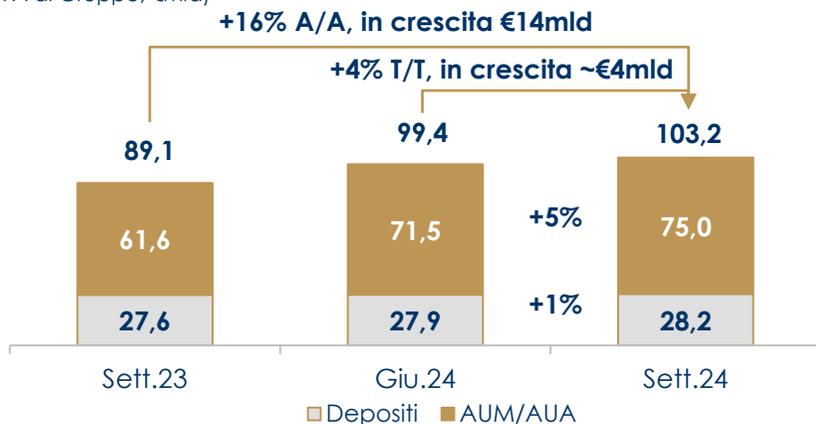
con la raccolta netta del trim. più elevata del mercato¹

(TFA di Gruppo, €mld)

(NNM trimestrale lug-sett.24, €mld)



€2,8mld (3% TFA)

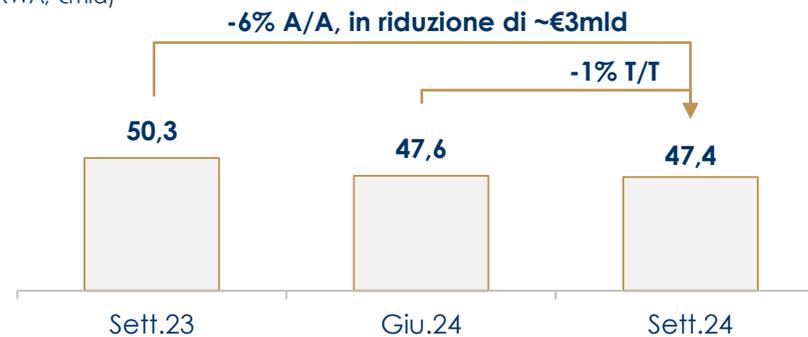
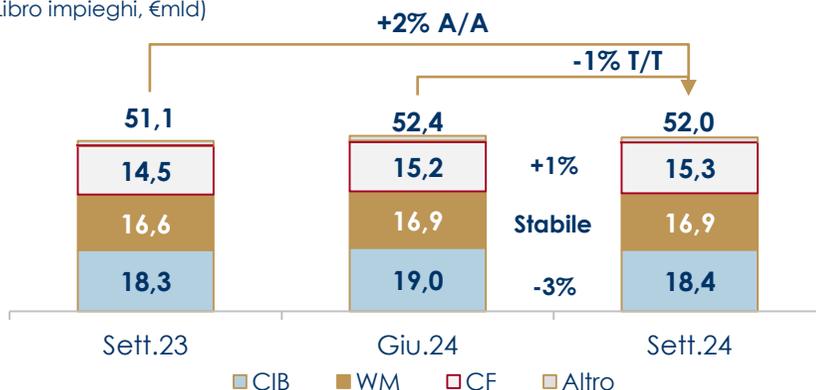


Impieghi: CF in crescita, approccio selettivo in CIB/WM

Ottimizzazione degli RWA in corso

(Libro impieghi, €mld)

(RWA, €mld)

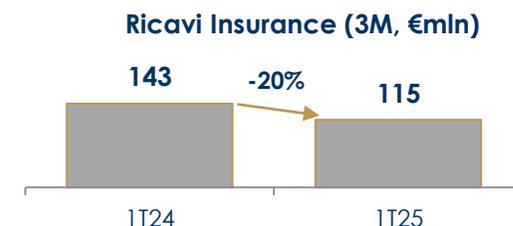
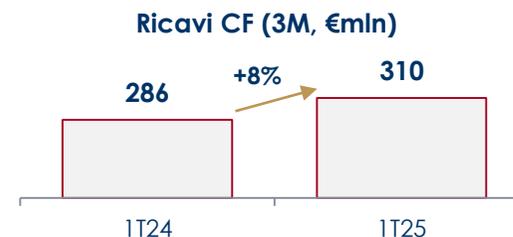
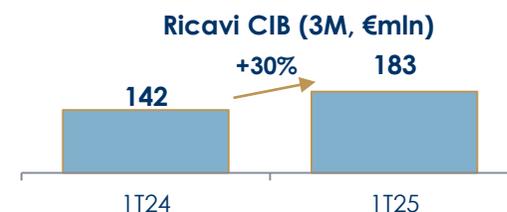
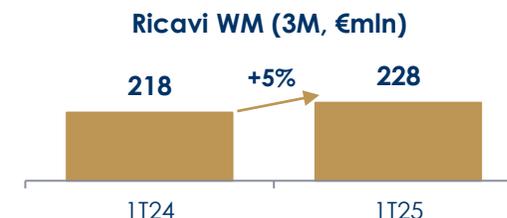
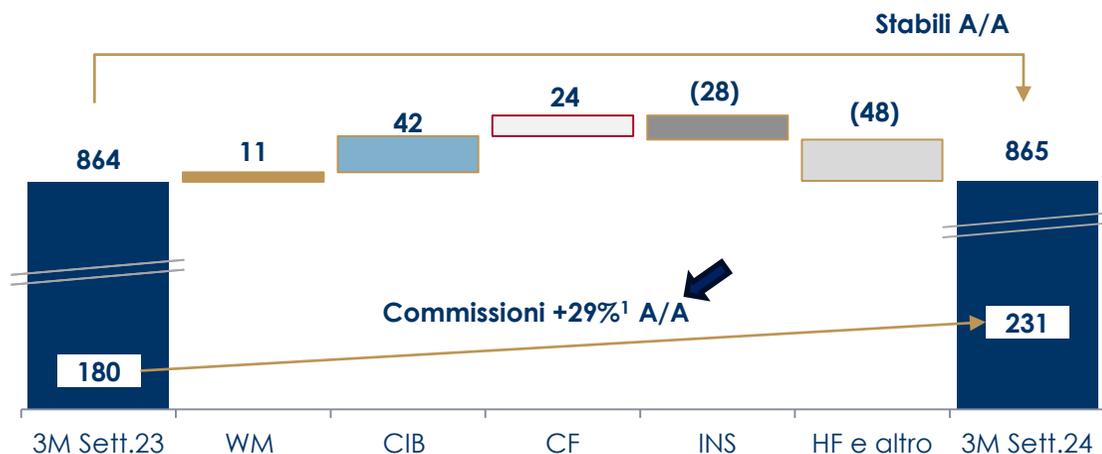


RICAVI DIVERSIFICATI E TRAINATI DALLE COMMISSIONI

3M/1T25 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Ricavi del Gruppo per divisione (A/A, 3M, €mln)



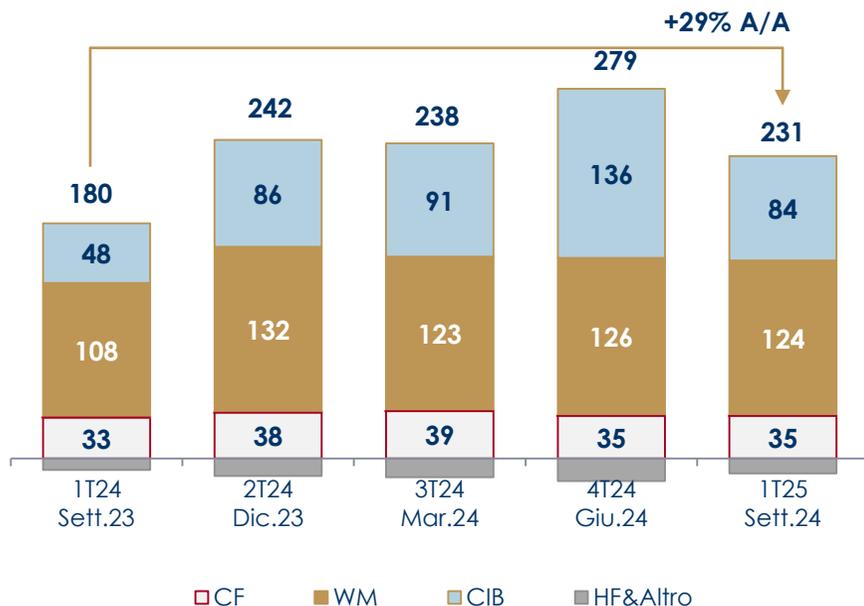
- ◆ Ricavi del 1T25 stabili A/A a €865mln, con minor contributo dall'INS compensato dalla crescita dei business
- ◆ Ricavi dei 3 mesi in crescita A/A nel WM (+5%), CIB (+30%) e CF (+8%), ma comunque inferiori alla media dell'es. 23/24 per stagionalità (trimestre estivo)
 - ◆ WM: +5% A/A, con commissioni in crescita del 15% trainate dall'aumento degli AUM/AUA
 - ◆ CIB: +30% A/A, per effetto della ripresa dell'IB e il consolidamento di AP
 - ◆ CF: +8% A/A, con solido andamento del margine di interesse (+8% A/A)
 - ◆ INS: contributo normalizzato per minor contributo sia dai risultati non operativi (plusvalenze e valutazione FV) che dal risultato operativo del ramo danni di AG
 - ◆ HF: in contrazione per via dei minori tassi di interesse e calo del trading²

COMMISSIONI +29% PER MAGGIORI AUM E ATTIVITÀ IB

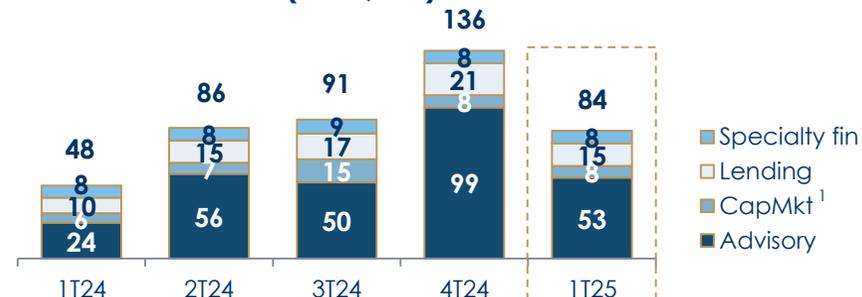
3M/1T25 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

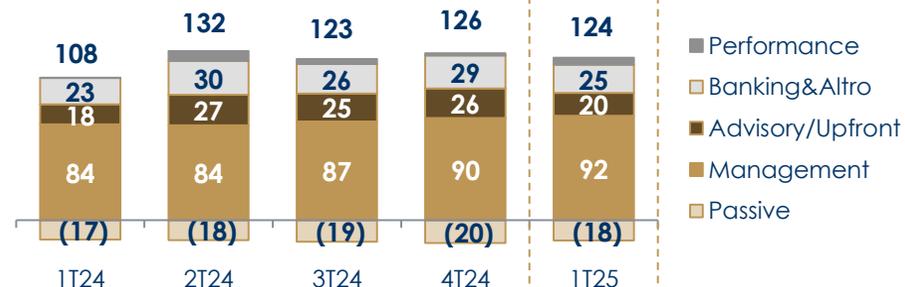
Andamento commissioni per divisione (€mln, 3M)



Commissioni CIB (€mln, 3M)



Commissioni WM (€mln, 3M)



◆ Commissioni nel 1T25 a €231mln, +29% A/A trainate dal WM e dalla ripresa nell'IB, con consolidamento di AP

- ◆ **WM: €124mln (+15% A/A)**, con **commis. di gestione +9% A/A**, per effetto della crescita degli AUM (+15% A/A), **solida dinamica delle commis. upfront (+10% A/A)**; l'andamento nell'ultimo T (-1%) è dovuto al calo delle commis. Upfront per stagionalità e chiusura di Private Markets nel 4T24, alla stagionalità delle commis. bancarie (generalmente più alte nei trimestri di dic. e giu.)
- ◆ **CIB: €84mln, +75% A/A (+26% a perimetro omogeneo²)**, che riflette il consolidamento di Arma (~€23mln nel 1T25), la ripresa dell'attività nell'IB e la vivace attività nel DCM; il trend T/T è influenzato dalla chiusura di numerose operazioni nel 4T24
- ◆ **CF: €35mln, +7% A/A (stabile T/T)** per effetto della crescita del BNPL che compensa efficacemente le commis. assicurative

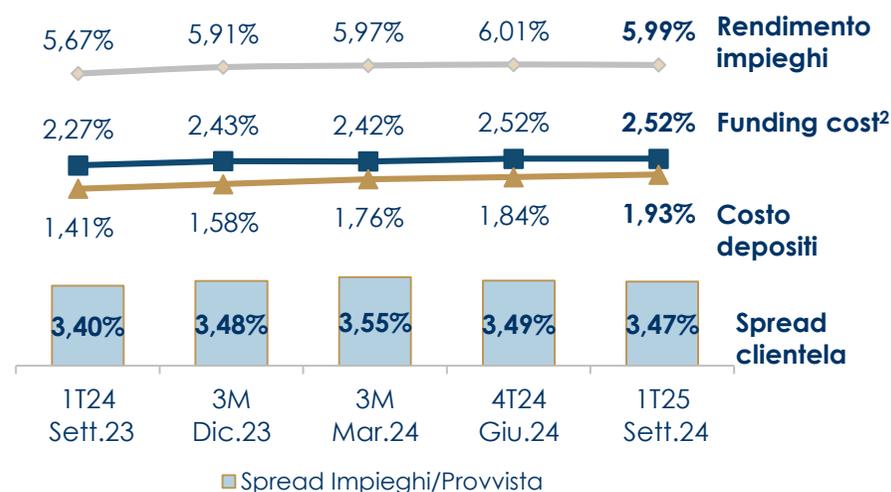
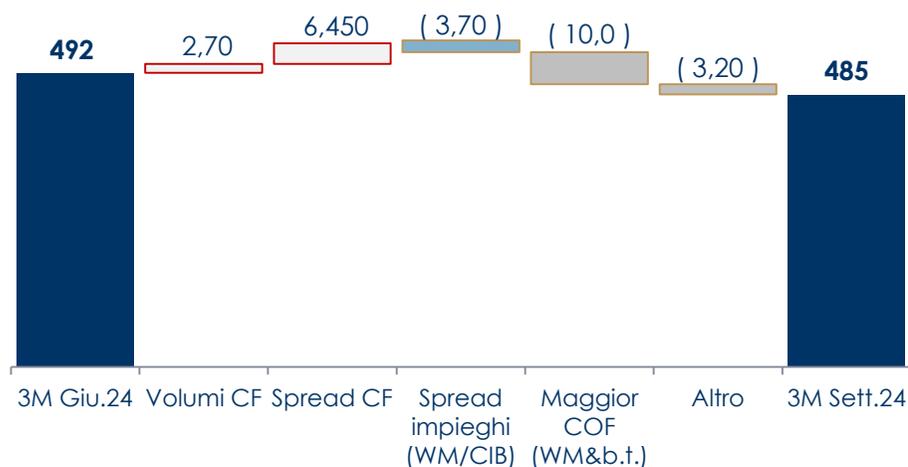
MARGINE DI INTERESSE: CONSUMER +4% T/T E +8% A/A, MARGINE DI INTERESSE DI GRUPPO TEMPORANEAMENTE IN CALO PER FAVORIRE UNA CRESCITA PROFITTEVOLE

3M/1T25 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Andamento margine di interesse per fonte (€mln, 3M)

Rendimenti, costo della provvista e marginalità¹



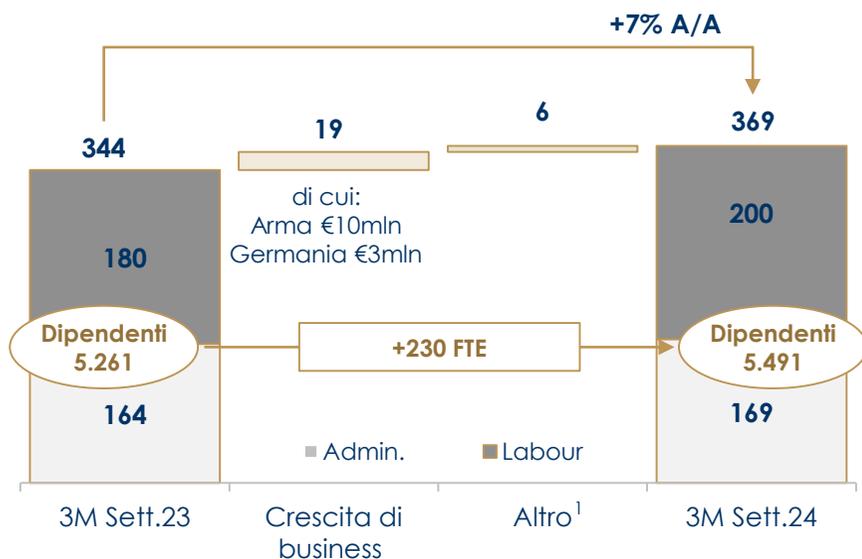
- ◆ **Margine di interesse nel 1T25 in calo del 2% A/A e T/T.** Nel trimestre ha inciso:
 - ◆ **contributo positivo dal CF per effetto dei volumi e dello spread:** margine di interesse +€9mln T/T a €275mln (+4% T/T, +8% A/A) con impieghi in aumento a €15,3mld (+0,9% T/T, +6% A/A). Rendimento (marg. di int./impieghi medi) in crescita di 20 pb A/A
 - ◆ **bassa domanda a spread profittevoli di impieghi corporate (impatto di -€2mln) e mutui (-€2mln)**
 - ◆ **alimentare una crescita redditizia a medio-termine: aumento del costo della provvista** (impatto di -€10m) con costo dei depositi +9pb T/T a supporto della crescita delle TFA nel WM e future conversioni in AUM. Provvista a breve termine gestita strategicamente per finanziare opportunità nei Markets e l'emissione di obbligazioni senior (avvenuta in Ottobre a spread di medio termine più contenuti)
 - ◆ **Altri elementi non commerciali e poste non ricorrenti (-€3mln)**

COSTI: INVESTIMENTI LEGATI AL RAFFORZAMENTO DEL BUSINESS

3M/1T25 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Costi del Gruppo per natura (€mln)



Andamento costi per divisione (€mln)



- ◆ Costi +7% (o +€25mln) per effetto degli investimenti finalizzati alla crescita, normative, CCNL, rafforzamento IT:
- ◆ **Crescita del business** (€19mln di maggiori costi A/A) per l'ampliamento della piattaforma (+230 dipendenti A/A tra cui ~100 da Arma e l'apertura in Germania) e per attività direttamente correlate al business
- ◆ **Altri costi** includono IT/Progetti ed inflazione/CCNL

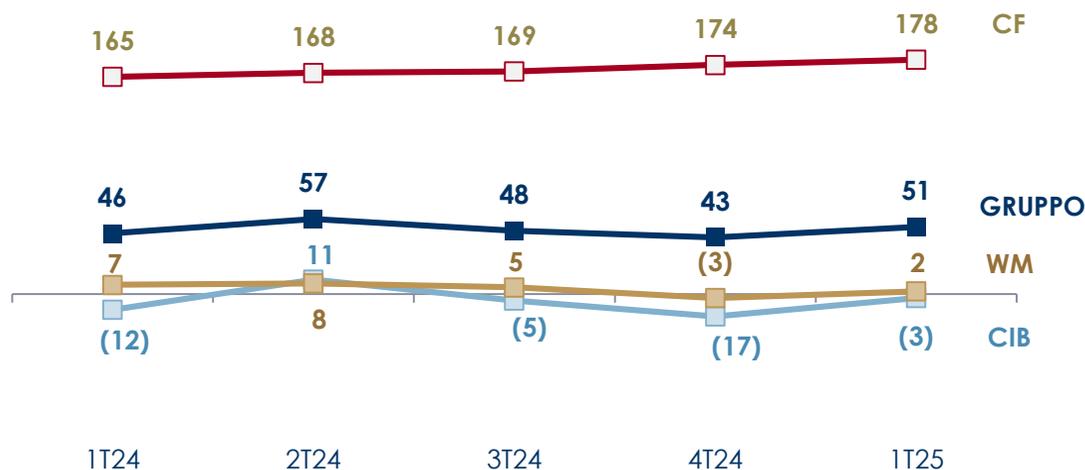
- ◆ **In aumento nelle aree di business, in calo nella HF:**
 - ◆ **WM:** +6% A/A per reclutamento e potenziamento IT
 - ◆ **CIB:** +24% A/A per consolidamento AP (€10mln) e nuove iniziative messe in atto (es. uffici in Germania €3mln, CO₂ trading, BTP specialist)
 - ◆ **CF:** +9% A/A per rafforzamento della piattaforma IT 24/7 ed operazioni più grandi
 - ◆ **HF:** in calo del 19%

COSTO DEL RISCHIO DI GRUPPO A 51PB

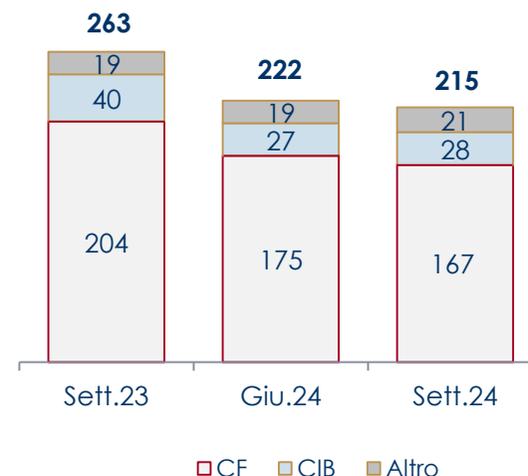
3M/1T25 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Andamento del costo del rischio del Gruppo e per divisione (pb)



Overlay stock trend (€mln)



- ◆ **Costo del rischio del Gruppo nel 1T25 a 51pb vs 46pb nel 1T24**, con utilizzo minimo di overlay (stock residuo in calo di €7mln T/T e pari a €215mln a livello di Gruppo):
 - ◆ **CF: costo del rischio a 178pb, aumento graduale (+13pb A/A) come da previsione**, a seguito di un modesto rialzo degli indicatori di rischio ed al nuovo mix degli impieghi (maggiore quota di prestiti personali a maggior redditività al netto del rischio) - €8mln di overlay utilizzati nel 1T25
 - ◆ **CIB: costo del rischio a -3pb**, che riflette l'elevata qualità del portafoglio e l'approccio selettivo, senza uso di overlay nel 1T25
 - ◆ **WM: confermato basso e inferiore a 10pb**

RIGOROSA CLASSIFICAZIONE

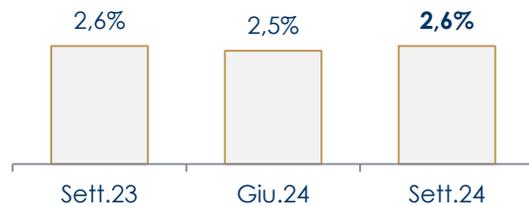
ATTIVITÀ DETERIORATE LORDE/IMPIEGHI AL 2,6% CON TASSI DI COPERTURA ELEVATI

3M/1T25 – Risultati di Gruppo

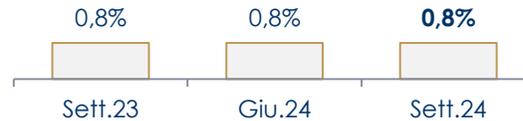
Sezione 2

Attività deteriorate lorde stabili A/A al 2,6% degli impieghi lorde (0,8% nette), con tasso di copertura confermato elevato (69%)

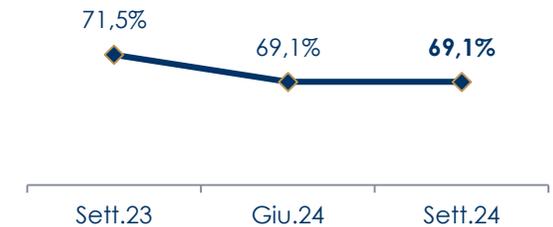
Incidenza attività deteriorate lorde



Incidenza attività deteriorate nette



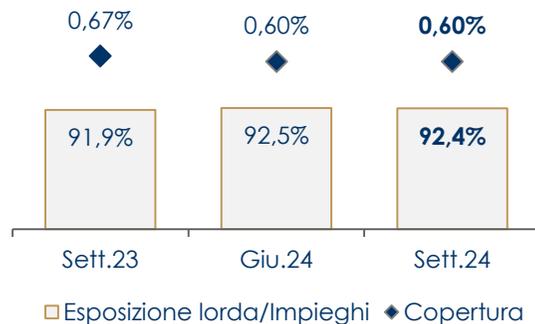
Tasso di copertura



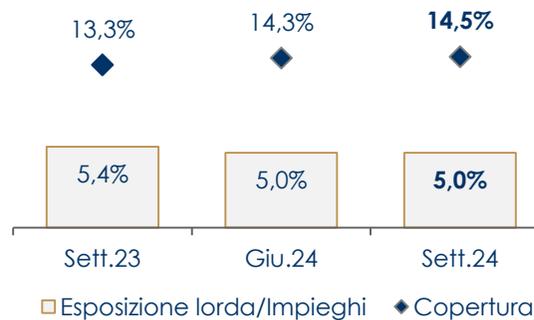
Indicatori degli impieghi in bonis confermati solidi

Impieghi in stage 2 in calo al 5% con elevata copertura (~15%) – Copertura degli impieghi in bonis elevata (1,32%)

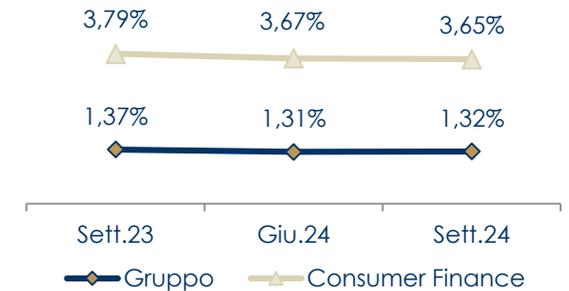
Impieghi in bonis - Stage 1



Impieghi in bonis - Stage 2



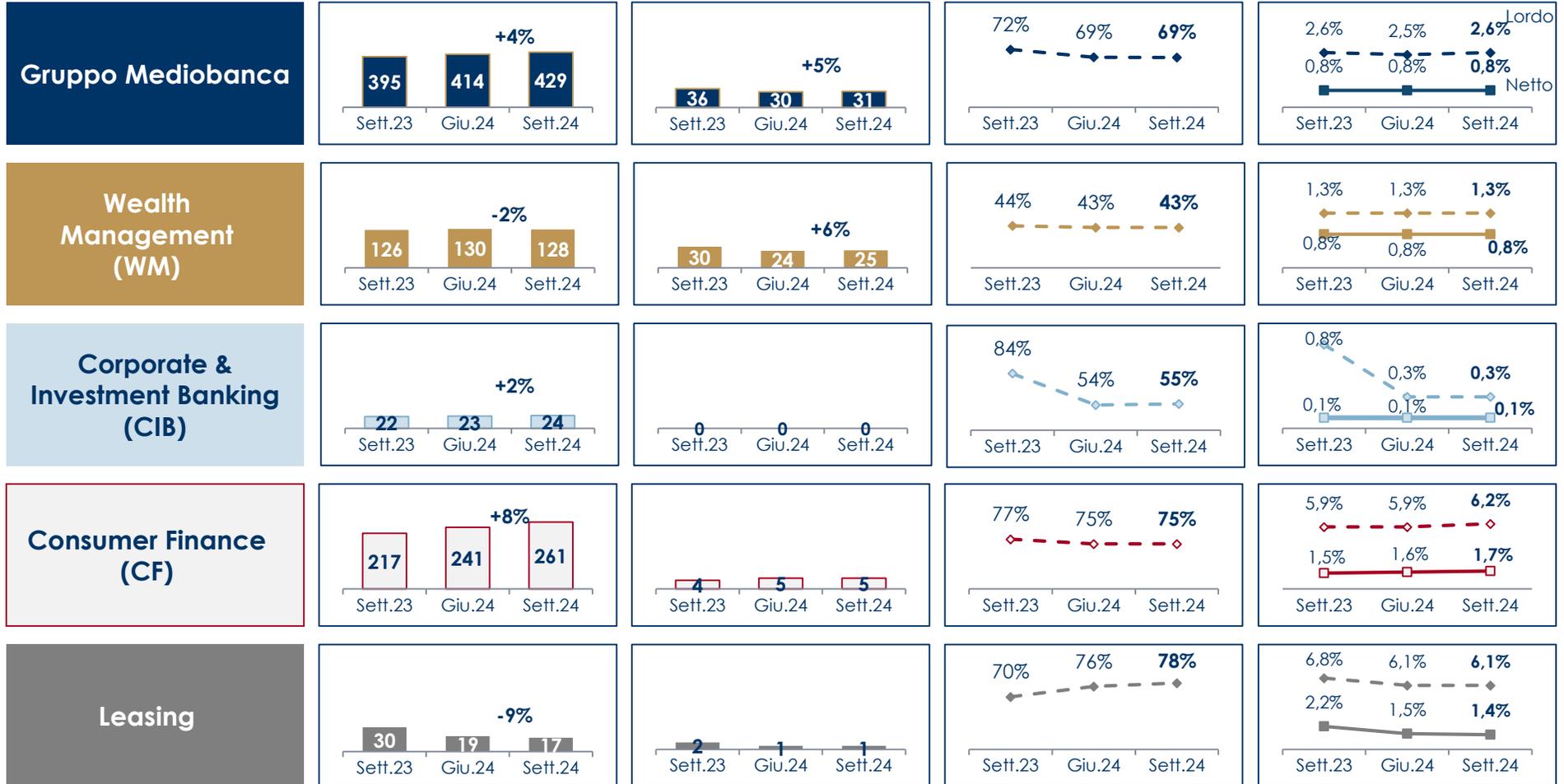
Impieghi in bonis - coverage



LA QUALITÀ DEGLI ATTIVI CREDITIZI SI CONFERMA ECCELLENTE

3M/1T25 – Risultati di Gruppo

Sezione 2



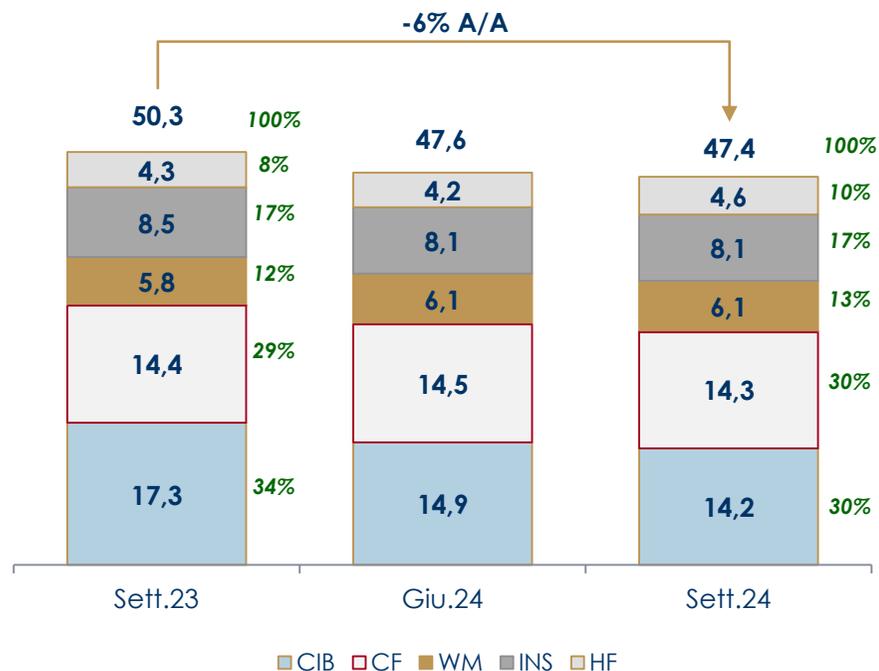
GESTIONE EFFICACE DEL CAPITALE - RORWA AL 2,7%

RWA IN CALO DEL 6% A/A, CIB IN CALO DEL 18% (RIDUZIONE >€3MLD)

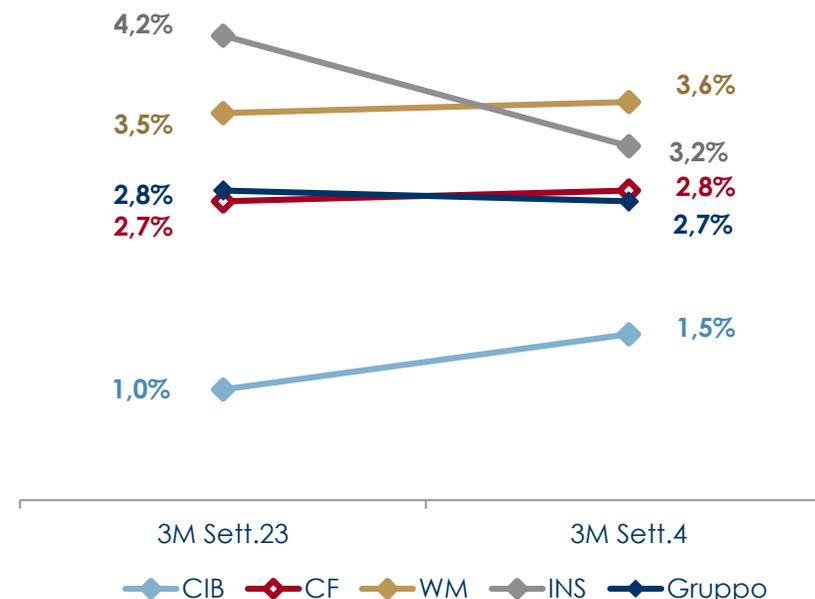
3M/1Q25 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Andamento RWA per divisione (€mld, incidenza %)



RoRWA per divisione (%)



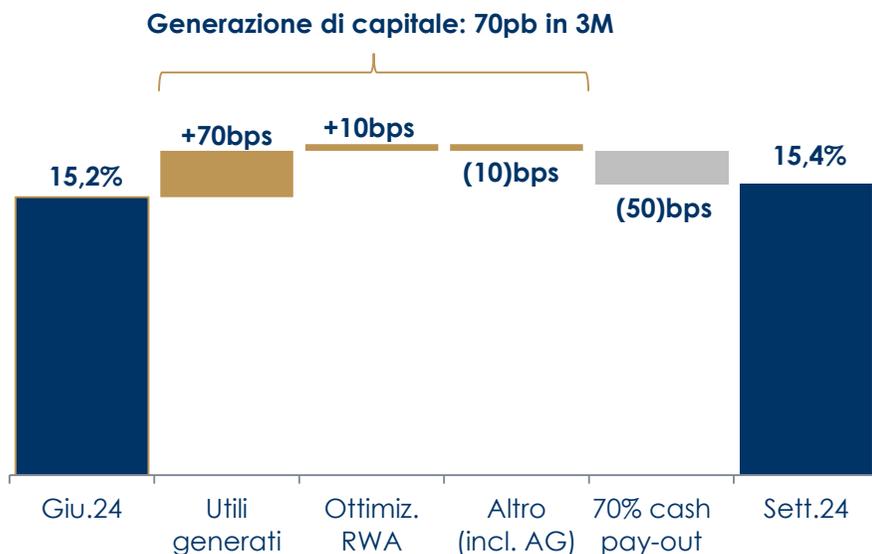
- ◆ **Prosegue l'ottimizzazione degli RWA (-6% A/A a €47,4mld)**, per effetto di un approccio selettivo e l'introduzione di misure di mitigazione del rischio nel CIB, in aggiunta alla riduzione degli RWA nel CF grazie all'SRT (€500mln di RWA in meno nel 4T24) e alla revisione del modello AIRB (~€0,2mld nel 1T25); RWA tendenzialmente stabili T/T
- ◆ **Efficace riallocazione del capitale:** ridotto di ~1/3 del totale nel CIB, con **RWA in calo del 18% A/A** (o €3,1mld) e **RORWA in aumento a 1,5%**
- ◆ **RoRWA di Gruppo al 2,7%:** RORWA elevato e stabile nel WM/CF, INS in normalizzazione ed elevato, aumento significativo nel CIB

CREAZIONE DI CAPITALE E REMUNERAZIONE ELEVATE

3M/1T25 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Evoluzione dell'indice CET1¹ nel 1T25



Elevata remunerazione per gli azionisti nel FY25

- ◆ **70% dividendo cash**, con acconto di dividendo da pagare a Maggio 25
- ◆ €385mln di SBB, già approvato da BCE e Assemblea:
 - ◆ 90pb di impatto negativo, interamente dedotto dal CET1 di Giu.24
 - ◆ inizio dello SBB previsto per il 12 Novembre
 - ◆ fino all'80% delle azioni acquistate verranno cancellate a giu.25

◆ **Indice CET1 a 15,4% a Sett.24, +20pb T/T, che riflette:**

- ◆ **Generazione di capitale: +70pb in 3M**, principalmente trainati dalla generazione di utili, ottimizzazione degli RWA, ulteriore deduzione di AG (-20pb) e maggiori riserve FVOCI (+10pb)
- ◆ **Distribuzione agli azionisti: -50pb in 3M**, per dividendi accantonati (70% payout in linea con quanto previsto nel BP23-26)
- ◆ **Confermati ampi buffer rispetto ai requisiti (MDA a 10,08%² e CET1 SREP a 8,25%²)**

1) Phased-in e fully-loaded pro forma, considerando permanente il beneficio del Danish Compromise (beneficio di ~100pb) ed includendo gli utili trattenuti per il periodo (~25pb, inclusi effetti indiretti) (non soggetto ad autorizzazione ex Art. 26 della CRR) al netto del dividend payout del 70%

2) I requisiti includono il Counter-Cyclical buffer (0,15% al 30/06/24). Il livello MDA sconta l'assenza di strumenti AT1, con l'utilizzo di 1,83% in strumenti CET1

SINTESI DEI RISULTATI DEL 1T25

Risultati finanziari

€mln	1T25 Sett.24	4T24 Giu.24	1T24 Sett.23	Δ A/A ¹	Δ T/T ¹
Totale ricavi	865	979	864	-	-12%
Margine di interesse	485	492	496	-2%	-2%
Commissioni	231	279	180	29%	-17%
Proventi di tesoreria	39	39	48	-17%	2%
Proventi assicurativi	109	168	141	-22%	-35%
WM	228	234	218	5%	-2%
CIB	183	227	142	30%	-19%
CF	310	301	286	8%	3%
INS	115	181	143	-20%	-36%
HF	33	44	80	-59%	-24%
Totale costi	(369)	(418)	(344)	7%	-12%
Rettifiche su crediti	(67)	(56)	(60)	12%	19%
Risultato operativo	428	504	460	-7%	-15%
Utile lordo	438	439	459	-5%	-
Utile netto	330	327	351	-6%	+1%
TFA - €mld	103,2	99,4	89,1	+16%	+4%
Impieghi - €mld	52,0	52,4	51,1	+2%	-1%
Provvista - €mld	62,1	63,7	60,2	+3%	-2%
RWA - €mld	47,4	47,6	50,3	-6%	-1%
Indice costi/ricavi (%)	43	43	40	+3pp	-
Costo del rischio (pb)	51	43	46	+5pb	+8pb
Att.det.lorde/imp. (%)	2,6%	2,5%	2,6%		
Indice copertura att.det.(%)	69,1%	69,1%	71,5%		
EPS (€)	0,40	0,39	0,41	-4%	+1%
RoRWA	2,7	3,4	2,8	-10pb	-70pb
ROTE adj. (%)	13,0%	17,1%	14,3%	-1.3pp	-4.1pp
Indice CET1 (%)	15,4%	15,2%	15,5%	-10pb	+20pb

In sintesi

- ◆ **Avvio positivo del 1T25**, con i risultati che riflettono gli investimenti effettuati per la crescita, in particolare nel WM, che è la divisione con priorità di crescita nel BP23-26. **Utile netto a €330mln, e redditività confermata** (ROTE al 13% e RoRWA al 2,7%) **andamento dei ricavi stabile a €865mln:**
 - ◆ **Commissioni +29% A/A**, trainate dai buoni risultati nel WM e nel CIB (che beneficia del consolidamento di Arma Partners)
 - ◆ **Margine di interesse in calo del 2% A/A**, con contributo positivo dal CF, a supporto dell'andamento del margine di interesse nei prossimi trimestri. Il 1T25 risulta temporaneamente impattato da una ripresa ritardata degli impieghi corporate e mutui e dall'aumento del costo dei depositi, per effetto della campagna promo finalizzata a future conversioni.
 - ◆ **Trading in calo del 17% A/A**
- ◆ **La diversificazione si dimostra efficace per la crescita del Gruppo:**
 - ◆ **WM: +5% A/A**, su commissioni in aumento (+15%) grazie alla forte crescita degli AUM/AUA (+22%)
 - ◆ **CIB: +30% A/A**, per effetto della ripresa nell'IB e consolidamento AP
 - ◆ **CF: +8% A/A**, trainato dal margine di interesse che beneficia del graduale repricing del rendimento del libro impieghi e della crescita dei volumi
 - ◆ **INS: contributo normalizzato** (-20% A/A), per effetto del minor contributo sia dei risultati non operativi di AG (plusvalenze e valutazione fair value) e sia del risultato operativo del ramo danni
- ◆ **Indice costi/ricavi a @43%**, in aumento del 7% A/A per i continui investimenti in distribuzione, IT e talenti
- ◆ **Rettifiche su crediti +12% A/A, con costo del rischio a 51pb** che riflette la normalizzazione nel CF, la qualità elevata degli attivi creditizi del CIB ed utilizzo limitato degli overlay in 3M
- ◆ **CET1 elevato a 15,4%² (-10pb A/A,+20pb T/T)**, includendo un payout cash del 70% ed il 100% del costo (c. 90pb) dello SBB già approvato dalla BCE e dall'Assemblea con inizio previsto per il 12Nov. 2024

ATTIVITÀ BANCARIA SOSTENIBILE

ULTERIORE MIGLIORAMENTO DEL NOSTRO PROFILO ESG

3M/1Q25 - Group results

Section 2

ENVIRONMENT

Publicati tutti gli obiettivi NZBA e il piano di transizione - Sviluppo dei prodotti

- ◆ **Obiettivi di riduzione delle emissioni del portafoglio per il 2025 e il 2030** identificati per tutti i settori NZBA e Pillar 3, inclusi **Oil & Gas** (tCO₂e/MJ ridotto del 18% entro il 2030). Altri obiettivi riguardano i trasporti (automobilistico, marittimo e aereo), ferro e acciaio, cemento, energia e prodotti chimici¹
- ◆ **Piano di Transizione del Gruppo** formalizzato in linea con l'impegno NZBA per raggiungere zero emissioni entro il 2050, mantenendo la neutralità carbonica per le emissioni proprie e attraverso molteplici azioni e misure a breve, medio e lungo termine per consolidare gli obiettivi di decarbonizzazione del portafoglio
- ◆ **Stabile sviluppo dei prodotti ESG**
 - ◆ **Prodotti ESG/green a ~ €5,4mld di stock** di cui: 76% corporate; 14% mutui; 10% credito al consumo
 - ◆ **Forte penetrazione dei fondi ESG** (% di fondi qualificati ESG pari al 50%)²
 - ◆ **Solida attività DCM in ambito ESG**, con **26 transazioni sustainable per un importo totale emesso di €16,4mld** da gennaio 2024

SOCIAL

2024 PRB Report e iniziative CSR

- ◆ Pubblicazione del Report **Principles for Responsible Banking 2024** di UNEPFI, che mostra gli sforzi mirati a guidare cambiamenti significativi in ambito **Financial Wealth and Inclusion**:
 - ◆ obiettivi e piano d'azione definiti e monitorati
 - ◆ iniziative di apprendimento in campo finanziario in corso e in fase di lancio per dipendenti, clienti e la comunità
- ◆ Rinnovo della partnership con la **Fondazione Cometa** per sostenere il nuovo progetto **'Tessiamo il futuro': innovazione e sostenibilità nel settore tessile**, con l'obiettivo di fornire formazione ai giovani per consentire loro di trovare lavoro nella filiera della produzione tessile

GOVERNANCE

2024 AGM

L'Assemblea del 28 ottobre ha approvato:

- ◆ **il bilancio del FY24**
- ◆ **la remunerazione degli azionisti**, incluso:
 - ◆ **dividendo di €1,07pa** (€0,51 pagati a maggio 2024 e €0,56 che saranno pagati a novembre 2024)
 - ◆ **riacquisto di azioni proprie pari a €385mln con cancellazione** (fino all'80% delle azioni riacquistate) parte degli obiettivi di remunerazione degli azionisti come descritto nel Piano triennale One Brand-One Culture
- ◆ **la Relazione e la Politica sulla Remunerazione di Gruppo**

Agenda

Sezione 1. Sintesi dei risultati

Sezione 2. Risultati di Gruppo al 30 settembre 2024

Sezione 3. Risultati divisionali

Sezione 4. Note conclusive

Allegati

1. Scenario macroeconomico
2. Risultati divisionali per trimestre



MEDIOBANCA

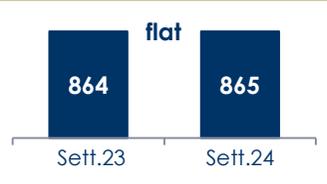
RORWA DI GRUPPO AL 2,7%

3M/1T25 Risultati divisionali

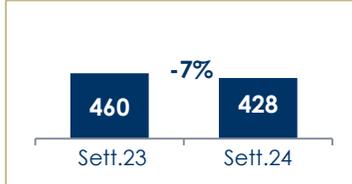
Sezione 3

Gruppo Mediobanca

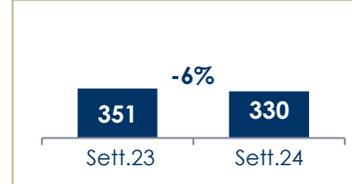
Ricavi
(€mln, 3M)



Margine operativo
(€m, 3M)



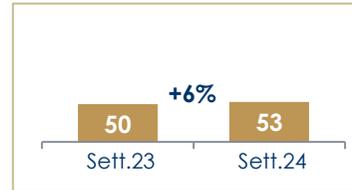
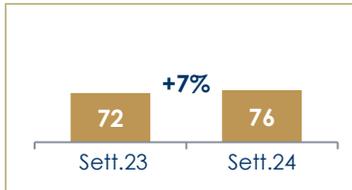
Utile netto
(€m, 3M)



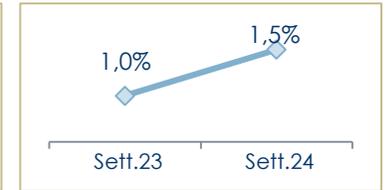
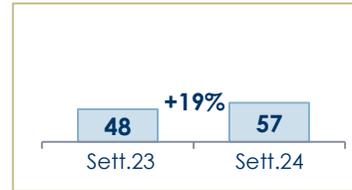
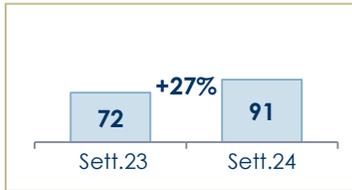
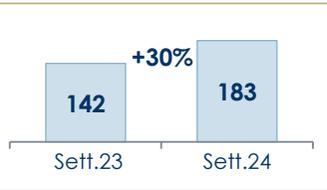
RoRWA & ROTE
(%)



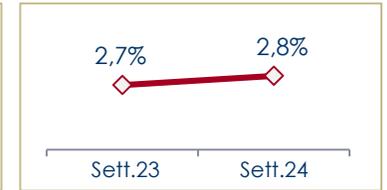
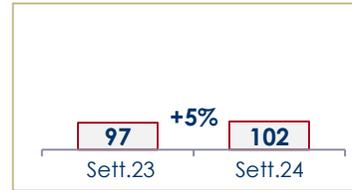
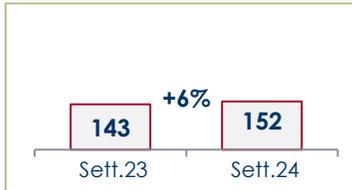
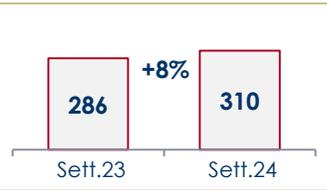
Wealth Management (WM)



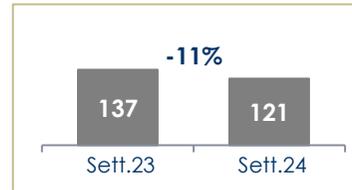
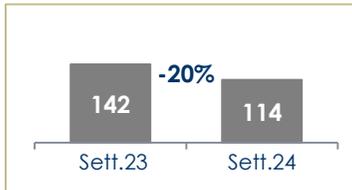
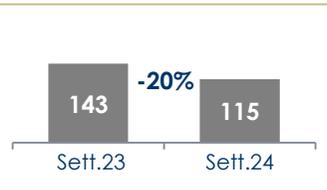
Corporate & Investment Banking (CIB)



Consumer Finance (CF)



Insurance (INS)



WM: “ONE BRAND-ONE CULTURE” PERCORSO STRATEGICO NEL 1T25

Risultati divisionali al 30 settembre 2024 - WM

Sezione 3

MBWM: approccio “ONE FRANCHISE ” 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**

3M/1T25 KPI:

- **TFA: €103mld, +€14mld A/A**
- **NNM: €2,6mld**
- **Ricavi: ~€230mln, +5% A/A**
- **Utile netto: >€50mln, +6% A/A**
- **RoRWA al 3,6%**

**Mediobanca
Private**
€0,9mld di NNM

- **€0,6mld eventi di liquidità intercettati da MBPB nel 1T25** (in aumento rispetto a €0,3 miliardi nel 1Q24), di cui €0,4mld in sinergia con CIB
- **Proseguono le iniziative nei Private Markets** (primo investimento del Club deal Tec2, fondo evergreen con Partners Group, iniziative semi-liquide con Apollo e KKR, e fondo chiuso con Investindustrial)
- **Prodotti Liquidi:** in fase di sviluppo nuove gestioni in collaborazione con un primario Asset Manager. Proseguono solidi i volumi di certificate (€0,5mld)

**Mediobanca
Premier**
€1,1mld di NNM

- **Robusto ritmo di crescita della rete** (30 ingressi di nuovi professionisti negli ultimi 3M)
- **Riposizionamento in corso: miglioramento della base clienti** (+4mila clienti private; -42mila clienti mass¹⁾ **e della rete di vendita** (n. di senior advisor in crescita di ~90; portafoglio dei senior advisor in crescita dal 34% al 42% delle TFA totali)
- **Accelerazione delle conversioni in AUM, supportata da un'offerta crescente di prodotti del Gruppo.** Campagna promozionale di successo a fine settembre per favorire le conversioni future

**Asset
management**
€0,6mld di NNM

- **Polus: lancio nuovo CLO europeo (oltre a un nuovo CLO US chiuso a ott.2024), partnership con ADIA firmata,** con commitment di capitale per il fondo Polus Special Situations
- **MB SGR:** implementazione in corso di nuove iniziative nelle linee di **mandati discrezionali e fondi in delega; nuova offerta di servizi di consulenza per clienti istituzionali**

NNM totale = €2,6mld in 3M, TFA +4% in 3M

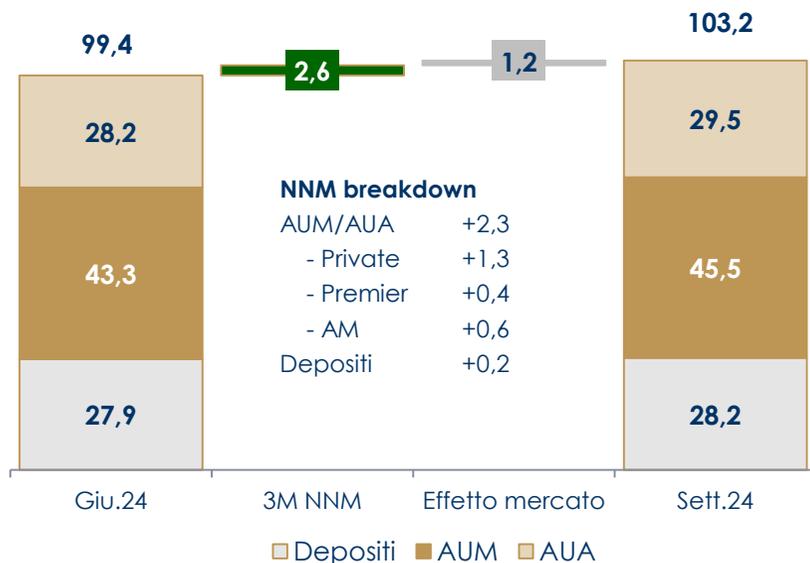
TFA IN CRESCITA DI ~€4MLD IN 3M A €103MLD

€2,6MLD DI FLUSSI IN ENTRATA, CON RIBILANCIAMENTO DEL MIX VERSO AUM

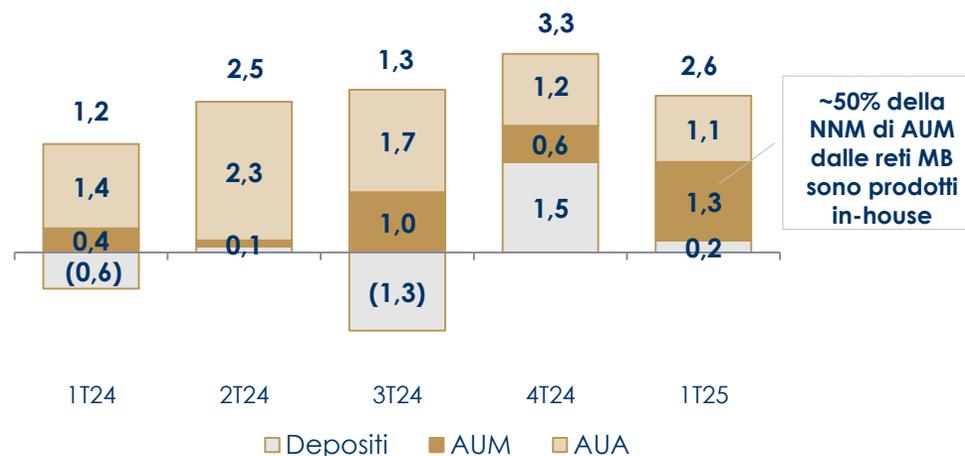
3M/1T25 Risultati divisionali - WM

Sezione 3

Andamento delle TFA del Gruppo (€mld)



MBWM: Flussi in entrata per trimestre (€mld)



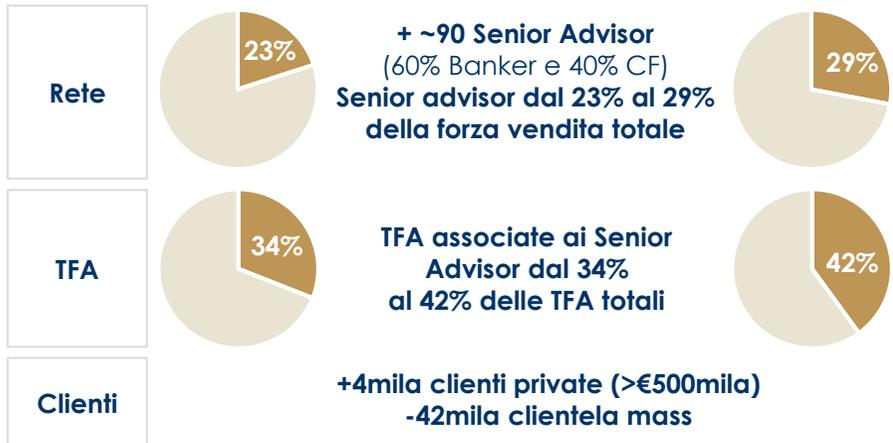
- ◆ **TFA: in aumento a €103mld con AUM/AUA che crescono a €75mld (+22% A/A)**, dopo un effetto mercato di €1,2mld
- ◆ **3M/1T25 NNM: €2,6mld, tra i migliori nel comparto degli asset gatherer italiani¹, con ribilanciamento del mix verso AUM (c. 50% della NNM) specialmente in MB Premier. Contributo positivo da tutte le aree:** Premier e Private circa €1mld, Polus €0,5mld (sostenuto dal lancio di un nuovo CLO EU)
- ◆ **Prodotti della casa in aumento:** ~50% degli afflussi di AUM da reti MB
- ◆ **Solida attività nei certificates/structured products (€0,5mld di flussi in entrata)** che si conferma un buon prodotto per i clienti del Private Banking e fonte di forte sinergia per il modello PIB
- ◆ **Depositi in continua crescita**, spinti dalla campagna promo ed eventi di liquidità, **con conversione verso AUM/AUA**

RIPOSIZIONAMENTO, QUALITÀ E SPECIALIZZAZIONE PREMIANO

3M/1T25 Risultati divisionali - WM

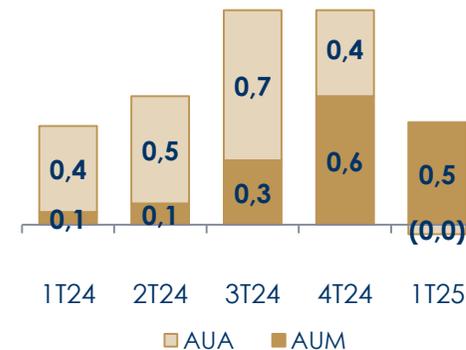
Sezione 3

MB Premier: riposizionamento da Giu.23



Efficace capacità di conversione in AUM

(MB Premier 3M NNM da AUM/AUA, €mld)



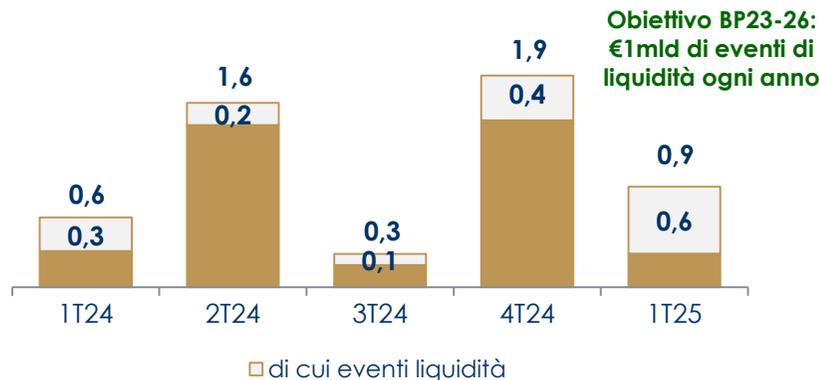
MEDIOBANCA
PREMIER

Mkt share NNM
~10% sul totale NNM
~10% solo AUM
(Assoreti¹)

Produttività
NNM/banker
Classifica: 1°
(Assoreti¹)

Modello Private & Inv.Banking: gli eventi di liquidità sostengono la NNM nel 1T25

(Private Banking 3M NNM, €mld)



AM: siglato accordo tra Polus e Adia

- A Sett.24 Polus ha ottenuto un commitment di capitale per la sua strategia di Special Situations da parte di una controllata posseduta da Abu Dhabi Investment Authority (ADIA)
- A seguito del commitment di capitale, **Polus raggiunge circa \$11 miliardi di AUM (con incluso quest'ultimo), di cui \$5mld nella strategia di Special situations.** Polus investe lungo l'intera struttura del capitale e lo spettro di liquidità, concentrandosi su 3 strategie complementari: **Leveraged Credit, Special Situations e Structured Credit**
- La base investitori di Polus include fondi pensione, società assicurative, fondi di dotazione, fondazioni, fondi sovrani e family offices



WM: RISULTATI NEL 1T25

RICAVI ~€230mln (+5%) - UTILE NETTO >€50mln (+6%)

3M/1T25 Risultati divisionali - WM

Sezione 3

Risultati finanziari

€mln	1T25 Sett.24	4T24 Giu.24	1T24 Sett.23	Δ A/A ¹	Δ T/T ¹
Ricavi	228	234	218	+5%	-2%
Margine di interesse	102	105	107	-5%	-3%
Commissioni proventi da negoziaz.	124 2	126 2	108 2	+15% -9%	-1% -9%
Totale costi	(151)	(157)	(143)	+6%	-4%
Rettifiche su crediti	(1)	1	(3)	-73%	n.s.
Risultato operativo	76	78	72	+7%	-2%
Risultato ante imposte	76	78	71	+6%	-3%
Utile netto	53	55	50	+6%	-4%

TFA - €mld	103,2	99,4	89,1	+16%	+4%
AUM/AUA	75,0	71,5	61,6	+22%	+5%
Depositi	28,2	27,9	27,6	+2%	+1%
NNM - €mld	2,6	3,3	1,2	+2x	-22%
Impieghi - €mld	16,9	16,9	16,6	+2%	-
RWA - €mld	6,1	6,1	5,8	+5%	+1%

Att.det.lorde/impieghi (%)	1,3%	1,3%	1,3%		
Indice costi/ricavi (%)	66	67	66	-	-1pp
Costo del rischio (pb)	2	(3)	7	-5pb	+5pb
RoRWA (%)	3,6	3,7	3,5	+10pb	-10pb

Distribuzione	1,321	1,306	1,250	+71	+15
Private Bankers	158	155	154	+4	+3
Premier Bankers	534	536	523	+11	-2
Premier consulenti fin.	629	615	573	+56	+14

In sintesi

- ◆ **Solidi risultati commerciali nel 1T25, con MBWM prima tra gli asset gatherer per NNM nel periodo Lug.-Sett.24, riflessi sia nella crescita dei ricavi che dell'utile netto:**
 - ◆ **NNM: €2,6mld nel 1T25, con €2,3mld di NNM in AUM/AUA e mix ribilanciato verso AUM (~50% della NNM) grazie all'efficace capacità di conversione e solida performance nel credito alternativo; €0,2mld di afflussi nei depositi in 3M, favoriti dalla campagna promo in Premier**
 - ◆ **TFA: €103mld, +16% A/A e +4% T/T**
- ◆ **Utile netto nel 1T25 +6% A/A a €53mln:**
 - ◆ **Ricavi a €228mln +5% A/A:**
 - ◆ **NII -5% A/A** per effetto di taglio dei tassi di interesse e volumi sottotono
 - ◆ **Commissioni +15% A/A**, con tutte le fonti in crescita, in particolare quelle di gestione +9% e le upfront +10%, cui si aggiungono quelle di performance; andamento T/T (-1%) influenzato dalla stagionalità delle comm. bancarie e upfront, con quest'ultime impattate anche dalla chiusura di PM nel 4T24
 - ◆ **Indice costi/ricavi al 66%** con costi +6% A/A, che includono costi di reclutamento e investimenti in piattaforme digitali (in parte per i nuovi servizi/piattaforme di advisory nel PB) per prioritizzare la crescita delle TFA
 - ◆ **Costo del rischio trascurabile (2pb)**
 - ◆ **RoRWA elevato pari al 3,6%**

CIB: PERCORSO STRATEGICO “ONE BRAND - ONE CULTURE” NEL 1T25

3M/1T25 Risultati divisionali

Sezione 3

MBCIB – sempre più diversificato ed internazionale: orientato all’advisory e alla centralità del cliente con approccio selettivo all’origination; forte integrazione in Italia tra CIB e WM con il modello Private Investment Bank

Percorso strategico CIB BP23-26 :

- **approccio internazionale e diversificato; guidato dalle commissioni e attività a basso assorbimento di capitale**
- **crescita abbinata ad ottimizzazione degli RWA per sostenere la redditività**
- **nuove iniziative per espandere il franchise**

3M/1T25 KPI:

- **Ricavi: €183mln, +30% A/A**
- **Utile netto: €57mln, +19%**
- **RWA -18% A/A**
- **RoRWA in aumento all’1,5%**

Ripresa delle condizioni di mercato 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

- **27¹ transazioni annunciate (+36% A/A²)**
 - 37% internazionali, 26% segmento midcap ed il 78% con il coinvolgimento di operatori di Private Capital
 - L’attività di Advisory si prospetta solida nei prossimi trimestri, sia a livello domestico che internazionale
- Forte contributo da **Arma Partners** grazie alla solida attività nel **Tech** (software)
- **L’Energy Transition Team** si conferma l’importante track record in Italia e Spagna; maggiore attività del segmento **Private Capital** per effetto della grande liquidità disponibile e della necessità di disinvestire
- Attività mid-market sostenuta in Italia, **grazie anche alla collaborazione con il PB; nuova sede in Germania focalizzata nel segmento Mid**
- **Ottenuta la qualifica di BTP specialist a giugno** (con la partecipazione a 15 aste), in corso di sviluppo il **CO₂ trading ed i certificates in Svizzera**
- **Impieghi corporate selettivi** con maggiore attenzione all’allocazione del capitale e al rendimento
- **RWA in calo di €3,1mld A/A e €0,6mld T/T** grazie all’implementazione di misure volte alla mitigazione del rischio

SOLIDA DINAMICA DELL'M&A

3M/1T25 Risultati divisionali

- ◆ L'attività di M&A nel 2024 si conferma maggiormente positiva rispetto allo scorso anno grazie alla ripresa delle attività di grandi operazioni strategiche ed al rinnovato interesse dei financial sponsors
- ◆ Durante il periodo MB ha annunciato 27 operazioni
- ◆ MB è stata coinvolta nelle operazioni più importanti e di notevole visibilità nel panorama Italiano, tra cui:
 - ◆ Cessione delle attività di IGT Global Gaming and PlayDigital ad Apollo; cessione della quota di Ardian/CAA in 2i Aeroporti ad Asterion; acquisizione di Grandi Stazioni Retail da parte di Omers e Dws; vendita quota di minoranza in Enilive a KKR
- ◆ Resilienza nel segmento mid-cap con più di 7 operazioni annunciate nel periodo, sfruttando anche la collaborazione, ormai consolidata, tra il CIB e la divisione WM
- ◆ Gli sforzi nella creazione del team Energy Transition sono stati ripagati con 8 grandi operazioni annunciate in Italia e Spagna da Maggio 2023
- ◆ Risultati significativi con i financial sponsors, con il 78% delle operazioni effettuate nel periodo realizzate con il supporto di capitale privato, operando sia in qualità di advisor che di controparti, in linea con l'obiettivo del BP di ampliare la copertura del capitale privato in un contesto di attività in crescita, sostenuta dalla disponibilità di liquidità, condizioni di finanziamento favorevoli e necessità di disinvestimenti
- ◆ Presenza in Europa in aumento, grazie all'attività consolidata in Spagna e la leadership di Messier & Associés e Arma Partners, come dimostrano le recenti operazioni annunciate:
 - ◆ Cessione da parte di Cellnex del business in Austria ad un consorzio guidato da Vauban Infrastructure Partners
 - ◆ Acquisizione di Santos Brasil da parte di CMA CGM (MA)
 - ◆ Acquisizione di team.blue da parte di CPP Investments e Sofina (AP)

Sezione 3

Principali operazioni M&A Large Corp

<p>Announced</p> <p>Combined EV \$6.2bn</p> <p>Disposal of IGT Global Gaming and PlayDigital businesses & combination with Everi Financial advisor to the Seller</p>	<p>Announced</p> <p>EqV €1.8bn</p> <p>Disposal by Eni of a 25% stake in Enilive to KKR for €2.9bn Financial advisor to the Seller</p>	<p>Announced</p> <p>~€800m</p> <p>Acquisition of the controlling stake owned by Mr. Piovan in Piovan Group by Investindustrial Financial advisor to the Seller</p>	<p>July 2024</p> <p>EV €22bn</p> <p>Acquisition of NetCo (TIM's primary network & FiberCop) from TIM Financial advisor to the Seller</p>
--	---	--	--

Principali operazioni M&A Mid Corp

<p>Announced</p> <p>Disposal of Fratelli Polli to Platinum Equity Financial advisor to the Seller</p>	<p>Announced</p> <p>Undisclosed</p> <p>Acquisition of Nautor Swan by Sanlorenzo Financial advisor to the Buyer</p>	<p>Announced</p> <p>Undisclosed</p> <p>Disposal of F2A to SD Worx by Ardian Financial advisor to the Seller</p>	<p>Announced</p> <p>Undisclosed</p> <p>Disposal of a majority stake in Molino Nicolosi to Clessidra Financial advisor to the Seller</p>
---	--	---	---

Principali operazioni M&A con financial sponsors

<p>Announced</p> <p>Acquisition of TIM remaining indirect 3% stake in INWIT Financial advisor to the Buyer</p>	<p>Announced</p> <p>€1.2bn</p> <p>Acquisition of Grandi Stazioni Retail SpA by OMERS Infrastructure and DWS Infrastructure Financial advisor to the Buyer</p>	<p>Announced</p> <p>Disposal of a 49% stake in 2i Aeroporti to Asterion Industrial Partners Financial advisor to the Seller</p>	<p>October 2024</p> <p>Disposal of Acqua & Sapone to TDR Capital Financial advisor to the Seller</p>
--	---	---	--

Principali operazioni internazionali

<p>Announced</p> <p>\$2bn</p> <p>Acquisition of: Santos Brasil Financial advisor to the Buyer</p>	<p>Announced</p> <p>EV €803m</p> <p>Disposal of Cellnex Austria (~4,500 towers) to: Consortium formed by VAUBAN INFRASTRUCTURE PARTNERS, EDF, MEAG Financial advisor to the Buyer</p>	<p>Announced</p> <p>Undisclosed</p> <p>Acquired: amcs Financial advisor to the Seller</p>	<p>Announced</p> <p>\$5.2bn</p> <p>Significant minority investment by: CPP Investments, Sofina Financial advisor to the Seller</p>
---	---	---	--



...COME ANCHE NEL MERCATO DEI CAPITALI E NEL LENDING

3M/1T25 Risultati divisionali

ECM

- In un contesto di modesta attività ECM sia domestica che Europea, Mediobanca ha agito come JGC **nell'aumento di capitale** per **€400mln di Fincantieri** effettuato a Luglio
- I titoli azionari sono su livelli record** ed il mercato delle IPO mostra segni di ripresa, sostenuto dal **calo dei tassi di interesse**, come dimostrato dalla recente quotazione di **Springer Nature** in Germania (€600mln). Tuttavia, **i mercati restano selettivi** verso nuovi emittenti, come dimostrato dall'IPO di Europastry (c. €500mln), che è stata ritirata in Spagna. **L'attività nel mercato secondario rimane forte**, con un volume elevato di operazioni accelerate

DCM

- Il 1T FY 2024/25 segna un forte inizio anno nel **DCM per Mediobanca** con **diverse e importanti operazioni su obbligazioni senior e ibride**, tra cui il ritorno sul mercato di **CDP Reti** dopo 2 anni e **obbligazioni covered per Commerzbank, Banca Sella e BPER Banca**
- Durante il trimestre, Mediobanca ha ulteriormente **ampliato la sua presenza non-domestica** grazie ad altre importanti operazioni come **EDP** (emissione obbligazione ibrida **green**), **Swisscom** (emissione senior unsecured) e **Criteria Caixa** (emissione senior unsecured) mantenendo al contempo la posizione di **leadership nel mercato italiano** dove ha agito come **bookrunner in circa il 50% di tutte le emissioni di obbligazioni unsecured completate negli ultimi 12 mesi**

Financing

- Il limitato flusso di nuove operazioni di finanziamento e l'attività legata alle operazioni di M&A stanno influenzando i volumi Europei lungo tutta la linea del credito, esercitando una pressione al ribasso sui margini di mercato. In questo contesto, il team di Financing si è concentrato su finanziamenti basati su **relazioni consolidate, finanziamenti green** e aumentato la quota di mandati di **coordinamento e consulenza sul debito**
- Tra le operazioni rilevanti del primo trimestre 2024 figurano il mandato di consulenza per la strutturazione del pacchetto di finanziamenti multiprodotto a favore di **Garofalo Health Care**, la strutturazione del pacchetto di debito per il debutto del finanziamento **green** di **Acinque** nonché il prestito **green** a supporto dell'acquisizione da parte di **A2A** di una rete elettrica in Lombardia. Mediobanca ha inoltre agito come lead arranger per il debutto del prestito sindacato da € 1,5mld di **Ferrero** e come lead arranger nel mandato del pacchetto di debito sindacato a favore di **Criteria Caixa** (incluso un bridge-to-bond parzialmente rimborsato a Sett. 24)

Sezione 3

Principali operazioni ECM

<p>July 2024</p> <p>FINCANTIERI</p> <p>€400m Rights Issue</p> <p>Joint Global Coordinator</p>	<p>March 2024</p> <p>MONTE DEI PASCHI DI SIENA BANK GROUP</p> <p>€653m ABB</p> <p>Joint Global Coordinator</p>	<p>January 2024</p> <p>CAMPARI GROUP</p> <p>€650m - €550 ABB + CB</p> <p>Joint Global Coordinator</p>	<p>December 2023</p> <p>CAREL</p> <p>€200m Rights Issue</p> <p>Sole Global Coordinator</p>	<p>September 2023</p> <p>Banca Popolare di Sondrio</p> <p>€236m Reverse ABB</p> <p>Joint Bookrunner</p>
--	---	--	---	--

Principali operazioni DCM

<p>September 2024</p> <p>edp</p> <p>Green hybrid notes € 850,000,000 4.625% 30NC6.5</p> <p>Joint Bookrunner</p>	<p>August 2024</p> <p>swisscom</p> <p>Senior Unsecured € 500,000,000 3.250% September 2034</p> <p>Joint Bookrunner</p>	<p>August 2024</p> <p>cdp CDP Reti</p> <p>Senior Unsecured € 400,000,000 3.875% September 2031</p> <p>Joint Bookrunner</p>	<p>August 2024</p> <p>BPER: Banca</p> <p>€ 500m 2.875% Covered Bond due July 2029</p> <p>Joint Bookrunner</p>	<p>August 2024</p> <p>COMMERZBANK</p> <p>€ 1,250m 2.625% Covered bond due September 2029</p> <p>Joint Bookrunner</p>
--	---	---	--	---

Principali operazioni di finanziamento

<p>August 2024</p> <p>acinque ENERGIA CHE UNISCE</p> <p>€ 145m Green Financing Package</p> <p>Sole Coordinator & Green Structuring Advisor</p>	<p>July 2024</p> <p>Criteria Caixa</p> <p>€ 1.65bn Financing Package</p> <p>MLA</p>	<p>July 2024</p> <p>a2a</p> <p>€ 600m Green Loan</p> <p>MLA</p>	<p>July 2024</p> <p>FERRERO</p> <p>€ 1.5bn Financing Package</p> <p>Lead Arranger</p>	<p>July 2024</p> <p>GHC GRUPPO GAROFALO HEALTH CARE</p> <p>€ 275m Refinancing / Capex & PP</p> <p>Sole Debt Advisor</p>
---	--	--	--	--

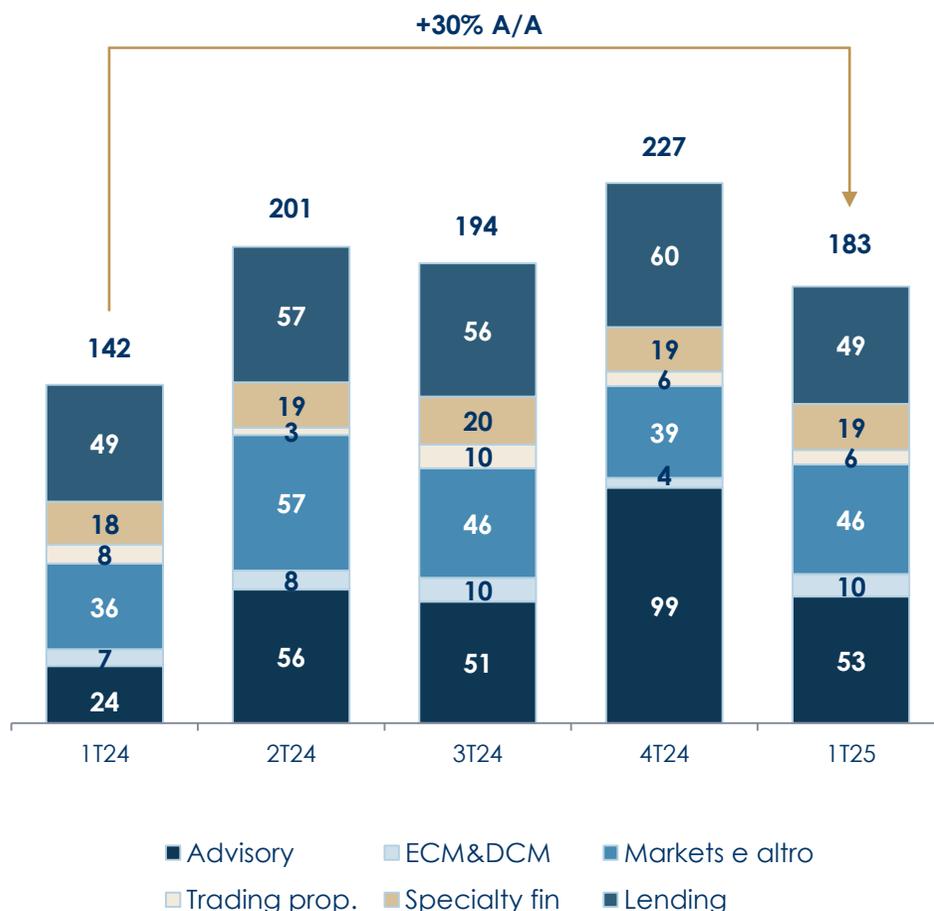


RICAVI: TREND SOLIDO CONFERMATO

3M/1T25 Risultati divisionali

Sezione 3

Ricavi per prodotto (3M, €mln)



In sintesi

- ◆ **Ricavi nel 1T25 a €183mln, +30% A/A**, anche per effetto del consolidamento di Arma (+13% a pari perimetro) e della ripresa dell'Advisory rispetto al trend contenuto registrato lo scorso anno
- ◆ **Advisory: ~€55mln di commissioni (+2x A/A)** grazie al consolidamento di Arma (~€23mln nel 1T25) ed alla ripresa del mercato di M&A; il trend T/T (in calo del 46%) è dovuto alla concentrazione di operazioni chiuse nel 4T24, in aggiunta alla chiusure posticipate di alcune operazioni
- ◆ **Lending: ~€50mln di ricavi**, stabile A/A per ritardi nella ripresa dei volumi e spread ancora bassi
- ◆ **ECM&DCM: performance solida nel DCM; ECM ancora debole**
- ◆ **Markets & Trading Prop.:** solido andamento del CMS grazie alla buona performance nell'Equity, cui si aggiungono i primi contributi positivi dall'attività di BTP specialist
- ◆ **Specialty Finance: contributo in crescita (+7% A/A)**

CIB: SINTESI DEI RISULTATI NEL 1T25

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

3M/1T25 Risultati divisionali

Sezione 3

Risultati finanziari

€mln	1T25 Sett.24	4T24 Giu.24	1T24 Sett.23	Δ A/A ¹	Δ T/T ¹
Totale ricavi	183	227	142	+30%	-19%
Margine di interesse	72	74	75	-5%	-3%
Commissioni nette	84	136	48	+75%	-38%
Proventi di tesoreria	28	17	19	+50%	+63%
Totale costi	(94)	(113)	(76)	+24%	-17%
Rettifiche su Crediti	1	8	6	-78%	-85%
Risultato operativo	91	121	72	+27%	-25%
Risultato ante imposte	90	117	72	+25%	-23%
Utile netto	57	74	48	+19%	-24%

Impieghi - €mld	18,4	19,0	18,3	-	-3%
RWA - €mld	14,2	14,9	17,3	-18%	-4%
Att. det. lorde/impieghi (%)	0,3%	0,3%	0,8%		
Rapporto Costi/ricavi (%)	51	50	53	-2pp	+1pp
Costo del rischio (pb)	(3)	(17)	(12)	+9pb	+14pb
RoRWA	1,5	1,9	1,0	+50pb	-40pb

In sintesi

- ◆ **Utile netto +19% nel 1T25 A/A a €57mln**, per effetto:
 - ◆ **Ricavi in aumento del 30% A/A a €183mln:**
 - ◆ **Margine di interesse in calo del 5%**, principalmente per ritardi nella ripresa dei volumi creditizi e degli spread
 - ◆ **Commissioni in aumento del 75%**, grazie al confermato recupero dell'Advisory, solida performance nel DCM, in aggiunta al consolidamento di Arma Partners (~€23mln nel 1T25, consolidata dal 2T24)
 - ◆ **Trading in crescita del 50% A/A**
 - ◆ **Indice costi/ricavi sotto controllo (51%)**, nonostante l'aumento dei costi (+24% A/A) in parte dovuti al consolidamento di Arma ma anche agli investimenti correlati all'avvio delle nuove iniziative (come il BTP specialist e l'apertura degli uffici in Germania)
 - ◆ **Costo del rischio trascurabile nel 1T25 (-3pb)**, grazie all'elevata qualità del portafoglio, senza utilizzo degli overlay nel 1T25
- ◆ **Qualità dell'attivo creditizio eccellente:** attività deteriorate lorde al 0,3% (stabile vs giu.24) con coperture al 55% (stabili vs giu.24)
- ◆ **RoRWA in crescita di 50pb a 1,5%**, per effetto della crescita nei ricavi e del calo degli RWA (-18% A/A) grazie all'attività di ottimizzazione ed erogazione selettiva

CF: PERCORSO STRATEGICO “ONE BRAND – ONE CULTURE” NEL 1T25

Risultati divisionali al 30 settembre 2024 - CF

Sezione 3

Crescita profittevole che fa leva sulla distribuzione diretta ed i canali digitali

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

3M/1T25 KPI:

- **Erogato: €2,1mld, +12% A/A**
- **Ricavi: €310mln, +8%**
- **Utile netto: >€100mln, +5%**
- **RoRWA al 2,8%**

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

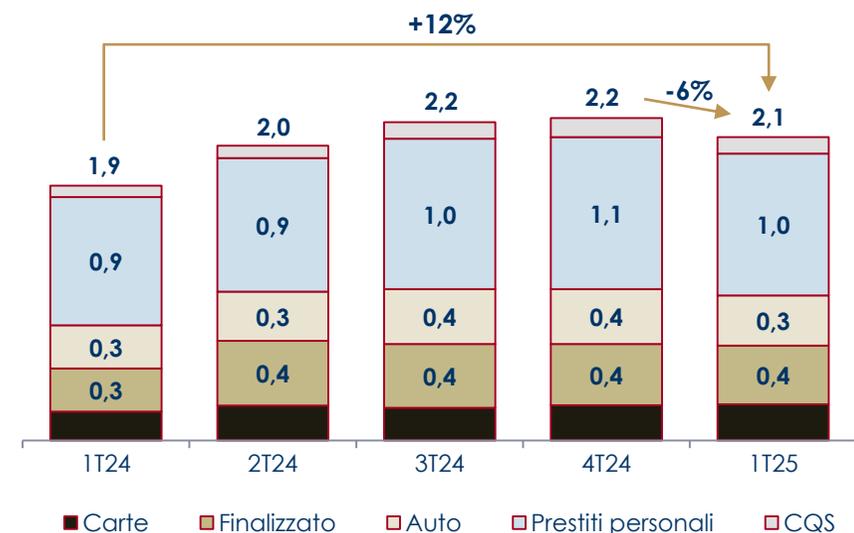
- **Rete di distribuzione proprietaria a 329 filiali (+13 A/A, +2 T/T)**
- **Prestiti personali originati dalle reti dirette +7% A/A** (~80% dei prestiti personali totali), **con il digitale al 36%**
- **Record di erogato nel 1T25 (€2,1mld) con:**
 - **record per erogato nel 1T** (+12% A/A)
 - **Redditività al 7,2%** (marg.int./impieghi medi)
- **Qualità degli attivi creditizi sotto controllo** (costo del rischio a 178pb) con €167mln di overlay disponibili
- **HeyLight: lancio del nuovo 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:** 29 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 soggetto alla regolamentazione del credito al consumo** a valle dell'applicazione della CDD (fine-2026)

CRESCITA DI EROGATO, IMPIEGHI E RENDIMENTI

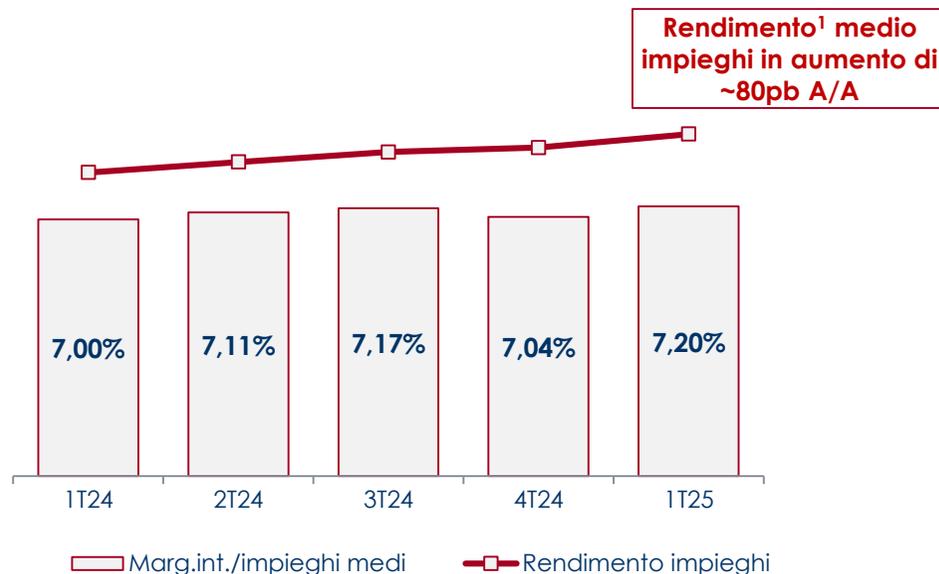
Risultati divisionali al 30 settembre 2024 - CF

Sezione 3

Erogato per prodotto (3M, €mld)



Redditività netta libro impieghi (3M, %)



- ◆ **Erogato +12% A/A** (-6% T/T effetto della stagionalità) **con una nuova produzione trimestrale ben al di sopra dei €2mld**, trainata principalmente dai prestiti personali (+11% A/A), dalla CQS (+43% A/A) e dal BNPL (+77% A/A)
- ◆ **Margine di interesse trimestrale a livelli record** grazie a:
 - ◆ **volumi: impieghi in crescita a €15,3mld (+6% A/A)** alimentati dalla vivacità della nuova produzione
 - ◆ **redditività netta** (margine di interesse / impieghi netti) **in crescita di 20pb A/A** per effetto di:
 - ◆ **incessante crescita del rendimento del libro impieghi (+~80pb A/A)**
 - ◆ **efficace gestione del costo della raccolta e delle strategie di copertura**

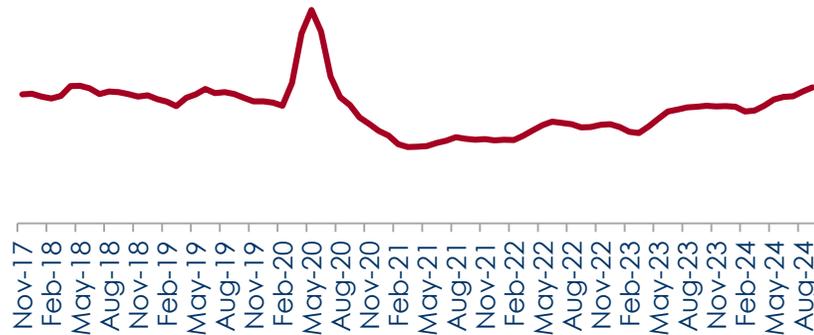
ROBUSTA QUALITÀ DELL'ATTIVO CREDITIZIO

Risultati divisionali al 30 settembre 2024 - CF

Sezione 3

Normalizzazione dei primi indicatori di rischio...

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



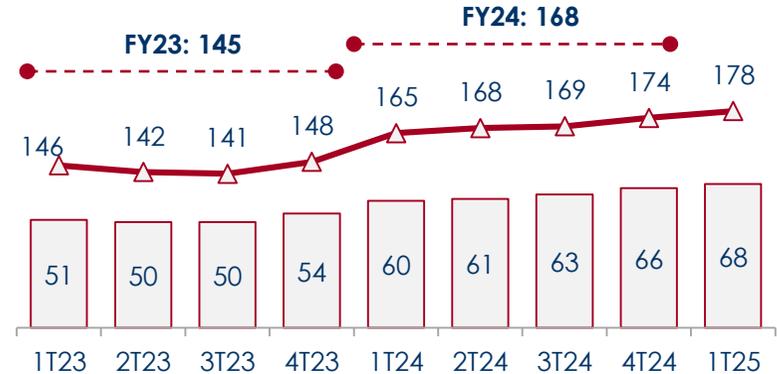
... con lo stock di att. deteriorate nette sotto controllo...

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



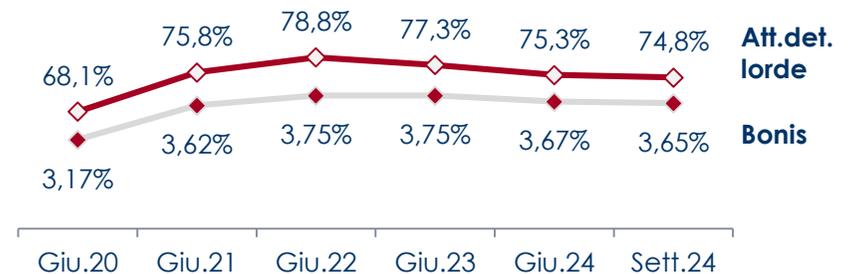
...che si riflette nell'atteso aumento del costo del rischio

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



... e con copertura di impieghi in bonis (3,65%) e di att. det. lorde (74,8%) confermate a livelli ottimali

Andamento tasso di copertura



CONSUMER FINANCE: CRESCITA ININTERROTTA E PROFITTEVOLE

IMPORTANTE MOTORE DI CRESCITA DEL MARGINE DI INTERESSE DI GRUPPO

Risultati divisionali al 30 settembre 2024 - CF

Sezione 3

Risultati finanziari

€mln	1T25 Sett.24	4T24 Giu.24	1T24 Sett.23	Δ A/A ¹	Δ T/T ¹
Totale ricavi	310	301	286	+8%	+3%
Margine di interesse	275	266	254	+8%	+4%
Commissioni	35	35	33	+7%	-1%
Totale costi	(90)	(98)	(83)	+9%	-8%
Rettifiche su crediti	(68)	(66)	(60)	+13%	+4%
Risultato operativo	152	137	143	+6%	+11%
Risultato ante imposte	152	137	143	+6%	+11%
Utile netto	102	91	97	+5%	+12%
Erogato - €mld	2,1	2,2	1,9	+12%	-6%
Impieghi - €mld	15,3	15,2	14,5	+6%	+1%
RWA - €mld	14,3	14,5	14,4	-1%	-1%
Att.det.lorde/impieghi (%)	6,2%	5,9%	5,9%		
Rapporto costi/ricavi(%)	29	33	29	-	-4pp
Costo del rischio (pb)	178	174	165	+13pb	+4pb
RoRWA	2,8	2,5	2,7	+10pb	+30pb

In sintesi

- ◆ **Robusta attività commerciale nel 1T25, con risultati che confermano il valore della distribuzione proprietaria:**
 - ◆ **erogato elevato: €2,1mld in 3M che contribuisce alla crescita del 6% A/A del libro impieghi (a €15,3mld)**
 - ◆ **indipendenza commerciale:** i canali diretti rappresentano il **78% dell'erogato prestiti personali** nel 1T25, di cui il **36% realizzato tramite il canale digitale** (35% in FY24)
 - ◆ **BNPL: performance stabile e solida**, €137mld nel 1T25 (quasi 2x il volume del 1T24 e stabile T/T) con €261mld di impieghi
- ◆ **Utile netto del 1T25 per la prima volta superiore ai €100mld (+5% A/A)**, effetto di:
 - ◆ **ricavi +8% A/A**, con il margine di interesse +8% A/A grazie a maggiori volumi e redditività degli impieghi in crescita; commissioni +7% A/A grazie al BNPL ed ai maggiori volumi
 - ◆ **costi +9% A/A** (ma -8% T/T) per lo sviluppo della piattaforma digitale (resilienza, cyber-security ed Heylight) e per la crescita dei volumi; **indice costi/ricavi pari al 29%**
 - ◆ **rettifiche +13% A/A** (+4% T/T) che si riflette in un **modesto incremento del costo del rischio a 178pb nel 1T25** derivante da un diverso mix con un maggior apporto di prestiti personali ed un modesto incremento nei primi indicatori di rischio, coerente con il BP23-26; €167mld di overlay ancora disponibili, dopo un utilizzo di €8mld nel 1T25
- ◆ **Elevata qualità dell'attivo creditizio**, con un indice att.det./impieghi al 6,2% e coperture capienti (75% sulle att.det. e 3,65% sul bonis)
- ◆ **RoRWA in crescita al 2,8%** con RWA -1% A/A per effetto della SRT (minori RWA per €500mld nel 4T24) e della revisione dei modelli (nel 1T25), che compensa la crescita degli impieghi

INSURANCE: CONTRIBUTO AMPIO E NORMALIZZATO

Risultati divisionali al 30 settembre 2024 - INS

Sezione 3

Risultati finanziari

€mln	1T25 Sett.24	4T24 Giu.24	1T24 Sett.23	Δ A/A ¹	Δ T/T ¹
Total ricavi	115	181	143	-20%	-36%
Svalutazioni	12	0	(1)	n.s.	n.s.
Utile netto	121	169	137	-11%	-28%
Valore di Libro - €mld	4,8	4,6	4,3	+10%	+4%
Ass. Generali (13%)	3,9	3,7	3,5	+9%	+4%
Altri titoli di investimento	0,9	0,9	0,8	+16%	+1%
Valore di mercato - €mld	6,2	5,6	4,7	+31%	+10%
Ass. Generali	5,3	4,8	4,0	+34%	+11%
RWA - €mld	8,1	8,1	8,5	-4%	+1%
RoRWA (%)	3,2	5,1	4,2		

In sintesi

- ◆ **Utile netto del 1T25 pari a €121mln**, in calo dell'11% A/A per effetto di:
 - ◆ **Minori ricavi (-20% A/A)**, per via contributo di AG normalizzato per effetto dei minori risultati non operativi (proventi da realizzo e valorizzazioni al FV) e del minor risultato operativo del ramo danni
 - ◆ positiva valutazione di mercato dei fondi K e PE (€12mln nel 1T25 vs -€1mln nel 1T24)
- ◆ **Valore di libro di AG: €3,9mld**, +9% A/A e +4% T/T
- ◆ **Valore di mercato di AG: €5,3mld** (o €26p.a.), +34% A/A e +11% T/T
- ◆ **RoRWA al 3,2%**

HF: RISULTATO IN CALO PER LA DISCESA DEI TASSI DI INTERESSE

Risultati divisionali al 30 settembre 2024 - HF

Sezione 3

Risultati finanziari

€mln	1T25 Sett.24	4T24 Giu.24	1T24 Sett.23	Δ A/A ¹	Δ T/T ¹
Total ricavi	33	44	80	-59%	-24%
Margine di interesse	28	39	53	-48%	-29%
Proventi di tesoreria	2	6	21	-89%	-60%
Commissioni	3	(1)	6	-47%	n.s.
Totale costi	(38)	(53)	(46)	-19%	-29%
Rettifiche su Crediti	0	0	(3)	n.s.	+50%
Altro (incluso fondo sistemico)	1	(27)	1	-	n.s.
Risultato ante imposte	(4)	(36)	31	n.s.	-89%
Imposte e risultato di terzi	0	10	(12)	n.s.	-95%
Utile netto (perdita)	(4)	(26)	19	n.s.	-87%
Impieghi - €mld	1,4	1,4	1,6	-15%	-4%
Provvista - €mld	62,1	63,7	60,2	+3%	-2%
Bond	27,4	27,6	23,1	+19%	-1%
Depositi	28,2	27,9	27,6	+2%	+1%
BCE	0,0	1,3	4,6	n.s.	n.s.
Altro	6,5	6,8	4,9	+33%	-5%
Tesoreria e titoli al FV - €mld	17,8	18,7	17,4	+3%	-5%

In sintesi

- ◆ **Perdita netta di €4mln nel 1T25** (vs €19mln di utile netto del 1T24), a causa di:
 - ◆ **ricavi in calo del 59% A/A**, per effetto del calo dei tassi di interesse e del minor risultato da trading
 - ◆ **rigido controllo sui costi**, -19% A/A
 - ◆ **rettifiche nette su crediti nulle**
- ◆ **Solida provvista, in aumento del 3% A/A a €62mld:**
 - ◆ **Obbligazioni: pari a €27,4mld**, dopo nuove emissioni per ~€1mld nel trimestre a spread contenuti, inclusi i €750mln di covered bond
 - ◆ **Depositi: pari a €28,2mld**, +2% A/A +1% T/T; costo dei depositi in crescita per effetto della promo lanciata per favorire crescita e futura conversione in AUM/AUA
 - ◆ **T-LTRO: rimborsato totalmente**
- ◆ **Banking book in crescita di ~€0,9mld A/A**
- ◆ **Impieghi pari a €1,4mld**
- ◆ **Indicatori solidi e superiori ai target previsti nel BP:**
 - ◆ LCR 154%, CBC €19,4mld, NSFR 115,5%
 - ◆ Passività MREL pari al 42% degli RWA a sett.24, superiore al requisito (23,57% per il 2024), con **limitata necessità di emissione di nuovi strumenti di capitale** (l'80% delle emissioni di strumenti di capitale previste nel BP23-26 sono già state completate)

Agenda

Sezione 1. Sintesi dei risultati

Sezione 2. Risultati di Gruppo al 30 settembre 2024

Sezione 3. Risultati divisionali

Sezione 4. Note conclusive

Allegati

1. Scenario macroeconomico
2. Risultati divisionali per trimestre



MEDIOBANCA

MB BEN POSIZIONATA NEL NUOVO CONTESTO DEI TASSI DI INTERESSE

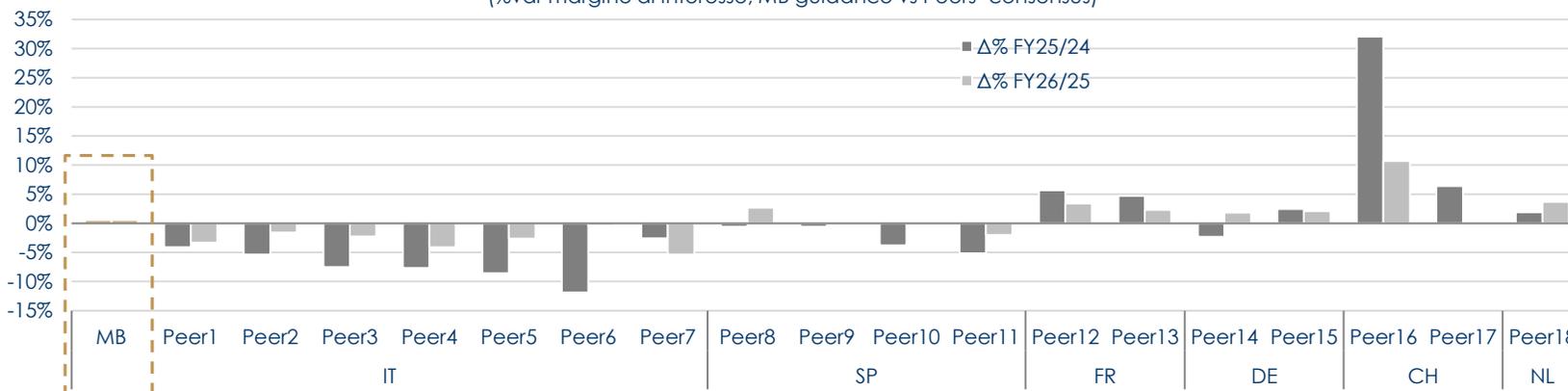
MARGINE STABILE E COMMISSIONI IN CRESCITA NEI PROSSIMI 2 ANNI

Note conclusive

Sezione 4

Margine di interesse: MB ben posizionata nello scenario dei tassi di interesse, stabilità vs flessione in Sud-Europa

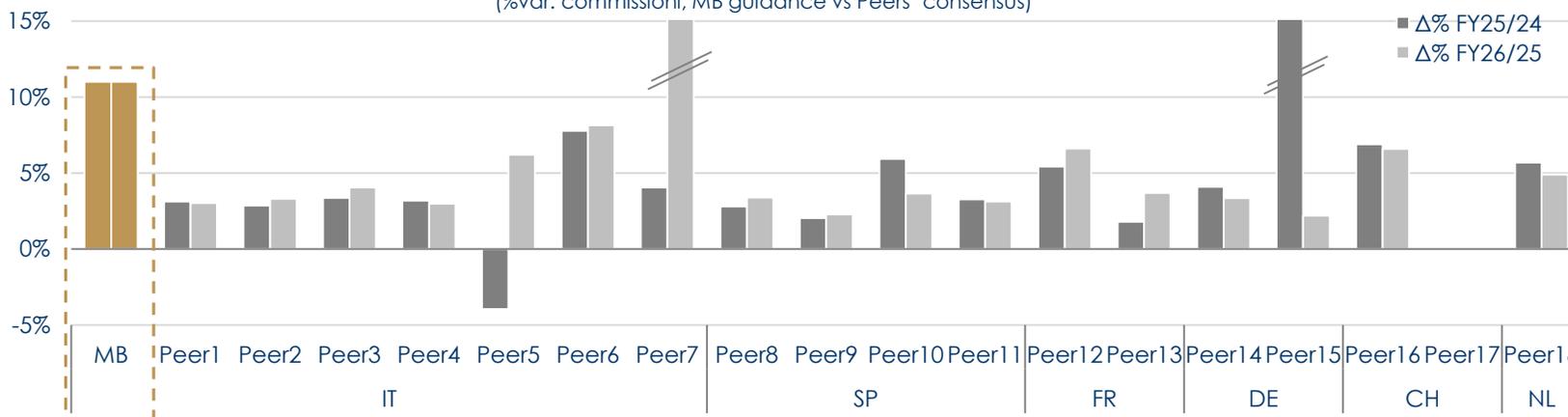
(%var margine di interesse, MB guidance vs Peers' consensus)



Linee guida MB: margine di interesse stabile nel FY25 e FY26

Commissioni: focus di MB su attività k-light, MB la migliore per le aspettative di crescita delle commissioni

(%var. commissioni, MB guidance vs Peers' consensus)



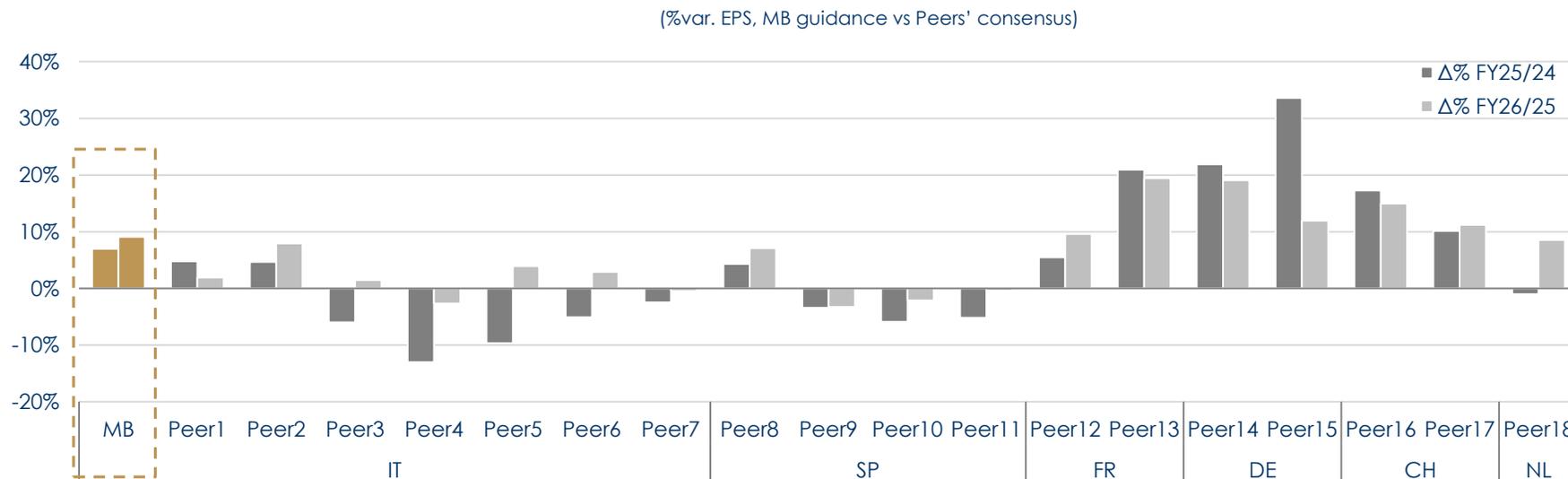
Linee guida MB: crescita commissioni a «low double-digit» nel FY25 e FY26

EPS IN CRESCITA SIA NEL FY24/25 CHE NEL FY25/26 SULLA TRAIETTORIA PER RAGGIUNGERE IL TARGET PREVISTO NEL BP26 DI €1,80

Note conclusive

Sezione 4

EPS: aspettativa di crescita «mid-single digit» vs crescita «low-single digit» per Sud-Europa



◆ **Linee guida Mediobanca: EPS25: +6/8% A/A**

◆ **Mediobanca BP26 EPS target: €1,80**

NOTE CONCLUSIVE

PROSEGUE L'IMPLEMENTAZIONE DEL PIANO "ONE BRAND-ONE CULTURE"

Note conclusive

Sezione 4

Piattaforma industriale rafforzata che alimenta una crescita elevata e sostenibile

Ampia creazione di capitale

Elevata distribuzione con basso rischio di esecuzione

Linee guida per l'esercizio 24/25¹

CONFERMATO

- ◆ **Crescita delle TFA con €9-10mld di NNM per anno**
- ◆ **RWA in lieve calo con crescita selettiva degli impieghi compensata dalle azioni di ottimizzazione** Migliorata
- ◆ **Moderato incremento dei ricavi bancari, commissioni in crescita («low double-digit») per WM e CIB**
 - ◆ **Indice costi - ricavi al 44% su base annua con continui investimenti per la crescita gestiti in maniera efficiente**
 - ◆ **Costo del rischio a ~55pb, gestendo efficacemente gli overlay**
 - ◆ **Crescita dell'utile per azione (EPS) del +6/8%¹**
- ◆ **Elevata generazione di capitale e indice CET1 a giu.25 al 15,5%-16%²** Migliorata
- ◆ **Crescita della remunerazione agli azionisti: cash payout al 70%³ + riacquisto di azioni proprie⁴**

1) Sulla base dello scenario economico allegato. Include la cancellazione di circa l'80% delle azioni rivenienti dal piano di acquisto di €385m da implementare nell'esercizio 24-25
2) Includendo il dividend payout del 70% e prima di un eventuale riacquisto di azioni proprie che verrà valutato di volta in volta
3) Con dividendo interim da pagare a maggio 2025
4) Approvato dalla BCE e dall'Assemblea 2024 per €385mln, in avvio dal 12 novembre 2024

MEDIOBANCA

**RISULTATI 3M/1Trim
AL 30 SETTEMBRE 2024**

Milano, 12 Novembre 2024



MEDIOBANCA

Agenda

Sezione 1. Sintesi dei risultati

Sezione 2. Risultati di Gruppo al 30 settembre 2024

Sezione 3. Risultati divisionali

Sezione 4. Note conclusive

Allegati

1. Scenario macroeconomico
2. Risultati divisionali per trimestre



MEDIOBANCA

SCENARIO MACRO ATTESO

Macro scenario

Allegato

	Scenario BP23-26				Scenario Ott.24			
	2023 ¹	2024	2025	2026	2024 ¹	2025	2026	2027
IT PIL (A/A)	0,7%	1,3%	1,2%	1,3%	0,8%	0,9%	0,9%	0,7%
EA PIL (A/A)	0,5%	1,8%	2,3%	2,2%	0,8%	1,1%	1,5%	1,5%
IT Inflazione (A/A)	6,9%	3,5%	2,7%	2,1%	1,1%	1,8%	1,9%	1,8%
IT Core inflazione (A/A)	4,0%	2,7%	2,1%	2,0%	2,3%	1,9%	1,9%	1,9%
IT tasso disoccupazione	8,5%	8,4%	8,2%	8,1%	6,9%	7,4%	7,4%	7,8%
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%	3,9%	3,9%	4,2%	4,6%
BTP-Bund spread	210pb	208pb	202pb	200pb	138pb	156pb	160pb	160pb



Politica monetaria/tassi di interesse

- ◆ L'andamento dei tassi della BCE prosegue con quanto previsto nello scenario del BP23-26
- ◆ I rendimenti dei Bund rimangono stabili fino a metà del 2025 per poi iniziare a salire e stabilizzarsi ad alti livelli
- ◆ Lo spread BTP-Bund si amplierà nel 2025 poi rimarrà nel range [145; 160]pb nel periodo di previsione
- ◆ **Nell'orizzonte FY25 (Luglio24 – Giugno25) di breve termine I tassi di interesse sono attesi (in media) in diminuzione di c. 100pb a 2,9%**

CONTO ECONOMICO DEL GRUPPO MEDIOBANCA

Risultati divisionali al 30 settembre 2024

Allegato 2

€mln	1T25 Sett.24	4T24 Giu.24	3T24 Mar.24	2T24 Dic.23	1T24 Sett.23	Δ T/T ¹	Δ A/A ¹
Totale ricavi	865	979	898	867	864	-12%	-
Margine di interesse	485	492	496	501	496	-2%	-2%
Commissioni nette	231	279	238	242	180	-17%	+29%
Proventi di tesoreria	39	39	40	46	48	+2%	-17%
Valorizzazione equity method	109	168	123	78	141	-35%	-22%
Totale costi	(369)	(418)	(389)	(392)	(344)	-12%	7%
Costi del personale	(200)	(218)	(205)	(203)	(180)	-8%	+11%
Spese amministrative	(169)	(201)	(184)	(189)	(164)	-16%	+3%
Rettifiche su crediti	(67)	(56)	(63)	(73)	(60)	+19%	+12%
Risultato operativo	428	504	446	403	460	-15%	-7%
Cessioni e svalutazioni	12	(1)	10	6	(0)		
Costi non ricorrenti (contributo SRF)	(2)	(64)	(1)	(25)	0		
Risultato ante imposte	438	439	455	383	459	-	-5%
Imposte e risultato di terzi	(108)	(111)	(121)	(123)	(108)	-3%	-
Risultato netto	330	327	335	260	351	+1%	-6%
Rapporto costi/ricavi (%)	43	43	43	45	40	-	+3pp
Costo del rischio (pb)	51	43	48	57	46	+8pb	+5pb

STATO PATRIMONIALE DEL GRUPPO MEDIOBANCA

Risultati divisionali al 30 settembre 2024

Allegato 2

€mld	Sett.24	Giu.24	Sett.23	Δ T/T ¹	Δ A/A ¹
Provvista	62,1	63,7	60,2	-2%	+3%
Obbligazioni	27,4	27,6	23,1	-1%	+19%
Depositi WM	28,2	27,9	27,6	+1%	+2%
BCE	0,0	1,3	4,6	n.s.	n.s.
Altro	6,5	6,8	4,9	-5%	+33%
Crediti alla clientela	52,0	52,4	51,1	-1%	+2%
CIB	18,4	19,0	18,3	-3%	-
Wholesale	16,4	16,0	15,9	+2%	+4%
Specialty Finance	2,0	3,0	2,5	-33%	-20%
Credito al consumo	15,3	15,2	14,5	+1%	+6%
WM	16,9	16,9	16,6	-	+2%
Mutui residenziali	12,6	12,6	12,3	-	+2%
Private banking	4,3	4,3	4,3	+1%	+1%
HF	1,4	1,4	1,6	-4%	-15%
Disponibilità finanziarie al FV	17,8	18,7	17,4	-5%	+3%
Attività di rischio ponderate (€mld)	47,4	47,6	50,3	-1%	-6%
Rapporto Impieghi/Provvista	84%	82%	85%	+2pp	-1pp
Indice CET1 (%)	15,4%	15,2%	15,5%		
Indice tot. capital (%)	17,9%	17,7%	17,6%		

RISULTATI WEALTH MANAGEMENT

Risultati divisionali al 30 settembre 2024

Allegato 2

€mln	1T25 Sett.24	4T24 Giu.24	3T24 Mar.24	2T24 Dic.23	1T24 Sett.23	Δ T/T ¹	Δ A/A ¹
Totale ricavi	228	234	232	240	218	-2%	+5%
Margine di interesse	102	105	107	106	107	-3%	-5%
Commissioni nette	124	126	123	132	108	-1%	+15%
Proventi di tesoreria	2	2	3	2	2	-9%	-9%
Totale costi	(151)	(157)	(155)	(159)	(143)	-4%	+6%
Rettifiche su Crediti	(1)	1	(2)	(3)	(3)	n.s.	-73%
Risultato operativo	76	78	75	78	72	-2%	7%
Altro	(1)	(0)	0	(2)	(1)		
Imposte e risultato di terzi	(23)	(22)	(22)	(26)	(21)	+2%	+6%
Risultato netto	53	55	53	50	50	-4%	+6%
Indice costi/ricavi (%)	66	67	67	66	66	-1pp	-
Costo del rischio (pb)	2	(3)	5	8	7	+5pb	-5pb
Impieghi (€mld)	16,9	16,9	16,9	16,9	16,6	-	+2%
TFA (€mld)	103,2	99,4	96,5	93,6	89,1	+4%	+16%
di cui AUM/AUA (€mld)	75,0	71,5	70,1	65,9	61,6	+5%	+22%
di cui depositi (€mld)	28,2	27,9	26,4	27,7	27,6	+1%	+2%
NNM (€mld)	2,6	3,3	1,3	2,5	1,2	-22%	+2x
AUM/AUA (€mld)	2,3	1,8	2,6	2,4	1,8	+29%	+29%
Depositi (€mld)	0,2	1,5	(1,3)	0,1	(0,6)	-84%	n.s.
Attività ponderate per il rischio (€mld)	6,1	6,1	5,8	5,9	5,8	+1%	+5%
RoRWA (%)	3,6	3,7	3,7	3,8	3,5	-10pb	+10pb

RISULTATI CIB

Risultati divisionali al 30 settembre 2024

Allegato 2

€mln	1T25 Sett.24	4T24 Giu.24	3T24 Mar.24	2T24 Dic.23	1T24 Sett.23	Δ T/T ¹	Δ A/A ¹
Totale ricavi	183	227	194	201	142	-19%	+30%
Margine di interesse	72	74	80	78	75	-3%	-5%
Commissioni nette	84	136	91	86	48	-38%	+75%
Proventi di tesoreria	28	17	22	37	19	+63%	+50%
Totale costi	(94)	(113)	(95)	(96)	(76)	-17%	+24%
Rettifiche su crediti	1	8	2	(5)	6	-85%	-78%
Risultato operativo	91	121	101	100	72	-25%	+27%
Altri proventi/oneri	(1)	(4)	0	(2)	0		
Imposte e risultato di terzi	(33)	(43)	(40)	(37)	(24)	-23%	+37%
Risultato netto	57	74	61	61	48	-24%	+19%
Rapporto costi/ricavi (%)	51	50	49	48	53	+1pp	-2pp
Costo del rischio (pb)	(3)	(17)	(5)	11	(12)	+14pb	+9pb
Impieghi (€mld)	18,4	19,0	18,7	18,9	18,3	-3%	-
RWA (€mld)	14,2	14,9	16,3	16,0	17,3	-4%	-18%
RoRWA (%)	1,5	1,9	1,5	1,4	1,0	-40pb	+50pb

RISULTATI CONSUMER FINANCE

Risultati divisionali al 30 settembre 2024

Allegato 2

€mln	1T25 Sett.24	4T24 Giu.24	3T24 Mar.24	2T24 Dic.23	1T24 Sett.23	Δ T/T ¹	Δ A/A ¹
Totale ricavi	310	301	305	298	286	+3%	+8%
Margine di interesse	275	266	266	259	254	+4%	+8%
Commissioni nette	35	35	39	38	33	-1%	+7%
Totale costi	(90)	(98)	(97)	(92)	(83)	-8%	+9%
Rettifiche su crediti	(68)	(66)	(63)	(61)	(60)	+4%	+13%
Risultato operativo	152	137	145	145	143	+11%	+6%
Imposte	(50)	(46)	(48)	(47)	(47)	+9%	+7%
Risultato netto	102	91	98	97	97	+12%	+5%
Rapporto costi/ricavi (%)	29	33	32	31	29	-4pp	-
Costo del rischio (pb)	178	174	169	168	165	+4pb	+13pb
Erogato (€mld)	2,1	2,2	2,2	2,0	1,9	-6%	+12%
Impieghi (€mld)	15,3	15,2	15,0	14,7	14,5	+1%	+6%
Attività ponderate per il rischio (€mld)	14,3	14,5	14,7	14,5	14,4	-1%	-1%
RoRWA (%)	2,8	2,5	2,7	2,7	2,7	+30pb	+10pb

RISULTATI INSURANCE

Risultati divisionali al 30 settembre 2024

Allegato 2

€mln	1T25 Sett.24	4T24 Giu.24	3T24 Mar.24	2T24 Dic.23	1T24 Sett.23	Δ T/T ¹	Δ A/A ¹
Totale ricavi	115	181	126	80	143	-36%	-20%
Svalutazioni	12	0	11	10	(1)		
Utile netto	121	169	130	86	137	-28%	-11%
Valore di libro (€mld)	4,8	4,6	4,7	4,4	4,3	+4%	+10%
Ass. Generali (13%)	3,9	3,7	3,8	3,6	3,5	+4%	+9%
Altri investimenti	0,9	0,9	0,9	0,8	0,8	+1%	+16%
Valore di mercato (€mld)	6,2	5,6	5,7	4,7	4,7	+10%	+31%
Ass. Generali	5,3	4,8	4,8	3,9	4,0	+11%	+34%
Attività ponderate per il rischio (€mld)	8,1	8,1	8,1	8,4	8,5	+1%	-4%
RoRWA (%)	3,2	5,1	3,6	2,3	4,2	-190pb	-100pb

RISULTATI HOLDING FUNCTIONS

Risultati divisionali al 30 settembre 2024

Allegato 2

€mln	1T25 Sett.24	4T24 Giu.24	3T24 Mar.24	2T24 Dic.23	1T24 Sett.23	Δ T/T ¹	Δ A/A ¹
Totale ricavi	33	44	46	55	80	-24%	-59%
Margine di interesse	28	39	36	51	53	-29%	-48%
Proventi di tesoreria	2	6	10	2	21	-60%	-89%
Commissioni nette	3	(1)	(0)	2	6	n.s.	-47%
Totale costi	(38)	(53)	(45)	(47)	(46)	-29%	-19%
Rettifiche su crediti	0	0	(0)	(3)	(3)	+50%	n.s.
Risultato operativo	(5)	(9)	0	4	31	-52%	n.s.
Altro (inclusi i contributi sistemici)	1	(27)	(2)	(26)	1		
Imposte e risultato di terzi	0	10	(4)	(10)	(12)		
Risultato netto	(4)	(26)	(5)	(32)	19	-87%	n.s.
Impieghi (€mld)	1,4	1,4	1,4	1,3	1,6 ²	-4%	-15%
Attività ponderate per il rischio (€mld)	4,6	4,2	3,9	4,3	4,3	+11%	+8%

GLOSSARIO

MEDIOBANCA – SEGMENTI DI ATTIVITÀ

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

Conto economico e bilancio

AIRB	Advanced Internal Rating-Based
ALM	Asset and liabilities mgt. - Gestione attivi/passivi
AUA	Asset under administration – Attivi amministrati
AUM	Asset under management – Attivi in gestione
BVPS	Book value per share – Patrimonio per azione
C/I	Cost /Income - Costi/Ricavi
CBC	Counterbalance capacity
CET1 Phase-in	Calcolato con il "Danish Compromise" (Art.471 CRR2)
CET1 Fully Loaded	Calcolato considerando permanente il beneficio derivante dal Danish Compromise (~100pb)
CET1 SREP requisito	Include: 56% della P2R (1,75%), Capital Conservation Buffer (2,5%), Countercyclical Buffer (0,15% al 30.06.24), 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)
CoF	Cost of funding – Costo della raccolta
CoR	Cost of risk – Costo del rischio
CSR	Corporate Social Responsibility
DGS	Deposit guarantee scheme
DPS	Dividend per share – Dividendo per azione
EPS	Earning per share – Utile netto per azione
EPS adj.	Earning per share adjusted – Utile netto adj. ¹ per azione

Conto economico e bilancio

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

Email: investor.relations@mediobanca.com

+39 02 8829 860/347

<http://www.mediobanca.com>