

Risultati semestrali al 31 Dicembre 2014



MEDIOBANCA

Milano, 9 febbraio 2015

Agenda

Sezione 1. Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 2. Risultati Divisionali

Sezione 3. Note finali

Appendice

- 1. Principal investing: principali investimenti azionari al 31 dicembre 2014**
- 2. Investment banking: principali operazioni nel semestre**

Nota: per effetto degli arrotondamenti le somme dei dati potrebbero differire dal totale

Il Gruppo torna a crescere in tutte le divisioni bancarie. ROE al 7%

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 1

Redditività delle attività bancarie in sostenuta ripresa

- ◆ Risultato operativo: +58% A/A a €321mln per i maggiori ricavi (+16% a €1.014m)
- ◆ Risultato netto di gruppo a €261m (in assenza di proventi da cessione partecipazioni)
- ◆ ROE al 7%

CIB Ritorno alla crescita

- ◆ Impieghi in crescita (+6% S/S), completata l'ottimizzazione di tesoreria e provvista
- ◆ Ricavi: +44% (€392mln) grazie a commissioni (€191mln, + 54%) e trading
- ◆ Risultato netto quadruplicato a €117mln, ROAC* al 9%

RCB Crescita robusta

- ◆ RCB ROAC* al 10%
- ◆ Consumer: impieghi +10%, margine di interesse +9%, ROAC* al 14%
- ◆ CheBanca!: conversione della raccolta diretta in indiretta, minor costo della provvista

PI Attese ulteriore cessioni

- ◆ AG: apporto ai ricavi stabile
- ◆ Ulteriori cessioni azionarie attese nel prossimo semestre
- ◆ NAV a €4.6mld

Solidi indici patrimoniali

- ◆ CET1 phase-in = 11,0%, fully phased = 12,7%
- ◆ Solidi indicatori di liquidità e leverage
- ◆ Indici di copertura conformi all'AQR

* Calcolato sul capitale allocato medio $K = 8\%$ RWA. Utili/perdite da cessioni di partecipazioni, svalutazioni e partite non ricorrenti escluse, tax rate normalizzato = 33%.

Impieghi +4%, provvista e tesoreria ottimizzate

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 1

€mld	31 dicembre 14	30 giugno 14	31 dicembre 13	Δ S/S*	Δ A/A*
Provvista	43,0	45,8	53,3	-6%	-19%
Obbligazioni	20,2	22,6	26,8	-10%	-25%
Depositi retail	10,9	11,5	13,3	-5%	-18%
BCE	5,1	5,5	7,0	-8%	-27%
Altro	6,8	6,2	6,1	+9%	+11%
Crediti alla clientela	31,8	30,6	32,3	+4%	-1%
Wholesale	13,2	12,5	14,4	+6%	-9%
Private banking	0,8	0,8	0,8		
Credito al consumo	10,5	9,9	9,6	+6%	+10%
Mutui residenziali	4,4	4,4	4,3		+3%
Leasing	2,9	3,0	3,2	-4%	-10%
Disponibilità finanziarie (HTF+AFS+HTM+LR)	15,4	19,8	25,2	-22%	-39%
Attività ponderate per il rischio*	59,2	58,7	nc	+1%	
Rapporto Impieghi/provvista	74%	67%	61%		
Indice Core Tier 1: phase-in/ fully-phased	11,0 / 12,7	11,1 / 12,5	nc		
Indice Total Capital: phase-in/ fully-phased	13,9 / 15,1	13,8 / 14,7	nc		

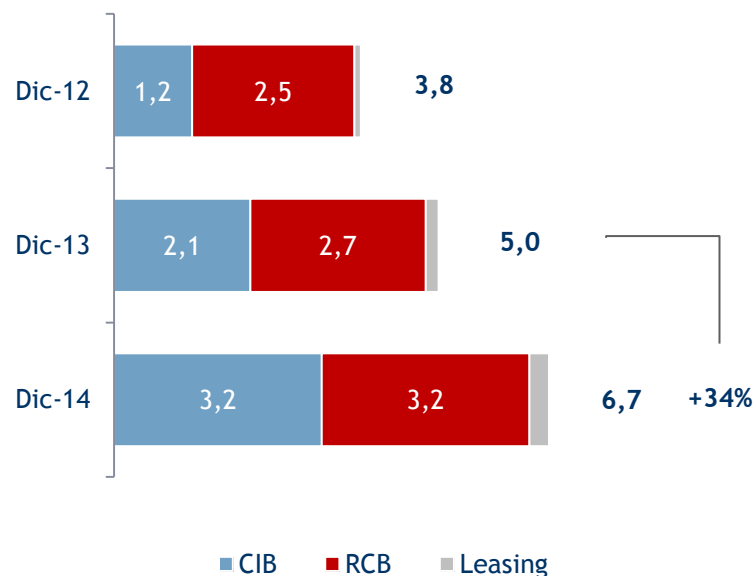
*S/S = Dic14/Giu14; A/A= Dic14/Dic13

Impieghi +4% grazie alla crescita nel RCB e, finalmente, nel CIB

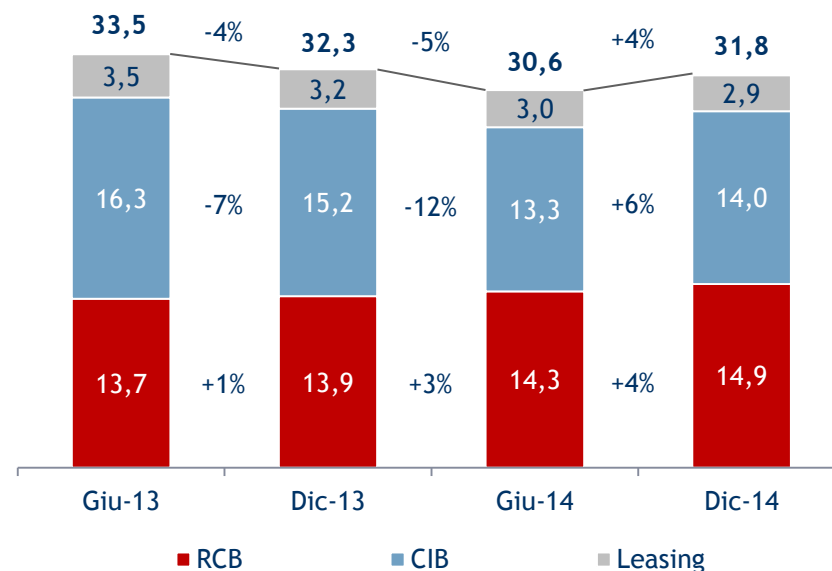
Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 1

Nuova produzione (€mld)



Impieghi (€mld)



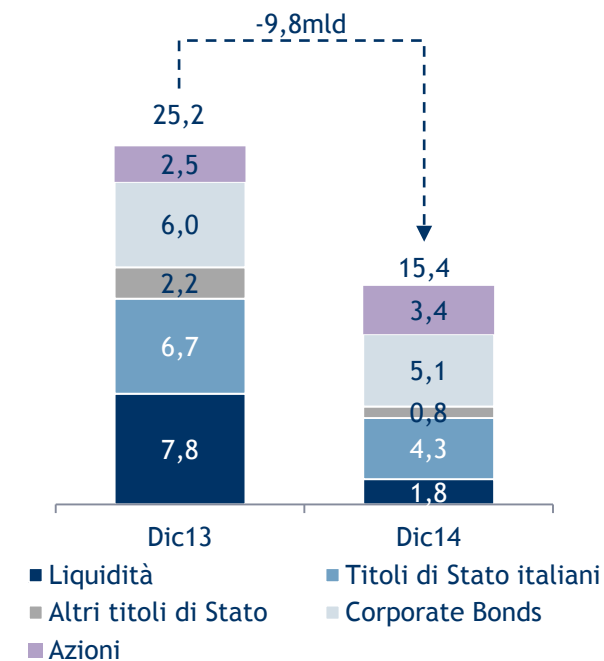
- ◆ Impieghi +4% a €31,8mld per la crescita nel RCB (+4% S/S) e l'attesa inversione di tendenza nel CIB (+6% S/S)
- ◆ Nuova produzione in aumento: €6,7mld a livello di gruppo (+34% A/A)
 - ◆ €3,2mld nel CIB (+52%) con un crescente focus sui nuovi clienti/mid corporate e sulla diversificazione geografica; incidenza degli impieghi all'estero crescente (da 24% a 34%)
 - ◆ €3,2mld nel RCB (+18%) riferibile al credito al consumo e ai mutui

Completata l'ottimizzazione di provvista e tesoreria

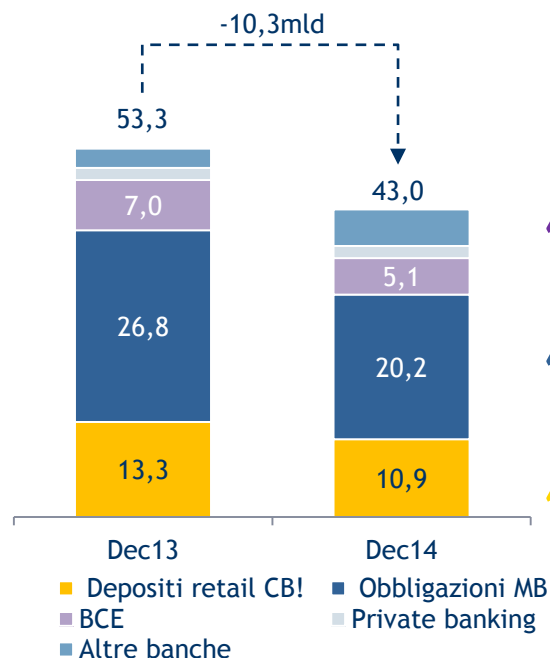
Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 1

Tesoreria e portafoglio AFS (€mld)



Provvista (€mld)



€4mld di LTRO in scadenza sostituiti da TLTRO a marzo 15

Spread delle nuove emissioni in riduzione a 85pb (165pb nel 13/14)

Costo medio dei depositi in riduzione a 1,4% dic.14 (1,7% a giu.14)

- ◆ Completato il processo di ottimizzazione di A&L, con la riduzione della provvista di gruppo a €43mld (-8,6mld) accompagnato dalla pari riduzione della tesoreria (-10mld). Grazie ad impieghi crescenti, l'indice impieghi/provvista sale al 74%. In dettaglio:
 - ◆ eccesso di liquidità assorbito riducendo il fabbisogno di nuove emissioni di obbligazioni (programma emissioni annuale: €3mld, completato per 2/3)
 - ◆ BCE in riduzione a €5,1mld (incluso €0.6mld di TLTRO), in ricostituzione nei prossimi trimestri
 - ◆ raccolta diretta CheBanca! €10,9mld, raccolta indiretta raddoppiata a €2,1mld

Solidi risultati dell'attività bancaria, ROE in crescita al 7%

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 1

€mln	6M dicembre 14	6M giugno 14	6M dicembre 13	Δ S/S*	Δ A/A*
Totale ricavi	1.014	944	875	7%	16%
Margine di interesse	548	552	535	-1%	2%
Commissioni nette	260	232	192	12%	36%
Proventi di tesoreria	83	28	17		
Valorizzazione equity method.	123	132	131	-7%	-6%
Totale costi	(392)	(421)	(370)	-7%	6%
Costi del personale	(193)	(200)	(179)	-4%	8%
Spese amministrative	(200)	(221)	(191)	-10%	4%
Risultato operativo lordo	622	523	505	19%	23%
Rettifiche su crediti	(301)	(434)	(302)	-31%	
Risultato operativo	321	89	203	3X	58%
Impairments, cessioni	5	80	129		
Imposte sul reddito e minorities	(65)	(9)	(28)		
Risultato netto	261	160	305	63%	-14%
Rapporto costi/ricavi (%)	39	45	42	-6pp	-3pp
Costo del rischio (p.b.)	193	277	184	-84pb	+9pb
ROE (%)	7	4	9		-2pb

*S/S = Dic14/Giu14; A/A= Dic14/Dic13

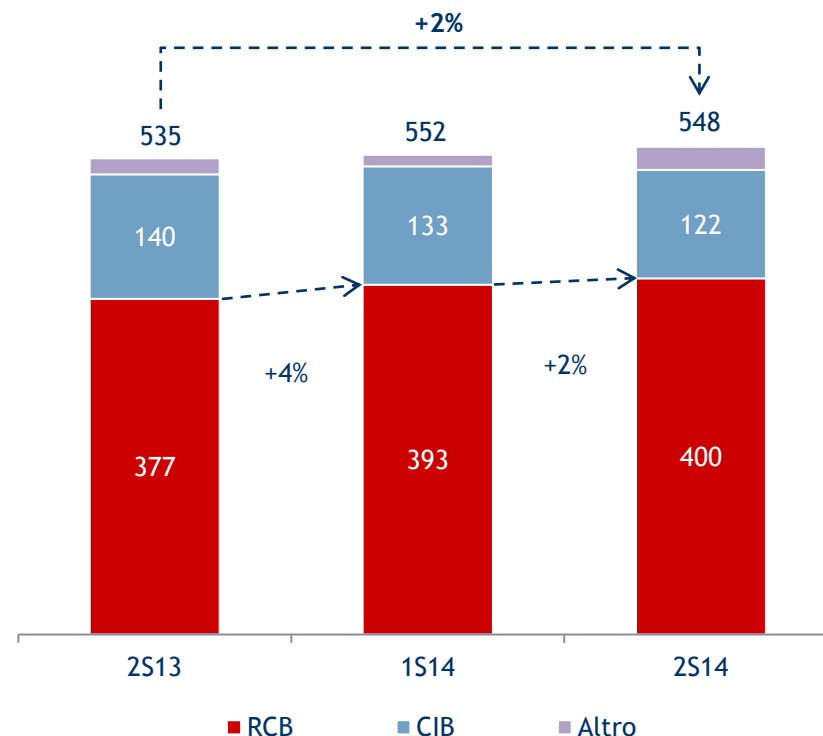
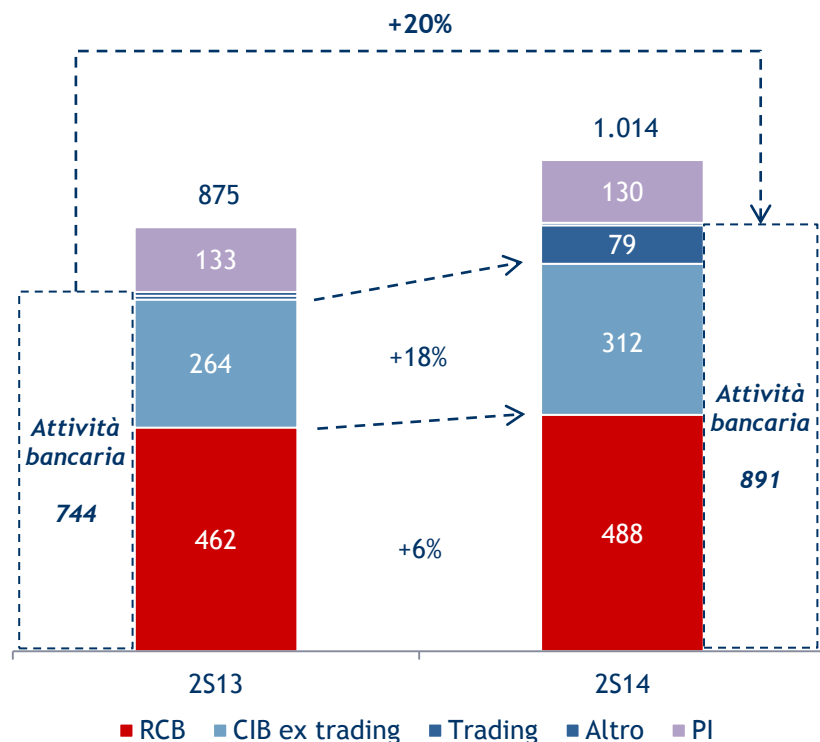
Margine di interesse in crescita grazie al credito al consumo

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 1

Ricavi totali (€mln)

Margine di interesse (€mln)



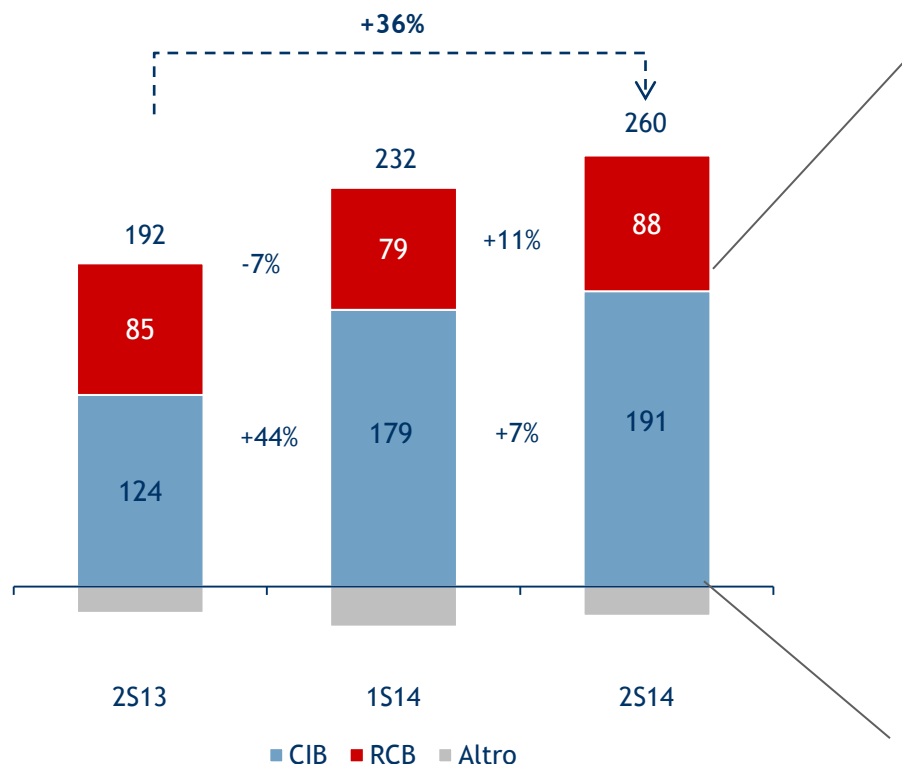
- ◆ Tutte le attività bancarie in sviluppo positivo: RCB +6%, CIB +44% (+18% escludendo il trading); PI stabile
- ◆ Margine di interesse di gruppo +2%: la solida crescita nel credito al consumo compensa la debolezza nel CIB (effetto anche del rimborso anticipato degli ibridi nello scorso esercizio)
- ◆ I ricavi da trading recuperano consistenza

Commissioni in crescita grazie al CapMkt e al credito al consumo

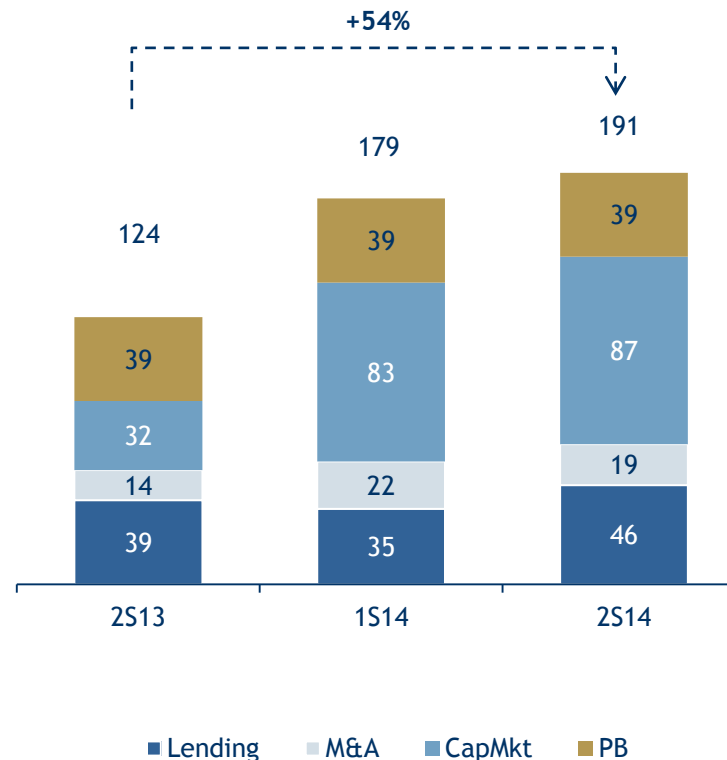
Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 1

Commissioni di gruppo (€mln)



Commissioni CIB per prodotto (€mln)



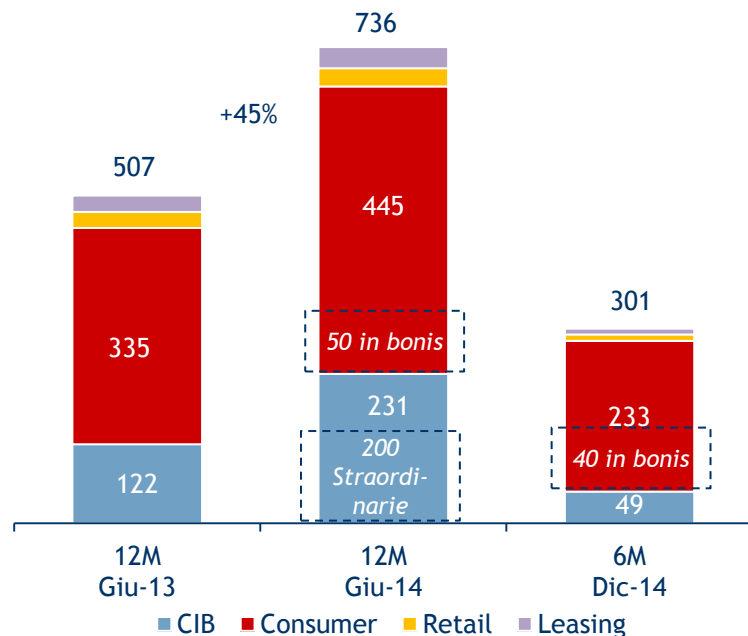
- ◆ Commissioni di gruppo +12% S/S (+36% A/A) trainate dal CapMkt
- ◆ RCB +11% S/S grazie al positivo andamento della gestione del credito e alla vendita di prodotti assicurativi

Costo del rischio a 193 pb, normalizzato a 167 pb

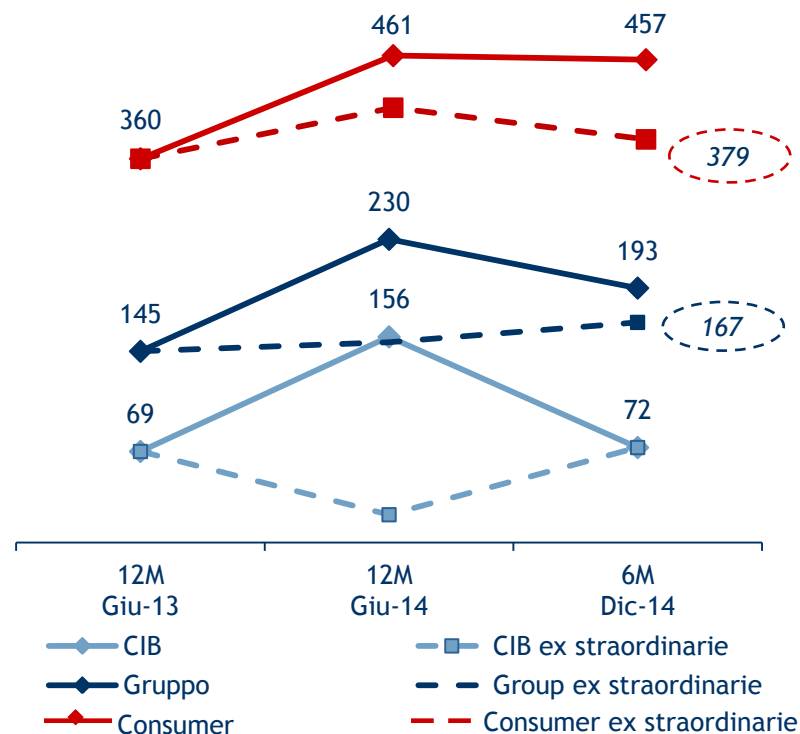
Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 1

Rettifiche su crediti per divisione (€mln)



Costo del rischio per divisione (pb)



- ◆ Costo del rischio di gruppo in diminuzione a 193pb, 167pb normalizzato per le rettifiche non ricorrenti
- ◆ Credito al consumo: costo del rischio rettificato in diminuzione a 379pb per effetto di minori ingressi a deteriorate; ulteriori 78pb relativi a €40mln di rettifiche incrementali one-off sul portafoglio in bonis
- ◆ CIB: costo del rischio a 72pb (lo scorso esercizio beneficiava di importanti riprese di valore)

Attività deteriorate: copertura in crescita, in linea con i requisiti AQR

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 1

Attività deteriorate in dettaglio

Dati di gruppo e per divisione	Dic13	Giu14	Dic14
Attività deteriorate nette (€mln)	1.013	1.158	1.220
Attività deteriorate nette/impieghi	3,1%	3,8%	3,8%
Indice di copertura delle attività deteriorate ¹	46%	50%	51%
-- di cui Wholesale	42%	49%	49%
-- di cui Credito al consumo ¹	58%	64%	67%
-- di cui Mutui residenziali	47%	47%	47%
-- di cui Leasing	28%	30%	29%

Sofferenze in dettaglio

Dati di gruppo e per divisione	Dic13	Giu14	Dic14
Sofferenze nette (€mln)	288	271	270
Sofferenze/impieghi	0,9%	0,9%	0,8%
Indice di copertura delle sofferenze ¹	67%	67%	66%
-- di cui Wholesale	90%	100%	100%
-- di cui Credito al consumo ¹	85%	88%	89%
-- di cui Mutui residenziali	53%	52%	52%
-- di cui Leasing	47%	47%	48%

- ◆ Indice di copertura in crescita allo 0,8% sui crediti in bonis, 51% sulle attività deteriorate e 66% sulle sofferenze
- ◆ Effettuate rettifiche ex AQR, con l'eccezione di una maggiore copertura relativa ad una singola posizione corporate entrata in ristrutturazione nel 2014.

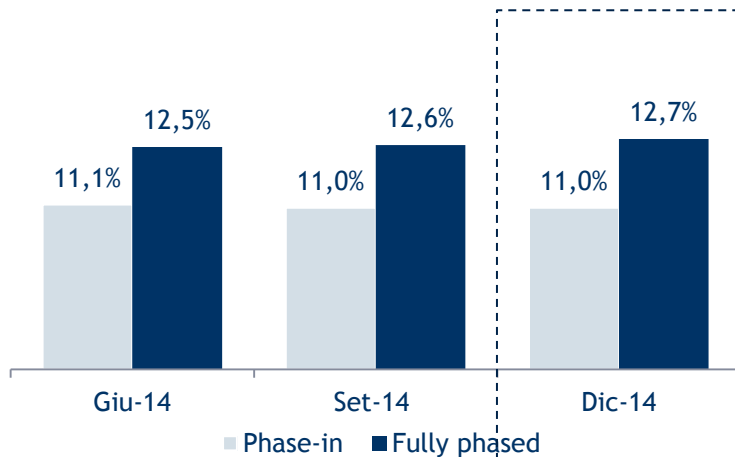
1) Al netto di Creditech

Indici solidi di capitale, leva e liquidità

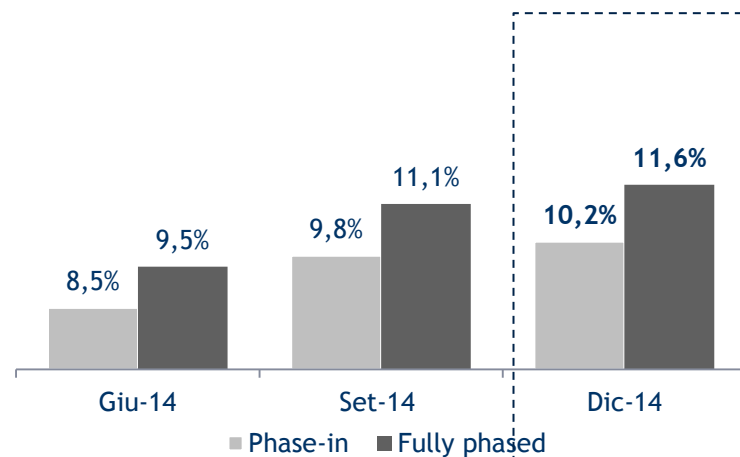
Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 1

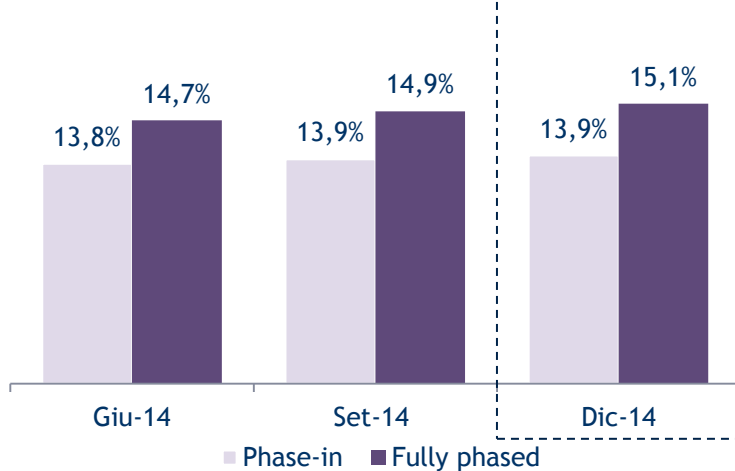
CET1 ratio: phase-in/fully phased



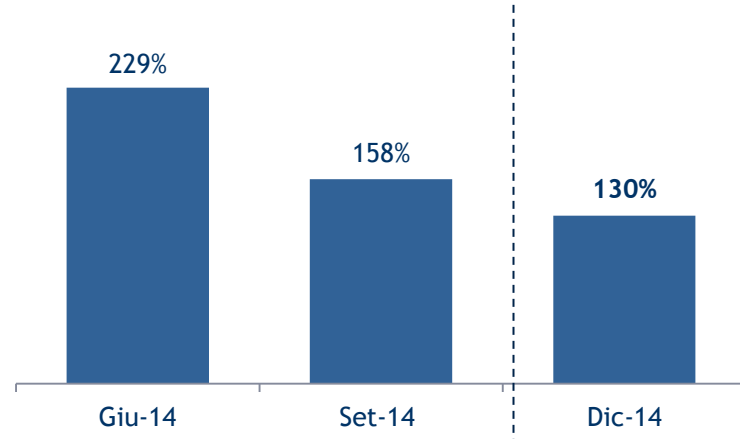
Leverage ratio: phase-in/fully phased



Total capital ratio: phase-in/fully phased



LC ratio



Indici di redditività in crescita

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 1

€mln	ROE / ROAC*	6m Dic14 (dati annualizzati)	12m Giu-14	6m Dic13 (dati annualizzati)
Gruppo	ROE stated	6,6%	6,4%	8,6%
	ROE adj.	7,5%	5,7%	4,7%
PI	ROAC adj.	28,5%	24,4%	n.s.
CIB	ROAC adj.	8,9%	6,2%	2,6%
RCB	ROAC adj.	10,1%	5,0%	7,4%
di cui Credito al consumo	ROAC adj.	13,9%	8,9%	11,2%
di cui Retail banking	ROAC adj.	neg.	neg.	neg.

* Calcolato sul capitale allocato medio $K = 8\%$ RWA. Utili/perdite da cessioni di partecipazioni, svalutazioni e partite non ricorrenti escluse, tax rate normalizzato = 33%.

Agenda

Sezione 1. Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 2. Risultati Divisionali

Sezione 3. Note finali

Appendice

1. Principal investing: principali investimenti azionari al 31 dicembre 2014
2. Investment banking: principali operazioni nel semestre

CIB. Ritorno alla crescita, ROAC al 9%

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Risultati divisionali: CIB

Segnali di recupero nei mercati del Sud Europa

- ◆ Negli ultimi 12m il monte ricavi dell'IB in Sud Europa è cresciuto del 30%; ricavi MB +58%
- ◆ Fase di mercato positiva per il CapMkt, sia in Italia che all'estero
- ◆ M&A e Lending ripartono dai livelli minimi di periodo

Crescita degli impieghi

- ◆ Gli importanti sforzi commerciali (€3,2mld di nuova produzione in 6m, +52% A/A) finalmente si traducono in una crescita degli impieghi (+6% S/S)
- ◆ Focus sull'ampliamento della base clienti e sulla riduzione degli importi medi
- ◆ Rimborsi anticipati ancora significativi (€700mln in 6m)

Crescita dei ricavi

- ◆ Ricavi in crescita del 44% a €392mln con
 - ◆ margine di interesse stabilizzato dopo l'effetto penalizzante del rimborso degli ibridi
 - ◆ commissioni +54% (a €191mln) trainate dal CapMkt
 - ◆ trading ampiamente positivo (€79mln)

Ritorno alla redditività

- ◆ Risultato operativo lordo raddoppiato a €220mln
- ◆ Risultato netto triplicato a €117mln
- ◆ ROAC in crescita al 9%

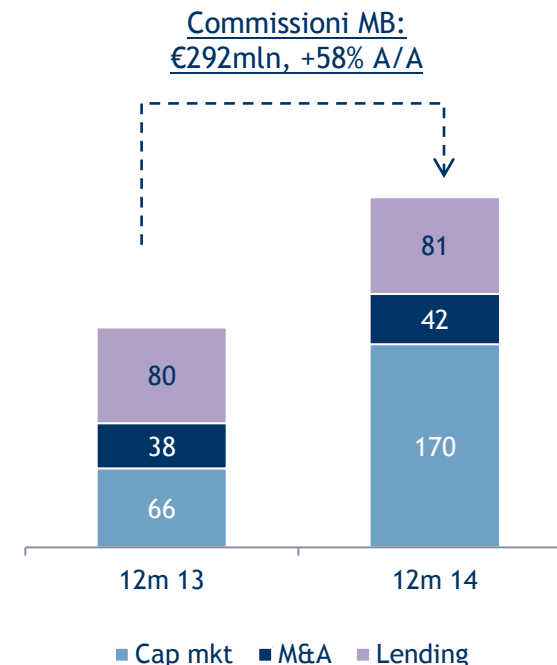
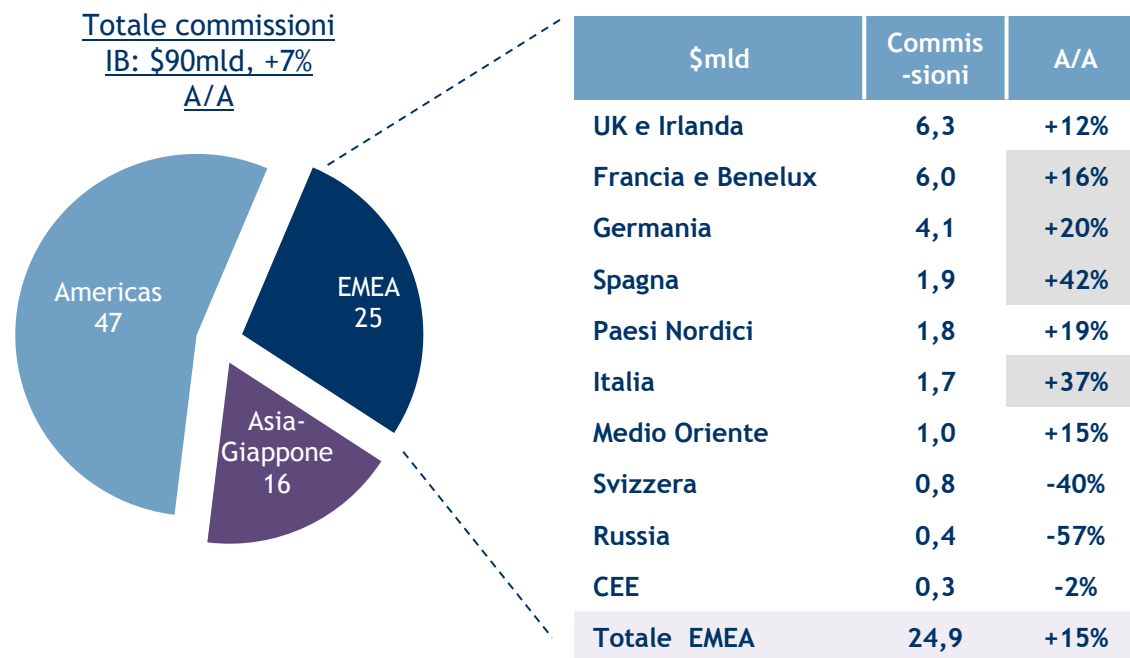
Commissioni mercato IB: +30% nel Sud Europa negli ultimi 12m, MB +58%

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Risultati divisionali: CIB

Commissioni mondiali IB (12m Dic14)

Commissioni MB (12m Dic14)



- ◆ Commissioni globali di Investment Banking in aumento del 7% negli ultimi 12m (\$90mld) trainate dall'Equity (+15%) e dall'M&A (+12%); obbligazioni e prestiti stabili
- ◆ Mercato EMEA rivitalizzato: +15%, con il Sud Europa che registra +30%
- ◆ Commissioni MB +58% nell'anno solare 2014, principalmente grazie al Capmkt (raddoppiato A/A)

Fonte: Thomson Reuters, Global Investment Banking Review, Full Year 2014

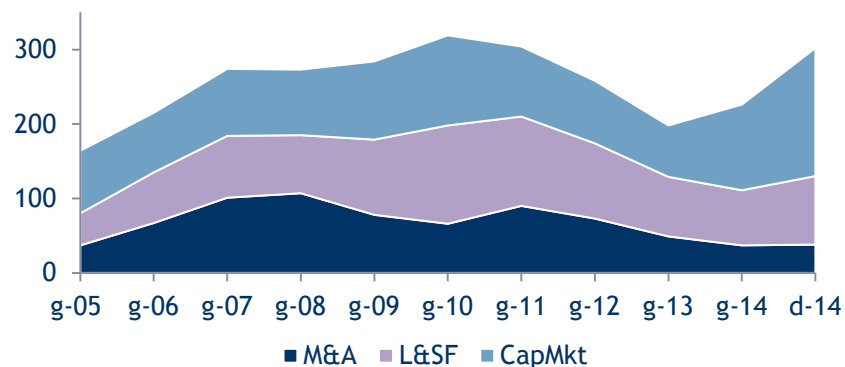


MEDIOBANCA

Ciclo dell'IB: alle soglie di un nuovo ciclo positivo?

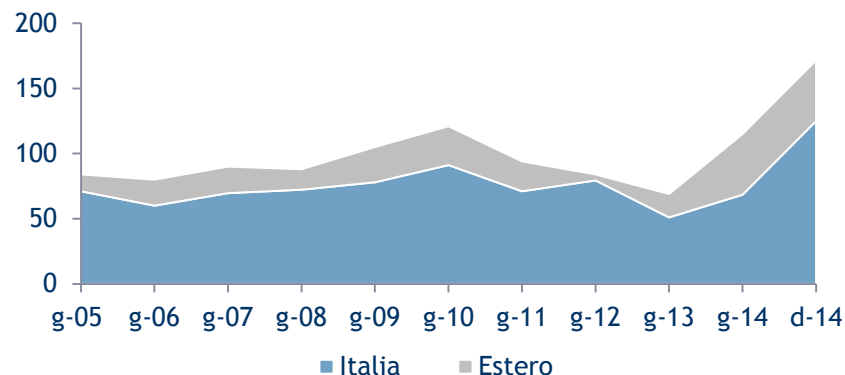
Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

MB: totale commissioni IB per prodotto (€mln)

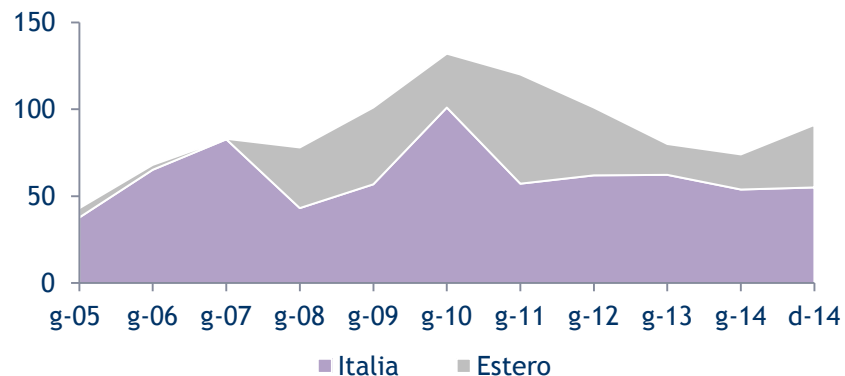


Risultati divisionali: CIB

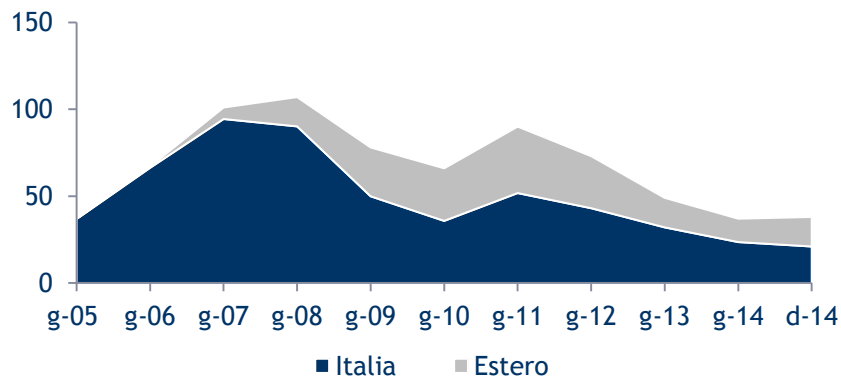
MB: commissioni CapMkt per area geografica (€mln)



MB: commissioni lending per area geografica (€mln)



MB: commissioni M&A per area geografica (€mln)



- ◆ Commissioni WB diversificate tra i diversi prodotti (Capmkt, Lending, M&A)
- ◆ Attività estera a sostegno della stabilità dei ricavi
- ◆ CapMkt spinto dalle operazioni sull'equity (IPO, Aucap), M&A e Lending ancora stagnanti

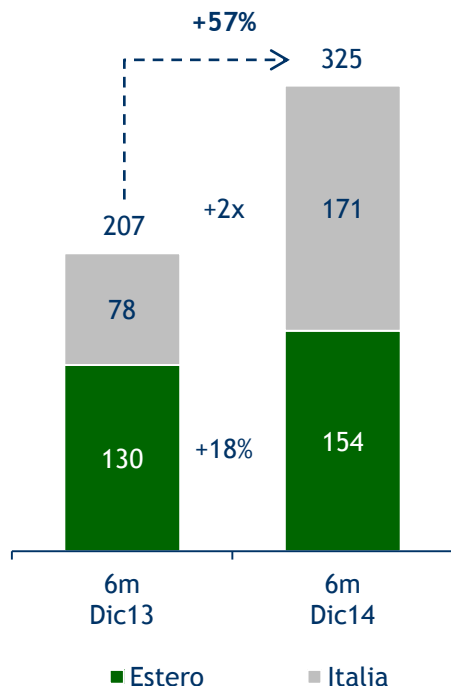
Dati al Dic14 annualizzati per ragioni di comparazione grafica

Ricavi WB +57%, ben ripartiti tra aree geografiche e prodotti

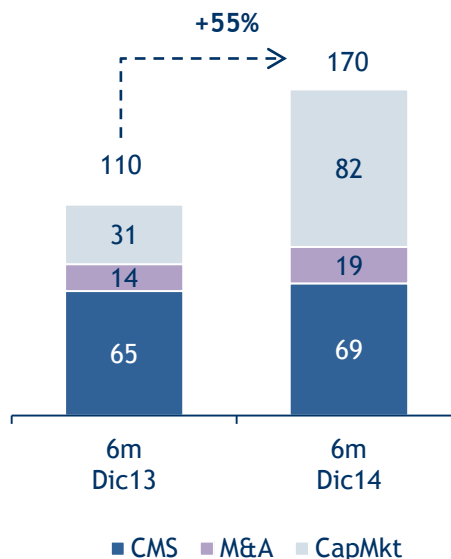
Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Risultati divisionali: CIB

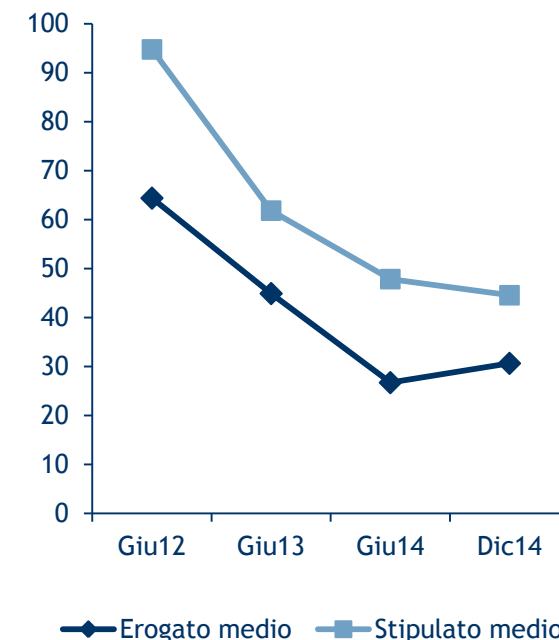
Ricavi per area geografica (€mln)



WB: ricavi da attività a basso assorbimento di K (€mln)



Importo medio nuova produzione (€mln)



- ◆ Ricavi WB +57% trainati dalle attività italiane (+2x) con un significativo trend nei ricavi all'estero (+18%)
- ◆ Ricavi da attività a basso assorbimento di K (CMS, M&A, CapMkt) +55%, trading domestico positivo nel 2S14
- ◆ Attività di Lending: più geograficamente diversificata ed a minor concentrazione (erogato medio: €30mln)

CIB. Tornano a crescere impieghi e ricavi. ROAC 9%

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Risultati divisionali: CIB

€mln	2S14	1S14	2S13	Δ A/A*	4T14	3T14	2T14	1T14
Totale ricavi	392	327	272	+44%	172	219	212	116
Margine di interesse	122	133	140	-13%	65	57	68	65
Commissioni nette	191	179	124	+54%	78	112	122	57
Proventi di tesoreria	79	15	8		29	51	22	(7)
Totale costi	(171)	(182)	(152)	+13%	(92)	(79)	(102)	(80)
Risultato operativo lordo	220	146	121	+82%	80	140	110	35
Rettifiche su crediti	(49)	(149)	(82)	-40%	(35)	(15)	(98)	(51)
Risultato ante imposte della gestione ordinaria	171	(3)	39		46	125	13	(16)
Altro	1	(10)	3		1	0	(12)	1
Risultato netto	117	(11)	28		33	84	(1)	(10)
Rapporto costi/ricavi	44	56	56	-12pp	53	36	48	69
Costo del rischio (p.b.)	72	209	105	-33bps	100	43	275	135
Impieghi (€mld)	14,0	13,3	15,2	-8%	14,0	13,6	13,3	15,1
Attività di rischio ponderate (€mld)	34,0	33,8	35,1	-3%	34,0	33,9	33,8	33,9

* A/A= Dic14/Dic13

PI: ulteriori cessioni attese nel prossimo semestre

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Risultati divisionali: CIB

€mln	2S14	1S14	2S13	Δ S/S*	Δ A/A*
Totale ricavi	130	156	133	-16%	-2%
Proventi da cessioni	15	89	151		
Impairments	(12)	(4)	(22)		
Risultato netto	127	204	245	-38%	-48%
Valore di libro (€mld)	4,0	4,0	3,9		+3%
Ass. Generali (13,24%)	3,0	2,8	2,5	+7%	+17%
Azioni AFS	1,1	1,2	1,4	-14%	-23%
Valore di mercato (€mld)	4,6	4,6	4,9		-7%
Ass. Generali	3,5	3,3	3,5	+5%	-1%
Attività di rischio ponderate (€mld)	11,2	11,3	nc	-1%	

*S/S = Dic14/Giu14; A/A= Dic14/Dic13

Consumer lending: ROAC al 14%

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Risultati divisionali: Consumer lending

Leadership confermata

- ◆ Compass in solida crescita in un mercato che mostra segni di ripresa
- ◆ Primo operatore in Italia con una quota di mercato del 12,3%

Crescita stabile
Margini solidi

- ◆ Nuova produzione +17% a €2,9mld, grazie al canale bancario
- ◆ Impieghi oltre il tetto dei €10mld
- ◆ Solida marginalità lorda, anche in miglioramento al netto del costo del rischio

Ricavi +10%

- ◆ Ricavi: €412mln (+9% A/A)
- ◆ Compass come motore del margine di interesse di gruppo: €334mln (up 9% A/A), pari al 61% del margine di interesse di gruppo

Trend positivi nella
qualità dell'attivo

- ◆ Finanziamenti: minori ingressi a “partite irregolari”
- ◆ Indice di copertura delle attività deteriorate al 67%
- ◆ Indice di copertura del bonis all'1,2% - in linea con i requisiti BCE AQR - con €40mln di rettifiche addizionali nell'ultimo trimestre

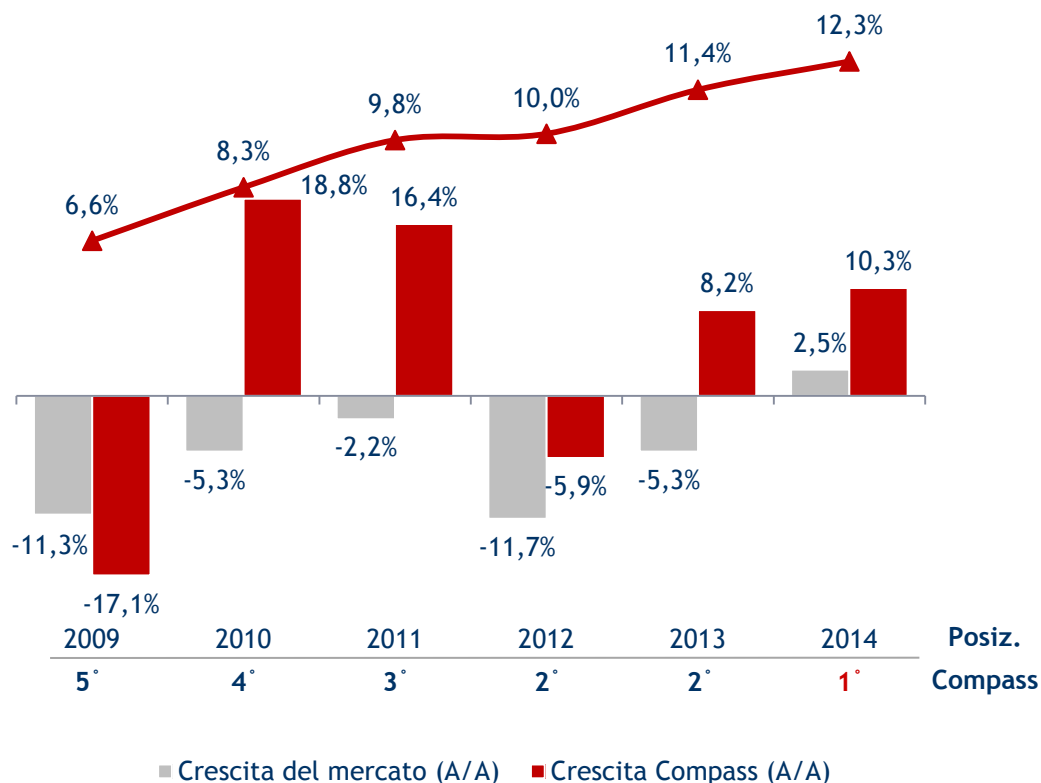
Risultati

- ◆ Risultato ante imposte rettificato a €80mln, +33% A/A
- ◆ Risultato netto rettificato a €54mln, +33%
- ◆ ROAC: 14%

Compass: leader indiscusso di mercato

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Nuova produzione A/A*, quota di mercato Compass



Risultati divisionali: Consumer lending

Primi 5 operatori in Italia (12m14 Assofin)

Società	Nuova produzione (€mld)	Quota mercato	A/A
Compass	5,7	12,3%	+10%
Unicredit	5,2	11,1%	+20%
Findomestic	5,1	11,0%	+8%
Agos Ducato	5,1	10,9%	-3%
Deutsche Bank	3,5	7,5%	-5%
Totale mercato	46,6	100%	+2%

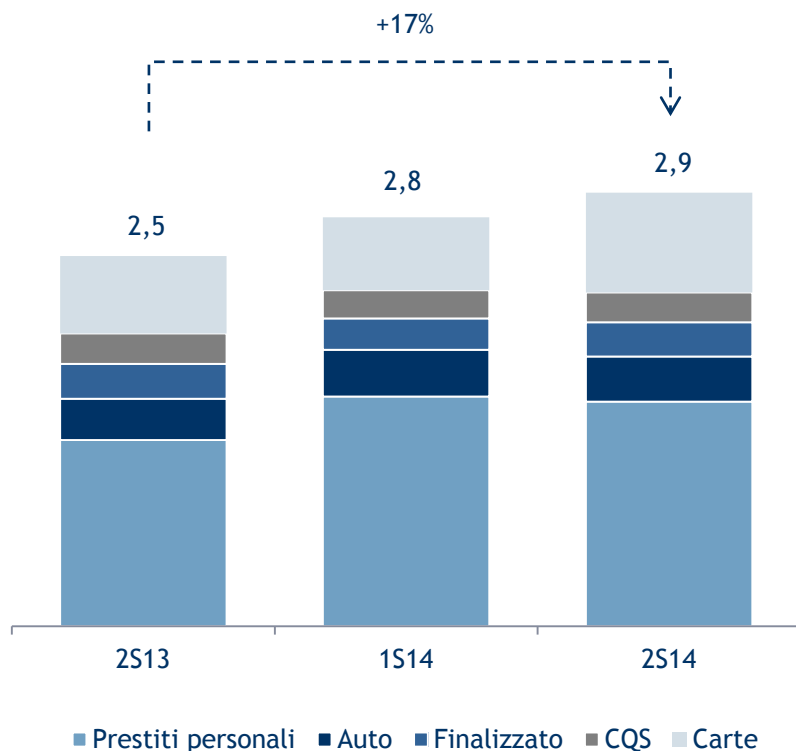
- ◆ Mercato in timida ripresa nel 2014 (+2.5%) dopo 5 anni consecutivi di discesa (2009-2013)
- ◆ Posizione di leadership confermata senza sacrifici di redditività

* Fonte: Assofin

Nuova produzione +17%, marginalità significativa

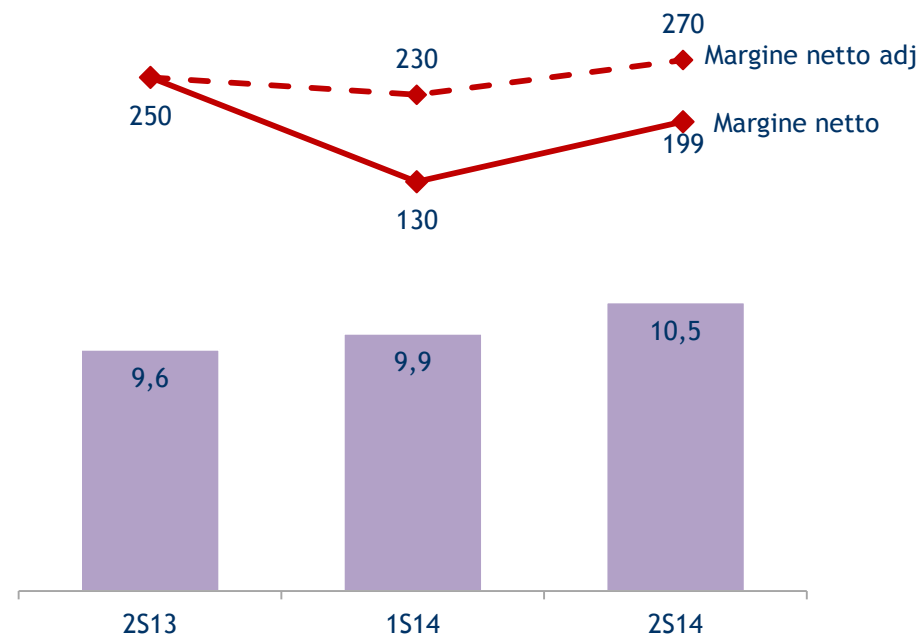
Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Nuova produzione Compass per prodotto (€mld)



Risultati divisionali: Consumer lending

Consumer: impieghi e margini netti¹(€mld, pb)



◆ Nuova produzione +17% A/A (€2,9mld), trainata dai prestiti personali e carte di credito; impieghi +10% A/A (a €10,5mld)

◆ Focus su valore: margini netti crescenti grazie ad un costo del rischio in diminuzione

1) Margine netto = (margine d'interesse-rettifiche)/impieghi medi

Margine netto adj = (margine d'interesse-rettifiche)/impieghi medi, escluse componenti straordinarie

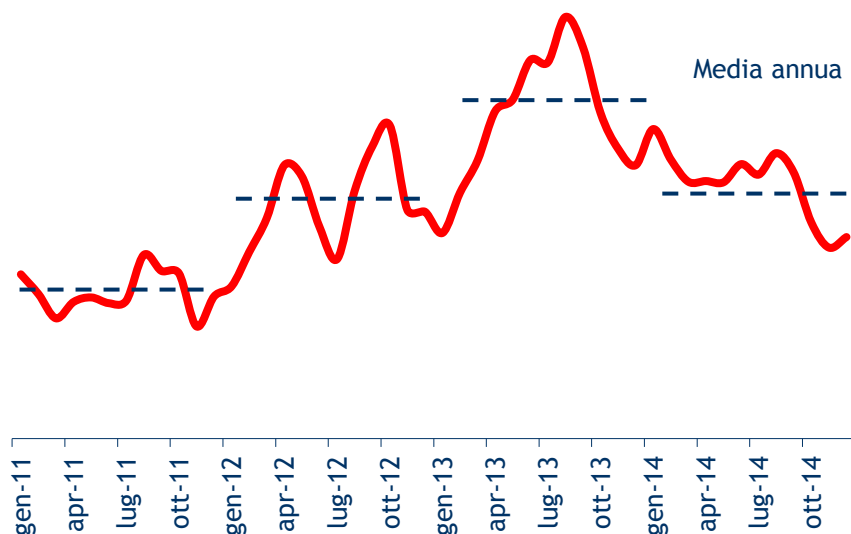
Compass: minori segnali di irregolarità e attività deteriorate

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Risultati divisionali: Consumer lending

Pratiche che per la prima volta presentano ritardi di 30 giorni (media mobile 3 mesi e media annuale)

Attività deteriorate: indici ed evoluzione



Consumer	Dic13	Giu14	Dic14
Attività deteriorate (€mln)	399	342	312
Attività deteriorate/impieghi	4,2%	3,5%	3,0%
Indice copertura attività deteriorate	58%	64%	67%
Sofferenze (€mln)	124	112	103
Sofferenze/impieghi	1,3%	1,1%	1,0%
Indice copertura sofferenze	85%	88%	89%
Indice di copertura attività in bonis	0,2%	0,8%	1,2%

- ◆ Il primo segnalatore di irregolarità (pratiche che per la prima volta presentano 30 giorni di ritardo) sta diminuendo ai livelli del 2012
- ◆ Attività deteriorate in diminuzione (-9% S/S), incidenza sugli impieghi in diminuzione al 3%
- ◆ Copertura attività in bonis e deteriorate in linea con i requisiti della BCE

Consumer lending: crescita solida, ROAC al 14%

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Risultati divisionali: Consumer lending

€mln	2S14	1S14	2S13	Δ A/A*	4T14	3T14	2T14	1T14
Totale ricavi	412	391	379	+9%	209	203	195	196
Margine di interesse	334	323	306	+9%	169	165	163	159
Commissioni nette	78	68	73	+8%	40	38	32	36
Totale costi	(139)	(144)	(133)	+5%	(73)	(66)	(78)	(67)
Rettifiche su crediti	(233)	(259)	(186)	+25%	(137)	(96)	(167)	(92)
----di cui non ricorrenti	(40)	(50)						
Risultato ante imposte	40	(13)	60	-33%	(1)	41	(50)	37
Risultato netto	31	(2)	50	-38%	3	28	(27)	26
Rapporto costi/ricavi (%)	34	37	35	-1pp	35	33	40	34
Costo del rischio (p.b.)	457	533	391	+66bps	532	385	681	380
Erogato (€mld)	2,9	2,8	2,5	+17%	1,5	1,4	1,4	1,4
Impieghi (€mld)	10,5	9,9	9,6	+10%	10,5	10,1	9,9	9,8
Attività di rischio ponderate (€mld)	9,8	9,5	9,0	+9%	9,8	9,5	9,5	9,3

*A/A= Dic14/Dic13

Retail banking: CheBanca! dai depositi al risparmio gestito

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Risultati divisionali: Retail banking

Conversione raccolta
diretta in indiretta
migliore del previsto

- ◆ Depositi CheBanca! stabili a €13,0mld, di cui:
 - ◆ raccolta diretta €10,9mld (-6%)
 - ◆ raccolta indiretta €2,1mld (2X in 12m)
- ◆ Buona partenza per l'asset management (€0,6mld in 12m) e per i prodotti assicurativi (€0,5mld in 6m)

Numero crescente di
clienti non guidati dal
tasso di interesse

- ◆ I prodotti transazionali e a base commissionale continuano a crescere: i conti correnti hanno rappresentato il 44% dei prodotti venduti nel 2S14, il conto titoli il 16%
- ◆ Numero clienti: 530.000 (+2% A/A)
- ◆ Prodotti attivi: 760.000 (+8% A/A)

Costo della provvista
in calo

- ◆ Costo della provvista in diminuzione all'1,4% (da 1,7%)
- ◆ Margine di interesse in diminuito in valore assoluto per effetto della riduzione delle masse in bilancio (-3,2mld di depositi in 12m)

Risultati

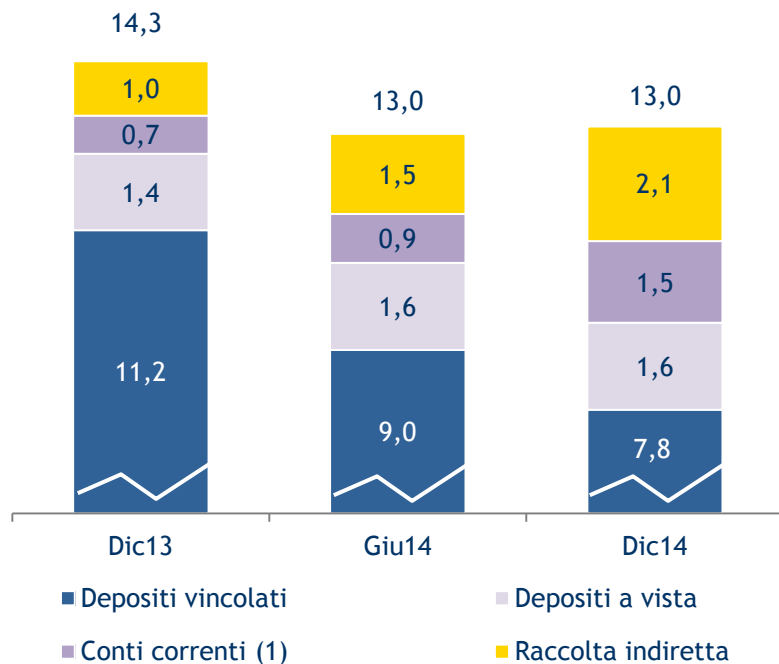
- ◆ Ricavi a €76mln, -8% A/A
- ◆ Perdita netta ridotta a €8mln

CheBanca!: più transazionale e meno deposito

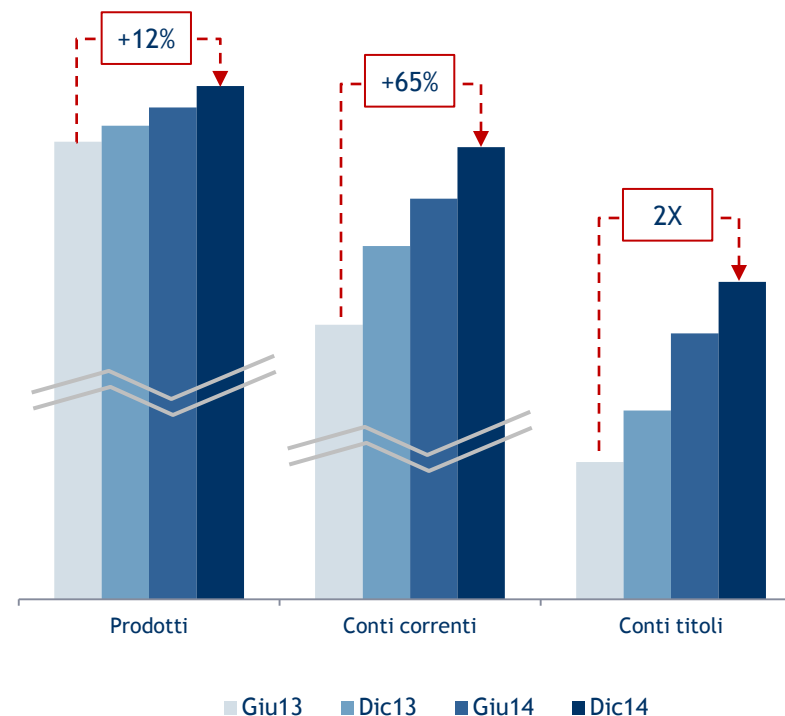
Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Risultati divisionali: Retail banking

CheBanca! Ripartizione della raccolta (€mld)



Crescita del numero prodotti



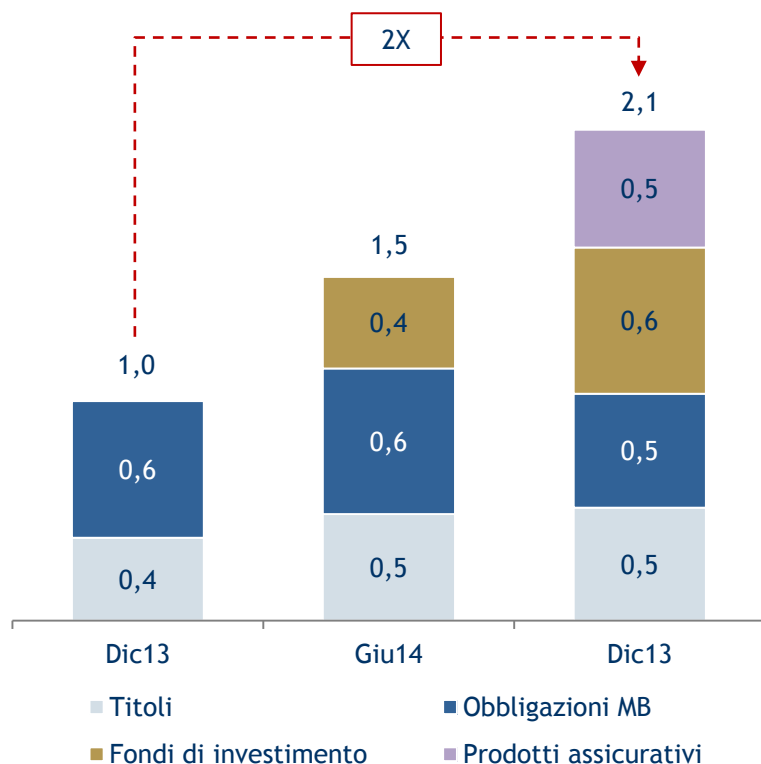
- ◆ Totale raccolta a €13,0mld, di cui €10,9mld di diretta e €2,1mld di indiretta (raddoppiata A/A)
- ◆ Ulteriore evoluzione del mix di raccolta diretta:
 - ◆ provvista “low cost” in aumento così come il numero dei conti correnti
 - ◆ costo medio della raccolta in diminuzione da 1,7% a 1,4%

1) Include “conto tascabile” e la liquidità del conto titoli in attesa di essere investita

Raccolta indiretta raddoppiata in 12m con...

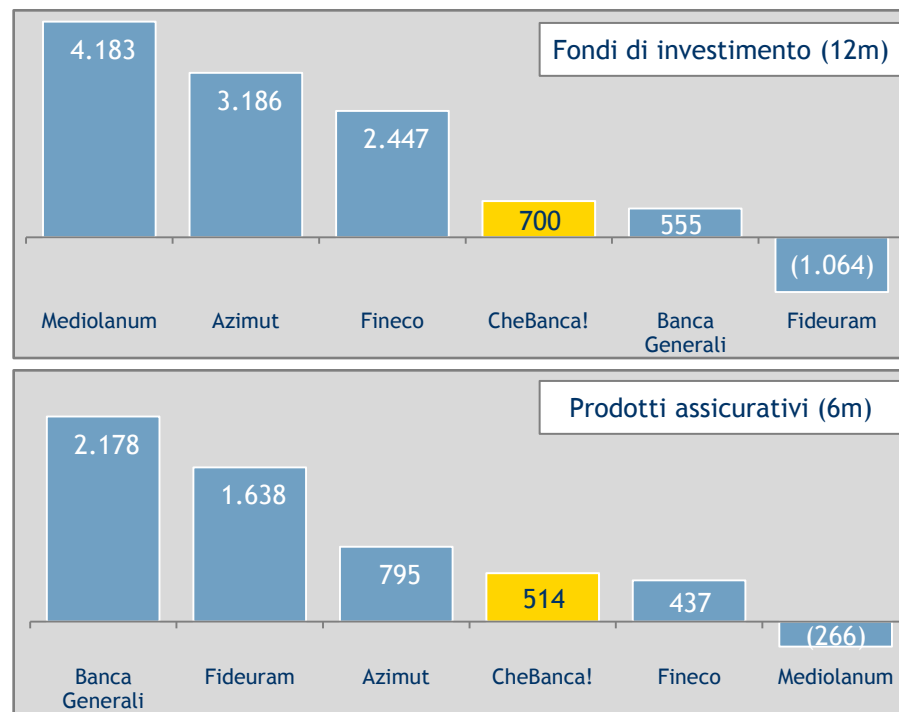
Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Ripartizione della raccolta indiretta (€mld)



Risultati divisionali: Retail banking

Raccolta fondi comuni di investimento e prodotti assicurativi: principali operatori (€mln)



- ◆ Raccolta indiretta raddoppiata in 12m così come il numero di conti titoli
- ◆ Risultati fondi di investimento: €0,6mld di fondi in 12m (+50% S/S), quarto posto in Italia
- ◆ Risultati prodotti assicurativi: €0,5mld in 6m, quarto posto in Italia

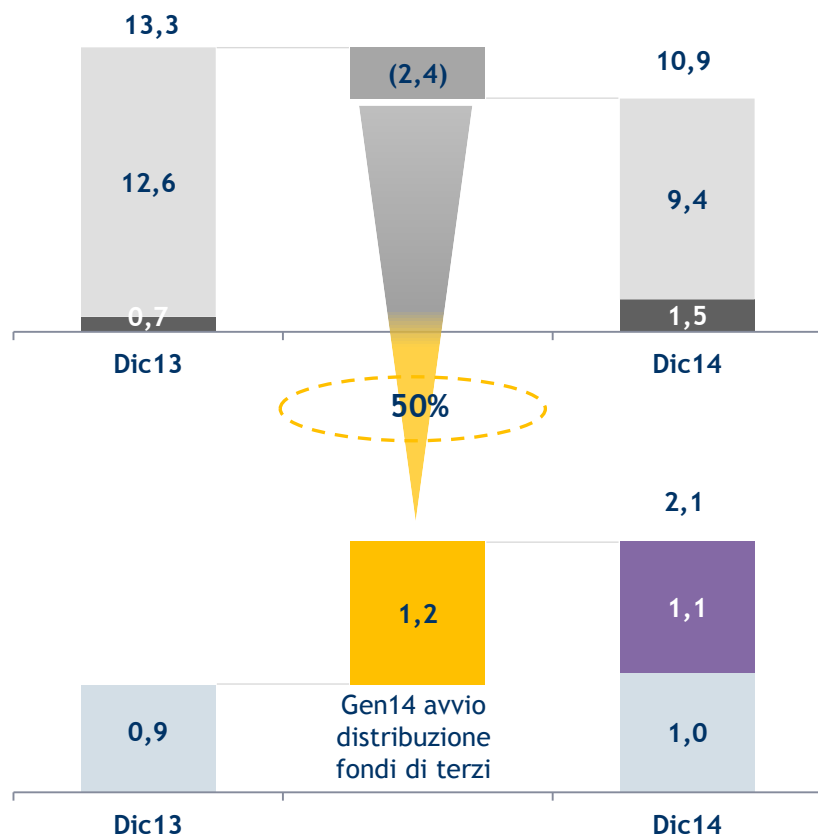
... crescente capacità di trattenere masse e clienti

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Conversione depositi in investimenti: 12 mesi di attività (€mld)

Risultati divisionali: Retail banking

....e gli ultimi 6 mesi



- ◆ Crescente capacità di trattenere le masse della clientela negli ultimi 6m grazie alla maggior offerta di prodotti ed alle migliorate capacità di vendita

CheBanca!: focalizzazione sui prodotti a base commissionale

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Risultati divisionali: Retail banking

€mln	2S14	1S14	2S13	Δ A/A*	4T14	3T14	2T14	1T14
Totale ricavi	76	82	83	-8%	39	37	41	41
Margine di interesse	67	71	70	-6%	33	33	35	36
Commissioni nette	9	11	12	-21%	5	4	5	6
Proventi di tesoreria	0	0	0		0	0	0	0
Totale costi	(75)	(83)	(76)	-1%	(39)	(37)	(42)	(41)
Costo del lavoro	(29)	(31)	(30)	-2%	(15)	(14)	(16)	(15)
Costi amministrativi	(46)	(52)	(46)		(23)	(23)	(26)	(26)
Rettifiche su crediti	(10)	(13)	(15)	-28%	(5)	(6)	(7)	(7)
Risultato netto	(8)	(15)	(10)	-21%	(4)	(4)	(7)	(8)
Rapporto costi ricavi	99	102	92	+7pp	100	98	104	100
Costo del rischio (p.b.)	47	62	68	-21bps	42	53	63	60
Totale depositi (€mld)	13,0	13,0	14,3	-9%	13,0	13,1	13,0	13,2
di cui indiretti	2,1	1,5	1,0	2X	2,1	1,8	1,5	1,3
Impieghi (€mld)	4,4	4,4	4,3	+3%	4,4	4,4	4,4	4,3
Attività di rischio ponderate (€mld)	1,7	1,7	1,8	-6%	1,7	1,6	1,7	1,8

*A/A= Dic14/Dic13

Agenda

Sezione 1. Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Sezione 2. Risultati Divisionali

Sezione 3. Note finali

Appendice

1. Principal investing: principali investimenti azionari al 31 dicembre 2014
2. Investment banking: principali operazioni nel semestre

Note finali

Risultati semestrali al 31 dicembre 2014 del Gruppo Mediobanca

Note finali

Risultati dei primi 6
mesi...

- ◆ Redditività bancaria rafforzata: ROE di gruppo al 7%
- ◆ Riavvio della crescita nel CIB (impieghi e ricavi): ROAC al 9%
- ◆ RCB, in costante miglioramento (ROAC al 10%), con
 - ◆ Compass nel ruolo di motore del margine di interesse: ROAC al 14%
 - ◆ CheBanca! in rapido spostamento dai depositi al risparmio gestito
- ◆ Adozione di Basilea 3 e Comprehensive Assessment realizzati con successo

...nel prossimo
semestre

- ◆ Continua attuazione delle linee evolutive del Piano Industriale, coerentemente con quanto realizzato negli ultimi 18m
- ◆ CIB: atteso un ulteriore consolidamento della ripresa
- ◆ RCB: prosecuzione della crescita e della difesa del valore
- ◆ PI: maggiori cessioni nel secondo semestre

Risultati semestrali al 31 Dicembre 2014



MEDIOBANCA

Milano, 9 febbraio 2015

Appendice

1. Principal investing: principali investimenti azionari al 31 dicembre 2014
2. Investment banking: principali operazioni nel semestre



Principal investing: principali investimenti azionari al 31 dicembre 2014

PI: Principali investimenti azionari al 31 dicembre 2014

Sezione 2

Dicembre 2014	% capitale sociale	Valore di carico €m	Riserva AFS
Assicurazioni Generali	13,24%	2.969	n.s. ¹
Pirelli &C.	4,13%	220	46
RCS Mediagroup	6,2%	30	-
Italmobiliare	9,5%	40	5
Altri		35	3
Totale azioni quotate		3.294	54
Sintonia	5,94%	416	113
Banca Esperia	50,00%	96	n.s. ¹
Telco	7,34%	122	79
Edipower	5,13%	57	-
Santè	-	-	-
Athena Private Equity	24,27%	6	n.s. ¹
Burgo Group	22,13%	-	n.s. ¹
Fidia	25,00%	1	n.s. ¹
Altri		159	29
Totale azioni non quotate		857	221

1) Partecipazioni contabilizzate con l'Equity method

Appendice

1. Principal investing: principali investimenti azionari al 31 dicembre 2014
2. Investment banking: principali operazioni nel semestre



Principali operazioni di M&A

IB: Principali operazioni nel semestre

Sezione 1

December 2014  € 219m Acquisition of a 48% stake in Deoleo through direct acquisition and a public tender offer Financial advisor to CVC Capital Partners	October 2014  € 1.6bn Disposal of 83.43% of Générale de Santé by Santé SA to the consortium composed by Ramsay Healthcare and Predica (groupe Crédit Agricole Assurances) Financial Advisor to the Seller	October 2014  Value undisclosed Acquisition of a controlling stake in Salov S.p.A. by Bright Food Financial Advisor to the Sellers	October 2014  € 8.3bn Acquisition of 60.62% of Enersis by Enel Financial Advisor to Enel	September 2014  Value undisclosed Disposal of Italian road freight transport operations Financial Advisor to SNCF Geodis
September 2014  € 1,728m Acquisition of Nuance by Dufry Financial Advisor to the Seller	September 2014  Value Undisclosed Disposal of Fehrer Group to AUNDE Group Financial Advisor to Fehrer	September 2014  € 314m Acquisition of an additional 21.1% indirect stake in Edegel Financial Advisor to Enel Group	August 2014  € 212m Vodafone public tender offer on Cobra Automotive Technologies and minority buy-out of Cobra Telematics Financial Advisor to Vodafone	September 2014  Value undisclosed Acquisition of the 100% ownership of Mangiarotti Financial Advisor to the Target

Principali operazioni di M&A

IB: Principali operazioni nel semestre

Sezione 1

July 2014



€ 17m

Sale of 7.4% interest in Esaote S.p.A. to the Ares Life Sciences LP, a relative majority shareholder of Esaote

Financial Advisor to Banca Carige

July 2014



€ 450m

Refinancing process of Porta Nuova Garibaldi Fund

Financial Advisor to Hines Italia SGR

July 2014



Italcementi
Italcementi Group

Public tender offer on Ciments Français minorities (€ 480m) and Italcementi savings shares conversion (€ 505m)

Financial Advisor to Italcementi

July 2014

Distribuidora de Televisión Digital

€ 365m

Disposal of 22% of Distribuidora de Televisión Digital to Telefonica

Financial Advisor to Mediaset España

Principali operazioni di ECM

IB: Principali operazioni nel semestre

Sezione 1

Italy December 2014



€ 26m

IPO
(shares)

Global Coordinator

Italy December 2014



€ 499m

Rights Issue
(shares)

Co-Global Coordinator and
Joint Bookrunner

Italy November 2014



€ 280m

IPO
(shares)

Joint Global Coordinator and
Joint Bookrunner

Spain November 2014



€ 346m

ABO
(shares)

Joint Bookrunner

Italy October 2014



€ 150m

Rights Issue
(shares)

Joint Global Coordinator and
Joint Bookrunner

Italy July 2014



€ 440m

IPO
(shares)

Joint Global Coordinator and
Joint Bookrunner

Netherlands July 2014



€ 1,771m

IPO
(shares)

Co-Lead Manager

Italy July 2014



€ 774m

IPO
(shares)

Joint Bookrunner

Greece July 2014



€ 2,500m

Non Pre-emptive
Capital Increase

Joint Bookrunner

Italy July 2014



€ 528m

Secondary Offering

Joint Global Coordinator and
Joint Bookrunner

Principali operazioni di ECM

IB: Principali operazioni nel semestre

Sezione 1

Portugal July 2014  € 2,242m Rights Issue (shares) Co-Bookrunner	Italy July 2014  € 351m IPO (shares) Joint Bookrunner	Italy July 2014  € 5000m Rights Issue (share) Co-Global Coordinator Joint Bookrunner	Italy July 2014  € 800m Right Issue (shares) Global Coordinator and Joint Bookrunner	Germany July 2014  € 6,750m Rights Issue (share) Joint Bookrunner
	Italy July 2014  € 343m Rights Issue (shares) Joint Global Coordinator	Italy July 2014  € 750m Rights Issue (share) Joint Global Coordinator and Joint Bookrunner		

Principali operazioni DCM

IB: Principali operazioni nel semestre

Sezione 1

November 2014 2i Rete Gas Gruppo F2i Reti Italia € 540,000,000 1.125% January 2020 Joint Bookrunner	November 2014 Iccrea Banca € 500m 1.875% Senior Unsecured due November 2019 Joint Bookrunner	November 2014 BNP PARIBAS CARDIF € 1,000m 4.032% Perpetual Subordinated Notes (PerpNC11) Joint Lead Manager	November 2014 PIRELLI € 600,000,000 1.75% November 2019 Bookrunner	November 2014 MEDIOBANCA € 1,250m 0.875% Senior Unsecured due November 2017 Joint Bookrunner
November 2014 UBI Banca € 1,000m 1.250% Covered Bond due February 2025 Joint Bookrunner	November 2014 EIFFARIE APRR € 700,000,000 1.125% January 2021 € 700,000,000 1.875% January 2025 Joint Bookrunner	October 2014 Enel Tender offer on: € 1,250,000,000 4.625% June 2015 € 1,500,000,000 4.000% Sept 2016 € 1,000,000,000 4.125% July 2017 € 1,000,000,000 3.625% Apr 2018 € 1,000,000,000 5.750% Oct 2018 Repurchased amount: € 761,734,000 (13.5% ca.) Joint Dealer Manager	September 2014 FGA CAPITAL € 750,000,000 2.00% Senior unsecured due October 2019 Joint Bookrunner	September 2014 SOCIETE GENERALE € 1,000 Subordinated Tier 2 notes 12NC7 Joint Lead Manager

Principali operazioni DCM

IB: Principali operazioni nel semestre

Sezione 1

September 2014 Lagardère € 500,000,000 2% September 2019 Joint Bookrunner	September 2014 COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCIER GROUPE CRÉDIT FONCIER € 1,000 0.375% Covered Bond due September 2019 Joint Bookrunner	September 2014 TUI Aktiengesellschaft € 300,000,000 4.5% October 2019 Joint Bookrunner	September 2014 RECORDATI USPP \$ 50,000,000 4.44% Sep 2026 \$ 25,000,000 4.67% Sep 2029 Sole Arranger and Swap Counterparty	July 2014 Dia % € 500,000,000 1.5% July 2019 Passive Bookrunner
July 2014 acea € 600,000,000 2.625% July 2024 Joint Bookrunner	July 2014 Gas Gruppo F2i Reti Italia € 750,000,000 % July 2019 € 600,000,000 % July 2024 Joint Bookrunner	July 2014 iren € 300,000,000 3% July 2021 Joint Bookrunner	July 2014 PIAGGIO® New issue: € 250,000 4.625% April 2021 Joint Bookrunner Exchange offer on € 150,000,000 7.000% December 2016 Joint Dealer Manager	

Principali operazioni di corporate lending e finanza strutturata

IB: Principali operazioni nel semestre

Sezione 1

December 2014 CALZEDONIA € 200m Refinancing and General Corporate Purposes Bookrunner and Mandated Lead Arranger	December 2014 RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA € 168m Financing for the acquisition of the dark fiber optic network of Adif Mandated Lead Arranger	December 2014 elior € 1,250m Refinancing Credit Facilities Mandated Lead Arranger	December 2014 TREE € 940m Financing for sale & Leaseback of Real Estate properties from BBVA Mandated Lead Arranger	December 2014 enagas € 1,500m Revolving Facility Agreement Bookrunner and Mandated Lead Manager
December 2014 Servihabitat Servicios Inmobiliarios de "la Caixa" € 320m Financing for the acquisition of a servicing contract with Sareb Mandated Lead Arranger	November 2014 FLOS € 205m LBO Financing Mandated Lead Arranger	November 2014 Ontex Hygienic Disposables € 480m Credit Refinancing Facilities Lead Arranger	November 2014 idcsalud € 2,150m Financing for the acquisition of Grupo Hospitalario Quirón Lead Arranger	October 2014 ANIMA € 180m Term Loan, Refinancing and General Corporate Bookrunner and Mandated Lead Arranger

Principali operazioni di corporate lending e finanza strutturata

IB: Principali operazioni nel semestre

Sezione 1

October 2014  € 135m Refinancing Facilities Participant	October 2014  € 180m General Corporate Mandated Lead Arranger	October 2014  € 170m Term and Revolving Credit Facility Sole Coordinator	September 2014 CDP Reti S.p.A. € 825m Term Loan and Bridge to Bond Facilities Mandated Lead Arranger and Bookrunner	September 2014  € 1,350m Refinancing Credit Facilities Senior Lead Arranger
August 2014  CHF 2.5bn \$ 1.01bn € 500m Acquisition Financing Join Lead Arranger	August 2014  US\$ 700m Acquisition Financing for Questcor Pharmaceuticals Participation	August 2014  € 275m General Corporate Purposes Mandated Lead Arranger	August 2014  € 197,5m Term Loan Mandated Lead Arranger	August 2014  \$ 10.7bn Bridge Acquisition Financing Participant

Principali operazioni di corporate lending e finanza strutturata

IB: Principali operazioni nel semestre

Sezione 1

August 2014 HANESbrandsINC US\$ 500m Acquisition Financing for DBApparel Participation	July 2014 ORION ENGINEERED CARBONS € 780m IPO Financing Mandated Lead Arranger	July 2014 SAVERGLASS ESPRIT DESIGN € 260m LBO - Refinancing Mandated Lead Arranger	July 2014 Chemring Group £ 70m Refinancing Mandated Lead Arranger	July 2014 Barilla € 700m Refinancing Facilities Bookrunner, Mandated Lead Arranger and Facility Agent
July 2014 MEGADYNE € 225m Acquisition Financing Mandated Lead Arranger	July 2014 2i Rete Gas Gruppo F2i Reti Italia € 1,750m Refinancing Mandated Lead Arranger and Bookrunner	July 2014 CÉMOI CHOCOLATIER FRANÇAIS € 160m Senior Secured Facilities Co-Arranger	July 2014 SSP The Food Travel Experts £ 585m IPO financing Mandated Lead Arranger	July 2014 intercos GROUP € 179m Refinancing Participant

Principali operazioni di corporate lending e finanza strutturata

IB: Principali operazioni nel semestre

Sezione 1

July 2014



€ 120m

LBO Financing

Mandated Lead Arranger

July 2014



US\$ 2.5bn

Acquisition Financing for
Hillshire Brands

Participation

July 2014

Jacobs Douwe Egberts

€ 7.6bn

Acquisition Financing

Mandated Lead Arranger

July 2014

MANGO

€ 300m

Refinancing Facilities

Mandated Lead Arranger

July 2014



€ 220m

Refinancing and
General Corporate

Mandated Lead Arranger and
Bookrunner

July 2014



€ 400m

Refinancing Facilities

Bookrunner

Disclaimer

Attestazione del bilancio di esercizio

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

Il Dirigente preposto alla redazione

dei documenti contabili societari

Massimo Bertolini

Investor contacts

Mediobanca Group Investor Relations

Piazzetta Cuccia 1, 20121 Milan, Italy

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

Email: investor.relations@mediobanca.com

<http://www.mediobanca.com>