

# MEDIOBANCA

## RISULTATI 9M/3T AL 31 MARZO 2025

Milano, 9 Maggio 2025

Il presente documento non deve essere divulgato, pubblicato o distribuito, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli o dagli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi paese in cui la divulgazione, pubblicazione o distribuzione costituisca una violazione delle leggi o regolamentazioni applicabili in tale giurisdizione.



MEDIOBANCA

# Agenda

**Sezione 1. Sintesi dei risultati**

**Sezione 2. Risultati di Gruppo 3T/9M25**

**Sezione 3. Risultati divisionali**

**Sezione 4. OPS su Banca Generali**

## **Allegati**

1. Risultati divisionali per trimestre



# GRUPPO MEDIOBANCA: I SOLIDI RISULTATI DEI 9M CONFERMANO LA TRAIETTORIA DI CRESCITA

Sintesi dei risultati

Sezione 1

**Forte attività commerciale e posizionamento in tutte le divisioni**

**WM**  
**€7mld di NNM**  
(9M, +42% a/a)

**CIB**  
**Impieghi medi +>€1mld**  
(+8% a/a)

**CF**  
**€6,7mld di erogato**  
(9M, +9% a/a)

**Ricavi in aumento, basso rapporto Costi/ricavi**

**€2.768mln**  
9M25

**+5% A/A**  
con il contributo di  
tutte le divisioni

**43%**  
costi/ricavi

**Commissioni in crescita a doppia cifra**

**€819mln**  
Commissioni 9M25

**+24% A/A**  
Trainate dal CIB e WM

**Costo del rischio in calo**

**47bps**  
9M25

**50bps**  
9M24

**-3bps YoY**  
Trainato dal CIB

**Utile netto +5% ed EPS +7%**

**Utile netto +5% A/A**  
**€993mln**  
9M25

**EPS +7% A/A**  
**€1,19**  
9M25

**Elevata generazione di capitale**

**15,6% CET1<sup>4</sup>**  
3T25  
70% payout

**15,2%**  
2T25

**+55pb per Basilea IV**  
principalmente dal CIB  
& CF

**Elevata remunerazione per gli azionisti**

**€0.56 Interim DPS** +  
70% dell'utile netto dei 6M  
ex date: 19 maggio 25

**€385m SBB**  
~70% già  
effettuato

3

1) Inclusi ~75pb dell'utile nei 9M al netto dei dividendi (payout al 70%). Indice CET1 COREP, escludendo gli utili trattenuti nei 9M, è 14,8% in linea con le linee guida della BCE per le banche con in corso SBB che non sono pienamente definiti negli importi. Indice CET1 a regime è ~15,3%pb, includendo gli impatti del CRR3 ed escludendo gli impatti relative all'FRTB.



MEDIOBANCA

# SOLIDA PROGRESSIONE NEL 3T

## DOPO UN 2T RECORD, SPECIALMENTE NEL CIB

Sintesi dei risultati

Sezione 1

Ricavi del Gruppo nel 3T: >€0,9mld stabili A/A, con positivo effetto diversificazione

**WM**

**€247mIn**

+6% A/A

stabile T/T ex commis. di perf.

**CIB**

**€226mIn**

+17% A/A

-16% dal record nel 2T25

**CF**

**€326mIn**

+7% A/A

+2% T/T

**INS**

**€106mIn**

-16% A/A

-17% T/T

**Margine di interesse in continua crescita**  
 Confermata la resilienza per il FY25

**€497mIn**

3T25

€494mIn

2T25

**stabile A/A**

+1% T/T

trainato dal CF e CIB

**Solido risultato nelle commissioni**

**€273mIn**

3T25

€316mIn

2T25

+15% A/A

-14% T/T

dopo le commissioni record nel CIB nel 2T

**Costo del rischio decrescente**  
 trainato dal CIB e dal CF

**39pb**

COR di Gruppo  
 3T25

50pb

2T25

CIB: €11m di riprese per il nuovo modello PD  
 CF: in calo a 169pb, con €10mIn di overlays utilizzati

**Utile netto/EPS ad alti livelli**

Utile netto resiliente

**€334mIn**

3T25

€330mIn

2T25

EPS

**€0,40**

3T25

€0,40

2T25

# WM - TRAIETTORIA POSITIVA

## SOLIDA PERFORMANCE NONOSTANTE LE INCERTEZZE MACRO

Sintesi dei risultati

Sezione 1

### NNM robusta (TFA)

**€7,2mld** €5,1mld TFA NNM +42% A/A  
9M25 9M24 AUM NNM >3x A/A

### Crescita significative delle TFA

**€108mld** €97mld +€12mld A/A  
9M25 9M24 +€1,4mld T/T

### Proseguono gli inserimenti di nuovi professionisti grazie a una pipeline positiva

**Nuovi ingressi** 117 di cui 54  
9M25 3T25

### Depositi +€0,7mld costo del funding in calo di 10pb

**€28,9mld** €28,2mld Costo del funding:  
3T25 2T25 1,7% da 1,8%  
3T25 vs 2T25

### Trend dei ricavi solido

**Ricavi +5% A/A** **€727mld** €690mld  
 di cui commissioni +14% A/A 9M25 9M24

**Commissioni di gestione +17% A/A** **€102mld** €87mld  
3T25 3T24

### Utile netto vicino al livello più alto di sempre

**€169mld** €153mld +10% A/A  
9M25 9M24

**€58mld** €53mld +10% A/A  
3T25 3T25 resiliente T/T

# CIB: POSITIVA EVOLUZIONE DEL BUSINESS

FRANCHISE EFFICACE, PRESENZA RAFFORZATA E QUALITÀ DEGLI ASSET MIGLIORE DI SEMPRE

Sintesi dei risultati

Sezione 1

## Ricavi nei 9M più alti di sempre

**€677mln**  
9M25

€536mln  
9M24

**+26% A/A**  
commissioni **+52%**  
margine interesse **+2%**

## Commissioni resilienti ed elevate nel 3T25 dopo record nel 2T25

**€107mln**  
3T25

€91mln  
3T24  
€150mln  
2T25

**+17% A/A**

## Continua la ripresa nei finanziamenti Corporate

**€19,1mld<sup>3</sup>**  
3T25

€18,2mld  
2T25

**+7% T/T**

€17,7mld  
3T24

**+10% A/A**

## ...supportando il margine di interesse che riprende a crescere

**€86mln**  
3T25

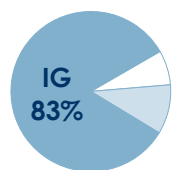
€81mln  
2T25  
€80mln  
3T24

**+6% T/T**

**+7% A/A**

## Qualità del portafoglio migliore di sempre riflessa nel costo del rischio

Rating<sup>2</sup>



Altro  
~7%

Cross over  
10%

**€11mln riprese di valore**  
3T25 derivanti  
dalla rivalidazione del  
modello PD

## Utile netto prossimo a livelli record

**€225mln**  
9M25

€169mln  
9M24

**+33% A/A**

**€84mln**  
3T25

€85mln  
2T25

**-1% T/T**

# CONSUMER FINANCE: EROGATO ROBUSTO CON MARGINI IN CRESCITA

## ANCORA UNA VOLTA RISULTATI TRIMESTRALI RECORD

Sintesi dei risultati

Sezione 1

### Erogato robusto

**€6,7mld** **€2,4mld** **+9% A/A**  
 9M25 3T25 +5% T/T

### Nuovi prestiti personali in solida progressione

**€3,1mld** **€2,9mld** **+10% A/A**  
 9M25 9M24 +16% T/T

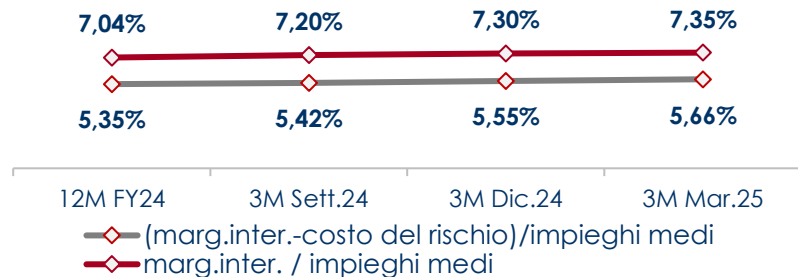
### Libro impieghi in crescita

**€15,8mld** **€15,6mld** **+2% T/T**  
 3T25 2T25 +6% A/A

### Trend positivo del costo del rischio nel 3T25

**169pb** **175pb** **-6pb T/T**  
 3T25 2T25

### Crescita della redditività al netto del rischio



### Risultato record nei 9M

**€954mld** **€888mld** **Ricavi +7% A/A**  
 9M25 9M24 +2% T/T trainati dalla crescita  
 ininterrotta del marg. di inter.  
 (+2% T/T)

**€308mld** **€105mld** **Utile netto +6% A/A**  
 9M25 3T25 +3% T/T

# Agenda

**Sezione 1. Sintesi dei risultati**

**Sezione 2. Risultati di Gruppo 3T/9M25**

**Sezione 3. Risultati divisionali**

**Sezione 4. OPS su Banca Generali**

## **Allegati**

1. Risultati divisionali per trimestre



MEDIOBANCA



# 9M25 KPI: RICAVI €2,8MLD, UTILE NETTO €993MLN

9M/3T25 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

## Risultati Finanziari

GRUPPO MEDIOBANCA – 9M a Mar25				
PER SHARE	EPS	BVPS	TBVPS	N. azioni/ di cui proprie
	€1,19 +7% A/A	€12,9 +3% A/A	€11,6 +4% A/A	833,3mln -2% A/A 18,8mln az. prop.
P&L	Ricavi	Indice costi/ricavi	Risultato operativo	Utile netto
	€2,768mln +5% A/A	43% Stabile A/A	€1.405mln +7% A/A	€993mln +5% A/A
A&L	Impieghi	Provvista	TFA	NNM
	€54mld +4% A/A	€66mld di cui WM <sup>1</sup> €37mld +9% A/A	€108mld +12% A/A	€7,2mld +42% A/A
Ratio	Att. deteriorate lorde/impieghi	Costo del rischio	ROTE	RoRWA
	2,0% -0,5pp A/A	47pb -3pb A/A	14% +0,6pp A/A	2,9% +30pb A/A
K	RWA	Density di Gruppo <sup>2</sup>	CET1 ratio	Indice leverage
	€46mld -5% A/A	46% -6pp A/A	15,6% <sup>3</sup> (70% pay-out)	7,0% -50pb A/A

## In sintesi

- ◆ **9M EPS: €1,19** (+7% A/A)
- ◆ **TBVPS: €11,6** (+4% A/A); **BVPS: €12,9** (+3% A/A)
- ◆ **SBB: lanciato il 12 Nov24 per un ammontare complessivo di €385mln; 18mln** di azioni (pari al **2,2%** del capitale) acquistate all'8 maggio 2025

- ◆ **Ricavi a €2.768mln (+5% A/A), commissioni (+24% A/A)**
- ◆ **Elevata efficienza (indice costi/ricavi al 43%),** con continui investimenti in distribuzione, digitale e talenti

- ◆ **Provvista capiente:** depositi elevati (+11% A/A) e costo del rischio in diminuzione negli ultimi 6M; stock obbligazionario in crescita +13% A/A, con l'emissione del T2 nel 3T ai livelli di spread minimi
- ◆ **Indicatori di liquidità robusti:** LCR 160%, CBC elevata e pari a €21mld, NSFR 116%

- ◆ **Qualità dell'attivo: att.det.lorde/impieghi in calo al 2,0%, netti 0,8%** (copertura att.det. 62% , in bonis 1,24%)
- ◆ **Costo del rischio a 47pb, con €189mln di overlays ancora disponibili** (-€33mln vs Giu.24)

- ◆ **RWA in calo del 5% A/A** a €46mld (**€1,6mld di effetti positivi sugli RWA da Basilea IV dal 1.1.25**) e **RoRWA al 2,9%**
- ◆ **CET1<sup>3</sup> @15,6%,** +40pb A/A e T/T
- ◆ **ROTE al 14%**

A/A: 9m Mar25 / 9m Mar24

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

2) RWA/totale attivo di Gruppo

3) Inclusi ~75pb dell'utile nei 9M al netto dei dividendi (payout al 70%). Indice CET1 COREP, escludendo gli utili trattenuti nei 9M, è 14,8%, in linea con le linee guida della BCE per le banche con in corso SBB che non sono pienamente definiti negli importi. Indice CET1 a regime è ~15,3%pb, includendo gli impatti del CRR3 ed escludendo gli impatti relative all'FRTB.

Il presente documento non deve essere divulgato, pubblicato o distribuito, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli o dagli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi paese in cui la divulgazione, pubblicazione o distribuzione costituisca una violazione delle leggi o regolamentazioni applicabili in tale giurisdizione.

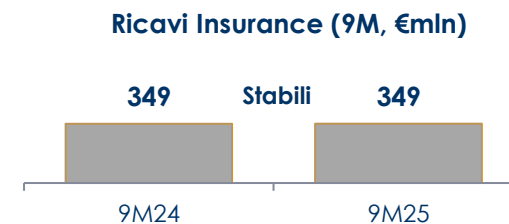
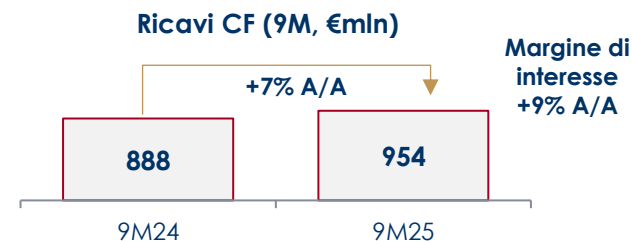
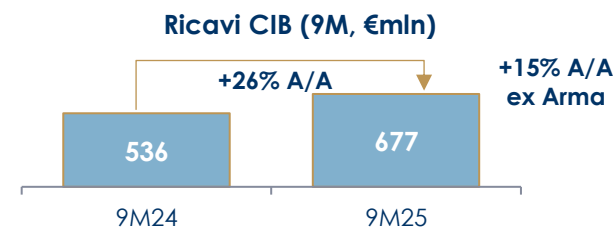
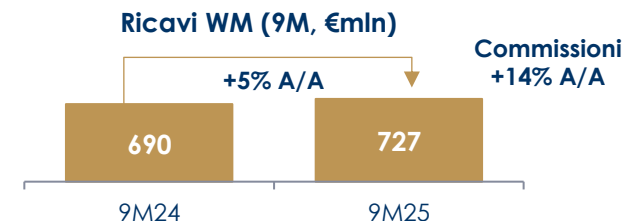
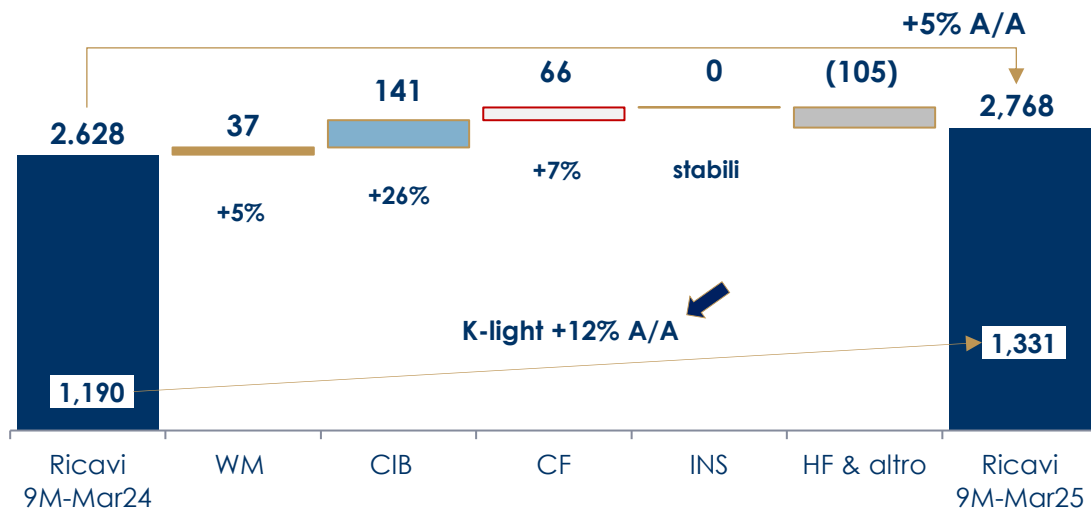


# RICAVI +5% A/A - SOLIDO 3T A €920MLN

9M/3T25 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

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



◆ Ricavi del Gruppo nei 9M pari a €2,8mld, +5% A/A (+€140mln dalle commissioni), mantenendo livelli elevati nel 3T a €920mln, +3% A/A

- ◆ **WM: +5% A/A**, con le commissioni +14% per la crescita di AUM/AUA
- ◆ **CIB: +26% A/A (+15% al netto di Arma Partners<sup>2</sup>), buona progressione nel 3T (€226mln)** dopo il record nel 2T (€268mln, principalmente dall' Advisory)
- ◆ **CF: +7% A/A** con trend solido del margine di interesse (+9%)
- ◆ **INS: stabile A/A dal contributo di AG**
- ◆ **HF: -57% A/A** per effetto dei tassi di interesse in diminuzione/proventi da trading

1) Variazione % A/A

2) Contributo Arma Partners: €49,7mln nei 9M24 (consolidata da Oct.23) e €121,2mln in 9M25, di cui €38,4mln nel 3T25



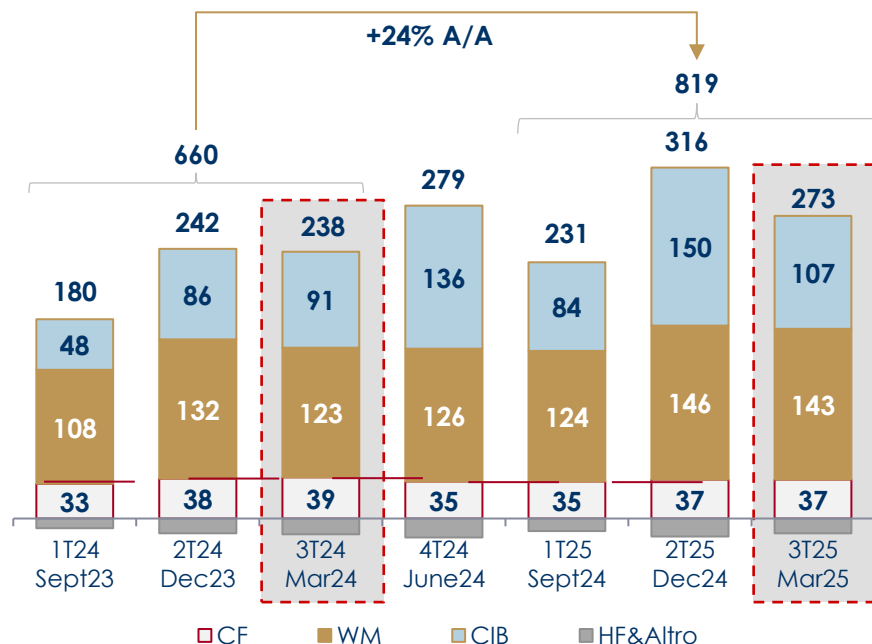
# CRESCITA A DOPPIA CIFRA NELLE COMMISSIONI

## ANDAMENTO SOLIDO NEL WM E NEL CIB

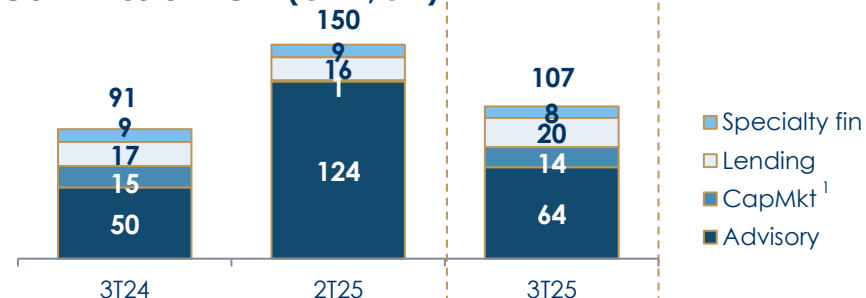
9M/3T25 – Risultati di gruppo

Sezione 2

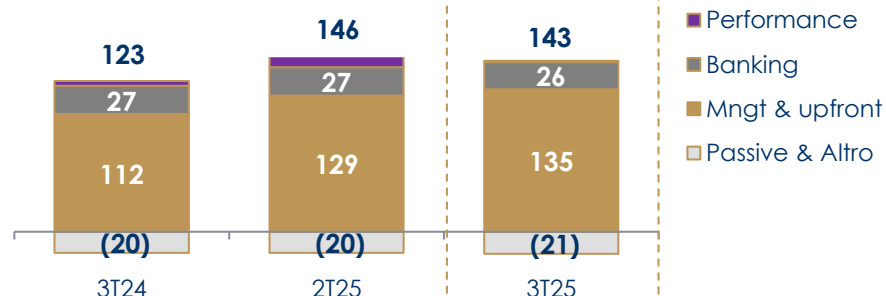
### Andamento commissioni per divisione (€mln, 3M)



### Commissioni CIB (€mln, 3M)



### Commissioni WM (€mln, 3M)



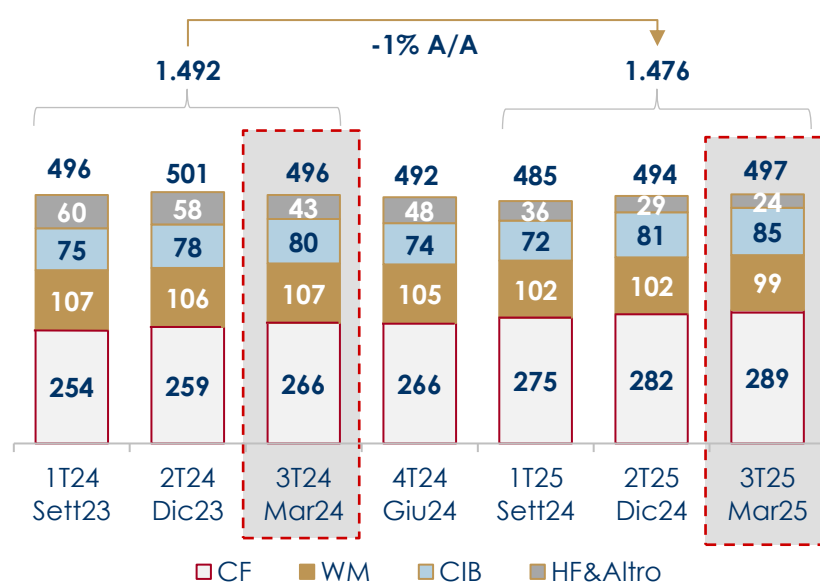
- ◆ **Commissioni +24% A/A a €819mln in 9M, con il 3T a €273mln (+15% A/A, in normalizzazione T/T, dopo record nel 2T25)**
- ◆ **WM: €413mln in 9M (+14% A/A) e €143mln nel 3T (+16% A/A), con trend positivo delle commissioni di gestione favorito dalla crescita degli AUM, commissioni upfront sostenute dal flusso dei prodotti strutturati. Andamento T/T impattato dalle commissioni performance (~€2,8mln nel 3T25 vs €10mln nel 2T25)**
- ◆ **CIB: €341mln in 9M, +52% A/A (+41% a perimetro omogeneo<sup>2</sup>), in fase di normalizzazione nel 3T25 (>€100m) dopo i risultati record nell'Advisory nel 2T, con contributo solido nel DCM, lending e markets**
- ◆ **CF: €110mln in 9M, stabile A/A**

# MARGINE DI INTERESSE RESILIENTE A/A e T/T CRESCITA NEL TRIMESTRE PER CF E CIB

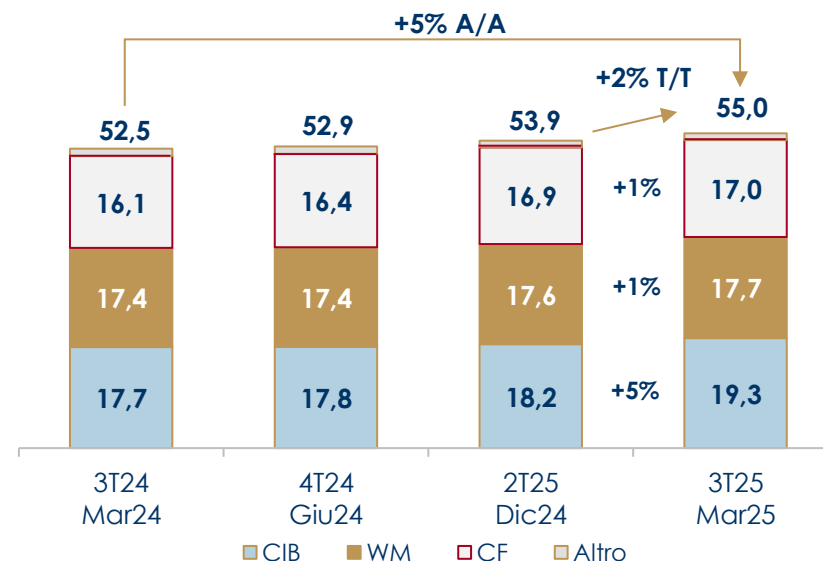
9M/3T25 – Risultati di Gruppo

Sezione 1

Margine di interesse per divisione (€mln, 3M)



Libro impieghi per divisione (€mld, 3M)



- ◆ **Margine di interesse resiliente (-1% A/A, ma +1% T/T) per i maggiori volumi e l'elevata marginalità del CF.**
- ◆ **Il trend nel trimestre riflette:**
  - ◆ **Volumi medi più elevati:** crescita costante del CF (+1% T/T), CIB +5% T/T, WM +1% T/T con libro impieghi stabile T/T
  - ◆ **Prosegue il trend positivo sui margini nel CF, rendimenti stabili nel banking book** (al netto del coupon inflazione di €4m nel 2T), **graduale riduzione del costo della raccolta nel WM** (-10pb)
  - ◆ **Sensitivity del marg. di interesse:** +/-€30mln ogni +/-50pb dei tassi



# PROVVISTA SOLIDA

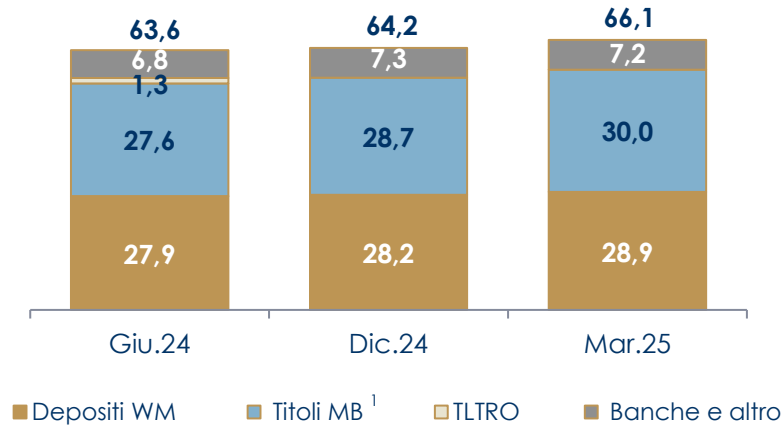
## €7,4MLD RACCOLTI IN 9M A ~65PB

9M/3T25 – Risultati di Gruppo

Sezione 1

Raccolta >€66mld con depositi in aumento...

(€mld)

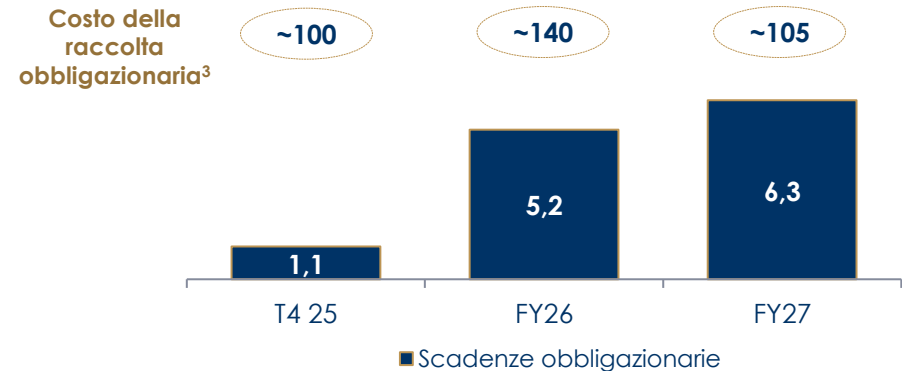
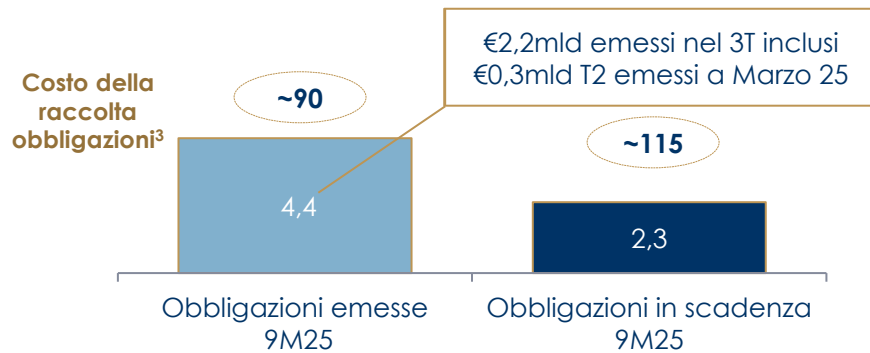


...con costo in miglioramento nel 3T

	Giu.24	Sett.24	Dic.24	Mar.25
Costo depositi WM <sup>2</sup>	1,84%	1,93%	1,81%	1,70%
Spread dello stock di obbligazioni <sup>3</sup>	128pb	128pb	126pb	124pb

Nuove obbligazioni emesse a margini favorevoli, completata l'emissione degli strumenti di capitale per il BP 23-26

(Obbligazioni, €mld; costo della raccolta, pb)



- 1) Includono i Certificates a FVO
- 2) Tasso assoluto del cliente (media dei 3 mesi)
- 3) Spread vs Eur3M (media dei 3 mesi)

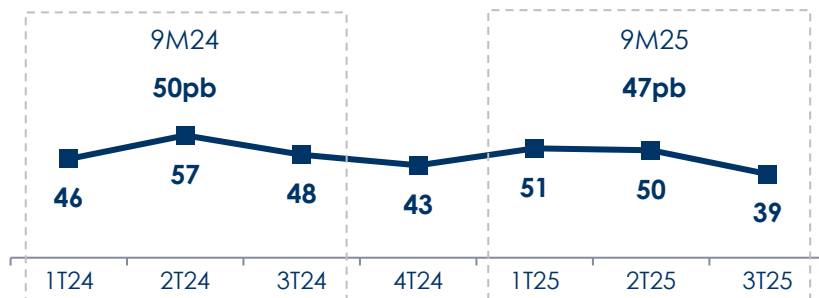


# COSTO DEL RISCHIO DEL GRUPPO A 47PB

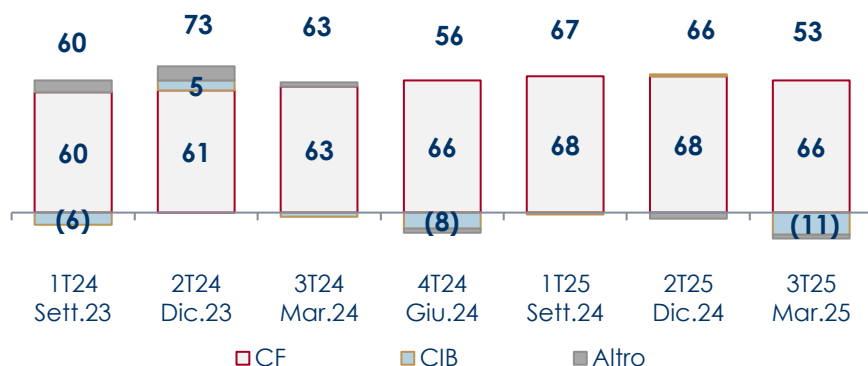
9M/3T25 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

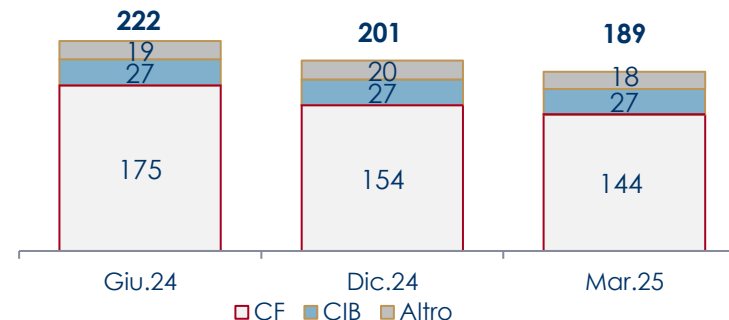
## Andamento del costo del rischio del Gruppo (pb)



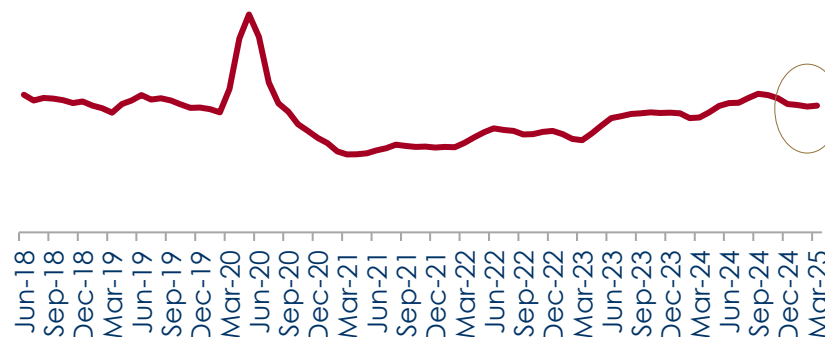
## Andamento rettifiche su crediti (€mln)



## Andamento degli overlay (€m)



## Primi indicatori di rischio nel CF (Impieghi che entrano nello stato di recupero/impieghi medi; media 3 mesi)



### ◆ Costo del rischio del Gruppo nei 9M25 a 47pb (39pb nel 3T), con overlays in calo di €33mln in 9M, principalmente nel CF:

- ◆ **CF: Costo del rischio a 174pb**, +7pb A/A (-2pb T/T); overlay a €144mln, -€31mln vs Giu.24. Primi indicatori di rischio in miglioramento nell'ultimo T, con limitati nuovi flussi di att.det.lorde. Write-off di circa €260mln di vecchie esposizioni (interamente coperte).
- ◆ Attività deteriorate lorde/impieghi in calo da 6,2% a 4,9%
- ◆ **CIB: ripresa di €11mln nel 3T**, riflettendo **la qualità del portafoglio e la calibrazione del nuovo modello**; totale overlays a €27mln, stabile vs Giu.24

# CLASSIFICAZIONE RIGOROSA

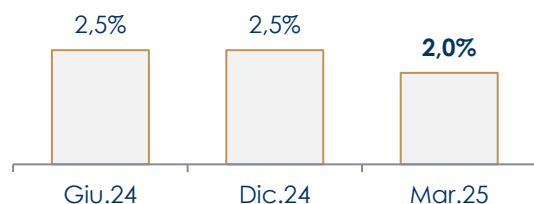
## ATT. DET. LORDE/IMPIEGHI AL 2.0% CON TASSI DI COPERTURA ELEVATI

9M/3T25 – Risultati di Gruppo

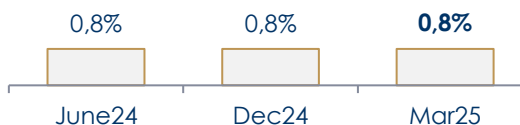
Sezione 2

**Att. det. lorde in calo al 2,0% (0,8% nette), dopo write-off di esposizioni (interamente coperte) per ~260mln. Copertura elevata (62,5%)**

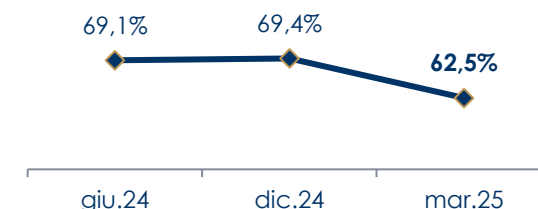
### Att. det. lorde/Impieghi



### Att. det. nette/Impieghi netti



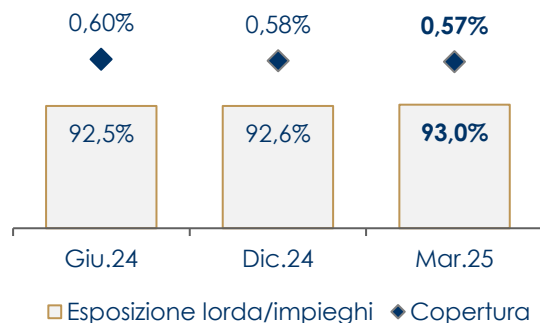
### Copertura att. det.



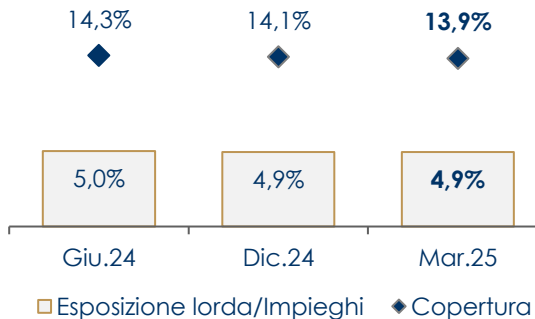
### Indicatori degli impieghi in bonis solidi

Impieghi stage 2 <5% degli impieghi lordi con copertura elevata (~14%) – Copertura degli impieghi in bonis a ~1,2%

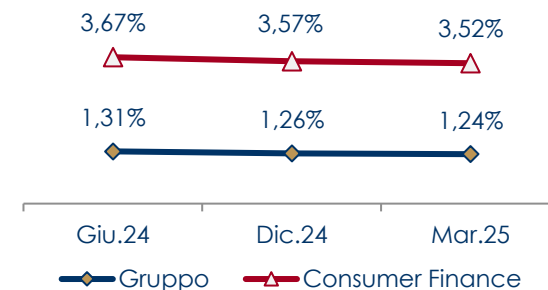
### Impieghi in bonis - Stage 1



### Impieghi in bonis - Stage 2



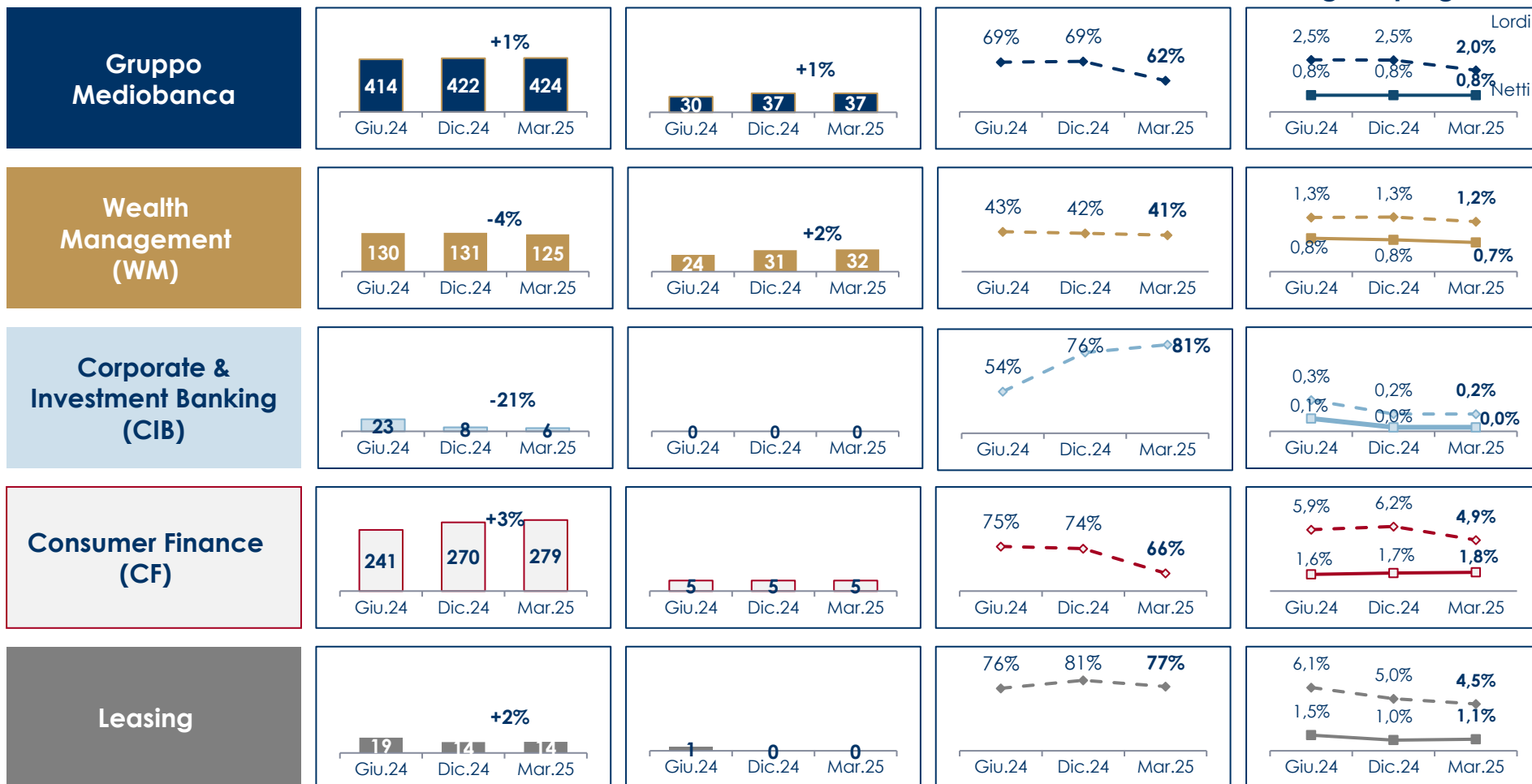
### Copertura impieghi in bonis



# QUALITÀ DEGLI ATTIVI PER DIVISIONE

9M/3T25 – Risultati di Gruppo

Sezione 2





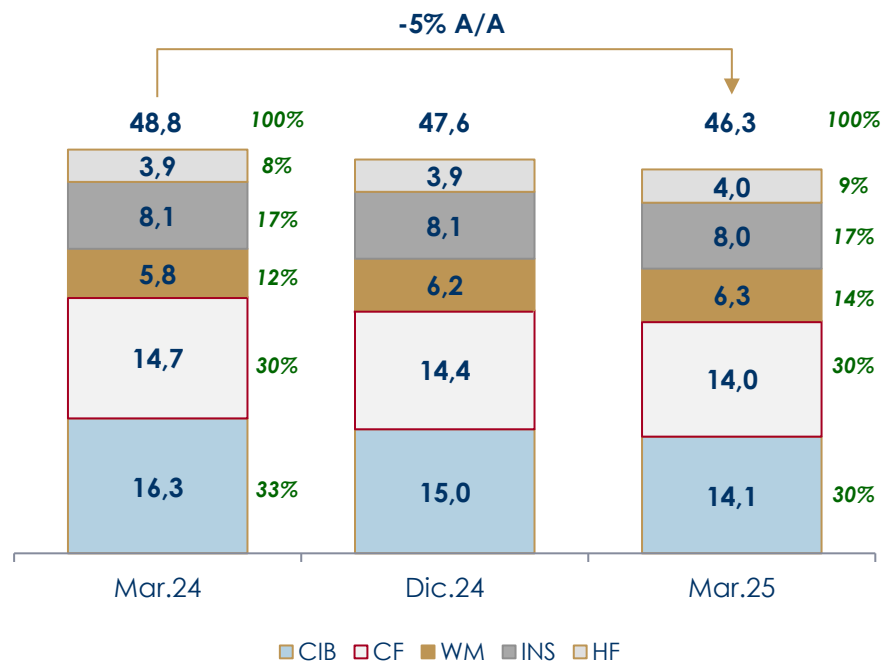
# EFFICIENTE GESTIONE DI RWA E CAPITALE - RORWA A 2,9%

## IMPATTO DI BASELEA IV POSITIVO: €1.6MLD DI RIDUZIONE DEGLI RWA

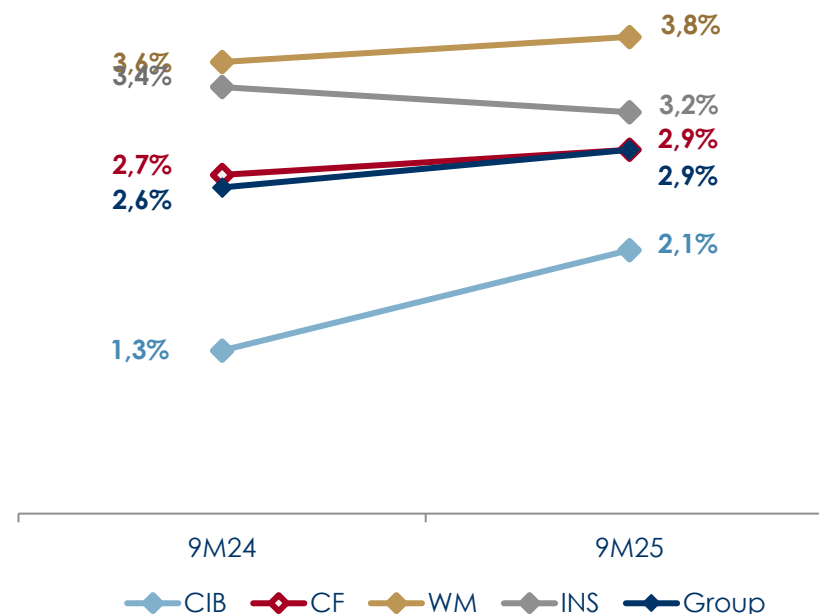
9M/3T25 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Andamento RWA per divisione (€mld, incidenza %)



RoRWA per divisione (%)



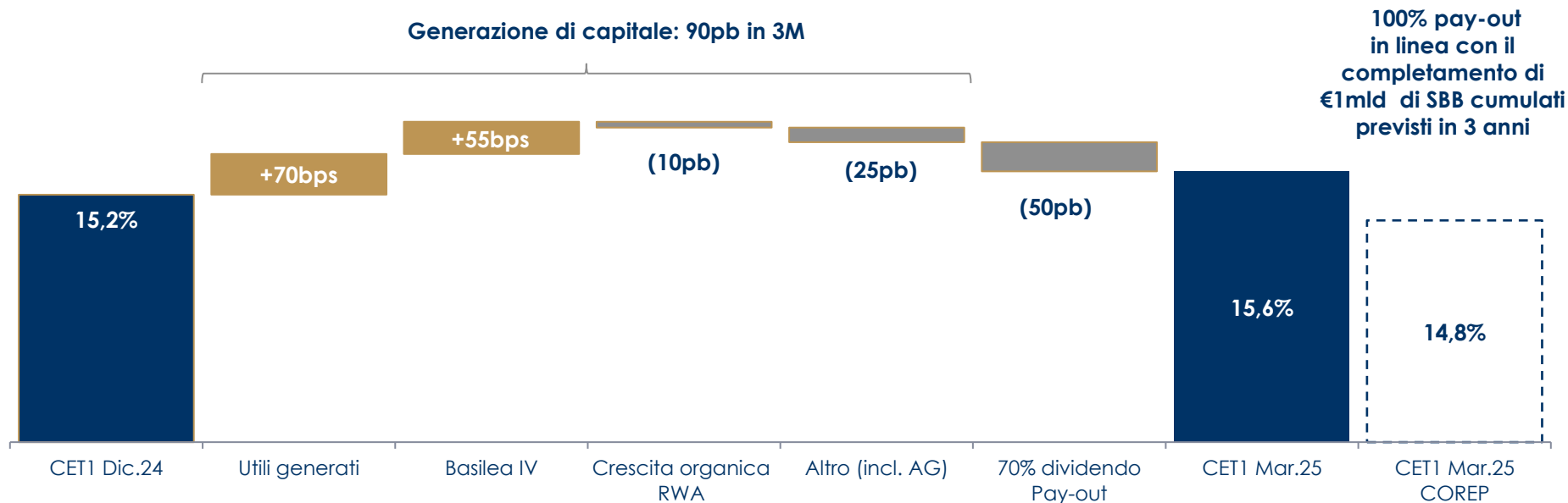
- ◆ **RWA ottimizzati negli ultimi 12M (-5% A/A a €46,3mld), in linea con gli obiettivi del BP23-26**, grazie all'approccio selettivo nell' origination, all'introduzione di misure di mitigazione del rischio, e l'impatto di Basilea IV (€1.6mld di riduzione degli RWA, principalmente correlato al parametro LGD in WB, fattore di scala nel CF e nel rischio operativo, parzialmente compensato dall'inflazione degli RWA per altre voci)
- ◆ **RoRWA del Gruppo a 2,9%, con RoRWA crescente in tutte le divisioni**

# POSIZIONE DI CAPITALE SOLIDA

9M/3T25 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

## Andamento dell'indice CET1<sup>1</sup> nei 9M25



◆ **Indice CET1<sup>1</sup> a 15,6% a Marzo 25, +40pb vs Dic.24** per effetto della:

- ◆ **Generazione di capitale: +90pb in 3M**, che riflette +70pb dagli utili generati, 10pb da generazione organica di RWA per la crescita degli impieghi nel 3T (CIB e CF) compensata dall'implementazione di Basilea IV (55pb principalmente dal nuovo parametro LGD), -25pb derivanti da una maggiore deduzione di AG e altri voci
- ◆ **Distribuzione agli azionisti: -50pb in 3M** relativi ai dividendi accantonati (70% payout). **Acconto sul dividendo di €0,56 previsto a maggio**
- ◆ **Confermato l'ampio margine vs MDA (10,6% a Marzo 25<sup>2</sup>).**

- 1) Inclusi ~75pb dell'utile nei 9M al netto dei dividendi (payout al 70%). Indice CET1 COREP, escludendo gli utili trattenuti nei 9M, è 14,8%, in linea con le linee guida della BCE per le banche con in corso SBB che non sono pienamente definiti negli importi. Indice CET1 a regime è ~15,3pb, includendo gli impatti del CRR3 ed escludendo gli impatti relative all'FRITB.
- 2) I requisiti includono la riserva di capitale per il rischio sistemico (SyRB transitorio) dello 0,4% (al 31/12/2024) e la riserva anticiclica (0,14% al 31/12/24) OSII (0,25% a regime). Il livello MDA riflette la carenza di strumenti AT1 che ammonta all'1,83%

# SINTESI DEI RISULTATI DEI 9M25

9M/3T25 – Risultati di Gruppo

Sezione 1

## Financial results

€mln	9M25 Mar.25	Δ A/A <sup>1</sup>	3T25 Mar.25	2T25 Dic.24	3T24 Mar.24
<b>Totale ricavi</b>	<b>2,768</b>	<b>+5%</b>	<b>920</b>	<b>983</b>	<b>898</b>
Margine di interesse	1,476	-1%	497	494	496
Commissioni nette	819	24%	273	316	238
Proventi di tesoreria	137	3%	45	53	40
Proventi assicurativi	335	-2%	105	121	123
WM	727	5%	247	252	232
CF	954	7%	326	319	305
CIB	677	26%	226	268	194
INS	349	0%	106	128	126
HF	77	-57%	21	23	46
<b>Totale costi</b>	<b>(1,177)</b>	<b>5%</b>	<b>(397)</b>	<b>(411)</b>	<b>(389)</b>
Rettifiche su crediti	(186)	-5%	(53)	(66)	(63)
<b>Risultato operativo</b>	<b>1,405</b>	<b>+7%</b>	<b>470</b>	<b>506</b>	<b>446</b>
<b>Utile lordo</b>	<b>1,400</b>	<b>+8%</b>	<b>468</b>	<b>493</b>	<b>455</b>
<b>Utile netto</b>	<b>993</b>	<b>+5%</b>	<b>334</b>	<b>330</b>	<b>335</b>

TFA - €mld	<b>108,3</b>	+12%	<b>108,3</b>	106,8	96,5
Impieghi - €mld	<b>54,0</b>	+4%	<b>54,0</b>	53,9	52,0
Provvista - €mld	<b>66,1</b>	+9%	<b>66,1</b>	64,2	60,4
RWA - €mld	<b>46,3</b>	-5%	<b>46,3</b>	47,6	48,8
<b>Costi/ricavi (%)</b>	<b>43</b>	-0pp	<b>43</b>	42	43
<b>Costo del rischio (pb)</b>	<b>47</b>	-3pb	<b>39</b>	50	48
<b>Att.det.lorde/impieghi (%)</b>	<b>2,0%</b>		<b>2,0%</b>	2,5%	2,5%
<b>Copertura att. det. (%)</b>	<b>62,5%</b>		<b>62,5%</b>	69,4%	69,6%
<b>EPS (€)</b>	<b>1,19</b>	+7%	<b>0,40</b>	0,40	0,39
<b>RoRWA (%)</b>	<b>2,9%</b>	+30pb	<b>2,9%</b>	3,0%	2,7%
<b>ROTE adj. (%)</b>	<b>14%</b>	+0,5pp	<b>14%</b>	15%	14%
<b>Indice CET1 (%)</b>	<b>15,6%</b>	+40pb	<b>15,6%</b>	15,2%	15,2%

1) A/A: 9M Mar.25/Mar.24.

2) Inclusi ~75pb dell'utile nei 9M al netto dei dividendi (payout al 70%). Indice CET1 COREP, escludendo gli utili trattenuti nei 9M, è 14,8%, in linea con le linee guida della BCE per le banche con in corso SBB che non sono pienamente definiti negli importi. Indice CET1 a regime è ~15,3%pb, includendo gli impatti del CRR3 ed escludendo gli impatti relative all'FRTB

## In sintesi

- ◆ **Ricavi nei 9M25 +5% A/A a €2.768mln:**
  - ◆ **Marg. di interesse resiliente A/A e +1% T/T**, sostenuto dal contributo positivo del CF, recupero dei volumi nel CIB e rendimenti libro impieghi. Costo del funding in progressiva riduzione
  - ◆ **Commissioni +24% A/A**, con trend solido nel CIB e nel WM
  - ◆ **Trading stabile A/A**
  - ◆ **INS -2% A/A**
- ◆ **Efficace gestione dei costi dei progetti e delle spese di marketing, in aggiunta all'efficace gestione di HR;** Indice costi/ricavi al 43%
- ◆ **Rettifiche su crediti -5% A/A con costo del rischio a 47pb;** totale overlay a €189mln, in calo di €33m in 9M (€12m nel 3T). Costo del rischio in calo a 39pb nel 3T grazie alla recente rivalidazione del modello PD nel CIB
- ◆ **Risultato operativo a €1.405mln, +7% A/A**
- ◆ **Utile netto a €993mln, +5% A/A**, che riflette anche:
  - ◆ **risultato di terzi:** €59mln principalmente legati alle retrocessioni ai partner di Arma
- ◆ **Capitale solito:** CET1 al 15,6% a Mar.25, +40pb vs Dic.24, includendo Basilea IV (+55pb)
- ◆ **ROTE al 14%**

# BANCA SOSTENIBILE

## ULTERIORE MIGLIORAMENTO DEL PROFILO ESG

9M/3T25 – Risultati di Gruppo

Sezione 2

Mediobanca qualificata come membro dell'annuario nello S&P Global Sustainability Yearbook 2025 con rating C+ nell'ISS ESG Corporate Rating

### ENVIRONMENT

- ◆ Mediobanca ha completato con successo l'**emissione inaugurale dell'obbligazione sostenibile Tier 2 da €300mln**
- ◆ **Prodotti di credito ESG/green a ~ €5,9mld di stock** di cui: 74% corporate, 16% mutui, 11% consumer finance
- ◆ **Continua crescita dei fondi ESG** (% di fondi qualificati ESG a 48%)<sup>1</sup>
- ◆ **Robusta attività di Mediobanca DCM nell'ambito ESG** con 15 emissioni di obbligazioni sostenibili per un valore complessivo di €8mld da Luglio 2024.

### SOCIAL

- ◆ Mediobanca Premier e Compass hanno ottenuto la **certificazione gender equality** conformemente agli standard UNI/PdR 125:2022
- ◆ **90% dei dipendenti formati in materia ESG**
- ◆ **73% dei consulenti nel Wealth certificati ESG** dall'EFPA (vs. 71% al 31/12/24)
- ◆ **Condivise più >21mln di mail contenenti temi di educazione green/finanziaria** inviate ai clienti di Compass da Luglio 2023 a Marzo 2025
- ◆ Rinnovata la **partnership con UNHCR per supportare il programma Child Protection** per rifugiati e richiedenti asilo in Italia

1) % di fondi classificati ESG (SFDR Articoli 8 e 9) sul totale dei fondi (OICT e ETF) nei portafogli dei clienti

# Agenda

**Sezione 1. Sintesi dei risultati**

**Sezione 2. Risultati di Gruppo 3T/9M25**

**Sezione 3. Risultati divisionali**

**Sezione 4. OPS su Banca Generali**

## **Allegati**

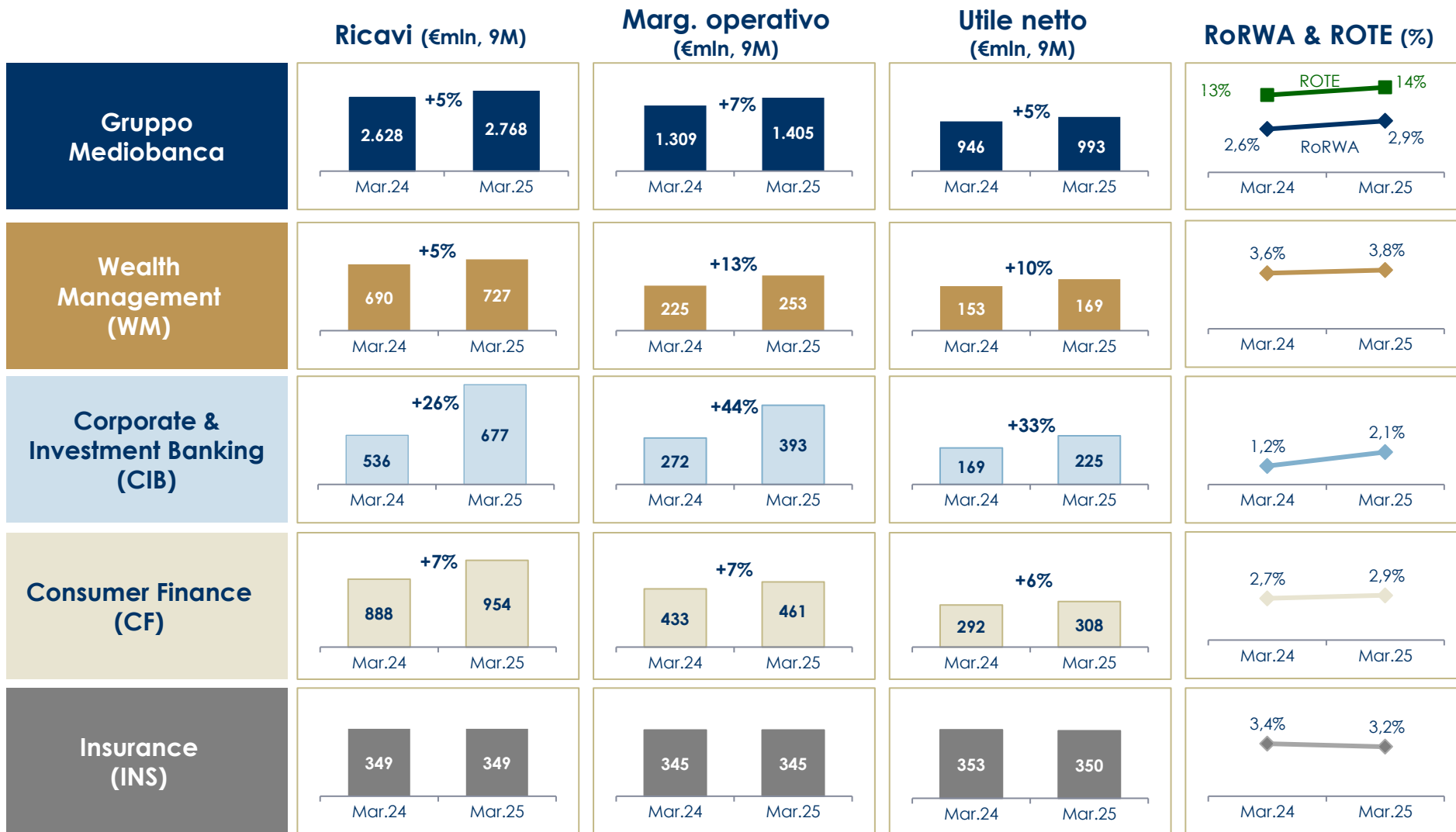
1. Risultati divisionali per trimestre



# RORWA DEL GRUPPO AL 2,9% SOSTENUTO DA ATTIVITÀ K-LIGHT

9M/3T25 Risultati per divisione

Sezione 3



# WM: PERCORSO STRATEGICO “ONE BRAND-ONE CULTURE” NEI 9M25

9M/3T25 Risultati per divisione - WM

Sezione 3

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

## Percorso strategico WM 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 PIB** di successo

### 9M25 KPI:

- **TFA: €108mld, + ~€9bn in 9M**
- **NNM: €7,2mld in 9M**
- **Ricavi: €727mln, +5% A/A**
- **Utile netto: €169mln, +10% A/A**
- **RoRWA al 3,8%**

**Private Banking**  
**€1,4mld NNM**

- **€0,9mld di eventi di liquidità intercettati da MBPB in 9M25** (€0,8mld nel 1S25 e €0,1mld nel 3T25)
- **Continuano le iniziative nei Private Markets:** primo **Co-investimento UBS Real Estate** completato nel 3T25 (€40mln)
- **Prodotti liquidi: lancio di nuovi account gestiti** nel format (**CMA**) in collaborazione con primari Asset Managers. Proseguono i flussi elevati di collocamento dei certificates

**Mediobanca Premier**  
**€3,7mld NNM**

- **Rete in forte crescita** (114 ingressi di nuovi professionisti in 9M)
- **Riposizionamento in corso: miglioramento della base clienti** (raddoppiato il ritmo di acquisizione dei clienti private dopo il riposizionamento come MB Premier) **e della rete di vendita** (il portafoglio medio dei professionisti reclutati è cresciuto dell'80% dopo il riposizionamento come MB Premier)
- **Accelerazione delle conversioni in AUM, supportata da un'offerta crescente di prodotti del Gruppo.** Campagna promozionale di successo tra il 3T25 e il 4T25 per favorire le conversioni future

**Asset Management**  
**€2,0mld NNM**

- **Polus Capital: lancio di due EU CLO e un US CLO nel 2T25 (€1,2mld), siglata la partnership con ADIA a Sept.24.** Polus Special Situations fund ha raggiunto €400mln di investimenti su €600mln di capitale committed
- **MB SGR: continuo sviluppo di nuove linee di mandati discrezionali e fondi in delega**

**Total NNM = €7,2mld in 9M, TFA +9% in 9M**

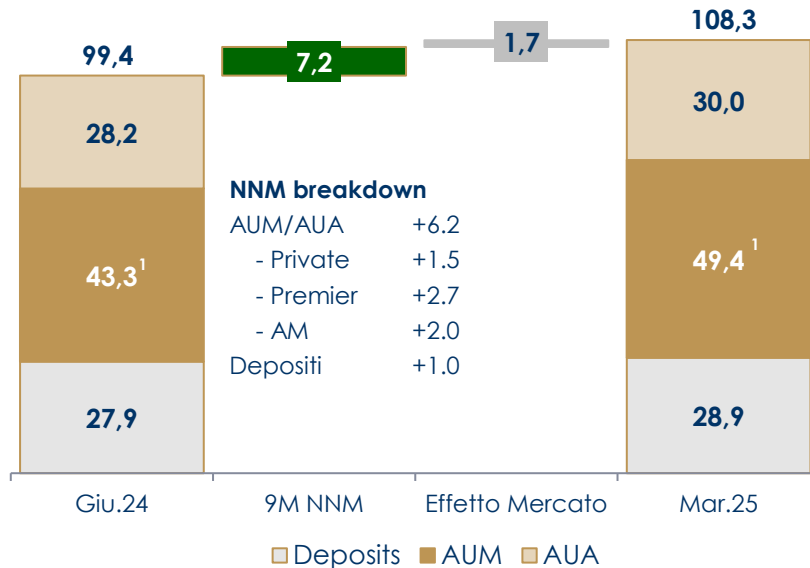
# TFA IN AUMENTO ~€9MLD IN 9M A ~€108MLD

## RACCOLTA NETTA PER €7,2MLD, CON MIGLIORAMENTO DEL MIX VERSO AUM

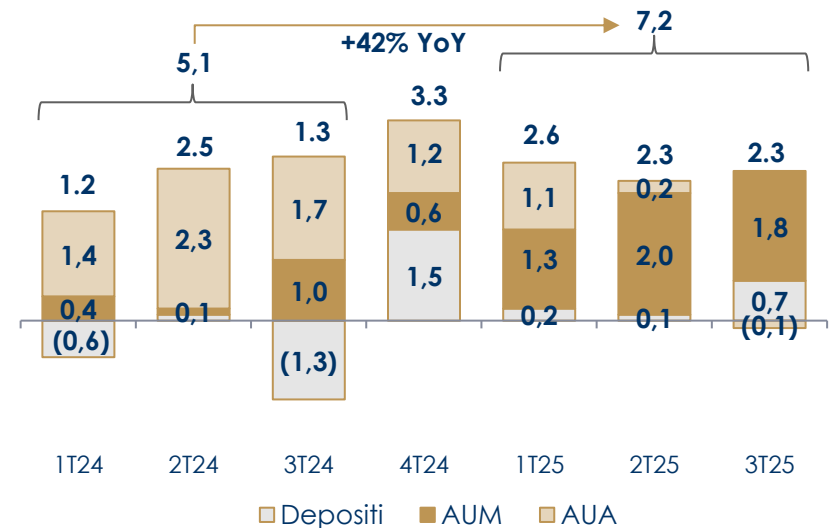
9M/3T25 Risultati per divisione - WM

Sezione 3

### Andamento TFA di Gruppo (€mld)



### MBWM: NNM per trimestre (€mld)



- ◆ **TFA: in aumento a ~€108mld con AUM/AUA in crescita a €79,4mld (+11% in 9M), con €1,7mld di effetto mercato**
- ◆ **9M NNM: €7,2mld con ribilanciamento del mix verso AUM (>70% della NNM). Contributo positivo da tutti i segmenti: €3,7mld dal Premier, €1,4mld dal Private Banking, €2,0mld dall'AM (principalmente da Polus per effetto dei lanci dei CLO EU e US)**
- ◆ **Continui flussi in entrata nei depositi e conversione verso AUM**



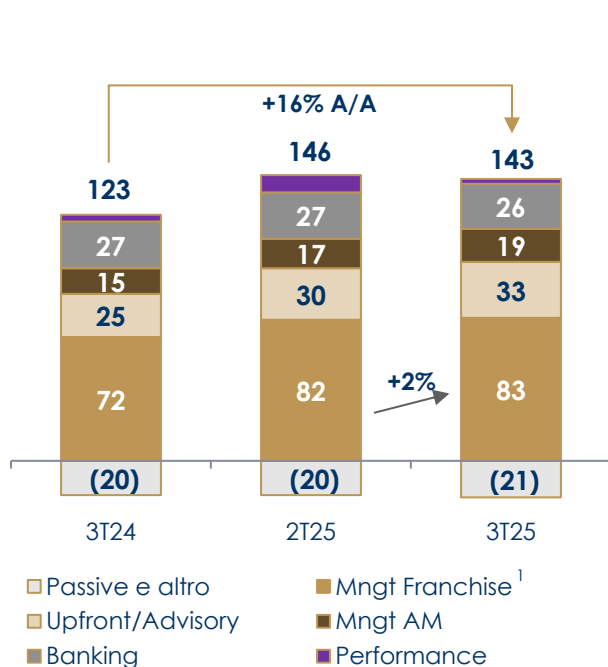
# SOLIDA PERFORMANCE DEL FRANCHISE

## CON ATTIVITÀ SEMPRE PIÙ ORIENTATA VERSO PRODOTTI AD ALTO VALORE

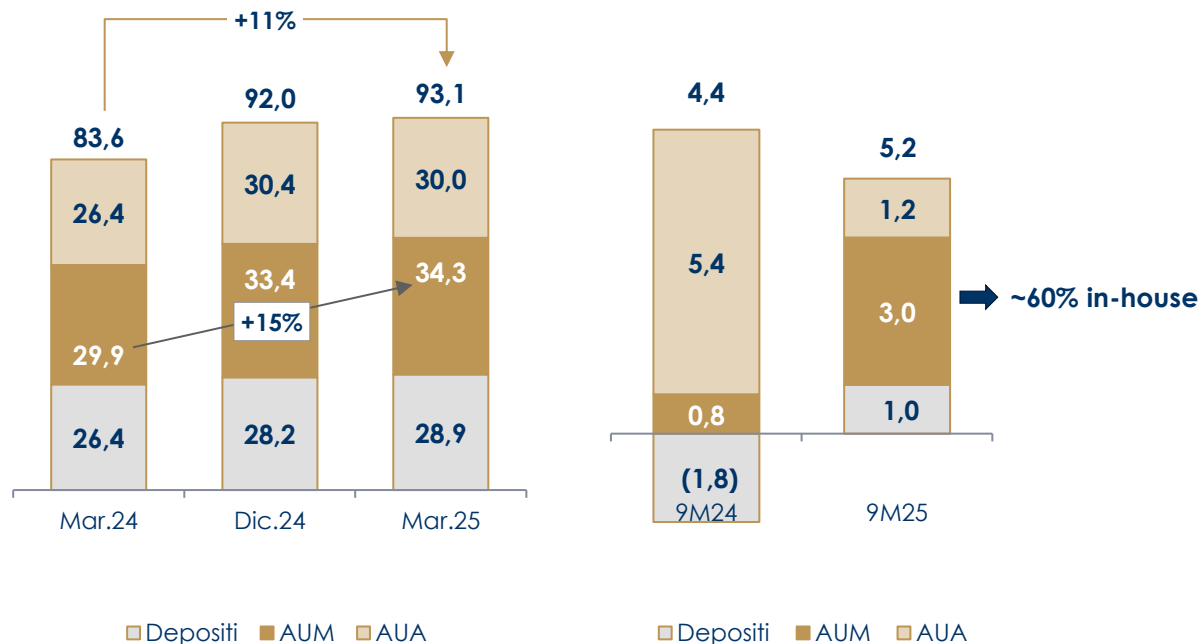
9M/3T25 Risultati per divisione - WM

Sezione 3

Commissioni WM (€mln, 3M)



TFA del Franchise (€mld, fine periodo) Franchise NNM (€mld)



- ◆ **Commissioni WM in crescita del 16% A/A, per effetto del buon andamento delle commissioni di gestione del franchise (+15% A/A, 2% T/T)** che riflette la crescita degli AUM (+16% A/A) e per l'aumento del 33% A/A delle commissioni upfront grazie alla solida attività nei certificates e prodotti private markets
- ◆ **Miglioramento nel mix della NNM:**
  - ◆ **>50% da AUM**, con crescente quota dei prodotti della casa (~60% nei 9M), mantenendo un elevato flusso di prodotti strutturati
  - ◆ **Flusso dei depositi positivo** a €1mld, in aumento di €0,7mld negli ultimi 3M

# WM: SINTESI DEI RISULTATI DEI 9M25

## RICAVI €727mln (+5%) - UTILE NETTO €169mln (+10%)

9M/3T25 Risultati per divisione - WM

Sezione 3

### Risultati finanziari

€mln	9M25 Mar.25	Δ A/A <sup>1</sup>	3T25 Mar.25	2T25 Dic.24	3T24 Mar.24
<b>Ricavi</b>	<b>727</b>	<b>+5%</b>	<b>247</b>	<b>252</b>	<b>232</b>
Margine di interesse	305	-5%	101	102	107
Commissioni	413	+14%	143	146	123
Proventi da negoziaz.	9	+29%	3	3	3
<b>Totale costi</b>	<b>(474)</b>	<b>+4%</b>	<b>(159)</b>	<b>(164)</b>	<b>(155)</b>
Rettifiche su crediti	1	n.s.	2	(0)	(2)
<b>Risultato operativo</b>	<b>253</b>	<b>+13%</b>	<b>89</b>	<b>88</b>	<b>75</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>249</b>	<b>+12%</b>	<b>89</b>	<b>84</b>	<b>75</b>
<b>Utile netto</b>	<b>169</b>	<b>+10%</b>	<b>58</b>	<b>58</b>	<b>53</b>

<b>TFA - €mld</b>	<b>108,3</b>	+12%	<b>108,3</b>	106,8	96,5
AUM/AUA	<b>79,4</b>	+13%	<b>79,4</b>	78,6	70,1
Depositi	<b>28,9</b>	+9%	<b>28,9</b>	28,2	26,4
<b>NNM - €mld</b>	<b>7,2</b>	+42%	<b>2,3</b>	2,3	1,3
<b>Impieghi - €mld</b>	<b>17,2</b>	+2%	<b>17,2</b>	17,1	16,9
<b>RWA - €mld</b>	<b>6,3</b>	+10%	<b>6,3</b>	6,2	5,8
<b>Att.det.lorde/Impieghi (%)</b>	<b>1,2%</b>		<b>1,2%</b>	1,3%	1,3%
<b>Indice costi/ricavi (%)</b>	<b>65</b>	-1pp	<b>64</b>	65	67
<b>Costo del rischio (pb)</b>	<b>-1</b>	-7pb	<b>-4</b>	0	5
<b>RoRWA (%)</b>	<b>3,8%</b>	+20pb	<b>3,8%</b>	4,0%	3,7%
<b>Rete commerciale</b>	<b>1.373</b>	+90	<b>1.373</b>	<b>1.337</b>	<b>1.283</b>
Bankers	693	+8	693	694	685
Consulenti finanziari	680	+82	680	643	598

### In sintesi

- ◆ **Risultati commerciali solidi nei 9M25, riflessi in una continua e solida crescita sia dei ricavi che dell'utile netto:**
  - ◆ **NNM: €7,2mld in 9M25**, in linea con le linee guida per il FY25 (€9-10mld) **con mix in forte miglioramento (>2/3 AUM)** e contributo positivo da tutti i segmenti; flussi in entrata nei depositi per €1,0mld in 9M (di cui €0,7mld nel 3T25) favoriti dalla campagna promozionale e parzialmente compensati da conversioni.
  - ◆ **TFA: >€108mld, +12% A/A trainate da AUM/AUA e depositi**
- ◆ **Utile netto +10% A/A nei 9M25 a €169mln:**
  - ◆ **Ricavi a €727mln +5% A/A:**
    - ◆ **Marg. di interesse -5% A/A** per effetto del taglio dei tassi e minori volumi
    - ◆ **Commissioni +14% A/A**, trainate dal buon andamento del franchise (commis. di gestione +15% commis. Upfront 21%), dal solido contributo dell'AM, cui si aggiungono le commissioni di performance +32%
  - ◆ **Indice costi/ricavi a 65%**, con i costi +4%, che includono quelli per reclutamento e investimenti in piattaforme digitali (in parte per i nuovi servizi di consulenza/piattaforma lanciati nel PB) per prioritizzare la crescita delle TFA
  - ◆ **Costo del rischio trascurabile**
  - ◆ **RoRWA elevato e pari a 3,8%**

# CIB: PERCORSO STRATEGICO “ONE BRAND – ONE CULTURE” NEI 9M25

9M/3T25 Risultati per divisione - CIB

Sezione 3

MBCIB – Banca di investimento sempre più internazionale e diversificata: orientata all'Advisory e alla centralità del cliente con approccio selettivo all'origination; forte integrazione in Italia tra CIB e WM con il modello di Private Investment Bank

## Percorso strategico 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/9M25 KPIs:

- **Ricavi: €677mln, +26% A/A**
- **Utile netto: €225mln, +33%**
- **RWA: €14,1mld, -14% A/A**
- **RoRWA +1pp a 2,1%**

**L'attività di M&A continua nonostante un contesto di operazioni meno favorevole**

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

**Fonte di ottimizzazione di capitale per il Gruppo**

- **72<sup>1</sup> operazioni M&A annunciate in 9M25 (+29% A/A<sup>2</sup>) di cui 18 annunciate nel 3T25 (+20% A/A)**
  - 49% internazionali, 19% segmento mid-cap e 83% con il coinvolgimento di operatori private capital
  - Visible pipeline for the next quarters despite softer M&A environment due to macro uncertainties
- **Arma Partners: solido andamento nel Tech (25 operazioni annunciate in 9M), negli ultimi 9 mesi ha agito come advisor ad operazioni per un importo complessivo di €50mld. Attività forte e resiliente in Europa, con operazioni rilevanti in Germania, Francia, Benelux e paesi nordici**
- **Continua il track record solido del team Energy Transition in Italia e Spagna, nonostante i mercati delle energie rinnovabili più sfidanti; continua l'attività Private Capital per effetto della grande liquidità disponibile e della necessità di disinvestire, nonostante le recenti prospettive economiche più difficili e i mercati finanziari più complessi**
- **Sostenuta attività mid-market in Italia, grazie anche alla collaborazione con il PB; aperta la nuova sede in Germania focalizzata nel Mid**
- **Ottenuta la qualifica di BTP specialist a giugno; prosegue l'attività di CO<sub>2</sub> trading**
- **Impieghi corporate in ripresa negli ultimi 6M**
- **RWA in calo di €1,2mld A/A, concentrati principalmente nel 3T grazie al nuovo parametro LGD**

# ...CON SOLIDA DINAMICA NELL'M&A...

## 9M/3T25 Risultati per divisione - CIB

- ◆ L'attività di M&A nei 9M25 è stata più positiva e costruttiva rispetto allo scorso anno, trainata principalmente dalla crescita dell'attività dei financial sponsors, e più diversificata con il 49% delle operazioni nel periodo originate a livello internazionale. Attività di M&A più debole nei 3M25 a causa delle incertezze macroeconomiche
- ◆ Durante il periodo MB ha annunciato 72 operazioni<sup>1</sup>
- ◆ MB è stata coinvolta nelle operazioni più importanti e di notevole visibilità nel panorama Italiano, tra cui:
  - ◆ Offerta pubblica di acquisto volontaria da parte del MEF per aumentare la sua quota in ProSiebenSat.1 Media; offerta pubblica di scambio volontaria da parte di BPER Banca per la totalità delle azioni di Banca Popolare Di Sondrio; cessione dei business Global Gaming di PlayDigital di IGT ad Apollo; vendita quota di minoranza di Enilive a KKR
- ◆ Resilienza e leadership nel segmento mid-cap, beneficiando della collaborazione efficace tra CIB e WM
- ◆ Gli sforzi nell'ambito della transizione energetica pagano i frutti con 5 grandi operazioni annunciate in Italia da Luglio 2024
- ◆ Risultati significativi con i financial sponsors, con l'83% delle operazioni<sup>1</sup> 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 rafforzamento, grazie all'attività consolidata in Spagna e la leadership di Messier & Associés e Arma Partners, come dimostrano le recenti operazioni annunciate:
  - ◆ Vendita da Permira della sua quota di minoranza in P&I a Hg (AP)
  - ◆ Vendita di Namirial a Bain Capital (AP)
  - ◆ Cessione di NBHX Trim Europe a Mutares da NBHX (MA)
  - ◆ Cessione da parte di Cellnex del business in Austria ad un consorzio guidato da Vauban Infrastructure Partners

## Sezione 3

### Principali operazioni M&A Large Mid-Cap

<p>Announced</p>  <p>EV €3.3bn</p> <p>Voluntary Tender Offer on ProSiebenSat.1 Media SE</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>Announced</p>  <p>€4.3bn</p> <p>Voluntary public exchange offer over all the shares of Banca Popolare di Sondrio</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>Announced</p>  <p>Combined EV \$6.2bn</p> <p>Disposal of IGT Global Gaming and PlayDigital businesses &amp; combination with Everi</p> <p>Financial advisor to the Seller</p>	<p>March 2025</p>  <p>Enilive</p> <p>EqV €1.8bn</p> <p>Disposal by Eni of a 25% stake in Enilive to KKR for €2.9bn</p> <p>Financial advisor to the Seller</p>
<p>Announced</p>  <p>Undisclosed</p> <p>Disposal of a majority stake in Exacta to amco</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>Announced</p>  <p>Undisclosed</p> <p>Disposal of a majority stake in Eurovetropac to Investindustrial</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>November 2024</p>  <p>Acquisition of PPM Industries by Atlas Tapes</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>October 2024</p>  <p>Undisclosed</p> <p>Disposal of a majority stake in GV3-Venpa Group to Sagard</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>

### Principali operazioni M&A con Financial Sponsors

<p>April 2025</p>  <p>€5.3bn</p> <p>Disposal of 2i Rete Gas from F2i and Finavias to Italgas</p> <p>Financial Advisor to the Sellers</p>	<p>December 2024</p>  <p>€1.2bn</p> <p>Acquisition of Grandi Stazioni Retail SpA by OMERS Infrastructure and DWS Infrastructure</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>November 2024</p>  <p>Acquisition of TIM remaining indirect 3% stake in INWIT</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>September 2024</p>  <p>Voluntary Tender Offer on Alkemy by Retex (portfolio company of FS1)</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>
---	--	---	---

### Principali operazioni M&A internazionali

<p>Announced</p>  <p>(a portfolio company of Hg and Permira)</p> <p>\$5.9bn</p> <p>sale of minority stake to Hg</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>Announced</p>  <p>(a portfolio company of Ambienta)</p> <p>Acquired by BainCapital</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>Announced</p>  <p>Disposal of NBHX Trim Europe to MUTARES</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>December 2024</p>  <p>EV €803m</p> <p>Disposal of Cellnex Austria (~4,500 towers)</p> <p>Consortium formed by VALBAN and EDF MEAG</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>
---	---	---	---

# ...E NELL'ATTIVITÀ DI DEBITO

## 9M/3T25 Risultati per divisione - CIB

ECM

- In un contesto di modesta attività domestica e europea nell'ECM, Mediobanca ha partecipato nelle due principali operazioni eseguite in Italia: come JGC **nell'aumento di capitale di €150m di doValue** a Dicembre, e come JGC **nell'aumento di capitale di €400m di Fincantieri** effettuato a Luglio
- I mercati azionari sono stati recentemente **influenzati negativamente** dagli **eventi politici in US**, portando a un **aumento dell'avversione al rischio** e alle **sfide di prezzo** da parte degli investitori. Come risultato, **diverse IPO** sono state posticipate più in là nel 2025. **L'attività nel mercato secondario rimane forte**, con un volume elevato di operazioni accelerate

DCM

- L'attività DCM di Mediobanca** continua a registrare **risultati solidi**, anche durante il **3T FY24/25**. **Nell'ambito FIG**, Mediobanca ha supportato **Assicurazioni Generali** nell'ambito dell'emissione strategica Green Tier 2 e dell'offerta pubblica di acquisto, **Unicredit** (obbligazione dual-tranche SNP), la più grande emissione europea per **CDP** e **Banca Sella** (obbligazione AT1), **consolidando ulteriormente il posizionamento come partner di fiducia per le istituzioni finanziarie in Italia**
- Nell'ambito IG corporate**, Mediobanca ha assunto **Ruoli chiave nelle operazioni**, agendo come Joint Global Coordinator per la prima obbligazione retata di **SEA** e come Active Bookrunner e Dealer Manager per l'emissione senior unsecured e l'offerta pubblica di **Inwit**. **Nel segmento HY**, Mediobanca ha agito come Joint Global Coordinator and Active Bookrunner per **doValue** nell'emissione dell'obbligazione senior secured
- Sulla scena internazionale**, Mediobanca **ha ulteriormente rafforzato il suo track record**, partecipando a operazioni chiave come **Inmobiliaria Colonial** (green senior unsecured), **Commerzbank** (obbligazione dual-tranche covered) e **Banco Comercial Português** (emissione obbligazione Tier 2 e offerta pubblica)

Lending

- Il mercato degli impieghi private corporate è rimasto resiliente** per effetto dei picchi di volatilità osservati nel 3T, poiché la natura relazionale del mercato e la scarsità di nuove operazioni M&A continuano a favorire una forte concorrenza tra le banche. In un contesto caratterizzato da compressione dei margini (soprattutto per i nomi con rating più elevati) il **team ha integrato le commissioni generate dalle sottoscrizioni con mandati di advisory lato debito**
- Tra le operazioni degne di nota nel 3T 2024/2025 si segnala la sottoscrizione di (i) il finanziamento per l'acquisizione a supporto dell'offerta pubblica di acquisto volontaria da **MediaForEurope** per aumentare la propria partecipazione in **ProSieben** and (ii) il finanziamento LBO per l'acquisizione di **Piovan** da parte di **Investindustrial**, insieme al coordinamento delle operazioni di rifinanziamento effettuate da **Nexi** e **Enel** (**world's largest single-tranche Sustainability-linked RCF in EUR**). Mediobanca ha inoltre partecipato in qualità di mandated lead arranger al pacchetto di finanziamento a favore di **APRR/Eiffarie**

## Principali operazioni ECM

December 2024 <b>doValue</b> €150m Rights Issue Joint Global Coordinator	July 2024 <b>FINCANTIERI</b> €400m Rights Issue Joint Global Coordinator
--	--

## Principali operazioni DCM

March 2025 <b>INWIT</b> Senior Unsecured € 750m 3.750% Apr-30 & € 300m Cash Tender Offer on €1bn 1.875% due Jul-26 Joint Active Bookrunner & Dealer Manager	March 2025 <b>Millennium</b> Tender offer: €300m 6.888% Tier 2 due Dec-27 New Issue: € 500m 4.750% 12NC7 Tier 2 due Mar-37 Joint Bookrunner & Dealer Manager	February 2025 <b>COMMERZBANK</b> 1.25bn Oepfe 2.500 % due February 2028 € 1bn Hypfe 2.875% due February 2035 Joint Bookrunner	February 2025 <b>doValue</b> Senior Secured € 300,000,000 7.000% 5NC2 Joint Global Coordinator & Joint Active Bookrunner	January 2025 <b>GENERALI</b> Tender offer: € 1,000m 4.596% Tier 1 New Issue: € 500m 4.083% 10.5y Green Tier2 due July 2035 Joint Bookrunner & Dealer Manager
---	---	---	--	---

## Principali operazioni di finanziamento

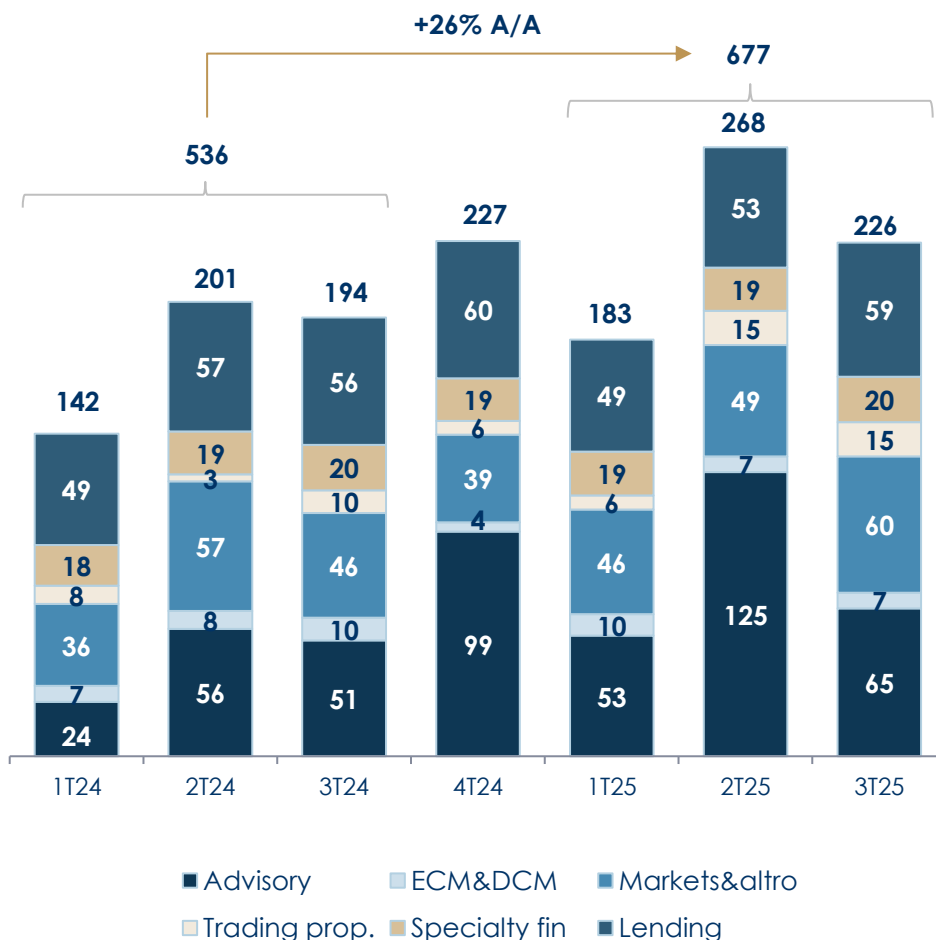
March 2025 <b>MFE</b> € 3,400m Acquisition Financing Underwriter	March 2025 <b>nexi</b> € 2,900m TL & RCF Refinancing Global Coordinator & Sole Doc Agent	February 2025 <b>APRR</b> € 2,400m TL & RCF Refinancing MLA & Bookrunner	February 2025 <b>enel</b> € 12,000m Sustainability- linked RCF Doc and Facility Agent	January 2025 <b>Investindustrial</b> ACQUISITION CORPORATION <b>PiovanGroup</b> LBO Financing Underwriter & Global Coordinator
---	---	--	---	--

# RICAVI: CRESCITA TRAINATA DALL'ADVISORY

9M/3T25 Risultati per divisione - CIB

Sezione 3

## Ricavi per prodotto (3M, €mln)



## In sintesi

- ◆ **Solido trend dei ricavi nei 9M25, +26% A/A a €677mln trainati dall'Advisory, con il 3T ben oltre i €200mln** raggiungendo uno dei livelli di ricavi più alti negli ultimi anni dopo il picco raggiunto nel 2T:
- ◆ **Advisory: commissioni €243mln +87% YoY**, grazie alla crescita solida di Arma Partners (€118mln in 9M, di cui €36mln nel 3T), e nel Corporate Finance in Italia
- ◆ **Lending: ricavi a €161mln**, stabili A/A per via del minore margine di interesse, per via della pressione sui margini compensati dalla crescita sui volumi, e dal buon trend nelle commissioni
- ◆ **Commissioni ECM e DCM:** solida performance nel DCM; ECM ancora debole
- ◆ **Markets e trading Prop.:** andamento positive nella divisione Markets (+10% A/A) soprattutto a causa del margine di interesse
- ◆ **Specialty Finance: contributo stabile**

# CIB: SINTESI DEI RISULTATI NEI 9M25

## RICAVI RECORD CON FOCUS SU K-LIGHT, MIGLIORANDO LA REDDITIVITÀ

9M/3T25 Risultati per divisione - CIB

Sezione 3

### Risultati finanziari

€mln	9M25 Mar.25	Δ A/A <sup>1</sup>	3T25 Mar.25	2T25 Dic.24	3T24 Mar.24
<b>Totale ricavi</b>	<b>677</b>	<b>+26%</b>	<b>226</b>	<b>268</b>	<b>194</b>
Margine di interesse	238	+2%	86	81	80
Commissioni nette	341	+52%	107	150	91
Proventi di tesoreria	99	+26%	33	37	22
<b>Totale costi</b>	<b>(297)</b>	<b>+11%</b>	<b>(96)</b>	<b>(107)</b>	<b>(95)</b>
Rettifiche su crediti	12	n.s.	11	(1)	2
<b>Risultato operativo</b>	<b>393</b>	<b>+44%</b>	<b>141</b>	<b>161</b>	<b>101</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>389</b>	<b>+44%</b>	<b>142</b>	<b>158</b>	<b>101</b>
<b>Utile netto</b>	<b>225</b>	<b>+33%</b>	<b>84</b>	<b>85</b>	<b>61</b>

<b>Impieghi - €mld</b>	<b>19,7</b>	+5%	<b>19,7</b>	19,9	18,7
<b>RWA - €mld</b>	<b>14,1</b>	-14%	<b>14,1</b>	15,0	16,3
<b>Att. det. lorde/impieghi (%)</b>	<b>0,2%</b>		<b>0,2%</b>	0,2%	0,3%
<b>Rapporto costi/ricavi (%)</b>	<b>44</b>	-5pp	<b>43</b>	40	49
<b>Costo del rischio (pb)</b>	<b>(8)</b>	-6pb	<b>(23)</b>	1	(5)
<b>RoRWA (%)</b>	<b>2,1%</b>	+80pb	<b>2,4%</b>	2,4%	1,5%

### In sintesi

- ◆ **Utile netto nei 9M25 +33% A/A (+26% al netto di Arma Partners<sup>2</sup>) a €225mln**, per effetto:
  - ◆ **Ricavi ai massimi storici +26% A/A (+14% al netto di Arma Partners<sup>2</sup>) a €677mln:**
    - ◆ **Marg. di inter. +2% YoY**, poiché l'impatto negativo degli spread è compensato dai volumi corporate e dalla performance positive del Markets
    - ◆ **Commissioni +52% A/A (+26% al netto di Arma Partners<sup>2</sup>)**, trainate dal contributo solido dell'Advisory sia domestico che internazionale. 3T25 a livelli elevati (+17% A/A e -29% T/T per effetto del picco raggiunto nel 2T) a causa della performance solida nell'advisory e nel lending
    - ◆ **Trading +26% A/A**
  - ◆ **Indice costi/ricavi (44%)**, nonostante l'aumento dei costi (+11% A/A) in parte dovuto al consolidamento di Arma Partners **(+7% al netto di Arma Partners<sup>2</sup>)**, ma anche per effetto di investimenti per avviare le nuove iniziative
  - ◆ **Costo del rischio trascurabile nei 9M25**, riflettendo l'**elevata qualità del portafoglio**, con €11,3mln di riprese nel 3T grazie al nuovo modello PD
- ◆ **Qualità dell'attivo:** attività det. lorde pari allo 0,2% (in calo da 0,3% a Giugno24) e copertura all'81%, in aumento vs 54% a Giu.24
- ◆ **RoRWA +80pb a 2,1% nei 9M25**, trainato dall'aumento dei ricavi associati alle attività k-light e dalla riduzione degli RWA (-14% A/A) principalmente a causa del nuovo parametro LGD ed erogazione selettiva



# CF: PERCORSO STRATEGICO “ONE BRAND-ONE CULTURE” NEI 9M25

9M/3T25 Risultati per divisione - CF

Sezione 3

## Crescita profitevole che fa leva sulla distribuzione diretta e sui canali digitali

### Percorso strategico BP23-26 :

- **Elevati 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 di lungo termine profitevole** facendo leva sulle capacità distintive di Compass

### 9M25 KPI:

- **Erogato: €6,7mld, +9% A/A**
- **Marg.di interes.: €845mln, +9%**
- **Ricavi: €954mln, +7%**
- **Utile netto: €308mln, +6%**
- **RoRWA in aumento al 2,9%**

**Distribuzione diretta e piattaforma digitale in espansione**

**Motore del Margine di interesse di Gruppo, altamente profitevole**

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

- **Rete di distribuzione proprietaria di 334 filiali (+13 A/A, +3 T/T)**
- **Prestiti personali originati dalla rete diretta +8% A/A nei 9M (~80% dei prestiti personali), con il digitale al 40%**
- **Nuova produzione solida in 9M25 con:**
  - **Erogato +9% A/A a livelli record (€6,7mld)**
  - **Marg. di interesse +9% con redditività fino a 7,27%** (marg. di interes./impieghi medi)
- **Costo del rischio -6pb T/T** (dopo l'utilizzo di €10mln di overlay)
- **Qualità degli attivi sotto controllo con ~€260mln di NPL (~100% di copertura) cancellate**
- **€144mln di overlay ancora 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 client mensili di Compass
- **Ampliamento della distribuzione ad un costo variabile:** 35 mila POS fisici di cui 1,9 mila POS online (>15 mila a Giu.23), accesso al mercato svizzero in corso
- **BNPL soggetto alla regolamentazione del credito al consumo a valle dell'applicazione della CDD (fine-2026)**

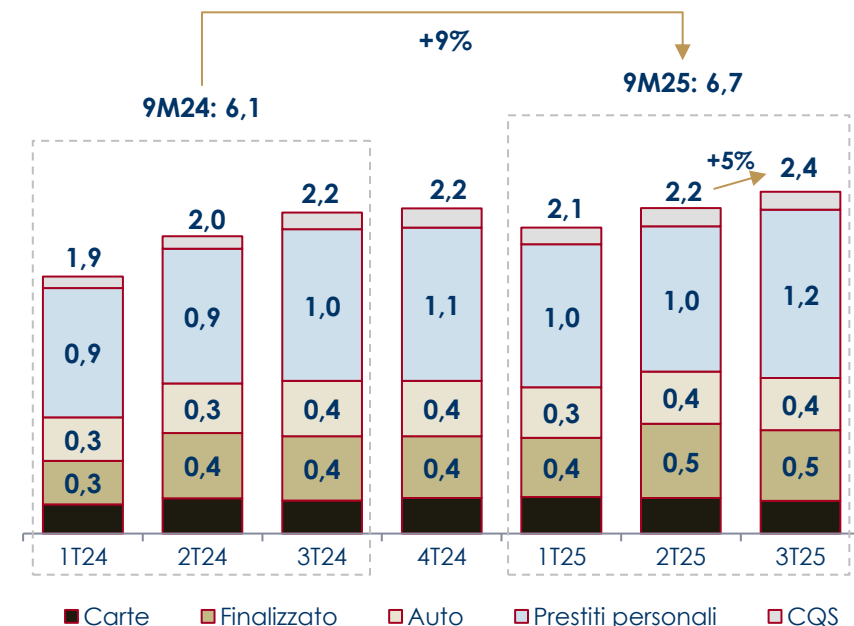


# CRESCITA DI EROGATO, IMPIEGHI E RENDIMENTI

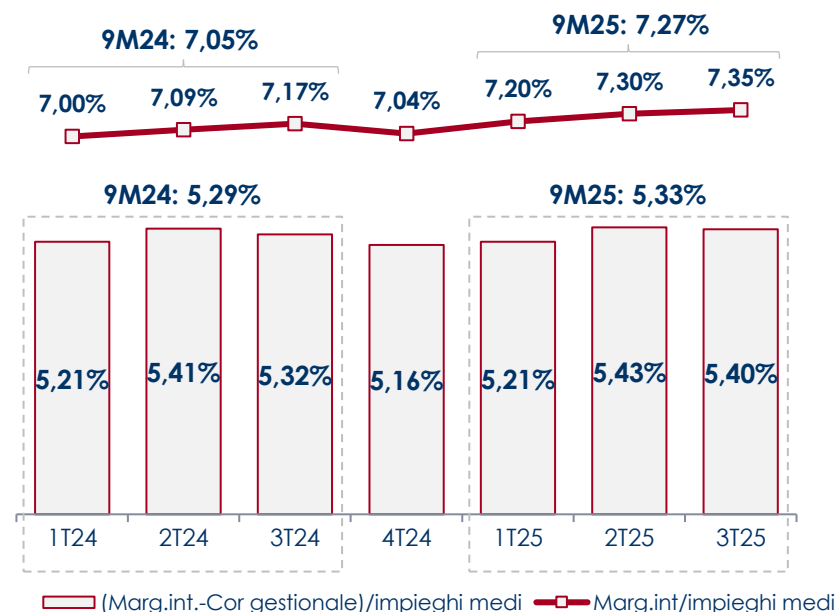
9M/3T25 Risultati per divisione - CF

Sezione 3

Erogato per prodotto (3M, €mld)



Redditività netta libro impieghi<sup>1</sup> (3M, %)



- ◆ **Erogato +9% A/A nei 9M25 (+5% T/T) raggiungendo un livello di erogato nel trimestre record di €2,4mld**, trainato principalmente dai nuovi prestiti personali (+10% A/A), CQS (+29% A/A) e BNPL (+41% A/A)
- ◆ **Margine di interesse trimestrale a livelli record** grazie a:
  - ◆ **Volumi: impieghi in crescita a €15,8mld (+6% A/A)** sostenuti dalla vivacità della nuova produzione
  - ◆ **Redditività netta nei 9M (marg.int./impieghi medi) +22pb A/A grazie al continuo repricing del portafoglio prestiti, all'aumento della quota di prestiti personali diretti** e alla gestione efficace del costo del funding e delle strategie di copertura
  - ◆ **La redditività rettificata per il rischio aumenta A/A** nonostante l'aumento del costo del rischio (+7pb A/A)

1) Costo del rischio gestionale effettivamente osservato ex-overlays, senza considerare gli accantonamenti esclusivamente dovuti all'aggiornamento del modello IFRS9 (a PD e LGD invariate)

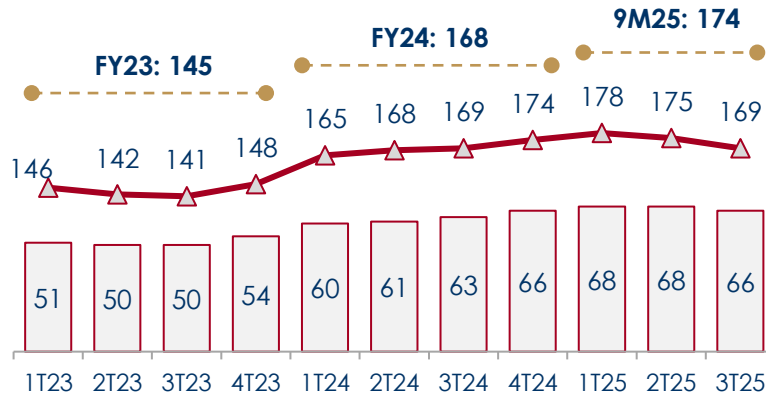
# QUALITÀ DELL'ATTIVO ECCELLENTE

9M/3T25 Risultati per divisione - CF

Sezione 3

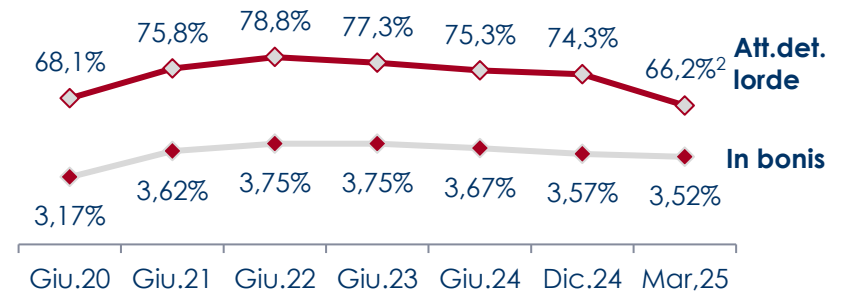
**Costo del rischio in calo T/T, ma in generale aumento come previsto**

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



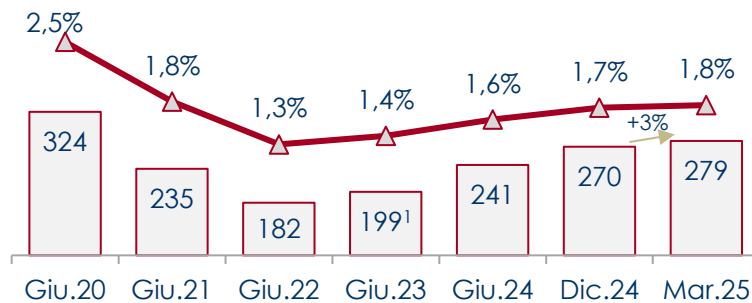
**...con coperture elevate degli impieghi in bonis (3,52%) e delle attività deteriorate (66,2%)**

Trend indici di copertura



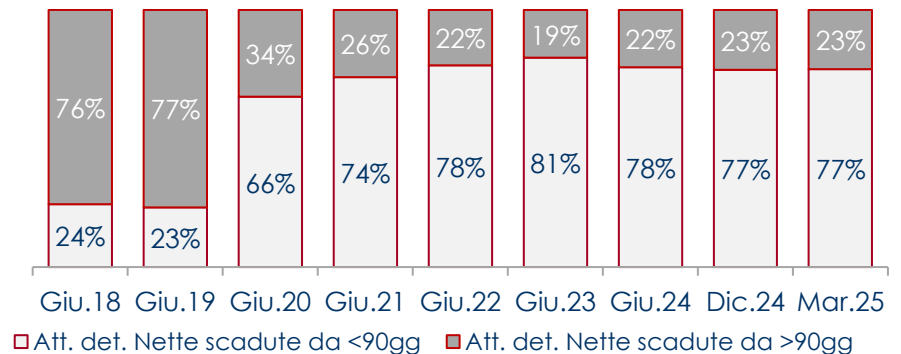
**... con lo stock di att. deteriorate nette sotto controllo**

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



**... e con un mix di qualità eccellente**

Composizione delle att. deteriorate nette nel CF (%)



1) Aumento a giu.23/giu.22 derivante dall'inasprimento delle norme in materia di forbearance, UTP e classificazione di default  
 2) Copertura attività deteriorate pro forma a 74,4%. Riduzione dettata dalla cancellazione per ~€260m di attività deteriorate (con ~100% di copertura)



# CF: ATTIVITÀ COMMERCIALE VIVACE E RISULTATI FINANZIARI RECORD

## MARG. DI INTERESSE PIÙ ALTO DI SEMPRE (€845MLN) E UTILE NETTO (€308MLN)

9M/3T25 Risultati per divisione - CF

Sezione 1

### Risultati finanziari

€mln	9M25 Mar.25	Δ A/A <sup>1</sup>	3T25 Mar.25	2T25 Dic.24	3T24 Mar.24
<b>Totale ricavi</b>	<b>954</b>	<b>+7%</b>	<b>326</b>	<b>319</b>	<b>305</b>
Margine di interesse	845	+9%	288	282	266
Commissioni	110	-	37	37	39
<b>Totale costi</b>	<b>(291)</b>	<b>+7%</b>	<b>(102)</b>	<b>(99)</b>	<b>(97)</b>
Rettifiche su crediti	(202)	+10%	(66)	(68)	(63)
<b>Risultato operativo</b>	<b>461</b>	<b>+7%</b>	<b>157</b>	<b>153</b>	<b>145</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>461</b>	<b>+7%</b>	<b>157</b>	<b>153</b>	<b>145</b>
<b>Utile netto</b>	<b>308</b>	<b>+6%</b>	<b>105</b>	<b>102</b>	<b>98</b>
<b>Erogato - €mld</b>	<b>6,7</b>	<b>+9%</b>	<b>2,4</b>	2,2	2,2
<b>Impieghi - €mld</b>	<b>15,8</b>	<b>+6%</b>	<b>15,8</b>	15,6	15,0
<b>RWA - €mld</b>	<b>14,0</b>	<b>-5%</b>	<b>14,0</b>	14,4	14,7
<b>Att.det.lorde/impieghi (%)</b>	<b>4,9%</b>		<b>4,9%</b>	6,2%	6,0%
<b>Indice costi/ricavi (%)</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	31	32
<b>Costo del rischio (pb)</b>	<b>174</b>	<b>+7pb</b>	<b>169</b>	175	169
<b>RoRWA (%)</b>	<b>2,9%</b>	<b>+20pb</b>	<b>3,0%</b>	2,9%	2,7%

### In sintesi

#### ◆ Attività commerciale solida nei 9M25:

- ◆ **Erogato elevato: €6,7mld (€2,4mld nel 3T25), +9% A/A, grazie alla crescita del libro impieghi, +6% A/A a €15,8mld**
- ◆ **Elevata indipendenza commerciale:** i canali diretti rappresentano ~80% dei nuovi prestiti personali nei 9M25, con il digitale al 40%
- ◆ **BNPL: performance solida**, con erogato >€500mld in 9M25 (+41% A/A) con accelerazione nel 3T (€193mld, +10% T/T)
- ◆ **Risultato operativo nei 9M25 a €461mld (+7% A/A)**, per effetto di:
  - ◆ **Ricavi +7% A/A, riflettendo la solida dinamica del marg. di interesse (+9% A/A)** su volumi maggiori e dalla maggiore redditività del libro impieghi; commissioni stabili A/A, con il maggior (€16mld in 9M25, +13% A/A) in parte compensate dall'aumento dei *rappel*
  - ◆ **Costi +7% A/A** per sviluppo della piattaforma digitale (resilienza, cyber-security e Heylight), crescita dei volumi e maggiori costi di recupero crediti, **indice costi/ricavi stabile (31%)**
  - ◆ **Rettifiche +10% A/A leggero e atteso aumento del costo del rischio a 174pb in 9M25.** €144mld di overlay disponibili a Mar25, dopo l'utilizzo di €31mld in 9M25 (di cui €10mld nel 3T25). Costo del rischio gestionale<sup>2</sup> nei 9M stabile a 193pb (+7bps T/T da 187 a 195pb).
- ◆ Elevata qualità dell'attivo, con att.det.lorde/impieghi a 4,9% e coperture elevate (66% sulle att.det. e 3,52% sui bonis)
- ◆ **RoRWA al 2,9%**

# INSURANCE: SOLIDA CONTRIBUZIONE

9M/3T25 Risultati per divisione - INS

Sezione 3

## Risultati finanziari

€mln	9M25 Mar.25	Δ A/A <sup>1</sup>	3T25 Mar.25	2T25 Dic.24	3T24 Mar.24
<b>Ricavi</b>	<b>349</b>	<b>+0%</b>	<b>106</b>	<b>128</b>	<b>126</b>
Svalutazioni	18	n.s.	8	(2)	11
<b>Utile netto</b>	<b>350</b>	<b>-1%</b>	<b>110</b>	<b>119</b>	<b>130</b>
<b>Valore di libro</b> - €mld	<b>5,0</b>	<b>+6%</b>	<b>5,0</b>	4,9	4,7
Ass. Generali (13%)	<b>4,1</b>	+6%	<b>4,1</b>	4,0	3,8
Altri titoli di investimento	<b>0,9</b>	+3%	<b>0,9</b>	0,9	0,9
<b>Valore di mercato</b> - €mld	<b>7,5</b>	<b>+33%</b>	<b>7,5</b>	6,4	5,7
Ass. Generali	<b>6,6</b>	+38%	<b>6,6</b>	5,6	4,8
<b>RWA</b> - €mld	<b>8,0</b>	<b>-1%</b>	<b>8,0</b>	8,1	8,1
<b>RoRWA (%)</b>	<b>3,2%</b>	-20pb	<b>2,9%</b>	3,6%	3,6%

## In sintesi

- ◆ **Utile netto nei 9M25 a €350mln**, -1% A/A per effetto di:
  - ◆ **Ricavi stabili A/A**, con il contributo di AG in calo del 2% a causa delle plusvalenze non ricorrenti contabilizzate lo scorso anno
  - ◆ Positiva valutazione di mercato dei fondi seed K e PE (€18mln in 9M25 vs €20mln in 9M24)
- ◆ **Valore di libro AG: €4,1mld**, +6% A/A
- ◆ **Valore di mercato AG: €6,6mld** (o €32,4pa) +38% A/A
- ◆ **RoRWA @3,2%**

# HOLDING FUNCTIONS: RISULTATO IN CALO A CAUSA DEI TASSI D'INTERESSE

9M/3T25 Risultati per divisione - HF

Sezione 3

## Risultati finanziari

€m	9M25 Mar25	Δ YoY <sup>1</sup>	3Q25 Mar25	2Q25 Dec24	3Q24 Mar24
<b>Totali ricavi</b>	<b>77</b>	<b>-57%</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>46</b>
Margine di interesse	61	-56%	13	21	36
Proventi di tesoreria	13	-63%	7	3	10
Commissioni	4	-48%	1	(1)	(0)
<b>Totale Costi</b>	<b>(128)</b>	<b>-8%</b>	<b>(44)</b>	<b>(46)</b>	<b>(45)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(51)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(23)</b>	<b>(23)</b>	<b>0</b>
Rettifiche su crediti	3	n.s.	1	2	(0)
Altro (incluso fondo sistemico)	0	n.s.	(1)	1	(2)
<b>Risultato ante imposti</b>	<b>(48)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(24)</b>	<b>(20)</b>	<b>(1)</b>
Income taxes & minorities	(2)	n.s.	4	(7)	(4)
<b>Net profit</b>	<b>(50)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(20)</b>	<b>(26)</b>	<b>(5)</b>
<b>Impieghi - €mld</b>	<b>1,3</b>	<b>-7%</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>
<b>Libro Impieghi - €bn</b>	<b>8,8</b>	<b>-3%</b>	<b>8,8</b>	<b>9,2</b>	<b>9,1</b>
<b>Provvista - €bn</b>	<b>66,1</b>	<b>+9%</b>	<b>66,1</b>	<b>64,2</b>	<b>60,4</b>
Obbligazioni	30,0	+15%	30,0	28,7	26,2
Depositi	28,9	+9%	28,9	28,2	26,4
TLTRO	-	-	-	-	2,1
Altro	7,3	+27%	7,3	7,3	5,7

## In sintesi

- ◆ **Perdita netta di €50mld nei 9M25**, per effetto di:
  - ◆ **Ricavi -57% A/A**, a causa del calo del margine di interesse e del minor contributo da trading
  - ◆ **Rigido controllo sui costi, -8% A/A**
  - ◆ €3mld di riprese nette di valore
- ◆ **Solida provvista, in aumento del 9% A/A a ~€66mld:**
  - ◆ **Obbligazioni: +15% A/A e +4% T/T a €30mld**, dopo nuove emissioni per €4,4mld nei 9M25 (di cui €2mld nel 3T) con spread contenuti, incl. €0,3mld di T2 a Marzo 25
  - ◆ **Depositi: €28,9mld, +9% A/A +2% T/T**; costo dei depositi in calo nel 2T25 e 3T25, dopo aver raggiunto il picco a sett.24
- ◆ **Banking book medio +€0,6mld A/A, redditività solida**
- ◆ **Impieghi (leasing) pari a €1,3mld**
- ◆ **Indicatori solidi e superiori ai target previsti nel BP:**
  - ◆ LCR 160%, CBC €21,0mld, NSFR 116%
  - ◆ Passività MREL al 46.3% degli RWA a Mar25, superiore al requisito (23,92% per il 2025). **Completato il piano di strumenti di capitale previsto nel BP23-26 dopo l'emissione di T2 da 0,3 miliardi di euro completata il 25 marzo**

# Agenda

**Sezione 1. Sintesi dei risultati**

**Sezione 2. Risultati di Gruppo 3T/9M25**

**Sezione 3. Risultati divisionali**

**Sezione 4. OPS su Banca Generali**

## Allegati

1. Risultati divisionali per trimestre



# LA COMBINAZIONE TRA BG/MB RAPPRESENTA UN'ACCELERAZIONE DEL PERCORSO STRATEGICO DELINEATO NEL PIANO “ONE BRAND – ONE CULTURE”

OPS su Banca Generali

Sezione 4

## La crescita nel Wealth Management come priorità

**MB+BG diviene il 2<sup>a</sup> player italiano nel WM,  
con un focus unico su clienti/imprenditori di fascia elevata**

Tassi di crescita superiori alla media di mercato grazie all'approccio PIB,  
sinergie altamente realizzabili, forte attrattività per i banker e i clienti HNWI

## CIB sempre più sinergico con WM

**Il CIB continuerà a realizzare una delle migliori redditività del settore in Europa**

grazie alla rafforzata cooperazione con il Private Banking  
e alla crescita dei prodotti a basso assorbimento di capitale

## Contributo elevato e sostenibile dal CF, fonte di margine di interesse

**Compass è l'operatore di CF più redditizio nel mercato italiano,**

Margini e redditività elevati generati grazie alla riconosciuta capacità di valutazione del rischio  
e alla distribuzione multicanale

## Il rapporto di MB con AG: da partecipazione finanziaria a partner industriale

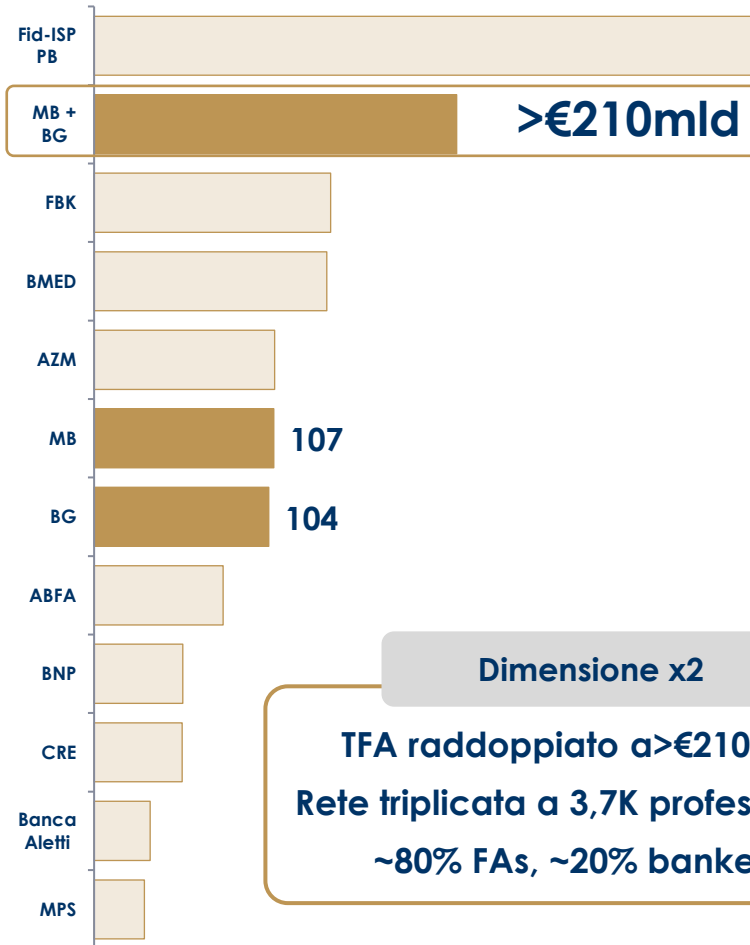
# MEDIOBANCA: LEADER ITALIANO NEL WM DOMESTICO

## FOCUS SUI CLIENTI DI FASCIA ALEVATA, CAPACITÀ DI CRESCITA AI MIGLIORI LIVELLI NEL SETTORE

OPS su Banca Generali

Sezione 4

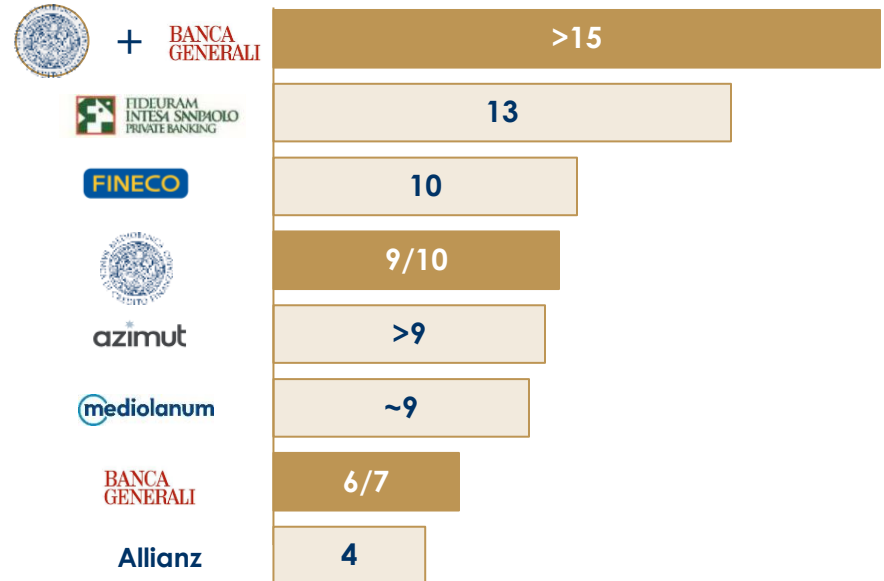
**MB + BG = TOP 3 per TFA (€mld)**



**Dimensione x2**

**TFA raddoppiato a >€210mld**  
**Rete triplicata a 3,7K professionisti**  
**~80% FAs, ~20% bankers**

**MB + BG = PRIMO per NNM<sup>2</sup> (€mld)**



**Private banking<sup>1</sup>: x2**

**~€140mld**  
 €65mld + €74mld

Fonte: dati societari, Assoreti, AIPB, dic.24

1) TFA riferite a clienti con un patrimonio netto >di 500 mila euro, escluse BG Suisse e BG Valeur

2) NNM relative ai 12M: gen.24-dic.24, escluso l'M&A per Azimut



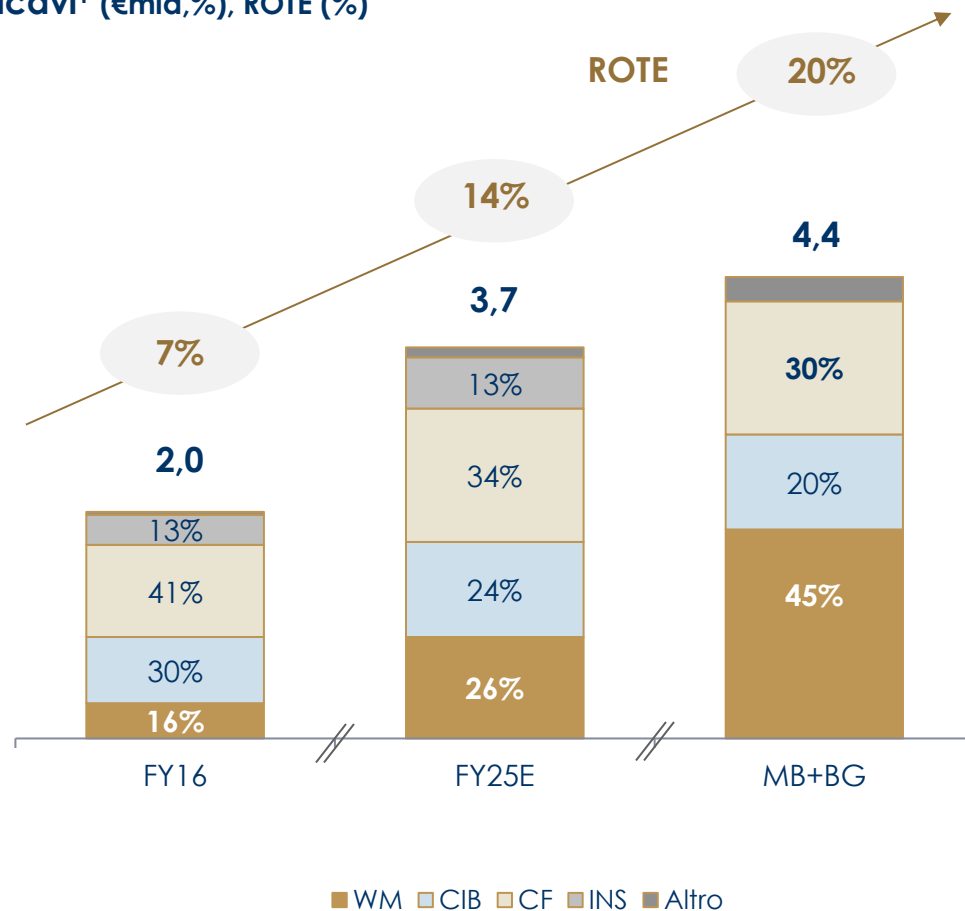


# ACCELERATA DI 10ANNI VERSO BUSINESS AD ELEVATO VALORE

OPS su Banca Generali

Sezione 4

Ricavi<sup>1</sup> (€mld,%), ROTE (%)



## IL PERCORSO DI CRESCITA DI MEDIOBANCA

### RICAVI PIÙ CHE RADDOPPIATI

Ricavi di Gruppo a €4,4mld  
WM dal 16% al 45% del totale  
Ricavi WM a ~€2,0mld

### REDDITIVITÀ TRIPLICATA

ROTE dal 7% al 20%  
WM al 50% del risultato netto totale  
Risultato netto del WM a ~€0,8mld

### MAGGIOR CREAZIONE DI CAPITALE

+20% a 270pb p.a.  
CET1 ~ 14% a chiusura operazione

### ELEVATA REMUNERAZIONE DEGLI AZIONISTI<sup>2</sup>

€5mld agli azionisti (giu. 16-24)  
Rendimento totale previsto: 22%  
cumulativo nei prossimi 18 mesi

1) FY25 calcolato sulla base dei dati Mediobanca 1H25 (a dicembre 24) annualizzati  
2) >€4mld di dividendi e €1mld di buyback distribuiti dal FY16 al FY24. Rendimento totale, incluso SBB, calcolato sul prezzo medio ponderato di MB (VWAP) nell'ultimo mese prima dell'annuncio dell'operazione



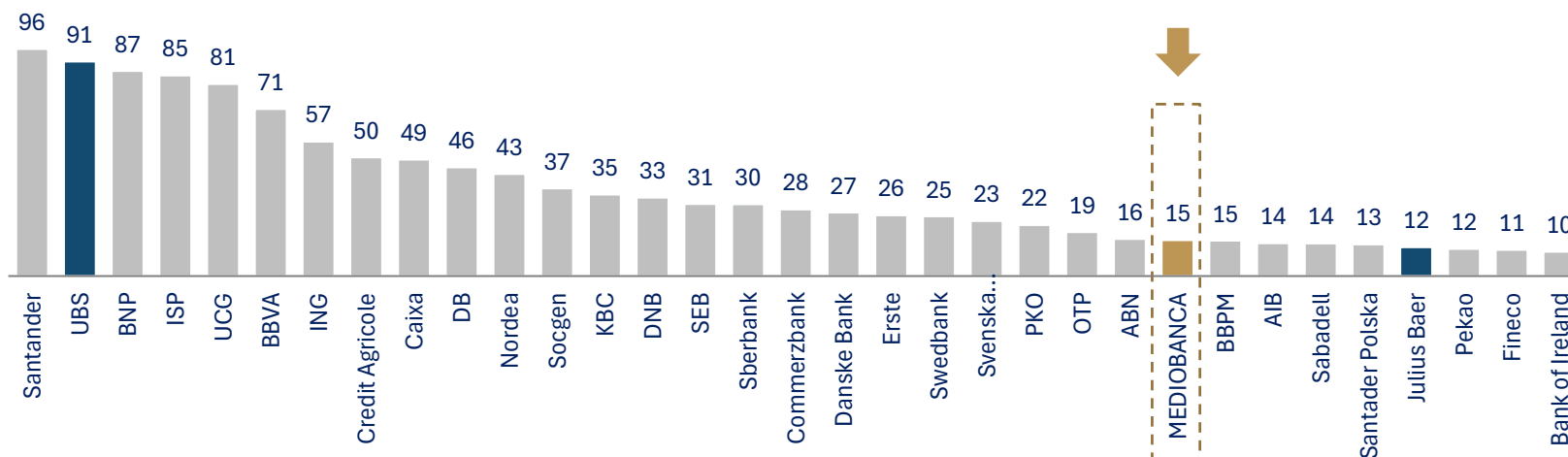
# MEDIOBANCA: WEALTH MANAGER LEADER NEL PANORAMA EUROPEO

## UNA STORIA UNICA PER CRESCITA, BUSINESS MIX, YIELD

OPS su Banca Generali

Sezione 4

**MB: l'unico player EU con >€170mld AUM/AUC, >50% dei ricavi da WM, >7% di dividend yield (FY25)**



Categoria	Santander	UBS	BNP	ISP	UCG	BBVA	ING	Credit Agricole	Caixa	DB	Nordea	Socgen	KBC	DNB	SEB	Sberbank	Commerzbank	Danske Bank	Erste	Swedbank	Svenska...	PKO	OTP	ABN	<b>MEDIOBANCA</b>	BBPM	AIB	Sabadell	Santander Polska	Julius Baer	Pekao	Fineco	Bank of Ireland		
<b>AUM/AUC &gt;€170mld</b>	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗	✓	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗
<b>Ricavi WM almeno pari al 50% del totale</b>	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗
<b>FY25 Dividend Yield &gt;7%</b>	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✗	✓	✓	✗	✓	✗	✗	✗	

# BG PUO' OFFRIRE VALORE RISPETTO A MPS (1/2)

OPS su Banca Generali

Sezione 4

1

## POSIZIONAMENTO

### MB+BG

- **Wealth Manager leader in Europa:** €210mld di TFA, €4,4mld di ricavi, di cui €2mld da WM, 50% dell'utile netto proveniente da WM
- **Potenziale di crescita unico con il modello Private & Investment Banking:** focus su clienti/imprenditori di fascia elevata (NNM>€15mld annui)

### MPS+MB

- **Banca commerciale di media dimensione indifferenziata**
- **Nessun rafforzamento del posizionamento** nei singoli business, nessun vantaggio di scala/distribuzione
- **La combinazione non risolve le debolezze strutturali di MPS, specialmente nell'attuale contesto macro** (nuovi NPL, rischio tasso di interesse)

2

## MODELLO DI BUSINESS E MIX

- **Modello capital-light**
- **Sensitivity limitata a tassi di interesse / rischio credito**
- **Mix di utili attraente:** WM 50% + CIB 20% + CF 30%
- **Sinergie A&L: evidenti**
- **Riallocazione significativa del capitale:** da INS (partecipazione AG) a WM

- **Modello capital-intensive**
- **Sensitivity elevata a tassi di interesse / rischio credito**
- **Mix di utili poco attraente:** 63% Banca Commerciale +14% WM, 12% CIB, altro
- **Sinergie A&L limitate** per la diversa tipologia di clienti
- **AG "nice to have"**

1) Sinergie a regime (al lordo delle imposte): €300m di cui 50% di costi, 22% da provvista, 28% da ricavi  
2) Includere sinergie a regime



# BG PUO' OFFRIRE VALORE RISPETTO A MPS (2/2)

OPS su Banca Generali

Sezione 4

3

## SINERGIE

### MB+BG

- **Forte coerenza culturale e manageriale:** condivisione delle migliori competenze, opportunità di cross-selling nei due franchising
- Espansione del modello sinergico con CIB
- **Elevato potenziale da sinergie:** €300m di sinergie<sup>1</sup> con basso rischio di esecuzione

### MPS+MB

- **Alto rischio di esecuzione per la mancanza di fit culturale e manageriale, nonché di razionale industriale**
- **Elevati attriti/dissinergie da clienti e ricavi**
- **Riduzione limitata dei costi strutturali; costi elevati per la fidelizzazione** di IFA, Investment e Private Bankers

Rischi e complessità di un'eventuale offerta MPS su MB+BG ingestibili, due realtà people-driven con un MktCap da €20mld

4

## CREAZIONE DI VALORE

- **EPS<sup>2</sup>: accrescitivo «mid single digit»**
- **20% ROTE<sup>2</sup>**, tassi di crescita superiori ai peer
- **14% CET1**, con elevata creazione di capitale in prospettiva
- **22% rendimento cumulato<sup>3</sup>** nei prossimi 18 mesi, rendimenti 'best in class' a tendere
- **Potenziale re-rating dei multipli**

- **EPS: diluitivo a doppia cifra**
- **ROTE, CET1 e pay-out sostenibili difficili da stimare**, alla luce della tenuta del franchise, del margine di interesse e del costo del rischio (in primis sulle SMEs) nell'attuale scenario macro, nonché alle incertezze legale e fiscali (bilancio MPS)
- **Diluizione DPS a doppia cifra**
- **Potenziale declassamento dei multipli**

1) Sinergie a regime (al lordo delle imposte): €300m di cui 50% di costi, 22% da provvista, 28% da ricavi

2) Incluse sinergie a regime

3) Rendimento totale, incluso SBB, calcolato sul prezzo medio ponderato di MB (VWAP) nell'ultimo mese prima dell'annuncio dell'operazione



# Agenda

**Sezione 1. Sintesi dei risultati**

**Sezione 2. Risultati di Gruppo 3T/9M25**

**Sezione 3. Risultati divisionali**

**Sezione 4. OPS su Banca Generali**

## Allegati

1. Risultati divisionali per trimestre

Il presente documento non deve essere divulgato, pubblicato o distribuito, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli o dagli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi paese in cui la divulgazione, pubblicazione o distribuzione costituisca una violazione delle leggi o regolamentazioni applicabili in tale giurisdizione.



MEDIOBANCA

# CONTO ECONOMICO GRUPPO MEDIOBANCA

Risultati 9M a Marzo 2025

Allegato

€mln	9m Mar.25	9m Mar.24	Δ A/A <sup>1</sup>	3T25 Mar.25	2T25 Dec.24	1T25 Sett.24	4T24 Giu.24	3T24 Mar.24
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.768</b>	<b>2.628</b>	<b>+5%</b>	<b>920</b>	<b>983</b>	<b>865</b>	<b>979</b>	<b>898</b>
Margine di interesse	1,476	1,492	-1%	497	494	485	492	496
Commissioni nette	819	660	+24%	273	316	231	279	238
Proventi di tesoreria	137	134	+3%	45	53	39	39	40
Valutazione equity method	335	342	-2%	105	121	109	168	123
<b>Totale costi</b>	<b>(1.177)</b>	<b>(1.124)</b>	<b>+5%</b>	<b>(397)</b>	<b>(411)</b>	<b>(369)</b>	<b>(418)</b>	<b>(389)</b>
Costi del personale	(629)	(587)	+7%	(210)	(219)	(200)	(218)	(205)
Spese amministrative	(548)	(537)	+2%	(187)	(192)	(169)	(201)	(184)
<b>Rettifiche su crediti</b>	<b>(186)</b>	<b>(196)</b>	<b>-5%</b>	<b>(53)</b>	<b>(66)</b>	<b>(67)</b>	<b>(56)</b>	<b>(63)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.405</b>	<b>1.309</b>	<b>+7%</b>	<b>470</b>	<b>506</b>	<b>428</b>	<b>504</b>	<b>446</b>
Cessioni e svalutazioni	20	15	n.s.	9	(1)	12	(1)	10
Costi non ricorrenti (contributo SFR)	(25)	(26)	-6%	(11)	(11)	(2)	(64)	(1)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.400</b>	<b>1.298</b>	<b>+8%</b>	<b>468</b>	<b>493</b>	<b>438</b>	<b>439</b>	<b>455</b>
Imposte e risultato di terzi	(406)	(352)	+16%	(135)	(163)	(108)	(111)	(121)
<b>Utile netto</b>	<b>993</b>	<b>946</b>	<b>+5%</b>	<b>334</b>	<b>330</b>	<b>330</b>	<b>327</b>	<b>335</b>
Rapporto costi/ricavi (%)	43	43	-	43	42	43	43	43
Costo del rischio (pb)	47	50	-3pb	39	50	51	43	48
<b>ROTE adj. (%)</b>	<b>14</b>	<b>13</b>						

# SITUAZIONE PATRIMONIALE GRUPPO MEDIOBANCA

Risultati 9M a Marzo 2025

Allegato

€mld	Mar.25	Dic.24	Giu.24	Mar.24	Δ T/T <sup>1</sup>	Δ A/A <sup>1</sup>
<b>Provvista</b>	<b>66,1</b>	<b>64,2</b>	<b>63,7</b>	<b>60,4</b>	<b>+3%</b>	<b>+9%</b>
Obbligazioni	29,5	28,7	27,6	26,2	+3%	+13%
Depositi diretti (retail&PB)	29,2	28,2	27,9	26,4	+4%	+11%
BCE	0,0	0,0	1,3	2,1	-	-
Altro	7,4	7,3	6,8	5,7	+2%	+30%
<b>Crediti alla clientela</b>	<b>54,0</b>	<b>53,9</b>	<b>52,4</b>	<b>52,0</b>	<b>+0%</b>	<b>+4%</b>
<b>CIB</b>	<b>19,7</b>	<b>19,9</b>	<b>19,0</b>	<b>18,7</b>	<b>-1%</b>	<b>+5%</b>
Wholesale	17,3	17,2	16,0	16,3	+1%	+7%
Specialty Finance	2,4	2,7	3,0	2,5	-12%	-3%
<b>Consumer</b>	<b>15,8</b>	<b>15,6</b>	<b>15,2</b>	<b>15,0</b>	<b>+2%</b>	<b>+6%</b>
<b>WM</b>	<b>17,2</b>	<b>17,1</b>	<b>16,9</b>	<b>16,9</b>	<b>+1%</b>	<b>+2%</b>
Mutui residenziali	12,7	12,6	12,6	12,6	+0%	+1%
Private banking	4,5	4,5	4,3	4,4	+1%	+4%
<b>Leasing</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>-2%</b>	<b>-7%</b>
<b>Disponibilità finanziarie al FV</b>	<b>19,5</b>	<b>17,6</b>	<b>18,7</b>	<b>16,3</b>	<b>+11%</b>	<b>+19%</b>
<b>Attività di rischio ponderate</b>	<b>46,3</b>	<b>47,6</b>	<b>47,6</b>	<b>48,8</b>	<b>-3%</b>	<b>-5%</b>
<b>Rapporto impieghi/provvista</b>	<b>82%</b>	<b>84%</b>	<b>82%</b>	<b>86%</b>		
<b>Indice CET1 (%)<sup>2</sup></b>	<b>15,6</b>	<b>15,2</b>	<b>15,2</b>	<b>15,2</b>		
<b>Indice tot. capital (%)</b>	<b>18,5</b>	<b>17,6</b>	<b>17,7</b>	<b>17,8</b>		

1) A/A= Mar.25/Mar.24

2) Inclusi ~75pb dell'utile nei 9M al netto dei dividendi (payout al 70%). Indice CET1 COREP, escludendo gli utili trattenuti nei 9M, è 14,8%, in linea con le linee guida della BCE per le banche con in corso SBB che non sono pienamente definiti negli importi. Indice CET1 a regime è ~15,3%pb, includendo gli impatti del CRR3 ed escludendo gli impatti relative all'FRB.



# RISULTATI WEALTH MANAGEMENT

Risultati 9M a Marzo 2025

Allegato

€mln	9m Mar.25	9m Mar.24	Δ A/A <sup>1</sup>	3T25 Mar.25	2T25 Dic.24	1T25 Sett.24	4T24 Giu.24	3T24 Mar.24
<b>Totale ricavi</b>	<b>727</b>	<b>690</b>	<b>+5%</b>	<b>247</b>	<b>252</b>	<b>228</b>	<b>234</b>	<b>232</b>
Margine di interesse	305	320	-5%	101	102	102	105	107
Commissioni	413	363	+14%	143	146	124	126	123
Proventi di tesoreria	9	7	+29%	3	3	2	2	3
<b>Totale costi</b>	<b>(474)</b>	<b>(457)</b>	<b>+4%</b>	<b>(159)</b>	<b>(164)</b>	<b>(151)</b>	<b>(157)</b>	<b>(155)</b>
Rettifiche su crediti	1	(9)	n.s.	2	(0)	(1)	1	(2)
<b>Risultato operativo</b>	<b>253</b>	<b>225</b>	<b>+13%</b>	<b>89</b>	<b>88</b>	<b>76</b>	<b>78</b>	<b>75</b>
Altro	(5)	(2)	n.s.	(1)	(3)	(1)	(0)	0
Imposte e risultato di terzi	(80)	(70)	+14%	(30)	(27)	(23)	(22)	(22)
<b>Utile netto</b>	<b>169</b>	<b>153</b>	<b>+10%</b>	<b>58</b>	<b>58</b>	<b>53</b>	<b>55</b>	<b>53</b>
Rapporto costi/ricavi (%)	65	66	-1pp	64	65	66	67	67
Costo del rischio (pb)	(1)	7	-7pb	(4)	0	2	(3)	5
Impieghi (€mld)	17,2	16,9	+2%	17,2	17,1	16,9	16,9	16,9
TFA (€mld)	108,3	96,5	+12%	108,3	106,8	103,2	99,4	96,5
AUM/AUA (€mld)	79,4	70,1	+13%	79,4	78,6	75,0	71,5	70,1
Depositi (€mld)	28,9	26,4	+9%	28,9	28,2	28,2	27,9	26,4
NNM (€mld)	7,2	5,1	+42%	2,3	2,3	2,6	3,3	1,3
AUM/AUA (€mld)	6,2	6,8	-9%	1,7	2,2	2,3	1,8	2,6
Depositi (€mld)	1	(1,8)	n.s.	0,7	0,1	0,2	1,5	(1,3)
Attività di rischio ponderate (€mld)	6,3	5,8	+10%	6,3	6,2	6,1	6,1	5,8
RoRWA (%)	3,8	3,6	+20pb					



# RISULTATI CIB

Risultati 9M a Marzo 2025

Allegato

€mln	9m Mar.25	9m Mar.24	Δ A/A <sup>1</sup>	3T25 Mar.25	2T25 Dic.24	1T25 Sett.24	4T24 Giu.24	3T23 Mar.24
<b>Totale ricavi</b>	<b>677</b>	<b>536</b>	<b>+26%</b>	<b>226</b>	<b>268</b>	<b>183</b>	<b>227</b>	<b>194</b>
Margine di interesse	238	233	+2%	86	81	72	74	80
Commissioni	341	225	+52%	107	150	84	136	91
Proventi di tesoreria	99	78	+26%	33	37	28	17	22
<b>Totale costi</b>	<b>(297)</b>	<b>(267)</b>	<b>+11%</b>	<b>(96)</b>	<b>(107)</b>	<b>(94)</b>	<b>(113)</b>	<b>(95)</b>
<b>Rettifiche su crediti</b>	12	3	n.s.	11	(1)	1	8	2
<b>Risultato operativo</b>	<b>393</b>	<b>272</b>	<b>+44%</b>	<b>141</b>	<b>161</b>	<b>91</b>	<b>121</b>	<b>101</b>
Altro	(3)	-2	n.s.	1	(3)	(1)	(4)	0
Imposte e risultato di terzi	(164)	(101)	+62%	(58)	(73)	(33)	(43)	(40)
<b>Utile netto</b>	<b>225</b>	<b>169</b>	<b>33%</b>	<b>84</b>	<b>85</b>	<b>57</b>	<b>74</b>	<b>61</b>
Rapporto costi/ricavi (%)	44	50	-5pp	43	40	51	50	49
Costo del rischio (pb)	(8)	(2)	-6pb	(23)	1	(3)	(17)	(5)
Impieghi (€mld)	19,7	18,7	+5%	19,7	19,9	18,4	19,0	18,7
Attività di rischio ponderate (€mld)	14,1	16,3	-14%	14,1	15,0	14,2	14,9	16,3
RoRWA (%)	2,1	1,3	+80pb					



# RISULTATI CONSUMER FINANCE

Risultati 9M a Marzo 2025

Allegato

€mln	9m Mar.25	9m Mar.24	Δ A/A <sup>1</sup>	3T25 Mar.25	2T25 Dic.24	1T25 Sett.24	4T24 Giu.24	3T24 Mar.24
<b>Totale ricavi</b>	<b>954</b>	<b>888</b>	<b>+7%</b>	<b>326</b>	<b>319</b>	<b>310</b>	<b>301</b>	<b>305</b>
Margine di interesse	845	778	+9%	288	282	275	266	266
Commissioni	110	110	-	37	37	35	35	39
<b>Totale costi</b>	<b>(291)</b>	<b>(271)</b>	<b>+7%</b>	<b>(102)</b>	<b>(99)</b>	<b>(90)</b>	<b>(98)</b>	<b>(97)</b>
<b>Rettifiche su crediti</b>	<b>(202)</b>	<b>(184)</b>	<b>+10%</b>	<b>(66)</b>	<b>(68)</b>	<b>(68)</b>	<b>(66)</b>	<b>(63)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>461</b>	<b>433</b>	<b>+7%</b>	<b>157</b>	<b>153</b>	<b>152</b>	<b>137</b>	<b>145</b>
Altro	0	0		0	0	0	0	0
Imposte	(153)	(141)	+8%	(53)	(51)	(50)	(46)	(48)
<b>Utile netto</b>	<b>308</b>	<b>292</b>	<b>+6%</b>	<b>105</b>	<b>102</b>	<b>102</b>	<b>91</b>	<b>98</b>
Rapporto costi/ricavi (%)	31	31	-0pp	31	31	29	33	32
Costo del rischio (pb)	174	167	+7pb	169	175	178	174	169
Erogato (€mld)	6,7	6,1	+9%	2,4	2,2	2,1	2,2	2,2
Impieghi (€mld)	15,8	15,0	+6%	15,8	15,6	15,3	15,2	15,0
Attività di rischio ponderate (€mld)	14,0	14,7	-5%	14,0	14,4	14,3	14,5	14,7
RoRWA (%)	2,9	2,7	+20pb					

# RISULTATI INSURANCE

Risultati 9M a Marzo 2025

Allegato

€mln	9m Mar.25	9m Mar.24	Δ A/A <sup>1</sup>	3T25 Mar.25	2T25 Dic.24	1T25 Sett.24	4T24 Giu.24	3T24 Mar.24
<b>Totale ricavi</b>	<b>349</b>	<b>349</b>	<b>+0%</b>	<b>106</b>	<b>128</b>	<b>115</b>	<b>181</b>	<b>126</b>
Svalutazioni	18	20	-10%	8	(2)	12	0	11
<b>Utile netto</b>	<b>350</b>	<b>353</b>	<b>-1%</b>	<b>110</b>	<b>119</b>	<b>121</b>	<b>169</b>	<b>130</b>
<b>Valore di libro (€mld)</b>	<b>5,0</b>	<b>4,7</b>	<b>+6%</b>	<b>5,0</b>	<b>4,9</b>	<b>4,8</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>
Ass. Generali (13%)	4,1	3,8	+6%	4,1	4,0	3,9	3,7	3,8
Altri investimenti	0,9	0,9	+3%	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
<b>Valore di mercato (€mld)</b>	<b>7,5</b>	<b>5,7</b>	<b>+33%</b>	<b>7,5</b>	<b>6,4</b>	<b>6,2</b>	<b>5,6</b>	<b>5,7</b>
Ass. Generali	6,6	4,8	+38%	6,6	5,6	5,3	4,8	4,8
Attività di rischio ponderate (€mld)	8,0	8,1	-1%	8,0	8,1	8,1	8,1	8,1
RoRWA (%)	3,2	3,4	-20pb					

# RISULTATI HOLDING FUNCTIONS

Risultati 9M a Marzo 2025

Allegato

€mln	9m Mar.25	9m Mar.24	Δ A/A <sup>1</sup>	3T25 Mar.25	2T25 Dic.24	1T25 Sett.24	4T24 Giu.24	3T24 Mar.24
<b>Totale ricavi</b>	<b>77</b>	<b>180</b>	<b>-57%</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>33</b>	<b>44</b>	<b>46</b>
Margine di interesse	61	139	-56%	13	21	28	39	36
Proventi di tesoreria	13	33	-63%	7	3	2	6	10
Commissioni	4	8	-48%	1	(1)	3	(1)	(0)
<b>Totale costi</b>	<b>(128)</b>	<b>(139)</b>	<b>-8%</b>	<b>(44)</b>	<b>(46)</b>	<b>(38)</b>	<b>(53)</b>	<b>(45)</b>
Rettifiche su crediti	3	(6)	n.s.	1	2	0	0	(0)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(48)</b>	<b>35</b>	<b>n.s.</b>	<b>(23)</b>	<b>(20)</b>	<b>(5)</b>	<b>(9)</b>	<b>0</b>
Altro (incl. contributo SRF/DGS)	0	(27)	n.s.	(1)	1	1	(27)	(2)
Imposte e risultato di terzi	(2)	(26)	-92%	4	(7)	0	10	(4)
<b>Utile netto</b>	<b>(50)</b>	<b>(18)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(20)</b>	<b>(26)</b>	<b>(4)</b>	<b>(26)</b>	<b>(5)</b>
Impieghi (€mld) (leasing)	1,3	1,4	-7%	1,3	1,3	1,2	1,2	1,4
RWA (€mld)	4,0	3,9	+2%	4,0	3,9	4,6	4,2	3,9

# GLOSSARIO

## MEDIOBANCA – SEGMENTI DI ATTIVITÀ

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

## Conto economico e bilancio

<b>AIRB</b>	Advanced Internal Rating-Based
<b>ALM</b>	Asset and liabilities mgt. - Gestione attivi/passivi
<b>AUA</b>	Asset under administration – Attivi amministrati
<b>AUM</b>	Asset under management – Attivi in gestione
<b>BVPS</b>	Book value per share – Patrimonio per azione
<b>C/I</b>	Cost /Income - Costi/Ricavi
<b>CBC</b>	Counterbalance capacity
<b>CET1 Phase-in</b>	Calcolato considerando permanente il beneficio derivante dal Danish Compromise (~100pb)
<b>CET1 Fully Loaded</b>	Incluso l'impatto a regime dalle esposizioni equity (diverse da AG), escluso FRTB
<b>CET1 SREP requisito</b>	Include: 56% della P2R (1,75%), Capital Conservation Buffer (2,5%), Countercyclical Buffer (0,14% al 31.12.24), requisito O-SII (0,25%) e il nuovo Systemic Risk Buffer (0,4% transitorio)
<b>CoF</b>	Cost of funding – Costo della raccolta
<b>CoR</b>	Cost of risk – Costo del rischio
<b>CSR</b>	Corporate Social Responsibility
<b>DGS</b>	Deposit guarantee scheme
<b>DPS</b>	Dividend per share – Dividendo per azione
<b>EPS</b>	Earning per share – Utile netto per azione
<b>EPS adj.</b>	Earning per share adjusted – Utile netto adj. <sup>1</sup> per azione

## Conto economico e bilancio

<b>ESG</b>	Environmental, Social, Governance
<b>FAs</b>	Financial Advisors – Consulenti finanziari
<b>FVOCI</b>	Fair Value to Other Comprehensive Income
<b>GOP</b>	Gross operating profit – Margine operativo
<b>Leverage ratio</b>	CET1 / Totale attivo (definizione FINREP)
<b>Ls</b>	Loans – Impieghi
<b>LLPs</b>	Loan loss provisions – Rettifiche su impieghi
<b>MDA</b>	Maximum distributable amount. Il livello MDA sconta la shortfall di strumenti AT1/T2 per l'1,87%
<b>M&amp;A</b>	Merger and acquisitions – Acquisizioni e fusioni
<b>NAV</b>	Net asset value – Valore di mercato degli attivi
<b>Utile netto adjusted</b>	GOP al netto di LLPs, risultato di terzi ed imposte, tassazione normalizzata
<b>NII</b>	Net Interest income – Margine di interesse
<b>NNM</b>	Net new money – Raccolta netta (escluso Spafid)
<b>NP</b>	Net profit – Utile netto
<b>NPLs</b>	Crediti netti deteriorati al netto degli acquisti operati da MB Credit Solutions
<b>PBT</b>	Profit before taxes – Utile lordo
<b>RM</b>	Relationship Manager
<b>RORWA</b>	Adjusted return on RWAs <sup>1</sup> – Redditività delle attività ponderate per il rischio <sup>2</sup>
<b>ROTE</b>	Adjusted return on tangible equity <sup>1</sup> – Redditività capitale tangibile
<b>RWA</b>	Risk weighted asset – Attività ponderate per il rischio
<b>SRF</b>	Single resolution fund
<b>TBV</b>	Tangible Book Value - Patrimonio al netto di att. immateriali, dividendi accantonati nel periodo di competenza e minoranze
<b>TBVPS</b>	TBV per azione
<b>TC</b>	Total capital
<b>TFA</b>	AUM+AUA+Depositi

### Note

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

# DISCLAIMER E ATTESTAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO

## Disclaimer

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

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

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

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

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

## Attestazione del bilancio di esercizio

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

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Emanuele Flappini

# CONTATTI

## Gruppo Mediobanca Investor Relations

Piazzetta Cuccia 1, 20121 Milan, Italy

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

+39 02 8829 860/347

<http://www.mediobanca.com>