

MEDIOBANCA

Estratto dalla presentazione dei
RISULTATI 6M/2T
AL 31 DICEMBRE 2024

Milano, 11 Febbraio 2025



MEDIOBANCA

Agenda

- Section 1. Sintesi dei risultati**
- Section 2. Risultati di Gruppo al 31 Dicembre 2024**
- Section 3. Risultati divisionali**
- Section 4. Note conclusive**

Allegati

1. Scenario macroeconomico
2. Risultati divisionali per trimestre



MEDIOBANCA

STIAMO REALIZZANDO LA NOSTRA VISIONE DI MEDIOBANCA

Note conclusive

Sezione 4

Incentrata sul Wealth Management

WM: ricavi robusti nel 1S25 (€480mln, di cui €270 comm.), pari al **~30% dei ricavi bancari e ~50% delle comm. del Gruppo Utile netto rilevante** (>€110mln in 6M), solida **NNM** (€4,8mld in 6M) **in crescita ad un ritmo più superiore rispetto ai concorrenti** grazie **all'approccio unico e sinergico con il CIB** (€0,8mld eventi di liquidità in 6M) **e all'accelerazione nel reclutamento/acquisizione di clienti in Mediobanca Premier**

CIB come piattaforma internazionale e a basso assorbimento di capitale, sinergica allo sviluppo del WM

RWA -6% A/A, con il **CIB che ora assorbe meno di 1/3 degli RWA del Gruppo**

Maggior efficienza dei ricavi (ricavi/RWA raddoppiati al 6,0% a dic.24), **ricavi non domestici in aumento al 60%**

Contributo elevato e sostenibile dal CF e dall'INS...

Ricavi CF nel 1S25 ~€630mln (+8% A/A) – Ricavi INS >€240mln nel 1S25 (+9% A/A)

Efficacia del modello di business che consente di raggiungere una generazione organica di capitale, una remunerazione degli azionisti e una creazione di valore capitale tra le più elevate del settore

**Mediobanca: un «Diversified Financial»,
con ricavi e utili prospettici in vivace crescita**

MB DETERMINATA A VALORIZZARE IL POTENZIALE DEL PIANO “ONE BRAND-ONE CULTURE”

Note conclusive

Sezione 4

Crescita elevata e
sostenibile
sostenuta da una forte
piattaforma industriale

Creazione di capitale
superiore

Distribuzione elevata con
rischio di esecuzione minimo

Linee guida per il FY25¹

CONFERMATO

NII resiliente
Fees: in crescita «low double-digit»
con €9-10mld di NNM

EPS: +6-8%²

70% cash payout + SBB³

Linee guida per il FY26¹  RIALZATO

Ricavi: da €3,8 a ~€4mld

Utile netto >€1,4mld

~ 100% payout

Remunerazione cumulata⁴ 3 anni FY24-26
da €3,7 a >€4mld*

4

- 1) Assumendo uno scenario macro atteso come da allegato
- 2) Includendo la cancellazione delle azioni acquistate come parte del programma €385mld di riacquisto di azioni da eseguire nel FY25
- 3) Ammontare stabilito alla fine dell'anno finanziario in ottemperanza della normativa vigente
- 4) Dividendi e SBB, in ottemperanza della normativa vigente; ammontare cumulato degli esercizi fiscali FY23/24, FY24/25 e FY25/26



MEDIOBANCA

MEDIOBANCA RIGETTA L'OPS DI MPS NON CONCORDATA E FORTEMENTE DISTRUTTIVA DI VALORE

Note conclusive

Sezione 4

1 Nessun valore industriale o razionale strategico per MB o MPS

- Nessun vantaggio dimensionale/distributivo né per MB né per MPS, nessun rafforzamento del posizionamento di mercato dato il diverso profilo di clienti/ figure professionali dello staff.
- Nessuna sovrapposizione tra le attività: quindi pochissimo margine di riduzione dei costi.
- Elevate dissinergie dovuto al rischio di perdita di clienti e ricavi all'interno delle attività di MB.
- Rischio di significativi costi per trattenere le risorse a discapito della futura redditività di CIB e Wealth Management

2 Elevato rischio di esecuzione derivante da un'operazione ostile

- Nessuna due diligence o discussione preliminare e limitata esperienza tra il management di MPS riguardo le attività di MB.
- MPS chiede agli azionisti di MB di detenere il 60% senza fornire a MB la due diligence del piano aziendale di MPS, delle passività contingenti o delle sinergie.
- Deludente evidenza storica delle combinazioni tra banche retail/commerciali con Wealth/IB – nessuna operazione ostile con questo business mix ha avuto successo

3 Scarsa compatibilità culturale

- Storie divergenti, con MPS che ha richiesto un sostanziale supporto governativo fino al 2022.
- Cultura di stabilità e affidabilità di MB in contrasto con il vissuto di MPS.

MEDIOBANCA RIGETTA L'OPS DI MPS NON CONCORDATA E FORTEMENTE DISTRUTTIVA DI VALORE

Note conclusive

Sezione 4

4

Diluisce il profilo finanziario di Mediobanca

- Venir meno del posizionamento positivo di MB rispetto al macro (NII in crescita nonostante il calo dei tassi di interesse, crescita superiore delle commissioni).
- Esposizione degli azionisti di MB a una qualità degli asset inferiore e a significative controversie legali storiche.
- Crescita futura capital-light di MB diluita dalla prevista crescita negativa dei ricavi/utigli di MPS, che probabilmente porterà a multipli di valutazione inferiori.

5

Presenta significative ostacoli in termini di governance

- Significativo disallineamento di interessi tra azionisti collegati e di minoranza dati i possessi di Delfin e Caltagirone in MPS, MB e Generali.

6

Struttura dell'offerta e condizioni scarsamente attraenti

- Offerta senza premio ma con uno sconto significativo basato sulle valutazioni attuali e storiche di MPS.
- Accordo interamente in azioni in cui gli azionisti di MB assumono la maggior parte del rischio di esecuzione.
- Nessuna alternativa in contanti con un premio di controllo allineato agli standard di mercato.