



MEDIOBANCA

RISULTATI 3M AL 30 SETTEMBRE 2025

Milano, 5 novembre 2025



MEDIOBANCA

Agenda

Sezione 1. Sintesi dei risultati

Sezione 2. 3M Risultati consolidati

Sezione 3. 3M Risultati divisionali

Sezione 4. Note conclusive

Allegati

1. 3M KPI e risultati divisionali



MEDIOBANCA

3M SETT.25: UN GRANDE CAMBIAMENTO IN CORSO

Sintesi dei risultati

Sezione 1

Flussi commerciali

WM: €2,5mld di NNM (stabile A/A¹, di cui Premier €1,1mld, +7%¹, Private&AM €1,3mld, -10%¹), di cui €2,0mld in AUM

CIB: buona attività M&A, bassi volumi Lending e Markets

CF: €2,3mld (+12%¹) con continuo riprezzamento degli attivi

Ricavi stabili a €868mln

WM -2%¹ (a €224mln), **CIB -6%**¹ (a €171mln), **CF +7%**¹ (a €335mln), **INS +13%**¹ (a €130mln)

NII: CF +8%¹, con il margine di interesse consolidato pressoché stabile (-1%¹ a €479mln)

Commissioni stabili¹ (€232mln) trainate dal WM (+3%), in particolare MB Premier (crescita a doppia cifra)

Indice costi/ricavi <44%

Qualità dell'attivo: costo del rischio a 51pb (stabile), con €177mln di overlay ancora disponibili

Utile netto a €322mln, in calo a €291mln includendo i costi straordinari netti, pari a €30mln, collegati alle Offerte Pubbliche di Scambio ("OPS")

Capitale e remunerazione per gli azionisti

Indice CET1 al 15,8%² (in aumento di ~75pb) per la rimozione del piano di buyback e l'ottimizzazione degli RWA

Saldo del dividendo pari a €0,59 in pagamento il 26 Nov.25 (totale €1,15 per l'es.24/25)

1) A/A: 3m Sett.25 / 3m Sett.24

2) L'indice CET1 fully loaded è pari a ~15,5%, includendo gli impatti a regime del CRR3 ed escludendo l'impatto relativo a FRTB.



KPIs PER DIVISIONE

Sintesi dei risultati

Sezione 1

WM: crescita commissioni e AUM

TFA in aumento a €116mld, con €2,5mld NNM
Crescita low single-digit delle commissioni, trainate dalle commissioni di gestione in parte compensate da minori collocamenti di prodotti strutturati
Franchise: forza vendita in aumento di 8 in MB Premier, con 22 nuovi ingressi in 3M; **2 uscite nette dal Private Banking**

CIB: resiliente e con basso assorbimento di capitale

Commissioni resilienti A/A in un trimestre stagionalmente debole, Advisory solidi, rallentamento nel lending e markets
 Qualità dell'attivo confermata eccellente,
 RWA in calo grazie al nuovo modello PD nel corporate(€1,7mld)

CF: Marg. di interes. e commissioni a livelli record

Erogato +12% a €2,3mld, nonostante i criteri di origination più selettivi
Ricavi in aumento a ~€335mld nel 1T, trainati dal repricing e dalla diversificazione di prodotto/canale
Normalizzazione del CdR (€12mld di overlay utilizzati da Giugno25)

INS: contributo elevato

Ricavi e utile netto elevati
 Valore di carico: €4,0mld
 Valore di mercato: €6,8mld

Wealth Management – risultati 3M a Sett.25

Ricavi	Commissioni	TFA	Utile netto
€224mld -2% A/A -9% T/T	€128mld +3% A/A -10% T/T	€116mld +12% A/A +3% T/T	€44mld -17% A/A -30% T/T

Corporate & Inv.Banking – risultati 3M a Sett.25

Ricavi	Commissioni	CdR	Utile netto
€171mld -6% A/A -18% T/T	€76mld -3% A/A -12% T/T	1pb n.m.	€48mld -18% A/A +4% T/T

Consumer Finance – risultati 3M a Sett.25

Ricavi	Erogato	CdR	Utile netto
€335mld +7% A/A +3% T/T	€2,3mld +12% A/A -2% T/T	177pb -2pb A/A +6pb T/T	€109mld +6% A/A +8% T/T

Insurance – risultati 3M a Sett.25

Ricavi	RWA	Valore libro	Utile netto
€130mld +13% A/A -25% T/T	€7,9mld -3% A/A +2% T/T	€4.0mld +3% A/A +2% T/T	€127mld +5% A/A -23% T/T

3M KPI

Sintesi dei risultati

Sezione 1

Risultati finanziari

MEDIOBANCA CONSOLIDATO – 3M a Sett.25				
PER AZIONE	EPS Excl. OPS costs	BVPS	TBVPS	N. azioni/ di cui proprie
	€0,4 stabile A/A	€13,9 +7% A/A	€12,2 +4% A/A	813,3mln -2% A/A 6,7mln proprie
P&L	Ricavi	Indice Costi/Ricavi	Risultato operativo	Utile netto Escl. costi OPS
	€868mln stabile A/A	44% +1,1pp A/A	€417m -3% A/A	€322mln -2% A/A
A&L	Impieghi	Provvista	TFA	NNM
	€54mld +5% A/A	€71mld di cui WM ¹ €39mld +15% A/A	€116mld +12% A/A	€2,5mld -3% A/A
Ratio	Att.deteriorate lorde/impieghi	Costo del rischio	ROTE	RoRWA
	2,1% -0,4pp A/A	51pb stabili A/A	12,8% -0,3pp A/A	2,7% stabile A/A
K	RWA	Density ²	Indice CET1	Indice leverage
	€45mld -5% A/A	43,2% -5pp A/A	15,8% ³ (100% payout)	7,0% -30pb A/A

In sintesi

- ◆ **3M EPS: €0,4** (stabile A/A)
- ◆ **TBVPS: €12,2** (+4% A/A); **BVPS: €13,9** (+7% A/A)
- ◆ **SBB: 3°** tranche SBB cancellata

- ◆ **Ricavi €868mln** (stabile A/A), grazie alla diversificazione
- ◆ **Elevata efficienza (Indice Costi/Ricavi al 44%)**
- ◆ **Utile netto a €322mln**, impattato da ~€30mln di costi netti relativi alle OPS: utile netto ricorrente @€291mln

- ◆ **Ampia provvista:** depositi +10% A/A, costo della raccolta in calo, nonostante le misure di conservazione; continua l'andamento positivo delle obbligazioni e degli altri finanziamenti istituzionali
- ◆ Indicatori robusti LCR (159%), CBC (€21mld), NSFR (118%)

- ◆ **Att.det.lorde/impieghi al 2,1%, nette 0,9%** (copertura attività deteriorate al 60%, in bonis 1,1%)
- ◆ **Costo del rischio @51pb, con €177mln di overlay ancora disponibili** (-€12mln vs Giugno25)

- ◆ **RWA -5% A/A** a €45mld (**risparmi per €1,7mld con il nuovo modello PD nel CIB**), **RoRWA al 2,7%**
- ◆ **CET1³ @15,8%**,
- ◆ **ROTE al 12,8%**

Agenda

Sezione 1. Sintesi dei risultati

Sezione 2. 3M Risultati consolidati

Sezione 3. 3M Risultati divisionali

Sezione 4. Note conclusive

Allegati

1. 3M KPI e risultati divisionali



MEDIOBANCA

DINAMICA DEGLI ATTIVI

TFA IN AUMENTO DI ~€13MLD, RIDUZIONE DEGLI RWA >€2MLD

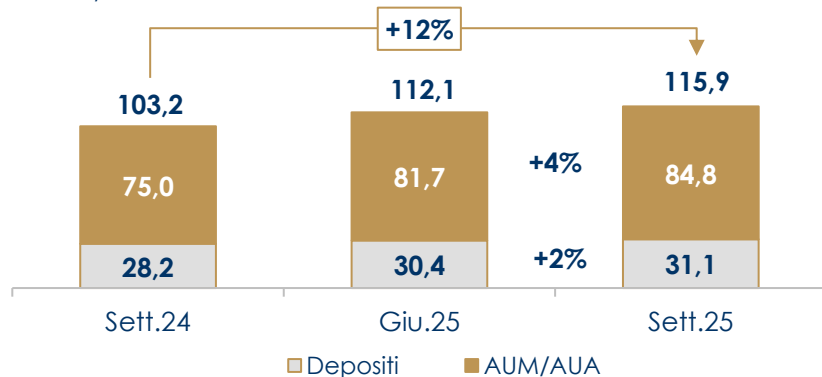
3M – Risultati consolidati

Sezione 2

TFA in crescita a doppia cifra a €116mld

AUM/AUA +13% A/A a €85mld, depositi +11% A/A a €31mld

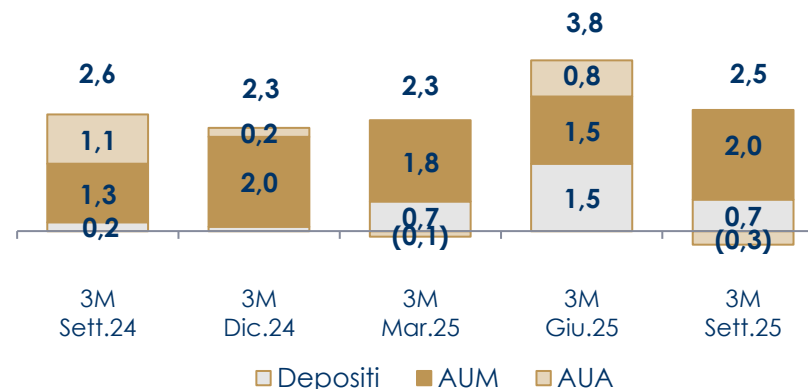
(TFA, €mld)



...con €2,5mld di NNM nel 1T26

>€2,0mld da AUM, €0,7mld da depositi

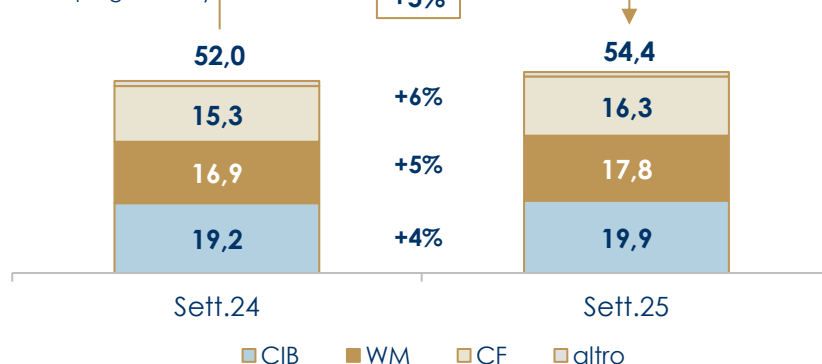
(NNM trimestrale, €mld)



Crescita mid-single-digit degli impieghi

Corporate in calo nell'ultimo T, continua la crescita nel WM e CF

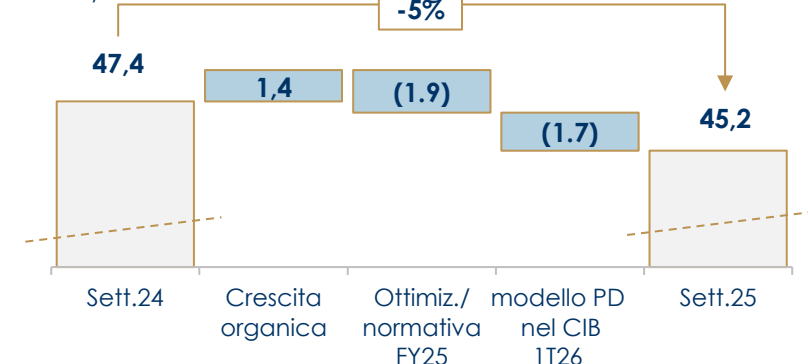
(Libro impieghi, €mld)



...abbinata all'ottimizzazione degli RWA

Riduzione degli RWA per >€2mld A/A e di €0,9mld T/T

(RWA, €mld)

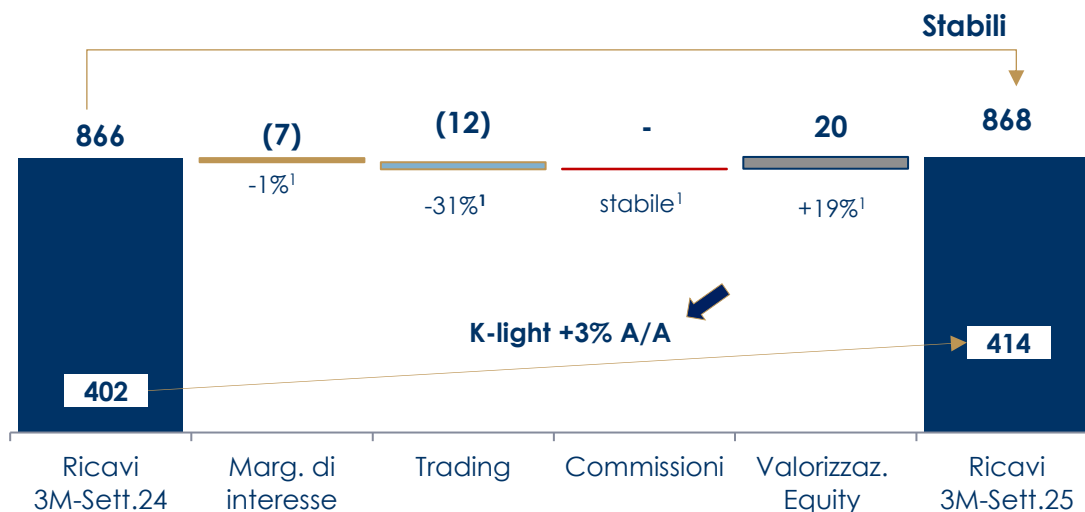


RICAVI STABILI

3M – Risultati consolidati

Sezione 2

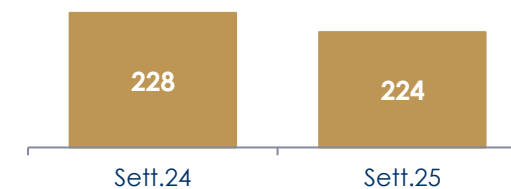
Ricavi consolidati dei 3M per fonte (A/A, €mln)



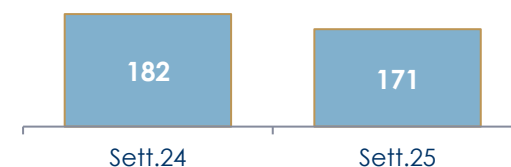
◆ Ricavi nei 3M a €868mln, stabili A/A, -9% T/T per effetto stagionalità

- ◆ **WM: -2% A/A**, con **commissioni +3%** grazie all'aumento degli AUM/AUA, con buon ritmo mantenuto nel 1T26 (€224mln), al di sotto del 4T25 (€246mln) per il consueto rallentamento stagionale dell'attività sui certificates
- ◆ **CIB: -6% A/A**, con **performance solida nell'Advisory/Debt**, contributo minore dal Trading/Markets nel 1T26 vs trimestre precedente
- ◆ **CF: +7% A/A** con **marginale di interesse +8%**
- ◆ **INS: +13% A/A** grazie al contributo di AG
- ◆ **HF: calo di ~€20mln A/A** per i minori tassi di interesse, in corso anche nei 3M Sett.25

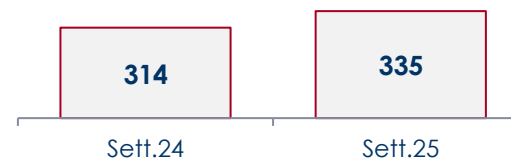
Ricavi WM (3M, €mln)



Ricavi CIB (3M, €mln)



Ricavi CF (3M, €mln)



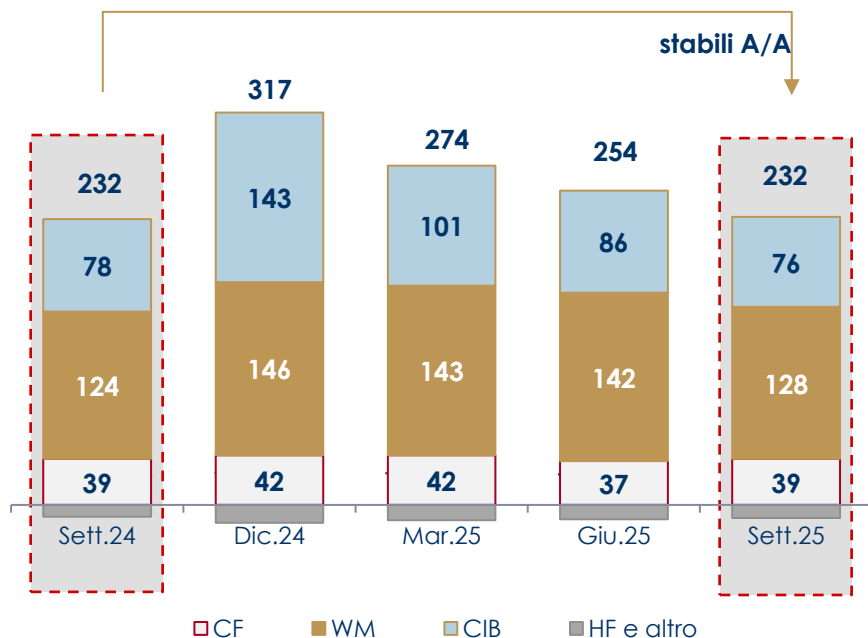
Ricavi INS (3M, €mln)



COMMISSIONI STABILI

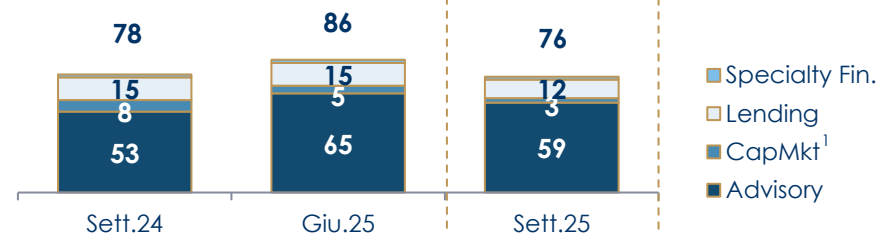
3M – Risultati consolidati

Andamento commissioni per divisione (€mln, 3M)

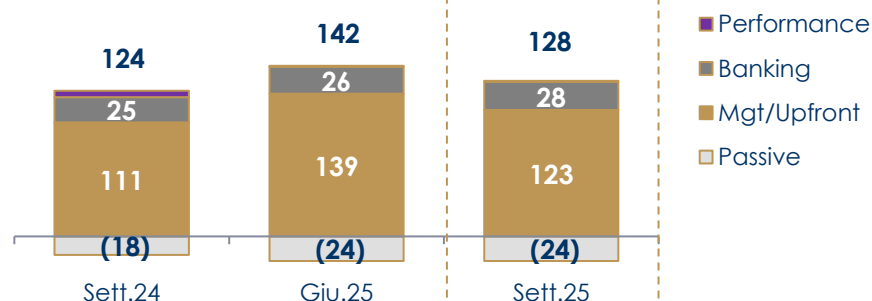


Sezione 2

Commissioni CIB (€mln, 3M)



Commissioni WM (€mln, 3M)



◆ Commissioni consolidate stabili A/A a €232mln nel 1T (-9% T/T principalmente per la stagionalità)

◆ **WM: €128mln +3% A/A (-10% T/T)**, con management fee in continuo crescita per effetto dell'aumento negli AUM, commissioni upfront influenzate da dinamiche stagionali in relazione ai flussi dei prodotti strutturati

◆ **CIB: €76mln stabili A/A (-12% T/T)**, con contributo solido dall'advisory

◆ **CF: €39mln, contributo stabile**

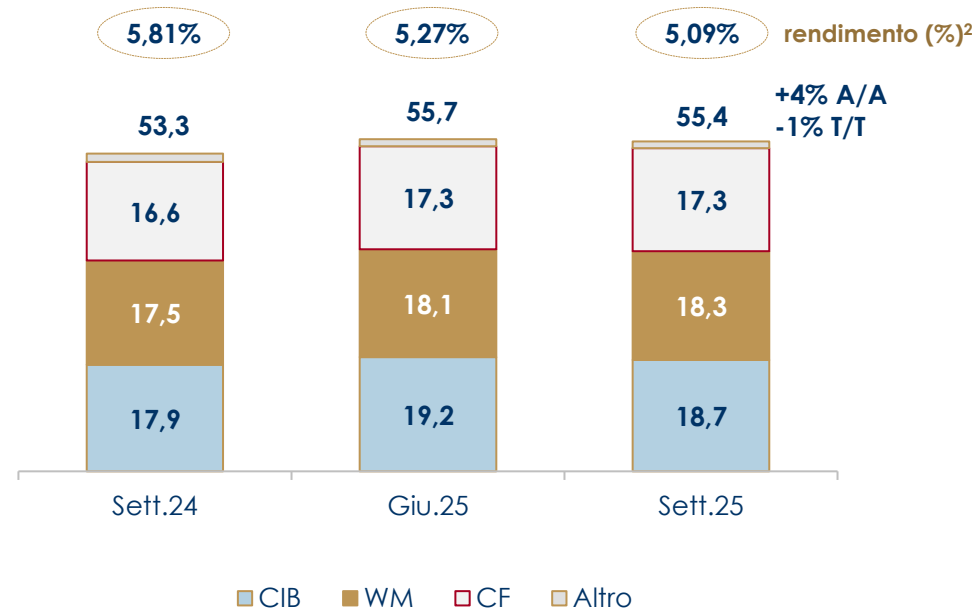
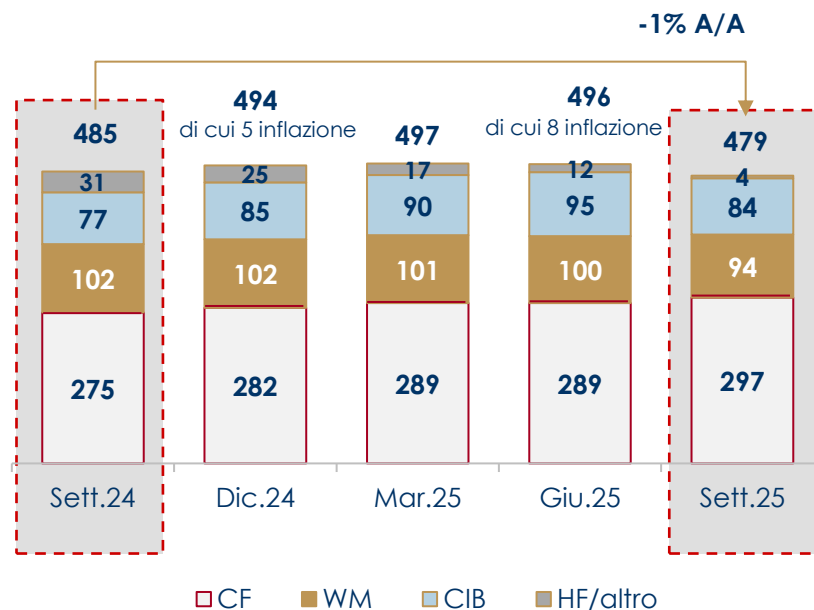
MARGINE DI INTERESSE RESILIENTE

3M – Risultati consolidati

Sezione 2

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

Impieghi medi per divisione (€mld, 3M, lordo)



- ◆ **Margine di interesse resiliente** (-1% A/A, -2% T/T rettificato per l'inflazione) **con una crescita costante nel CF ed erogazioni contenute nel CIB**. Margine di interesse impattato temporaneamente dall'elevata liquidità
- ◆ **Il minor rendimento negli impieghi** (-18pb T/T, nonostante il repricing positivo nel CF durante l'anno) non è stato completamente compensato dalla **riduzione del costo della raccolta** (-10pb), riduzione **rallentata dalle iniziative volte al mantenimento delle relazioni con i clienti, soprattutto nel Private Banking**
- ◆ **Sensitivity del margine di interesse:** +/-€35mln ogni +/-50pb dei tassi

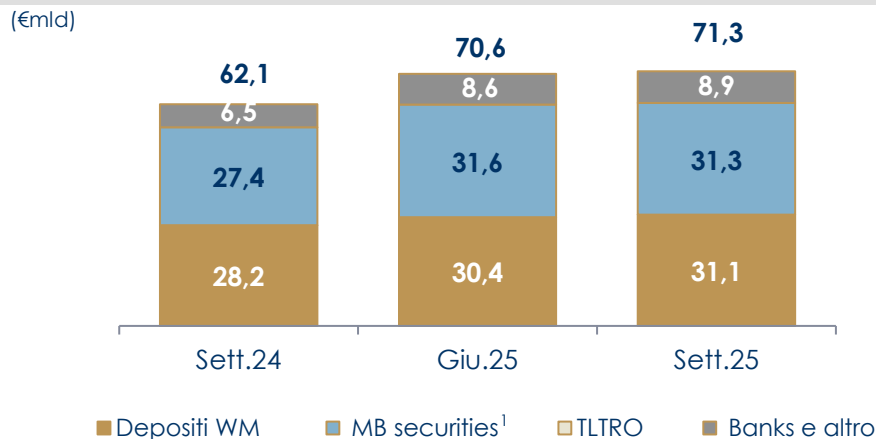
PROVVISTA

€1,3MLD RACCOLTI NEGLI ULTIMI 3M A ~87PB

3M – Risultati consolidati

Sezione 2

Raccolta >€71mld, con depositi in crescita,
e accesso diversificato al mercato istituzionale

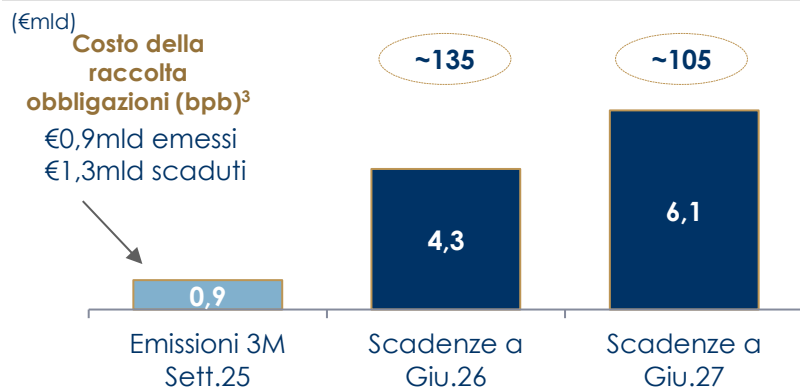


... e con un costo in riduzione,

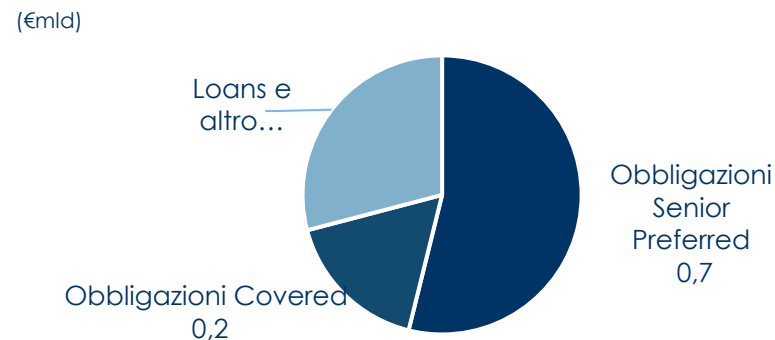
incentivi per favorire la NNM rallentano il calo del COF sui depositi

	Media 3M	Sett.24	Dic.24	Giu.25	Sett.25
Costo dei depositi WM²		1,95%	1,81%	1,64%	1,54%
Spread dello stock di obbligazioni³		128pb	126pb	122pb	118pb

€0,9mld obbligazioni emesse @~90pb



...con raccolta complessiva del trimestre pari a €1,3mld oltre 12M



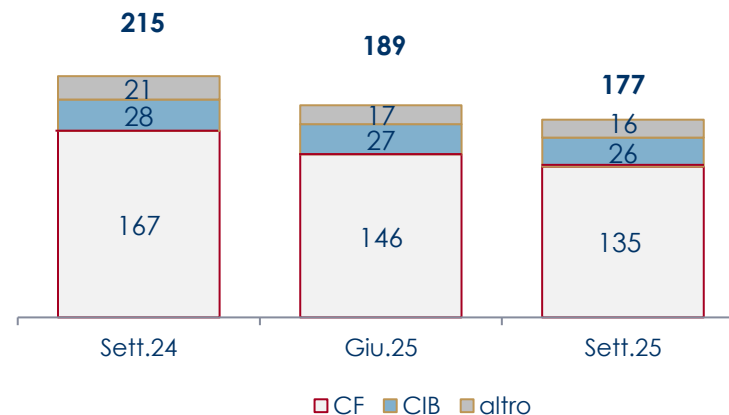
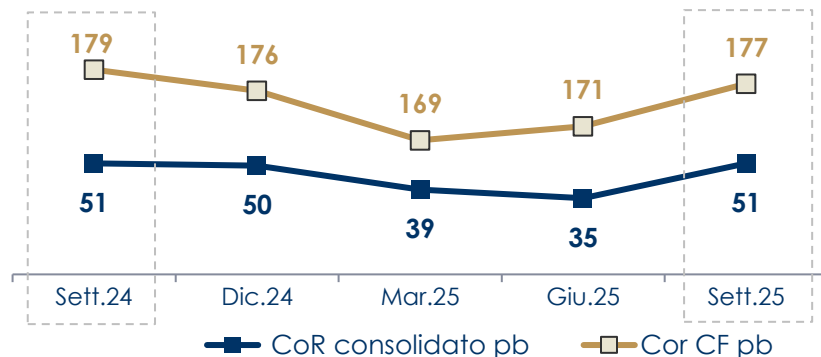
COSTO DEL RISCHIO A 51PB

3M – Risultati consolidati

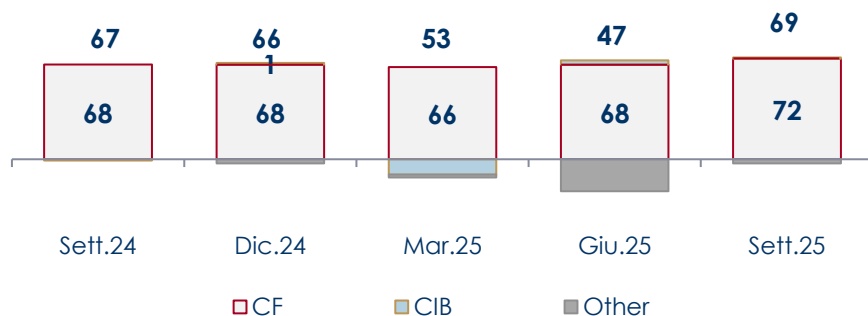
Sezione 2

Andamento costo del rischio consolidato e CF (pb, 3M)

Andamento degli overlay (€mln)



Rettifiche su crediti (€mln, 3M)



- ◆ **Costo del rischio consolidato di Sept.25 a 51pb stabile vs Sett.24**, con utilizzo parziale degli overlay (in calo di €12mln T/T a €177mln):
 - ◆ **CF: costo del rischio a 177pb**, -2pb A/A (+6pb T/T); stock overlay a €135mln, -€32mln A/A e €11mln vs Giugno25
 - ◆ **CIB: costo del rischio a 1pb**, che riflette la qualità del portafoglio, stock overlays a €26mln, -€1mln A/A
 - ◆ **WM: costo del rischio irrilevante**
- ◆ **Aumento T/T delle rettifiche su crediti e del costo del rischio per assenze di riprese nel trimestre**

CLASSIFICAZIONE RIGOROSA

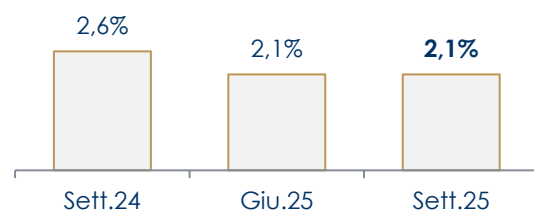
ATT. DET. LORDE/IMPIEGHI STABILI AL 2,1%

3M – Risultati consolidati

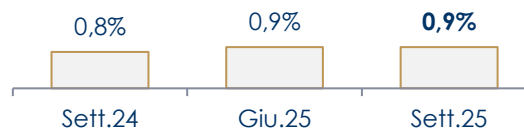
Sezione 2

Att.det.lorde/impieghi stabili T/T al 2,1% (0,9% nette), copertura al 60%
in calo A/A a causa della cancellazione di posizioni interamente coperte nel FY25

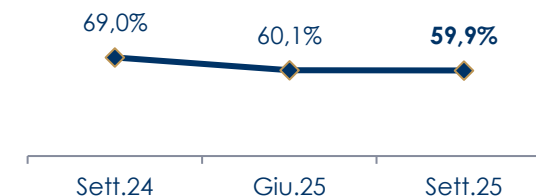
Att.det.lorde/Impieghi



Att.det.nette/Impieghi netti



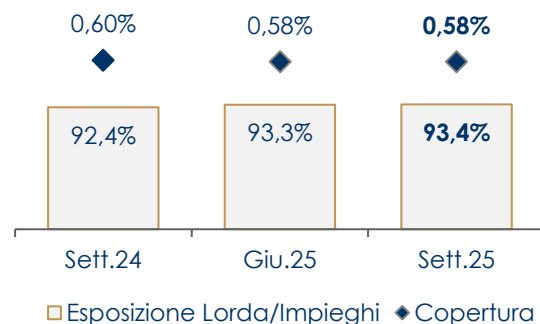
Copertura att.det.



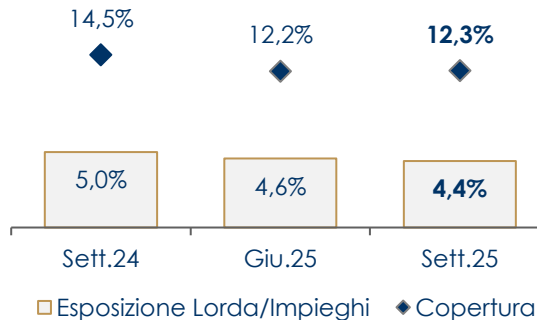
Indicatori dei crediti in bonis

Impieghi Stage 2 <5% degli impieghi lordi con coverage elevato (~12%) – Tasso di copertura dei crediti in bonis ~1,1%

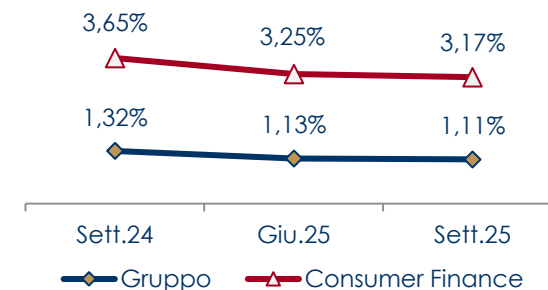
Impieghi in bonis – Stage 1



Impieghi in bonis – Stage 2



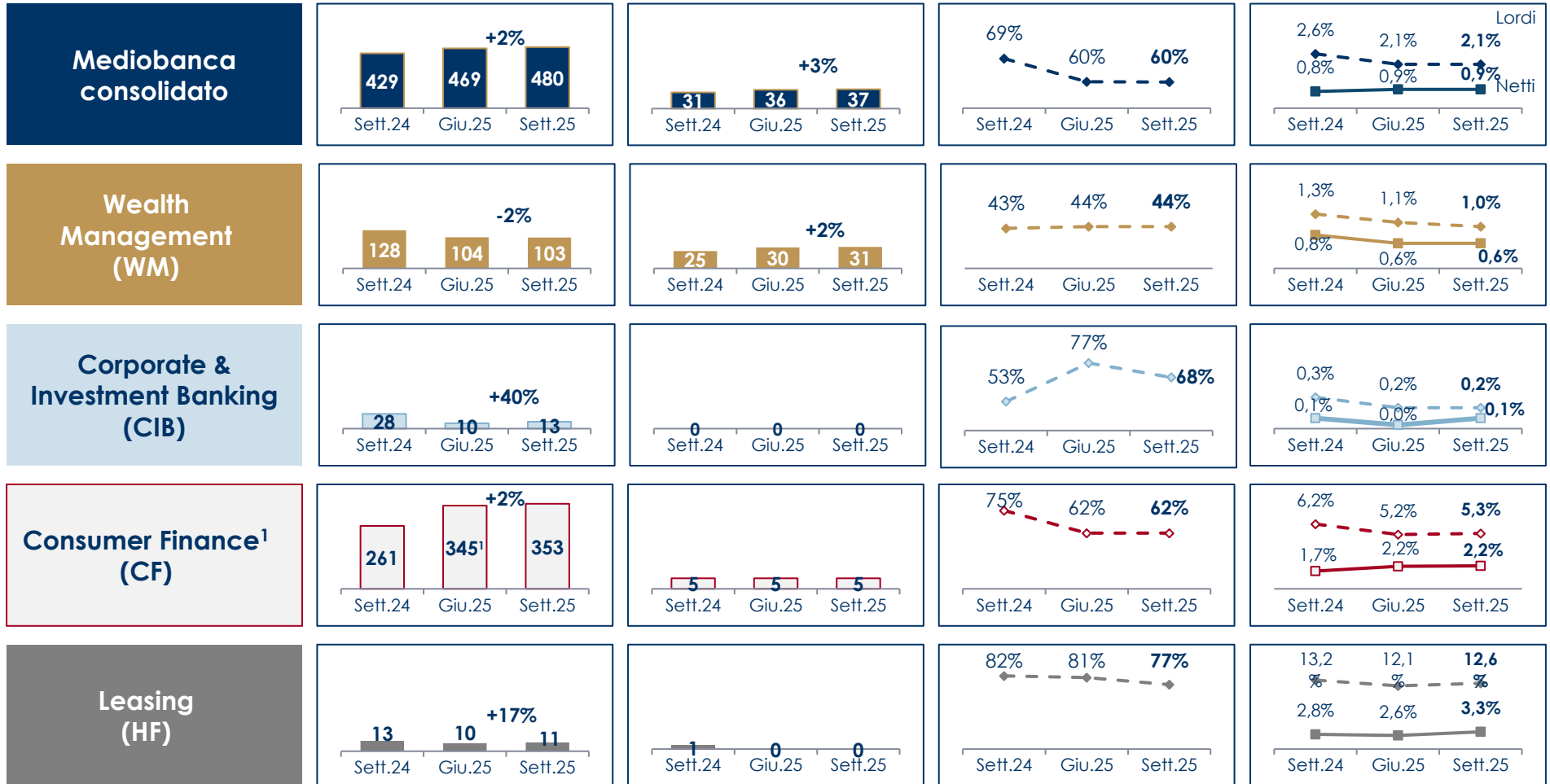
Copertura impieghi in bonis



QUALITÀ DEGLI ATTIVI PER DIVISIONE

3M – Risultati consolidati

Sezione 2



Nota: dati riclassificati per il trasferimento di MBCS dal CIB al CF e del core business del leasing dall'HF al CIB

1. ~€260mln di crediti scaduti sono stati riclassificati come crediti deteriorati nel quarto trimestre a causa di una nuova definizione più rigorosa di default adottata che include foreborne e UTP con meno di 90 giorni di ritardo, risultando di conseguenza tra i crediti deteriorati di qualità più elevata

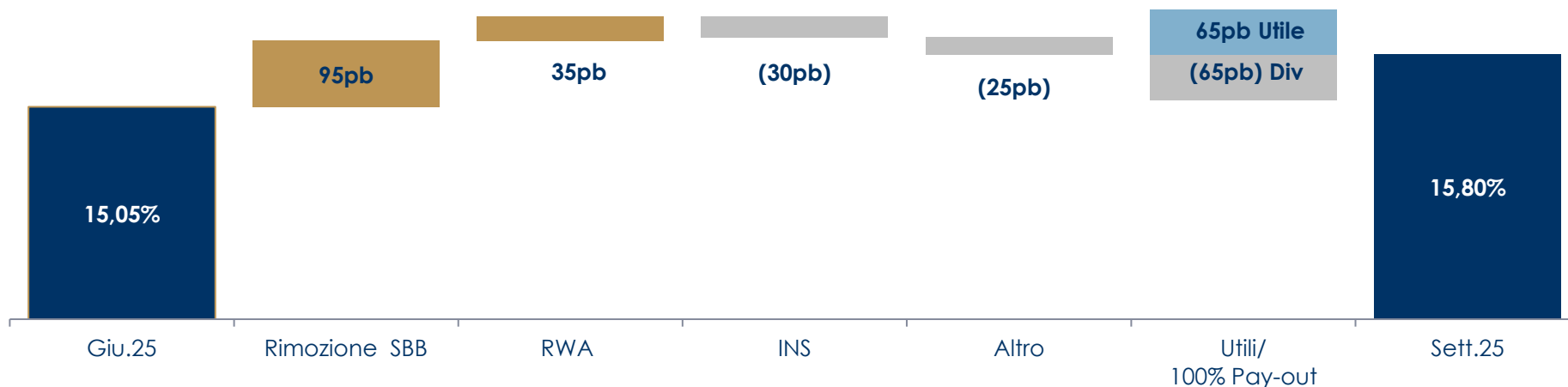


CET1 @15,8%

3M – Risultati consolidati

Sezione 2

Andamento dell'indice CET1 nel 1T26



◆ Indice CET1 @15,8%, +75pb T/T che include

- ◆ **Rimozione SBB (+95pb)**, i dati a giugno 25 includevano una deduzione di €400m (rimossa a settembre)
- ◆ **Riduzione RWA (+35pb)** per effetto dell'ottimizzazione del modello PD nel corporate (risparmi per €1,7mld), abbinata a una crescita organica moderata
- ◆ Maggior deduzione della partecipazione AG: -30pb
- ◆ Altro, incluse le componenti non ricorrenti relative all'OPS
- ◆ Utili generati compensati dalla distribuzione (100% di payout)

◆ Ampio margine vs requisiti minimi regolamentari

MB: RISULTATI CONSOLIDATI IN SINTESI

3M – Risultati consolidati

Sezione 2

Risultati finanziari

€mln	3M Sett.25	Δ A/A ¹	3M Giu.25	3M Mar.25	9M PF Sett.25
Totale ricavi	868	-	952	922	2.742
Margine di interesse	479	-1%	496	497	1.471
Commissioni	232	-	254	274	761
Proventi di tesoreria	27	-31%	41	45	114
Proventi assicurativi	130	19%	162	105	396
WM	224	-2%	246	247	717
CIB	171	-6%	209	224	605
CF	335	7%	327	330	992
INS	130	13%	172	106	408
HF	8	-72%	-0	16	23
Totale costi	(381)	3%	(434)	(399)	(1,214)
Rettifiche su crediti	(69)	3%	(47)	(53)	(169)
Risultato operativo	417	-3%	471	470	1,359
Utile ante imposte	375	-14%	453	468	1,296
Utile netto	291	-12%	337	334	962
Utile netto esclusi costi OPS	322	-2%	337	334	962
TFA - €mld	115,9	+12%	112,1	108,3	115,9
Impieghi - €mld	54,4	+5%	54,3	54,0	54,4
Provvista - €mld	71,3	+15%	70,6	66,1	71,3
RWA - €mld	45,2	-5%	46,1	46,3	45,2
Indice costi/ricavi (%)	44	+1pp	46	43	44
Costo del rischio (pb)	51	-	35	39	42
Att.det.lorde/Impieghi (%)	2,1	-	2,1	2,0	2,1
Copertura att.det. (%)	59,9		60,1	62,5	59,9
EPS (€)	0,36	-10%	0,41	0,40	1,17
RoRWA (%)	2,7	-	2,9	2,9	2,8
ROTE adj. (%)	12,8	-0,3pp	13,8	13,9	13,3
Indice CET1 (%)	15,8	+40pb	15,1	15,6	15,8

In sintesi

- ♦ I risultati nel trimestre beneficiano della diversificazione dei ricavi, dell'efficienza costi/ricavi e della redditività:
- ♦ Ricavi stabili a €868mln con sia il marg.di interes. che commissioni resilienti A/A
- ♦ Il contributo dal CF e dell'INS compensano il minor contributo del CIB e della HF così come il rallentamento temporaneo della crescita nel WM
- ♦ L'andamento T/T è stato influenzato dalla stagionalità, dal rallentamento nell'origination nel CIB e nel collocamento di prodotti di investimento nel WM
- ♦ Indice costi/ricavi @44%
- ♦ Costo del rischio a 51pb (stabile A/A); overlay a €177mln, - €12mln in 3M e -€38mln A/A. Continua la normalizzazione del costo del rischio nel CF
- ♦ Risultato operativo a €417mln, stabile A/A
- ♦ Utile netto a €322mln, resiliente A/A, in calo a €291mln dopo le component non ricorrenti:
 - ♦ Costi per €30mln (€45mln al lordo delle tasse) relativi all'OPS (consulenti, LTI, pagamento performance shares)
 - ♦ Minorities: €8mln (legati principalmente ai partners di Arma)
- ♦ Capitale solido: CET1 a 15,8% a Sett.25, +75pb vs Giu.25, per la rimozione dello SBB (deduzione di 95pb non più inclusa)
- ♦ ROTE al 12,8%, RORWA 2,7%

ENVIRONMENT

- ◆ **Confermato il rating MSCI AAA**
- ◆ **Stock prodotti ESG/Green pari a ~€5,9 mld** di cui: 70% corporate, 18% mutui, 12% credito al consumo
- ◆ **Quota stabile di fondi ESG nei portafogli dei clienti** (% di fondi qualificati ESG @50%)¹
- ◆ **Significativa attività di Mediobanca DCM in ambito ESG** con 4 emissioni obbligazionarie sostenibili per un importo totale emesso di €2,35 mld nel 1T26

SOCIAL

- ◆ **Mediobanca Sport Camp** – Istituto Nisida per minorenni autori di reati a Napoli: Mediobanca Sport Camp compie il suo nono anno e propone **una settimana all'insegna dello sport e del fair play per i giovani detenuti**;
- ◆ **Tessiamo il Futuro** – con Cometa: il primo anno di questo progetto triennale ha visto **più di 100 giovani coinvolti in un programma di formazione integrata nel settore tessile che coinvolge sia scuole che imprese**.
- ◆ **Conta sul Futuro!** – con Junior Achievement: nel 2024-25 sono stati 11.500 i bambini che hanno partecipato in presenza a questo progetto di educazione finanziaria a lungo termine per gli studenti delle scuole medie e altri 105.000 hanno partecipato online, con l'aiuto di 128 volontari (di cui 86 di Mediobanca).

GOVERNANCE Assemblea del 28 ottobre 2025

Gli Azionisti nell'Assemblea 2025 hanno:

- ◆ **Nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione** per il triennio 2026-28, con un rinnovamento pressoché completo, che include i nuovi:
 - ◆ Presidente (Vittorio Grilli)
 - ◆ CEO (Alessandro Melzi d'Eril)
- ◆ **Approvata la remunerazione degli azionisti con un dividendo di €1,15 per azione**
- ◆ **Approvata la Politica di Remunerazione per l'esercizio 25-26.**

Il nuovo CdA ha adottato la delibera di convocare l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti per il 1° dicembre 2025 per l'approvazione delle modifiche statutarie della società in materia di:

- ◆ Articolo 3: ingresso di Mediobanca nel Gruppo Monte dei Paschi di Siena
- ◆ Articolo 31: chiusura esercizio finanziario al 31 dicembre.

Agenda

Sezione 1. Sintesi dei risultati

Sezione 2. 3M Risultati consolidati

Sezione 3. 3M Risultati divisionali

Sezione 4. Note conclusive

Allegati

1. 3M KPI e risultati divisionali



MEDIOBANCA

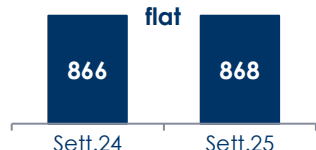
RORWA STABILE AL 2,7% GRAZIE ALLE ATTIVITA' K-LIGHT

3M - Divisional results

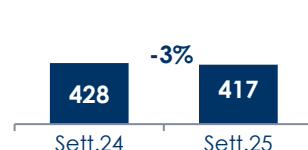
Section 3

Mediobanca Consolidato

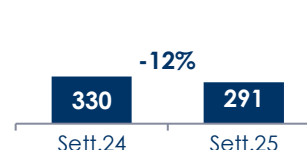
Ricavi
(€mln, 3M)



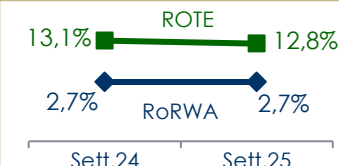
Risultato operativo
(€mln, 3M)



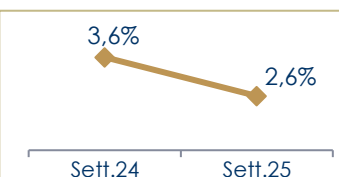
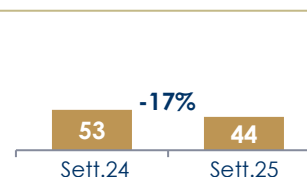
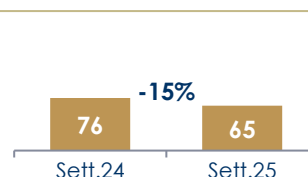
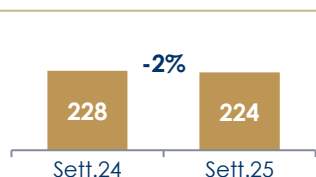
Utile netto
(€mln, 3M)



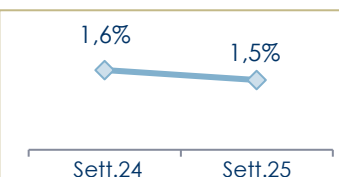
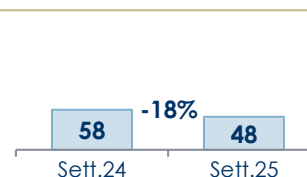
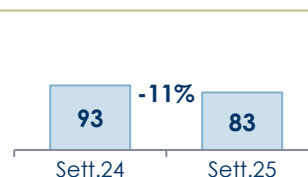
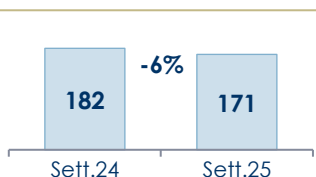
RoRWA e ROTE (%)



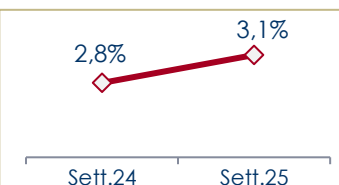
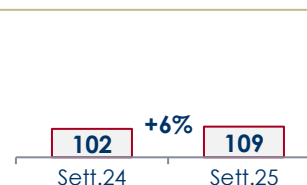
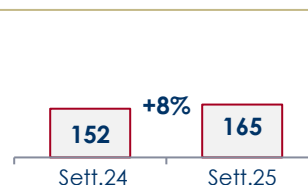
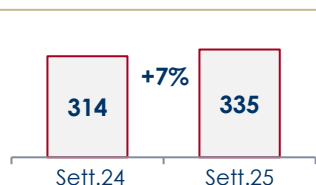
Wealth Management (WM)



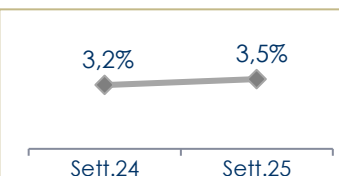
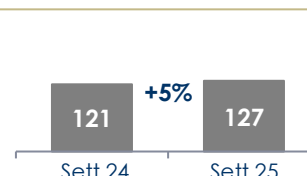
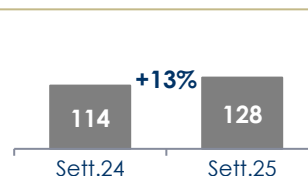
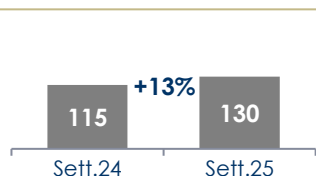
Corporate & Investment Banking (CIB)



Consumer Finance (CF)



Insurance (INS)



WM: RICAVI €224mln (-2%), UTILE NETTO €44mln (-17%)

3M – Risultati divisionali

Sezione 3

Risultati finanziari

€mln	3M Sett.25	Δ A/A ¹	3M Giu.25	3M Mar.25	9M PF Sept25
Ricavi	224	-2%	246	247	717
Margine di interesse	94	-8%	100	101	294
Commissioni	128	+3%	142	143	413
Proventi da negoziaz.	3	+33%	4	3	10
Totale costi	(159)	+5%	(167)	(159)	(485)
Rettifiche su crediti	0	n.s.	20	2	22
Risultato operativo	65	-15%	99	89	254
Risultato ante imposte	65	-14%	89	89	242
Utile netto	44	-17%	63	58	165
TFA - €mld	115,9	+12%	112,1	108,3	115,9
AUM/AUA	84,8	+13%	81,7	79,4	84,8
Depositi	31,1	+11%	30,4	28,9	31,1
NNM - €mld	2,5	-3%	3,8	2,3	8,7
Impieghi - €mld	17,8	+5%	17,6	17,2	17,8
RWA - €mld	7,0	+14%	6,9	6,3	7,0
Att.det.lorde/impieghi (%)	1,0		1,1	1,2	1,0
Indice costi/ricavi (%)	71	+5pp	68	64	68
Costo del rischio (pb)	-	-2pb	-47	-4	-17
RoRWA (%)	2,6	n.s.	4,3	3,8	3,5
Rete commerciale	1.399	+6	1.393	1.373	1.399

In sintesi

- ◆ **Nei 3M sett.25 risultati commerciali positivi, con stabilità del franchise. Mix di NNM con maggiore proporzione di AUM**
 - ◆ **Franchise:** nei 3M rete **MB Premier** in aumento di 8 persone con **22 nuovi ingressi**, 3 uscite in MB Private, 1 entrata in CMB
 - ◆ **NNM: €2,5mld nei 3M, in linea con lo scorso anno, trainata da AUM (€2,0mld) e depositi (€0,7mld).** MB Premier (+7% A/A) apporta oltre €1,1mld (€0,7mld in AUM); PB oltre €0,5mld, incluso €0,4mld di liquidity events in MBPB. Trend positivo dell'AM (€0,8mld NNM, principalmente in Polus)
 - ◆ **TFA: ~€116mld, +12% A/A**
- ◆ **Utile netto trimestrale di €44mln, con una crescita dei ricavi temporaneamente rallentata dalle iniziative volte a trattenere i clienti HNWI:**
 - ◆ **Ricavi pari a €224m, stabili A/A:**
 - ◆ **Commissioni +3% A/A**, trainati dalle mgmt fees (+17%). Calo trimestrale principalmente legato a minori collocamenti di prodotti strutturati.
 - ◆ **Mdl -8% A/A** per il calo dei tassi e il costo del funding più rigido per la remunerazione incentivata nel PB
 - ◆ **Rapporto C/I 71% (+5pp)**, con costi +5%, inclusi i costi di assunzione e gli investimenti nella piattaforma digitale
 - ◆ **CdR minimo, senza riprese nell'ultimo trimestre** vs €20mln riportati nel 4T per l'aggiornamento delle serie storiche PD
 - ◆ **RoRWA 2,6%**

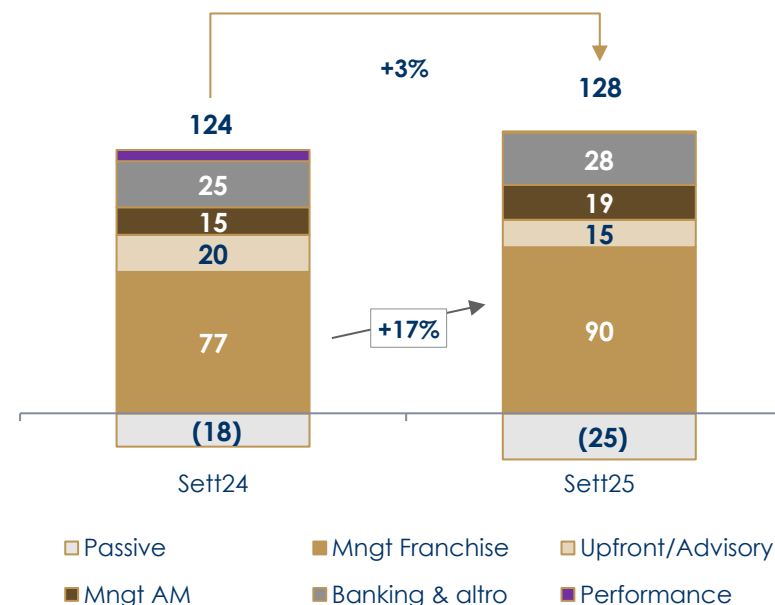
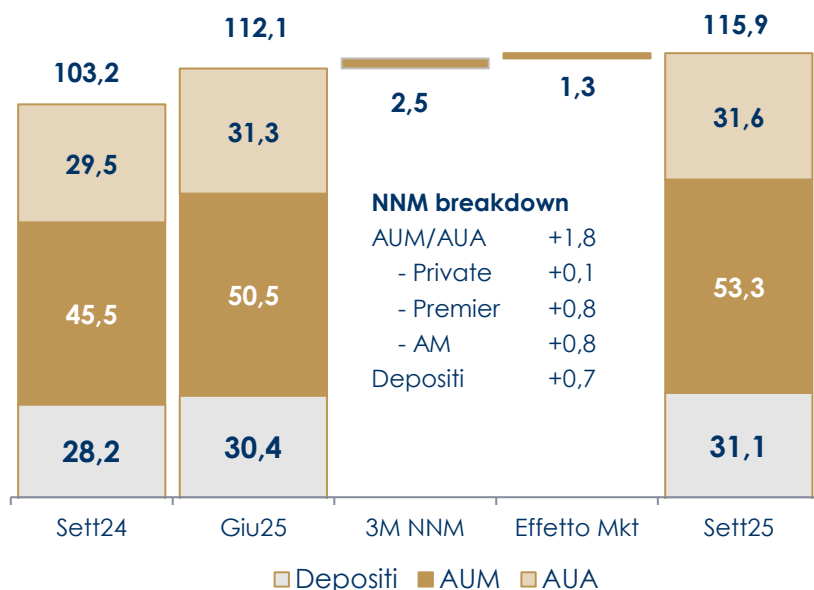
TFA IN CRESCITA DI €3,8MLD A €116MLD, COMMISSIONI IN CRESCITA

3M – Risultati divisionali

Sezione 3

Evoluzione delle TFA (€mld)

MBWM: commissioni per fonte (3M, €mIn)



- ♦ **TFA: salgono di €3,8mld a ~€116mld con AUM/AUA in crescita a ~€85mld (+13% in 12M), con €2,5mld di NNM e €1,3bn effetto mercato positivo.**
- ♦ **Commissioni WM +3% A/A, con commissioni di gestione (+17% A/A per le reti e +29% per le società AM) e AUM crescenti (+17% A/A) con upfront in calo A/A e T/T come conseguenza di minori collocamenti di prodotti strutturati e private markets**
- ♦ **Margine lordo (ROA¹) del franchise stabile a 99pb (98pb nel es.25), margini delle fabbriche a 49pb (+4pb A/A).**

RACCOLTA NETTA (NNM) E FRANCHISE STABILI

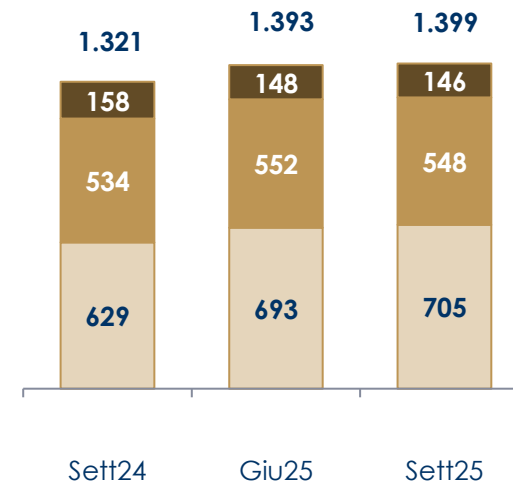
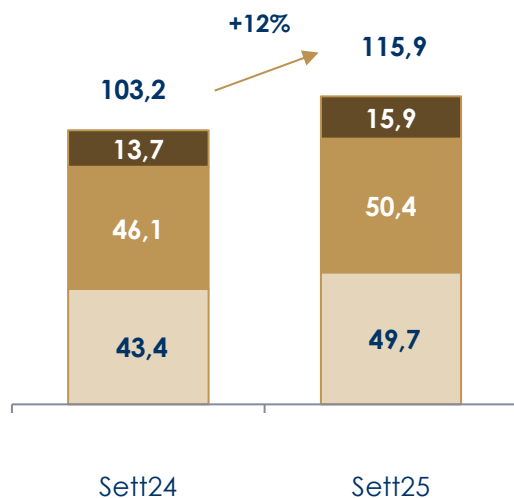
3M – Risultati divisionali

Sezione 3

TFA per segmento (€mld, fine periodo)

NNM per segmento (3M, €mld)

Franchise per segmento (#forza vendita)



■ Premier ■ Private ■ Asset Management

■ Premier ■ Private ■ Asset Management

■ Premier CF ■ Premier RM ■ Private Bankers

- ◆ **Premier Banking:** TFA +15% A/A, quasi €50mld, con NNM trimestrale +7% A/A a €1,1mld. Buon mix con €0,7mld di AUM, e €0,3mld di depositi con graduale riduzione del CoF. **Ampliamento della forza vendita in corso** (+8 persone negli ultimi 3M, inclusi 22 nuovi ingressi)
- ◆ **Private Banking:** TFA +9% A/A, oltre €50mld con NNM trimestrale di €0,5mld, con stabile contribuzione di MBPB (€0,7mld) derivante principalmente da eventi di liquidità, in parte aiutati da misure per trattenere clienti e banker (2 uscite negli ultimi 3M)
- ◆ **Asset management:** TFA +16% a €16mld, con NNM trimestrale in crescita a €0,8mld, positive per tutte le società di AM (incluso il lancio di >€0,4mld di un nuovo CLO EU in Polus).

CIB: ULTERIORE EFFICIENTAMENTO DEGLI RWA

3M - Risultati divisionali - CIB

Sezione3

Risultati finanziari

€mln	3M Sett.25	Δ A/A ¹	3M Giu.25	3M Mar.25	9M PF Sett.25
Totale ricavi	171	-6%	209	224	605
Margine di interesse	84	+10%	95	90	269
Commissioni nette	76	-3%	86	101	263
Proventi di tesoreria	11	-60%	28	33	73
Totali costi	(88)	-3%	(111)	(94)	(293)
Rettifiche su crediti	(1)	n.m.	(2)	12	9
Risultato operativo	83	-11%	96	142	320
Risultato ante imposte	78	-15%	97	142	317
Utile netto	48	-18%	46	84	178
Impieghi - €mld	19,8	+4%	20,2	20,5	19,8
RWA - €mld	12,6	-13%	13,6	14,4	12,6
Att.det.lorde/impieghi(%)	0,2		0,2	0,2	0,2
Indice costi/ricavi (%)	51	+1pp	53	42	48
Costo del rischio (pb)	1	+4pb	4	(23)	(6)
RoRWA (%)	1,5	-10pb	1,4	2,3	1,8
Ricavi per prodotto					
ECM/DCM	5	-51%	10	7	22
Lending	48	-3%	56	59	162
Advisory M&A	61	+14%	65	65	191
Trading Prop	5	-25%	8	15	27
Markets&Other	36	-22%	50	60	145
Specialty Finance	18	-	20	19	57

In sintesi

- ◆ **Utile netto dei 3M a sett.25¹ a €48mln**, in calo del 18% A/A, per effetto di:
 - ◆ **Ricavi in calo del 6% A/A a €171mln:**
 - ◆ **NII +10% A/A**, la riduzione degli spread è stata compensata dalla ripresa dei volumi corporate nel IH2025. Volumi modesti negli ultimi 3 mesi per il più debole scenario
 - ◆ **Commissioni -3% A/A**, solido contributo dell'advisory, sia domestico che non domestico.
 - ◆ **Trading -60% A/A**, con minore attività nel trading fixed income in Markets
 - ◆ **Indice costi/ricavi sotto controllo (@51%)**, per il controllo dei costi (-3% A/A) e la correlazione con i ricavi
 - ◆ **CdR trascurabile**, per la **solida qualità del portafoglio**
- ◆ **Qualità degli attivi stabile:** incidenza dei crediti deteriorati lordi allo 0,2% e copertura al 68% (77% a giu.25)
- ◆ **RoRWA all'1,5%**, principalmente grazie alla crescita dei ricavi K-light e alla riduzione degli RWA (-13% A/A per i benefici di Basilea IV da gen.25 e il nuovo modello PD implementato a sett.25 con €1,7 mld di risparmi sul large corporate)

PERFORMANCE RESILIENTE NELL'M&A...

3M - Risultati divisionali - CIB

Sezione 3

- ◆ L'attività di M&A nel 2025 è rimasta resiliente nonostante le incertezze macroeconomiche, trainata principalmente dall'attività da financial sponsor e dalle grandi transazioni, beneficiando di una base clienti più diversificata
- ◆ MB ha annunciato 21 operazioni¹ durante il periodo
- ◆ MB è stata coinvolta nelle più grandi e visibili operazioni del mercato italiano, tra cui:
 - ◆ acquisizione di Sorgenia da parte di F2i e Asterion; acquisizione di Tinexta da parte di Advent e Nextalia; cessione da parte di Enfinity Global di una partecipazione del 49% in un portafoglio di asset solari fotovoltaici
- ◆ Il segmento Mid-Cap ha dimostrato resilienza grazie alla posizione di leadership in Italia di MB, che ha fatto leva sulla consolidata partnership tra CIB e WM, e sulla crescente presenza a livello internazionale con il team Mid Corporate in Germania
- ◆ Lo sforzo dedicato nello spazio della **transizione energetica** ha dato i suoi frutti con 6 operazioni annunciate da luglio 2025
- ◆ Risultati significativi con financial sponsor, con il 75% delle operazioni¹ nel periodo portate a termine con operatori di private capital, sia con loro che con loro come controparti, in linea con l'obiettivo di espandere la copertura del segmento private capital in un contesto di crescente attività trainato da abbondante liquidità, condizioni di finanziamento più costruttive e necessità di realizzare disinvestimenti
- ◆ Crescente presenza in Europa, con il 57% di operazioni nel periodo con clienti internazionali, grazie alla consolidata presenza in Spagna e ai franchise di Messier & Associés e Arma Partners, come dimostrato dalle operazioni annunciate di recente:
 - ◆ L'acquisizione da parte di Cinven di Smart Communications (AP)
 - ◆ La partnership strategica tra GEK TERNA e Motor Oil
 - ◆ L'acquisizione da parte di Veolia di Chameleon Industries (MA)
 - ◆ Significativo investimento azionario per la crescita in FundApps da FTV Capital (AP)

Selezione di operazioni italiane di M&A Large e Mid-Cap

<p>Announced</p> <p>DE AGOSTINI DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS</p> <p>Disposal of DeA Capital Alternative Funds to</p> <p>green arrow</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>Announced</p> <p>enfinity</p> <p>STATE OIL FUND OF THE REPUBLIC OF AZERBAIJAN</p> <p>Sale by Enfinity Global of 49% stake in a 402 MW portfolio of solar PV power plants in Italy to SOFAZ</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>Announced</p> <p>Consortium EPAD LIFE EG</p> <p>Acquisition of EG Group's Italian business by a consortium of Italian fuel retail operators</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>September 2025</p> <p>TeamSystem</p> <p>Acquisition of the 100% of</p> <p>sellsy</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>
<p>September 2025</p> <p>PROGER</p> <p>Disposal of a minority stake in Proger to Azzurra Capital</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>September 2025</p> <p>MFE</p> <p>EV €3.3bn</p> <p>Voluntary Tender Offer on</p> <p>ProSiebenSat.1 Media SE</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>August 2025</p> <p>Frigomeccanica</p> <p>Undisclosed</p> <p>Disposal of Frigomeccanica to Middleby</p> <p>MIDDLEBY</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>July 2025</p> <p>BPÉR: Banca</p> <p>€4.3bn</p> <p>Voluntary public exchange offer over all the shares of</p> <p>Banca Popolare di Sondrio</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>

Selezione di operazioni di M&A con Financial Sponsors

<p>Announced</p> <p>ORION</p> <p>Disposal of Orion to PAI Partners by Xenon Private Equity</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>Announced</p> <p>tinexta Nextalia</p> <p>Undisclosed</p> <p>Acquisition of a majority stake in Tinexta by Nextalia and Advent</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>Announced</p> <p>Ei SIXTH STREET sorgenia</p> <p>Sale of a stake in Sorgenia, EF Solare and Renovaia Tramontana</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>August 2025</p> <p>SIFI</p> <p>Disposal of Sifi to Faes Farma by 21 Invest</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>
---	--	---	--

Selezione di operazioni di M&A internazionali

<p>Announced</p> <p>CINVEN</p> <p>Acquisition of</p> <p>SMART COMMUNICATIONS</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>Announced</p> <p>GEK TERNA MOTOR OIL</p> <p>Merge of GEK TERNA and Motor Oil Hellas power and gas supply and generation activities in a new corporate entity</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>July 2025</p> <p>VEOLIA</p> <p>AMERICAN INDUSTRIAL PARTNERS</p> <p>\$620m</p> <p>Sale of Veolia North America Regeneration Services</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>July 2025</p> <p>FUNDAPPS</p> <p>Acquired by</p> <p>FTV CAPITAL</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>
--	--	---	---

... E NEL DEBITO

3M - Risultati divisionali - CIB

Sezione 3

ECM

- In uno scenario di **modesta attività ECM** nazionale ed europea durante il 3Q 2025, caratterizzato da **continue tensioni geopolitiche e commerciali** e dal **rinvio di diverse IPO**, Mediobanca ha agito in qualità di joint bookrunner in una delle IPO più significative prezzate in Europa nel terzo trimestre 2025: **Cirsa**. Questa transazione, la terza più grande IPO di gioco negli ultimi 15 anni, ha ulteriormente rafforzato la nostra **copertura cross-product** nel mercato spagnolo

DCM

- Indipendentemente dai minori volumi di emissione causati principalmente dall'anticipazione dei piani di finanziamento e dalla volatilità geopolitica**, il franchise DCM di Mediobanca ha registrato un altro trimestre positivo nel 1Q26 consolidando ulteriormente la posizione di leader in Italia e la forte presenza internazionale
- In **ambito FIG**, Mediobanca ha guidato operazioni di riferimento come il primo collocamento Restricted Tier 1 di Assicurazioni Generali e la seconda emissione di Banca Sella nel segmento senior preferred, **dimostrando – ancora una volta – che Mediobanca è il partner di riferimento per le istituzioni finanziarie in tutte le asset class (in particolare nelle operazioni di capitale)**. Nel **corporate italiano**, Mediobanca ha confermato la propria leadership di mercato, assumendo un ruolo chiave in operazioni di alto profilo come il nuovo sustainability-linked bond di Mundys
- Sul fronte internazionale, Mediobanca ha partecipato a diverse operazioni chiave – in particolare in Spagna e Francia –** tra cui Wendel, Merlin e Redeia (obbligazioni senior) e in qualità di Dealer Manager per l'offerta pubblica di acquisto di Gecina, dimostrando ulteriormente la sua crescente presenza nei principali mercati europei

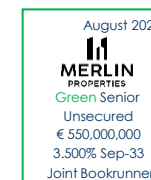
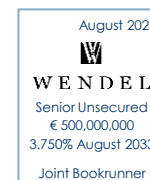
Lending

- La scarsità di opportunità di finanziamento event-driven e il limitato flusso di nuove operazioni continuano a frenare i volumi dei prestiti europei in tutto lo spettro del credito, determinando una costante pressione al ribasso sugli spread a causa della forte concorrenza. In questo contesto, **Mediobanca si è concentrata sulle linee di credito orientate alle relazioni**, consolidando la propria leadership nel mercato domestico ed europeo, e sui mandati di consulenza specializzata sul debito
- Operazioni significative nel 1Q26 includono il mandato di consulenza (i) a **Pad Multienergy** per l'acquisizione di EG Italia e (ii) per l'organizzazione di un pacchetto di finanziamento (inclusa una **E-Mob capex line**) a favore di **Tank & Rast**, nonché il ruolo di primo piano nell'emissione istituzionale TLB/HY di **Flutter**. Mediobanca ha inoltre agito in qualità di mandated lead arranger nel rifinanziamento a favore di **Ali Group** e in qualità di lead arranger del finanziamento ponte effettuato da **Ferrero** per l'acquisizione di WK Kellogg

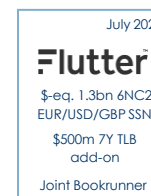
Selezione di operazioni ECM



Selezione di operazioni DCM



Selezione di operazioni di Lending



CF: PROSECUZIONE DELLA CRESCITA

MARGINE DI INTERESSE (€297 MLN) E UTILE NETTO (€109 MLN)

3M - Risultati divisionali – CF

Sezione3

Risultati finanziari

€mln	3M Sett.25	Δ A/A ¹	3M Giu.25	3M Mar.25	9M PF Sett.25
Totale ricavi	335	+7%	327	330	992
Margine di interesse	297	+8%	289	289	875
Commissioni	39	+1%	37	42	119
Totale costi	(98)	+5%	(107)	(105)	(310)
Rettifiche su crediti	(72)	+5%	(68)	(66)	(206)
Risultato operativo	165	+8%	152	159	476
Risultato ante imposte	162	+7%	153	159	474
Utile netto	109	+6%	101	105	315
Erogato - €mld	2,3	+12%	2,4	2,4	7,1
Impieghi - €mld	16,3	+6%	16,1	15,8	16,3
RWA - €mld	14,5	+1%	14,4	14,0	14,5
Att.det.lorde/impieghi (%)	5,3		5,2	4,9	5,3
Indice costi/ricavi (%)	29	-1pp	33	32	31
Costo del rischio (pb)	177	-2pb	171	169	173
RoRWA (%)	3,1	+30pb	2,9	3,0	2,9

In sintesi

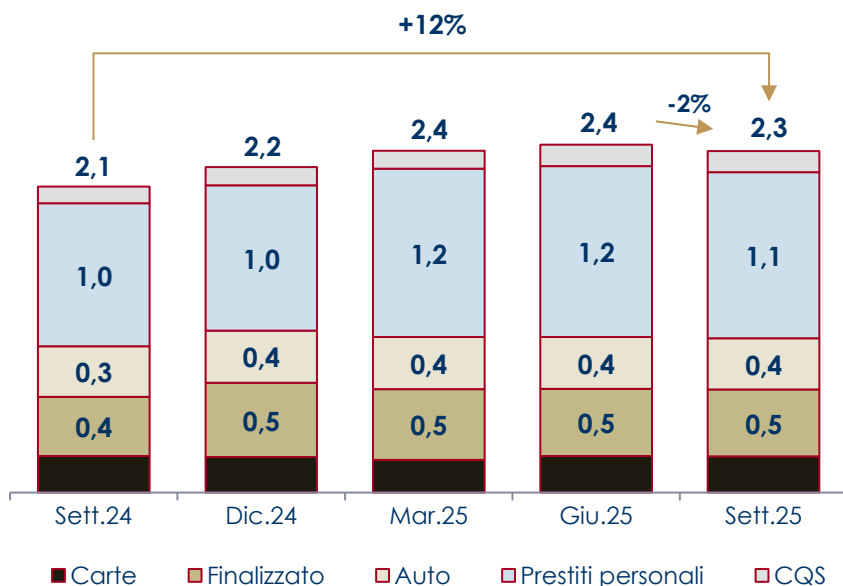
- ◆ **Solida attività commerciale nei 3 mesi a settembre 25:**
 - ◆ **Erogato: €2,3mld**, -2% T/T a causa della stagionalità ma **in aumento del 12% A/A**, a favore di una solida crescita degli impieghi, in crescita del 6% A/A a €16,3 mld
 - ◆ **I canali diretti rappresentano ~75% dei nuovi prestiti personali** nei 3M a settembre 25, con il digitale @40%
 - ◆ **Prestiti personali:** erogato superiore a €180mld nel trimestre (in crescita del 33% A/A e sostanzialmente stabile T/T)
- ◆ **Margine operativo netto del trimestre a €165mld (+8% A/A)**, con:
 - ◆ **Ricavi +7% A/A**, con **marginale di interesse in crescita (+8% A/A)** per maggiori volumi e maggior redditività; commissioni pressoché stabili A/A pur con maggiori *rappel* legati ai maggiori volumi
 - ◆ **Costi +5% A/A** trainati da IT, marketing, crescita dei volumi e maggiori costi di recupero crediti, **rapporto costi/ricavi in calo (29%)**
 - ◆ **Rettifiche su crediti +5% A/A** che si riflettono in una crescita marginale del costo del rischio (**177pb nel trimestre**). €135mld di overlay ancora disponibili a settembre 25, dopo €11mld di utilizzo nel IT26 (€8mld nel IT25). Costo del rischio gestionale² del trimestre a 206pb (+3pb T/T).
- ◆ Confermata la qualità dell'attivo, crediti deteriorati lordi al 5,3% coperti al 62% (copertura del bonis al 3,17%)
- ◆ **RoRWA al 3,1%**

CRESCITA DI EROGATO E IMPIEGHI, REDDITIVITÀ RESILIENTE

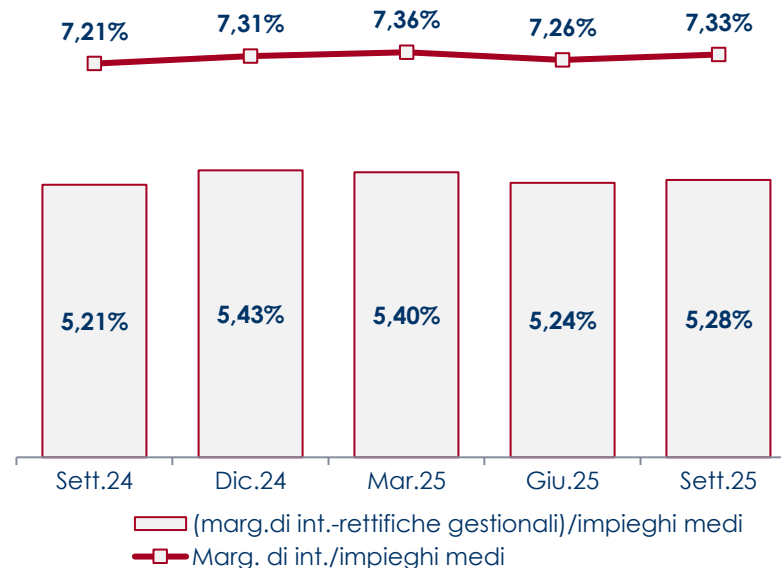
3M - Risultati divisionali – CF

Sezione 3

Erogato per prodotto (3M, €mld)



Redditività netta degli impieghi¹ (3M, %)



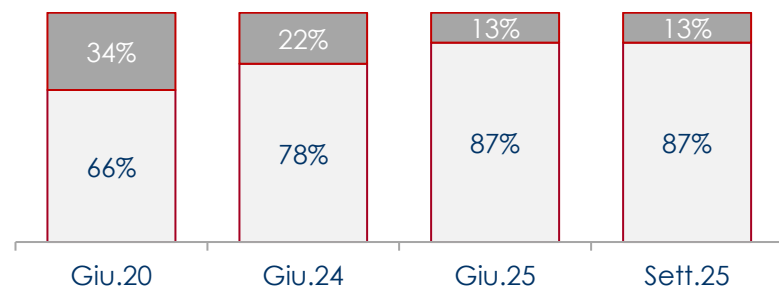
- ◆ **Erogato** trimestrale a €2,3mld (+12% A/A, in calo del 2% T/T per la stagionalità) **a conferma della traiettoria di crescita** trainata principalmente da prestiti personali (+16% A/A), cessione del quinto (+26% A/A) e BNPL (+33% A/A)
- ◆ **Il margine di interesse è cresciuto:**
 - ◆ **Volumi: crescita degli impieghi a €16,3mld (+6% A/A)**
 - ◆ **Marginalità netta trimestrale** (marg. di int./impieghi medi) **+12pb A/A grazie al repricing degli impieghi**, all'aumento della quota di prestiti personali diretti e alla gestione del CoF e delle strategie di copertura
- ◆ **Redditività corretta per il rischio in crescita A/A** nonostante l'aumento del costo del rischio (+7 pb A/A)

QUALITÀ DELL'ATTIVO CONFERMATA

3M - Risultati divisionali – CF

Gestione proattiva degli NPL in corso

CF composizione dei crediti deteriorati netti (%)

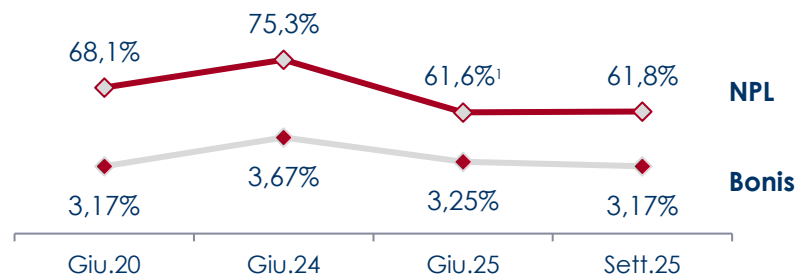


■ Att. det. nette scadute da >90gg ■ Att. det. nette scadute da <90gg

...oltre a indici di copertura elevati¹

Copertura bonis a 3,17%, copertura NPL a 61,8%

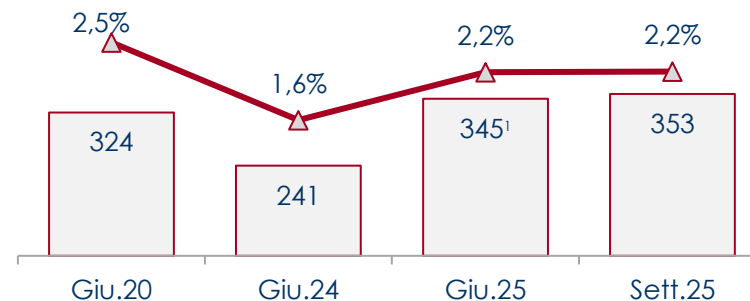
Andamento delle coperture



Sezione 3

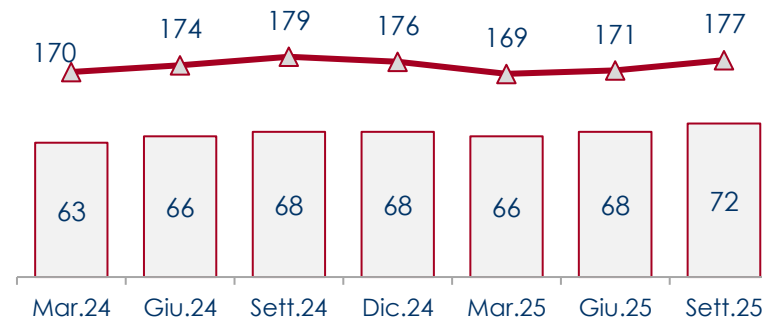
... stock NPL che riflette una maggiore qualità dei crediti¹

CF crediti deteriorati netti, stock (€mln) e incidenza sugli impieghi (%)



Costo del rischio in normalizzazione

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



¹) L'aumento dei crediti deteriorati e la riduzione delle coperture sono determinati dalla cancellazione di ~€260 milioni di crediti deteriorati (con copertura del ~100%) nel 3T25 e da ~€110 milioni di crediti (foreborne e UTP con meno di 90 giorni di ritardo, quindi tra i crediti deteriorati di più alta qualità) riclassificati come crediti deteriorati a causa di una nuova definizione di default. **Indice di copertura dei crediti deteriorati pro forma stabile al 74,7%.**



INSURANCE: CONTRIBUTO IN CRESCITA

3M – Risultati divisionali – INS

Sezione 3

Risultati finanziari

€mln	3M Sett.25	Δ A/A ¹	3M Giu.25	3M Mar.25	9M PF Sett.25
Totale ricavi	130	+13%	172	106	408
Svalutazioni	1	n.s.	0	8	9
Utile netto	127	+5%	166	110	403

Valore di libro - €mld	4,9	+2%	4,8	5,0	4,9
Ass. Generali (13%)	4,0	+3%	3,9	4,1	4,0
Altri titoli di investimento	0,9	-3%	0,9	0,9	0,9
Valore di mercato - €mld	7,7	+24%	7,1	7,5	7,7
Ass. Generali	6,8	+29%	6,2	6,6	6,8
RWA - €mld	7,9	-3%	7,8	8,0	7,9
RoRWA	3,5	+30pb	4,7	2,9	3,8

In sintesi

- ◆ **Utile netto 3M Sett.25 a €127mln**, +5% A/A che riflette:
 - ◆ Contributo di AG +23% A/A a €129mln
 - ◆ Dividendi da altri investimenti pari a €8mln, compensato dall'impatto del margine d'interesse del debito allocato
- ◆ **Partecipazione in AssGenerali:**
 - ◆ **Valore di libro:** €4mld, +3% A/A
 - ◆ **Valore mercato:** €6,8mld (o €33,4pa) +29% A/A
- ◆ **RoRWA @3,5%**

HOLDING FUNCTIONS: RISULTATO IN CALO

PER LA DISCESA DEI TASSI DI INTERESSE

3M – Risultati divisionali – HF

Sezione 3

Risultati finanziari

€mln	3M Sett.25	Δ A/A ¹	3M Giu.25	3M Mar.25	9M PF Sett.25
Totale ricavi	8	-72%	(0)	16	23
Margine di interesse	1	-96%	3	8	13
Proventi di tesoreria	6	n.s.	-3	7	10
Commissioni	1	-70%	(0)	1	2
Totale costi	(36)	+3%	(48)	(41)	(125)
Risultato operativo	(28)	n.s.	(48)	(25)	(102)
Rettifiche su crediti	3	n.s.	3	1	6
Altro (SRF/DGS incl.)	11	n.s.	(6)	(1)	5
Risultato ante imposte	(14)	n.s.	(51)	(26)	(91)
Imposte e risultato di terzi	8	n.s.	14	5	26
Utile netto	(6)	+21%	(37)	(21)	(65)
Impieghi - €mld	0,3	-25%	0,4	0,4	0,3
Provvista - €mld	71,3	+15%	70,6	66,1	71,3
Obbligazioni	31,3	+14%	31,6	30,0	31,3
Depositi (Retail e PB)	31,1	+10%	30,4	28,9	31,1
BCE	0,0		0,0	0,0	0,0
Altro	8,9	+37%	8,6	7,3	8,9

In sintesi

- ◆ **Perdita netta nei 3M Sett.25 di €6mln** che riflette:
 - ◆ **Ricavi -72% A/A**, per minore marg. di interesse a causa del calo dei tassi di interesse e costo della raccolta più rigido
 - ◆ **L'andamento dei costi (+3% A/A)** riflette gli investimenti in tecnologia (+18%)
 - ◆ €3mln in riprese di valore nette relative al portafoglio di leasing pregresso
- ◆ **Solida provvista: +15% A/A a >€71mld:**
 - ◆ **Obbligazioni: +14% A/A a €31,3mld**, dopo emissioni per €0,9mld nel 1T26 a spread inferiori
 - ◆ **Depositi: €31,1mld**, +10% A/A e +2% T/T; costo gradualmente diminuito di 10pb T/T a 1,54%, pur in parte riflettendo la campagna promozionale finalizzata alla conversione futura
- ◆ **I saldi medi del banking book sono stabili, con rendimento resiliente.**
- ◆ **Impieghi (run-off portafoglio leasing) per €0,3mld -25% A/A**
- ◆ **Indicatori elevati:**
 - ◆ LCR 159%, CBC €21,2mld, NSFR 118%
 - ◆ Passività MREL al 43,7% degli RWA a Giugno25, superiore al requisito (23,92% per il 2025).

Agenda

Sezione 1. Sintesi dei risultati

Sezione 2. 3M Risultati consolidati

Sezione 3. 3M Risultati divisionali

Sezione 4. Note conclusive

Allegati

1. 3M KPI e risultati divisionali



MEDIOBANCA

CHIUSURA ESERCIZIO FISCALE AL 31 DICEMBRE

LINEE GUIDA A DICEMBRE 25

nuovo

- ◆ **Crescita nelle TFA** con NNM solida ma a livelli inferiori dei 3M sett.25
- ◆ **Crescita moderata degli RWA** senza impatti da ottimizzazioni/normativa
- ◆ **Crescita high single-digit** dei ricavi T/T, per effetto del closing di operazioni nel CIB e maggiori commissioni di collocamento nel WM
- ◆ **Costo del rischio** nel range di 50~55pb in parte grazie agli overlay
- ◆ **Utile netto/EPS:** tendenzialmente stabile su base ordinaria
- ◆ **CET1elevato:** nel range 15,0%-15,5%
- ◆ **Remunerazione azionisti:** proposto cash payout @100%

Agenda

Sezione 1. Sintesi dei risultati

Sezione 2. 3M Risultati consolidati

Sezione 3. 3M Risultati divisionali

Sezione 4. Note conclusive

Allegati

1. 3M KPI e risultati divisionali



MEDIOBANCA

CONTO ECONOMICO MEDIOBANCA CONSOLIDATO

Risultati 3M a Settembre 2025

Allegato 1

€mln	1T26 Sett.25	4T25 Giu.25	3T25 Mar.25	2T25 Dic.24	1T25 Sett.24	Δ T/T ¹	Δ A/A ¹
Totale ricavi	868	952	922	985	866	-9%	+0%
Margine di interesse	479	496	497	494	485	-3%	-1%
Commissioni nette	232	254	274	317	232	-9%	-0%
Proventi di tesoreria	27	41	45	53	39	-33%	-31%
Valorizzazione equity method	130	162	105	121	109	-20%	+19%
Totale costi	(381)	(434)	(399)	(413)	(370)	-12%	3%
Costi del personale	(200)	(227)	(210)	(219)	(200)	-12%	+0%
Spese amministrative	(181)	(207)	(189)	(194)	(170)	-12%	+7%
Rettifiche su crediti	(69)	(47)	(53)	(66)	(67)	+47%	+3%
Risultato operativo	417	471	470	506	428	-11%	-3%
Cessioni e svalutazioni	2	1	9	(1)	12		
Costi non ricorrenti (contributo SRF)	1	(19)	(11)	(11)	(2)		
Risultato ante imposte	420	453	468	493	438	-7%	-4%
Imposte e risultato di terzi	(98)	(116)	(135)	(163)	(108)	-15%	-9%
Utile netto esclusi i costi OPS	322	337	334	330	330	-5%	-3%
Costi dell'offerta al netto delle tasse	(31)	-	-	-	-		
Utile netto inclusi i costi OPS	291	337	334	330	330	-14%	-12%
Indice costi/ricavi (%)	44	46	43	42	43	-2pp	+1pp
Costo del rischio (pb)	51	35	39	50	51	+16pb	-1pb

STATO PATRIMONIALE MEDIOBANCA CONSOLIDATO

Risultati 3M a Settembre 2025

Allegato 1

€mld	Sett.25	Giu.25	Sett.24	Δ T/T¹	Δ A/A¹
Provvista	71,3	70,6	62,1	+1%	+15%
Obbligazioni	31,3	31,6	27,4	-1%	+14%
Depositi WM	31,1	30,4	28,2	+2%	+10%
BCE	0,0	0,0	0,0	-	-
Altro	8,9	8,6	6,5	+3%	+37%
Crediti alla clientela	54,4	54,3	52,0	+0%	+5%
CIB	19,8	20,2	19,2	-2%	+4%
Wholesale	16,9	17,0	16,4	-0%	+3%
Specialty Finance	2,9	3,2	2,7	-9%	+7%
Credito al consumo	16,3	16,1	15,3	+2%	+6%
WM	17,8	17,6	16,9	+1%	+5%
Mutui residenziali	13,0	12,9	12,6	+1%	+3%
Private banking	4,8	4,7	4,3	+2%	+11%
HF	0,5	0,5	0,6	-5%	-21%
Disponibilità finanziarie al FV	27,1	22,2	17,8	+22%	+52%
Attività di rischio ponderate (€mld)	45,2	46,1	47,4	-2%	-4%
Rapporto Impieghi/Provvista	76%	77%	84%	-1pp	-7pp
Indice CET1 (%)	15,8%	15,1%	15,4%	+0,7pp	-0,4pp
Indice tot. capital (%)	18,7%	17,9%	17,9%	+0,8pp	+0,8pp

RISULTATI WEALTH MANAGEMENT

Risultati 3M a Settembre 2025

Allegato 1

€mln	1T25 Sett.25	4T25 Giu.25	3T25 Mar.25	2T25 Dic.24	1T25 Sett.24	Δ T/T ¹	Δ A/A ¹
Totale ricavi	224	246	247	252	228	-9%	-2%
Margine di interesse	94	100	101	102	102	-6%	-8%
Commissioni nette	128	142	143	146	124	-10%	+3%
Proventi di tesoreria	3	4	3	3	2	-22%	+33%
Totale costi	(159)	(167)	(159)	(164)	(151)	-4%	+5%
Rettifiche su Crediti	0	20	2	(0)	(1)	-99%	n.s.
Risultato operativo	65	99	89	88	76	-35%	-15%
Altro	(0)	(11)	(1)	(3)	(1)		
Imposte e risultato di terzi	(21)	(26)	(30)	(27)	(23)	-19%	-8%
Risultato netto	44	63	58	58	53	-30%	-17%
Indice costi/ricavi (%)	71	68	64	65	66	+3pp	+5pp
Costo del rischio (pb)	-0	-47	-4	0	2	+47pb	-2pb
Impieghi (€mld)	17,8	17,6	17,2	17,1	16,9	+1%	+5%
TFA (€mld)	115,9	112,1	108,3	106,8	103,2	+3%	+12%
di cui AUM/AUA (€mld)	84,8	81,7	79,4	78,6	75,0	+4%	+13%
di cui depositi (€mld)	31,1	30,4	28,9	28,2	28,2	+2%	+11%
NNM (€mld)	2,5	3,8	2,3	2,3	2,6	-35%	-3%
AUM/AUA (€mld)	1,8	2,3	1,7	2,2	2,3	-24%	-24%
Depositi (€mld)	0,7	1,5	0,7	0,1	0,2	-53%	n.s.
Attività ponderate per il rischio (€mld)	7,0	6,9	6,3	6,2	6,1	+1%	+14%
RoRWA (%)	2,6	4,3	3,8	4,0	3,6	-1,7pp	-1pp

RISULTATI CIB

Risultati 3M a Settembre 2025

Allegato 1

€mln	1T26 Sett.25	4T25 Giu.25	3T25 Mar.25	2T25 Dic.24	1T25 Sett.24	Δ T/T ¹	Δ A/A ¹
Totale ricavi	171	209	224	266	182	-18%	-6%
Margine di interesse	84	95	90	85	77	-11%	+10%
Commissioni nette	76	86	101	143	78	-12%	-3%
Proventi di tesoreria	11	28	33	37	28	-61%	-60%
Totale costi	(88)	(111)	(94)	(104)	(91)	-21%	-3%
Rettifiche su crediti	(1)	(2)	12	0	2	-71%	n.s.
Risultato operativo	83	96	142	162	93	-14%	-11%
Altri proventi/oneri	(5)	1	1	(2)	(1)		
Imposte e risultato di terzi	(30)	(51)	(58)	(74)	(33)	-41%	-10%
Risultato netto	48	46	84	86	58	+4%	-18%
Rapporto costi/ricavi (%)	51	53	42	39	50	-2pp	+1pp
Costo del rischio (pb)	1	4	(23)	0	(3)	-3pb	+4pb
Impieghi (€mld)	19,8	20,2	20,5	20,6	19,2	-2%	+4%
RWA (€mld)	12,6	13,6	14,4	15,4	14,6	-7%	-13%
RoRWA (%)	1,5	1,4	2,3	2,4	1,6	+10pb	-10pb

RISULTATI CONSUMER FINANCE

Risultati 3M a Settembre 2025

Allegato 1

€mln	1T26 Sett.25	4T25 Giu.25	3T25 Mar.25	2T25 Dic.24	1T25 Sett.24	Δ T/T ¹	Δ A/A ¹
Totale ricavi	335	327	330	324	314	+3%	+7%
Margine di interesse	297	289	289	282	275	+2%	+8%
Commissioni nette	39	37	42	42	39	+5%	+1%
Totale costi	(98)	(107)	(105)	(102)	(93)	-8%	+5%
Rettifiche su crediti	(72)	(68)	(66)	(68)	(68)	+5%	+5%
Risultato operativo	165	152	159	154	152	+9%	+8%
Imposte	(54)	(52)	(53)	(52)	(50)	+3%	+7%
Risultato netto	109	101	105	102	102	+8%	+6%
Rapporto costi/ricavi (%)	29	33	32	31	30	-4pp	-1pp
Costo del rischio (pb)	177	171	169	176	179	+6pb	-2pb
Erogato (€mld)	2,3	2,4	2,4	2,2	2,1	-2%	+12%
Impieghi (€mld)	16,3	16,1	15,8	15,6	15,3	+2%	+6%
Attività ponderate per il rischio (€mld)	14,5	14,4	14,0	14,5	14,4	+1%	+1%
RoRWA (%)	3,1	2,9	3,0	2,9	2,8	+20pb	+30pb

RISULTATI INSURANCE

Risultati 3M a Settembre 2025

Allegato 1

€mln	1T26 Sett.25	4T25 Giu.25	3T25 Mar.25	2T25 Dic.24	1T25 Sett.24	Δ T/T ¹	Δ A/A ¹
Totale ricavi	130	172	106	128	115	-25%	+13%
Svalutazioni	1	0	8	(2)	12		
Utile netto	127	166	110	119	121	-23%	5%
Valore di libro (€mld)	4,9	4,8	5,0	4,9	4,8	+1%	+2%
Ass. Generali (13%)	4,0	3,9	4,1	4,0	3,9	+2%	+3%
Altri investimenti	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	-2%	-3%
Valore di mercato (€mld)	7,7	7,1	7,5	6,4	6,2	+9%	+24%
Ass. Generali	6,8	6,2	6,6	5,6	5,3	+11%	+29%
Attività ponderate per il rischio (€mld)	7,9	7,8	8,0	8,1	8,1	+2%	-3%
RoRWA (%)	3,5	4,7	2,9	3,6	3,2	-120pb	+30pb

RISULTATI HOLDING FUNCTION

Risultati 3M a Settembre 2025

Allegato 1

€mln	1T26 Sett.25	4T25 Giu.25	3T25 Mar.25	2T25 Dic.24	1T25 Sett.24	Δ T/T ¹	Δ A/A ¹
Totale ricavi	8	(0)	16	18	28	n.s.	-72%
Margine di interesse	1	3	8	16	23	-74%	-96%
Proventi di tesoreria	6	(3)	7	3	2	n.s.	n.s.
Commissioni nette	1	(0)	1	(1)	3	n.s.	-70%
Totale costi	(36)	(48)	(41)	(43)	(35)	-25%	+3%
Rettifiche su crediti	3	3	1	2	0	+12%	n.s.
Risultato operativo	(25)	(45)	(25)	(23)	(7)	-44%	n.s.
Altro (inclusi i contributi sistemici)	11	(6)	(1)	1	1		
Imposte e risultato di terzi	8	14	5	(6)	2		
Risultato netto	(6)	(37)	(21)	(28)	(5)	n.s.	n.s.
Impieghi (€mld)	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	-5%	-21%
Attività ponderate per il rischio (€mld)	3,2	3,4	3,5	3,4	4,2	-6%	-23%

GLOSSARIO

MEDIOBANCA – SEGMENTI DI ATTIVITÀ

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

Conto economico e bilancio

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

Conto economico e bilancio

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

Note

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

DISCLAIMER E ATTESTAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO

Disclaimer

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

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

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

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

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

Attestazione del bilancio di esercizio

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

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Emanuele Flappini

CONTATTI

Gruppo Mediobanca Investor Relations

Piazzetta Cuccia 1, 20121 Milan, Italy

Email: investor.relations@mediobanca.com

+39 02 8829 860/347

[**http://www.mediobanca.com**](http://www.mediobanca.com)