



# MEDIOBANCA

## RISULTATI TRIMESTRALI AL 31 MARZO 2026

Milano, 11 maggio 2026



MEDIOBANCA

# Agenda

**Sezione 1. Sintesi dei risultati**

**Sezione 2. Risultati trimestrali consolidati**

**Sezione 3. Risultati trimestrali divisionali**

**Sezione 4. Note conclusive**

## **Allegati**

1. Risultati divisionali per trimestre



MEDIOBANCA

# AVVIO DEL 2026: €323MLN DI UTILE NETTO IN 3 MESI

Sintesi dei risultati

Sezione 1

## Andamento commerciale: solida attività di Investment Banking e finanziamento, Wealth Management resiliente

**CIB: tutte le aree di business in ripresa nel trimestre**

**WM: TFA a €113mld (+4% A/A<sup>1</sup>, -2% T/T<sup>2</sup>), con AUM a €53mld (+7% A/A, -2% T/T)**

**CF: €2,6mld di erogato (+10% A/A)** e redditività stabilmente elevata

**Crescita dei ricavi a €939mln (+5% T/T e +3% A/A)**

**Trend robusti nel CIB** (-2% A/A, ma +17% T/T a €220mln), **CF** (+5% A/A a €334mln) e **INS** (+20% A/A a €138mln); **WM** (-8% A/A a €219mln) registra maggiori mngt fee (+8% A/A) bilanciate da minori upfront e perf. fee

**Tutte le fonti di ricavo in miglioramento nel trimestre**

**Margine di interesse +3% T/T** (a €488mln) per maggiori volumi e minor costo della provvista, **commissioni +6% T/T** (€223mln nei 3M) **per la crescita nel CIB** e altri ricavi **in crescita per il maggiore risultato da negoziazione**

**Costi in riduzione (-6% T/T), GOP<sup>3</sup> in crescita a €552mln (+14% T/T e +4% A/A)**

**Costo del lavoro -10% T/T** (a €216mln<sup>4</sup>), **spese amministrative -1% T/T**

**Indice costi/ricavi al 41%**, -5pp T/T e stabile A/A

**Costo del rischio a 53pb**, con €158mln di overlay residui (1T25 includeva riprese non ricorrenti)

**Utile netto a €323mln (+46% T/T e -3% A/A)** malgrado la maggiore tassazione – **ROTE al 13,5%**

**Indice CET1 15,7%<sup>5</sup>** in calo di ~75pb per la crescita degli RWA, le deduzioni di AG, pay-out del 100%

1) A/A: 3M mar.26 / 3M mar.25

2) T/T: 3M mar.26/ 3M dic.25

3) GOP: risultato operativo lordo ante rettifiche su crediti e altre attività

4) Esclusi i costi di incentivazione del WM e quelli legati alla ristrutturazione

5) L'indice CET1 è pari a ~15,4%, includendo gli impatti a regime del CRR3 ed escludendo l'impatto relativo a FRTB



# MEDIOBANCA: RISULTATI CONSOLIDATI IN SINTESI

Sintesi dei risultati

Sezione 1

## Risultati finanziari

€mln	3M Mar.26	3M Dic.25	3M Mar.25	Δ A/A <sup>1</sup>	Δ T/T <sup>1</sup>
<b>Totale ricavi</b>	<b>939</b>	<b>895</b>	<b>910</b>	<b>+3%</b>	<b>+5%</b>
Margine di interesse	488	473	493	-1%	+3%
Commissioni nette	223	212	243	-8%	+6%
Altri ricavi	228	211	174	+31%	+8%
CIB	220	188	225	-2%	+17%
WM	219	243	239	-8%	-10%
CF	334	331	317	+5%	+1%
INS	138	143	115	+20%	-3%
HF	25	(7)	14	+79%	n.s.
<b>Totale costi</b>	<b>(387)</b>	<b>(412)</b>	<b>(378)</b>	<b>+2%</b>	<b>-6%</b>
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>552</b>	<b>483</b>	<b>533</b>	<b>+4%</b>	<b>+14%</b>
Rettifiche su crediti e titoli	(83)	(78)	(52)	+58%	+7%
Altro	(23)	(30)	(11)	n.s.	-25%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>447</b>	<b>375</b>	<b>469</b>	<b>-5%</b>	<b>+19%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>323</b>	<b>221</b>	<b>334</b>	<b>-3%</b>	<b>+46%</b>
<b>TFA - €mld</b>	<b>113,1</b>	<b>115,3</b>	<b>108,3</b>	+4%	-2%
<b>Finanziamenti commerciali - €mld</b>	<b>55,4</b>	<b>54,7</b>	<b>52,7</b>	+5%	+1%
<b>Raccolta stabile - €mld</b>	<b>71,6</b>	<b>70,8</b>	<b>66,1</b>	+8%	+1%
<b>RWA - €mld</b>	<b>46,6</b>	<b>45,9</b>	<b>46,3</b>	+1%	+2%
<b>Indice Costi/Ricavi (%)</b>	<b>41</b>	<b>46</b>	<b>41</b>	-	-5pp
<b>Costo del rischio (pb)</b>	<b>53</b>	<b>50</b>	<b>37</b>	+16pb	+3pb
<b>Att.def.lorde/Impie. (%)</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,9%</b>		
<b>Copertura att.def. (%)</b>	<b>59,9%</b>	<b>59,5%</b>	<b>62,5%</b>		
<b>EPS (€)</b>	<b>0,40</b>	<b>0,27</b>	<b>0,40</b>	-1%	+46%
<b>ROTE adj.</b>	<b>13,5%</b>	<b>12,4%</b>	<b>14,1%</b>	-0,6pp	+1,1pp
<b>Indice CET1</b>	<b>15,7%</b>	<b>16,4%</b>	<b>15,6%</b>		

## In sintesi

- ◆ **Ricavi trimestrali consolidati in crescita del 3% A/A e del 5% T/T a 939mln**, con solido contributo del CIB, CF e INS, sostenuti da una vivace attività commerciale
- ◆ **Marg. di inter. resiliente (-1% A/A, +3% T/T)**, per i maggiori volumi e la prosecuzione del repricing degli impieghi nel CF
- ◆ **Commissioni -8% A/A** per il minor contributo del WM (attribuibile alle commissioni upfront e di performance), **+6% T/T** sostenuto dalla ripresa del CIB nel trimestre
- ◆ **Altri ricavi +31% A/A e +8% T/T**, sostenuti dal risultato del trading (€83mln) e dal solido contributo del PI (€131mln)
- ◆ **Indice costi/ricavi al 41% (stabile A/A e +5pp T/T)**, e riflette la crescita dei costi (+2% A/A) e in particolare del costo del lavoro, che tuttavia è in netto calo rispetto 4T25 (-10% T/T)
- ◆ **Risultato operativo lordo pari a €552mln, +4% A/A e +14% T/T**
- ◆ **Costo del rischio a 53pb** e riflette la normalizzazione del CF (vs 37pb nel 1T25, che aveva beneficiato di riprese non ricorrenti da modelli). Overlay residui a €158mln (-€7mln in 3M)
- ◆ **Utile netto a €323mln (-3% A/A)**, dopo maggiori imposte (per le misure governative) e €23mln di poste negative non ricorrenti
- ◆ **Business solido:** finanziamenti commerciali +5% A/A (a €55mld) con raccolta stabile +8% A/A (a €72mld); TFA +4% A/A (a €113mld), malgrado i deflussi degli ultimi due trimestri
- ◆ **Capitale elevato: indice CET1 al 15,7%**
- ◆ **ROTE al 13,5%**

# SINTESI DEI RISULTATI DELLE DIVISIONI

## Sintesi dei risultati

## Sezione 1

### CIB: performance solida su tutti i prodotti

**Commissioni +34% T/T: Advisory tornato ai livelli dello scorso anno e buona pipeline, contributo positivo di ECM e DCM, attività di Markets sostenuta**

**Confermata la crescita e qualità dell'attività creditizia** nei 3M  
Avviata la distribuzione di prodotti strutturati MB sulla rete MPS

### WM: transizione societaria e volatilità di mercato

**TFA a €113mld, con €1,1mld di deflussi nei 3M e -€1,1mld di effetto mercato.** Avviata la distribuzione di prodotti AM MB sulla rete MPS

**Ricavi: mngt fee +8% A/A**, riduzione delle upfront e performance fee  
**Franchise: in progressiva stabilizzazione anche per le misure di retention attuate**

### CF: stabile su livelli elevati

**Erogato record a €2,6mld** (+3% T/T e +10% A/A), favorito anche dalla maggiore distribuzione su rete MPS

**Ricavi: +5% A/A** (+1% T/T) **per margine di interesse (+6% A/A, stabile T/T malgrado i minori giorni di calendario)**

**CoR +16pb T/T a 187pb** (€4mln overlays usati da dic.25)

### INS: contributo elevato

#### Ricavi e utile netto su livelli elevati

Valore di libro AG: €4,3mld

Valore di mercato AG: €7,1mld

### Corporate & Inv.Banking – risultati dei 3M a mar.26

Ricavi	Commissioni	CoR	Utile netto
<b>€220mln</b>	<b>€94mln</b>	<b>7pb</b>	<b>€71mln</b>
-2% A/A +17% T/T	-6% A/A +34% T/T	+31pb A/A -1pb T/T	-16% A/A +59% T/T

### Wealth Management – risultati dei 3M a mar.26

Ricavi	Commissioni	TFA	Utile netto
<b>€219mln</b>	<b>€126mln</b>	<b>€113mld</b>	<b>€38mln</b>
-8% A/A -10% T/T	-8% A/A -12% T/T	+4% A/A -2% T/T	-36% A/A -23% T/T

### Consumer Finance – risultati dei 3M a mar.26

Ricavi	Erogato	CoR	Utile netto
<b>€334mln</b>	<b>€2,6mld</b>	<b>187pb</b>	<b>€101m</b>
+5% A/A +1% T/T	+10% A/A +3% T/T	+20bp A/A +16bp T/T	-4% A/A -10% T/T

### Insurance – risultati dei 3M a mar.26

Ricavi	RWA	Valore di libro AG	Utile netto
<b>€138mln</b>	<b>€8,1mld</b>	<b>€4,3mld</b>	<b>€131mln</b>
+20% A/A -3% T/T	+1% A/A -1% T/T	+5% A/A +3% T/T	+20% A/A -6% T/T

# Agenda

**Sezione 1. Sintesi dei risultati**

**Sezione 2. Risultati trimestrali consolidati**

**Sezione 3. Risultati trimestrali divisionali**

**Sezione 4. Note conclusive**

## **Allegati**

1. Risultati divisionali per trimestre



MEDIOBANCA

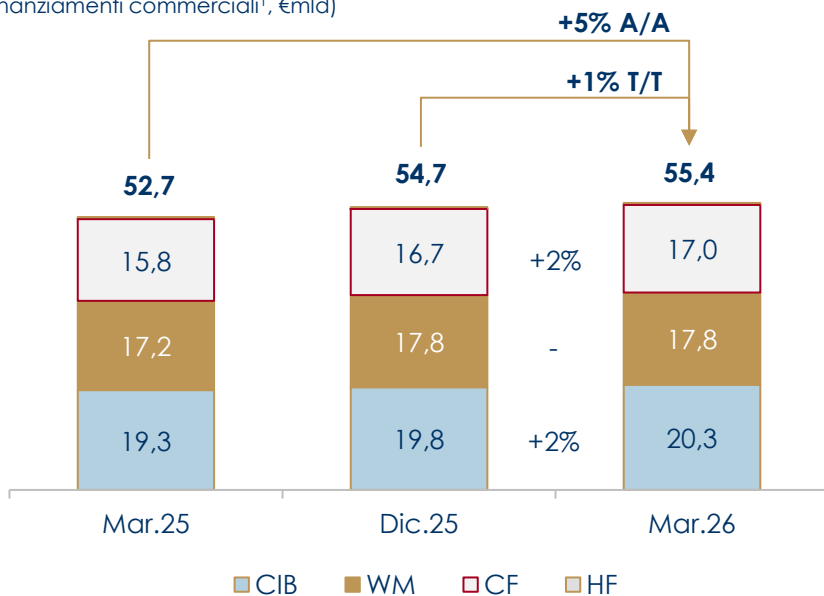
# FLUSSI COMMERCIALI: CRESCITA NEL LENDING, RESILIENZA NEL WM

3M Mar26 – Risultati consolidati

Sezione 2

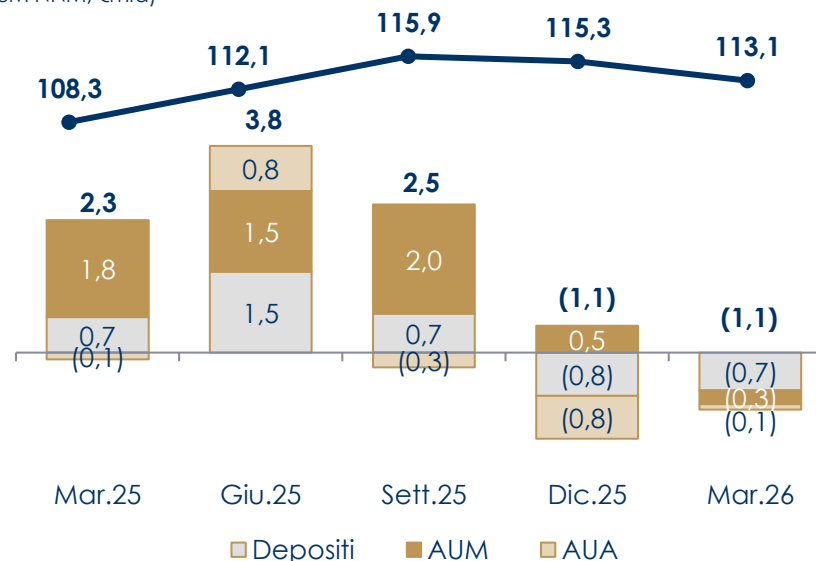
## Impieghi in crescita a €55mld

(Finanziamenti commerciali<sup>1</sup>, €mld)



## TFA a €113mld

(3M NNM, €mld)



- ◆ **Finanziamenti in crescita a €55,4mld** che riflettono:
  - ◆ CIB: +2% T/T con maggiori volumi nel corporate che compensano i minori volumi nel factoring
  - ◆ CF: +2% T/T, con erogato solido (€2,6mld in 3M)
  - ◆ WM: stabile nell'ultimo trimestre

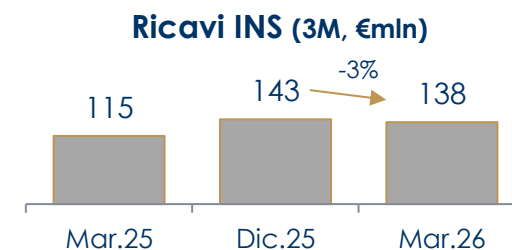
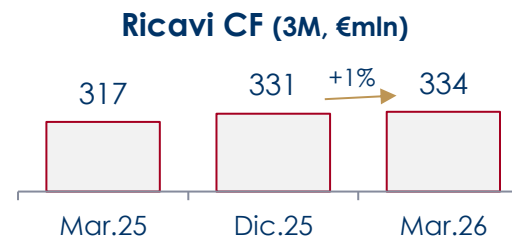
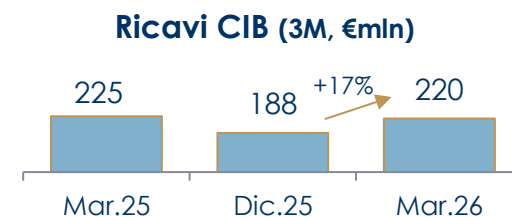
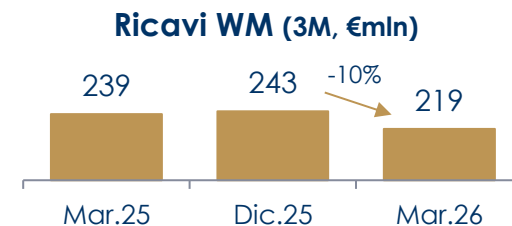
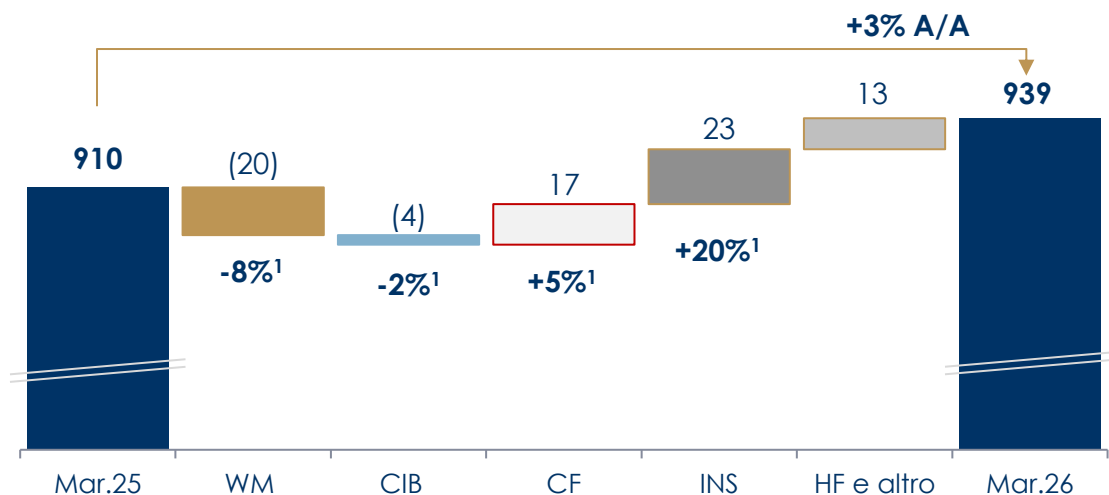
- ◆ **TFA +4% A/A, -2% T/T a 113mld**, riflettendo la correzione del mercato e flussi in uscita pari a €1,1mld concentrati nel segmento Italiano del Private Banking per effetto delle uscite dei senior bankers avvenute negli scorsi trimestri
- ◆ **Misure di retention attuate nel 1T26**

# RICAVI IN AUMENTO DEL 3% A/A E 5% T/T, SOSTENUTI DALLA DIVERSIFICAZIONE

3M Mar26 – Risultati consolidati

Sezione 2

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



### ◆ Ricavi nei 3M a €939mln, +3% A/A e +5% T/T:

- ◆ **CIB: -2% A/A ma +17% T/T**, riflettendo un buon avvio dell'anno
- ◆ **WM: -8% A/A e -10% T/T**, per minori commissioni e margine di interesse
- ◆ **CF: +5% A/A e +1% T/T** in linea con la crescita del margine di interesse e dei volumi
- ◆ **INS: +20% A/A ma -3% T/T** per il contributo di AG
- ◆ **HF: contributo positivo nell'ultimo trimestre (+79% A/A; negativo nel T precedente)**, per maggiori proventi di tesoreria e margine di interesse positivo nei 3 mesi

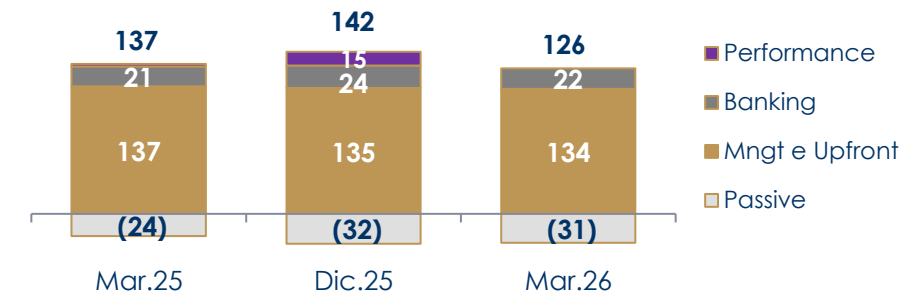
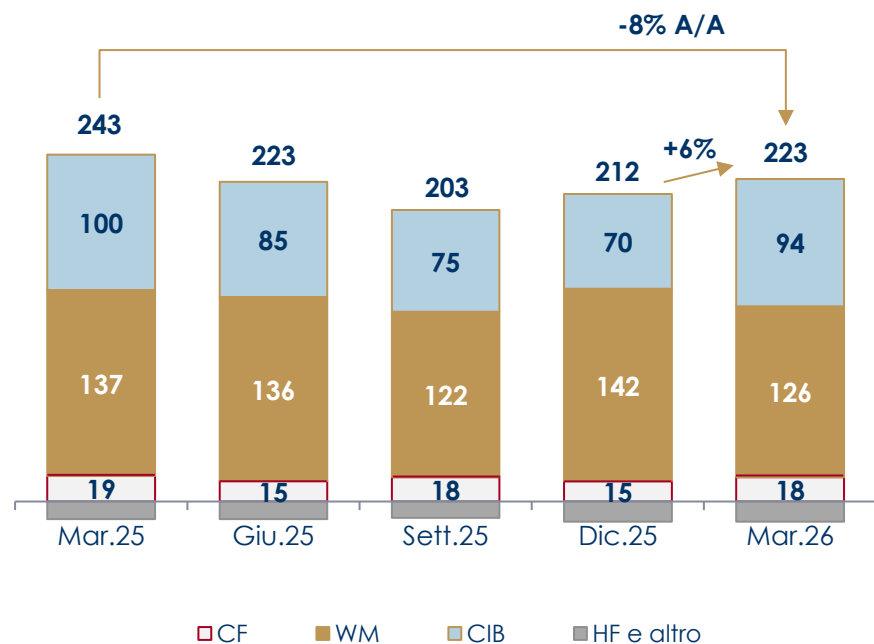
# COMMISSIONI IN CALO DELL'8% A/A, MA IN CRESCITA DEL 6% T/T SOSTENUTE DAL CIB

3M Mar26 – Risultati consolidati

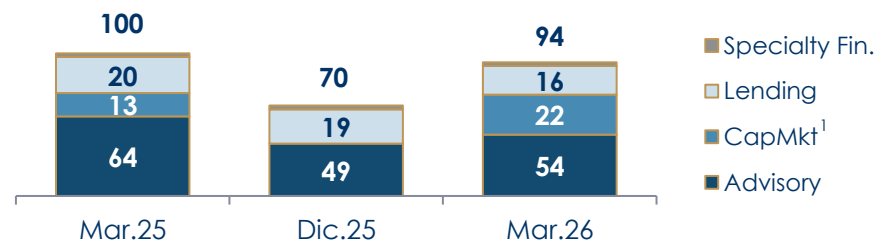
Sezione 2

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

## Commissioni WM (€mln, 3M)



## Commissioni CIB (€mln, 3M)



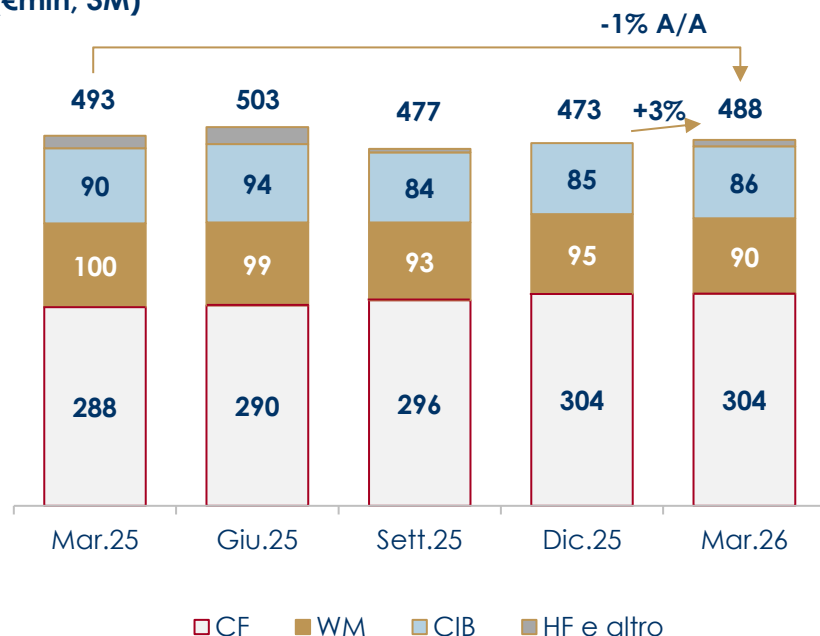
- ◆ **Commissioni consolidate nei 3M in calo dell'8% A/A a €223mln, ma in ripresa rispetto al trimestre precedente (+6% T/T):**
  - ◆ **WM: €126mln -8% A/A**, con crescita nelle commissioni di gestione (+8% A/A) compensata dalle minori upfront; l'andamento T/T (-12%) riflette commissioni di gestione stabili e la stagionalità delle commissioni di performance e bancarie
  - ◆ **CIB: €94mln -6% A/A ma in ripresa T/T (+34%)** per il buon andamento dell'Advisory, ECM e DCM
  - ◆ **CF: €18mln -7% A/A e +22% T/T** riflettendo l'andamento delle commissioni rappel

# MARGINE DI INTERESSE SOSTENUTO DALLA CRESCITA DEGLI IMPIEGHI E DA MAGGIORI SPREAD

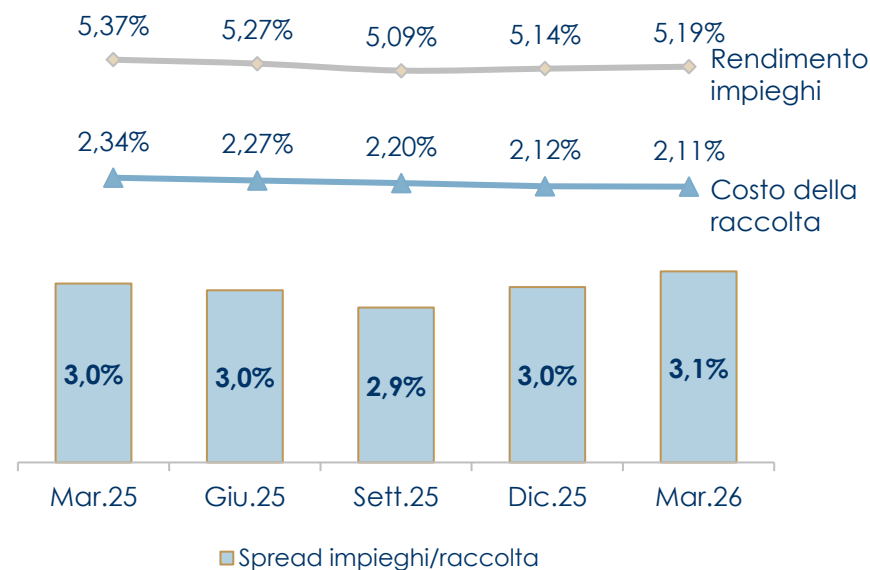
3M Mar26 – Risultati consolidati

Sezione 2

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



## Rendimento impieghi, costo della raccolta e spread<sup>1</sup> impieghi-raccolta (3M)



◆ **Margine di interesse nei 3M €488mln, -1% A/A e +3% T/T**, che riflette:

- ◆ **La crescita degli impieghi (+5% A/A e +1% T/T)**, con crescita in tutte le divisioni
- ◆ **Spread impieghi-raccolta in aumento di ~5pb A/A, T/T**: il rendimento degli impieghi è in calo di 18pb vs lo scorso anno, ma con crescita costante negli ultimi due trimestri (in aumento di ~5pb per trimestre); continua a ridursi il costo della raccolta (in calo di 23pb A/A e ~1pbp T/T) per effetto del calo del costo sui depositi
- ◆ **Sensitivity del margine di interesse**: +/-€10mln ogni +/-50pb dei tassi

# PROVVISTA

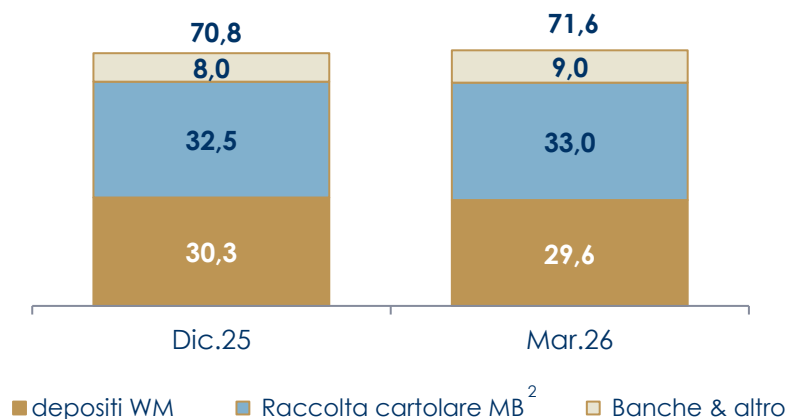
€2,9MLD RACCOLTI NEI 3M A ~70PB

3M Mar26 – Risultati consolidati

Sezione 2

## Raccolta<sup>1</sup> in crescita a circa €72mld...

(€mld)

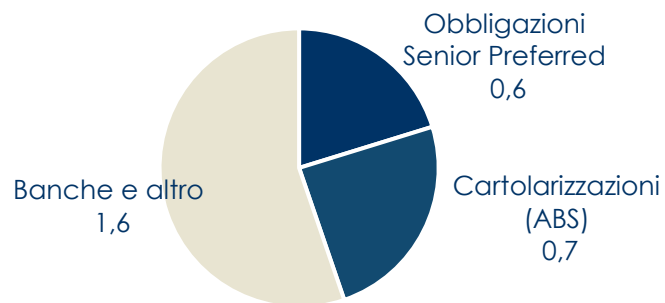


## con costo in riduzione A/A e T/T...

	Media 3M	Mar.25	Dic.25	Mar.26
Costo depositi WM <sup>3</sup>		1,70%	1,37%	1,28%
Spread dello stock dei bond MB <sup>4</sup>		124pb	113pb	111pb

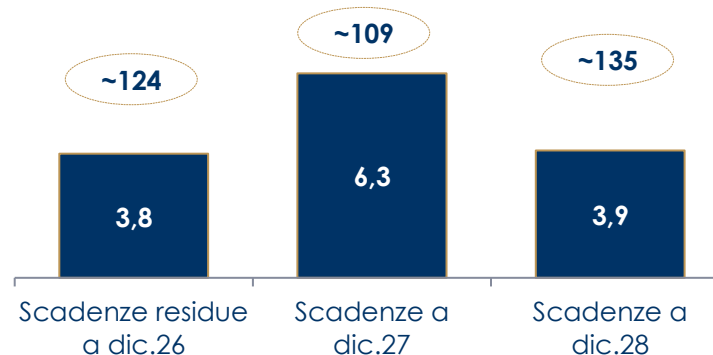
## con €2,9mld con scadenza oltre 12M raccolti nei 3M

(€mld)



## ~€4mld di scadenze nell'anno

(Obbligazioni, €mld; Costo della raccolta obbligazionaria, bp)



- 1) Raccolta stabile, esclusi pct e operazioni di tesoreria
- 2) Inclusi certificate VO, CD e CP
- 3) Tasso cliente medio dei 3M
- 4) Spread medio dei 3M vs Eur3M



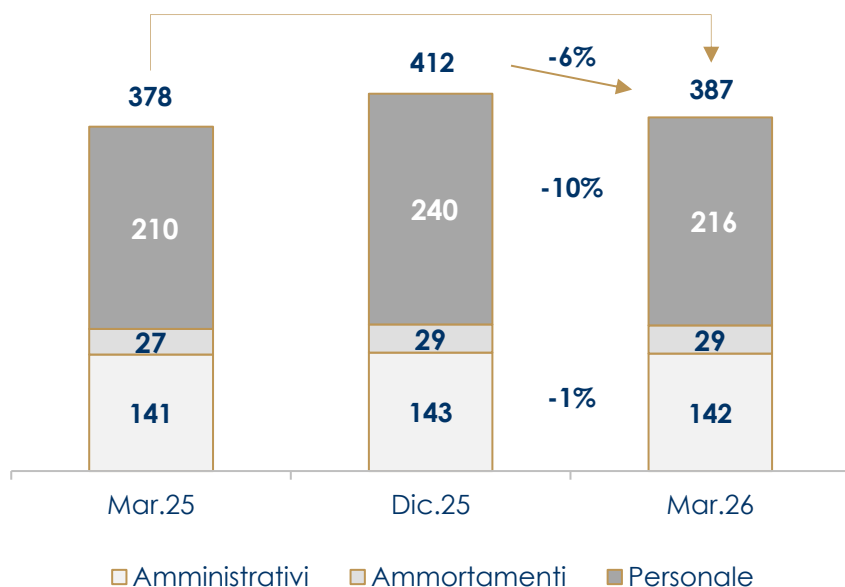
# COSTI IN RIDUZIONE DEL 6% T/T

3M Mar.26 – Risultati consolidati

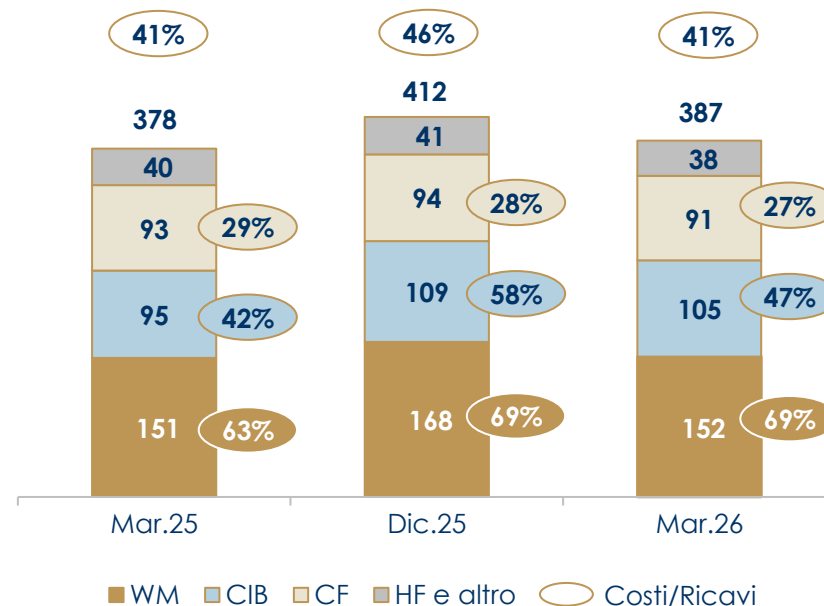
Sezione 2

## Andamento del costo per fonte (€mln, 3M)

+2% A/A



## Andamento del costo per divisione (€mln, %, 3M)



◆ **Costi in aumento del +2% A/A, ma in calo del 6% T/T**, riflettendo:

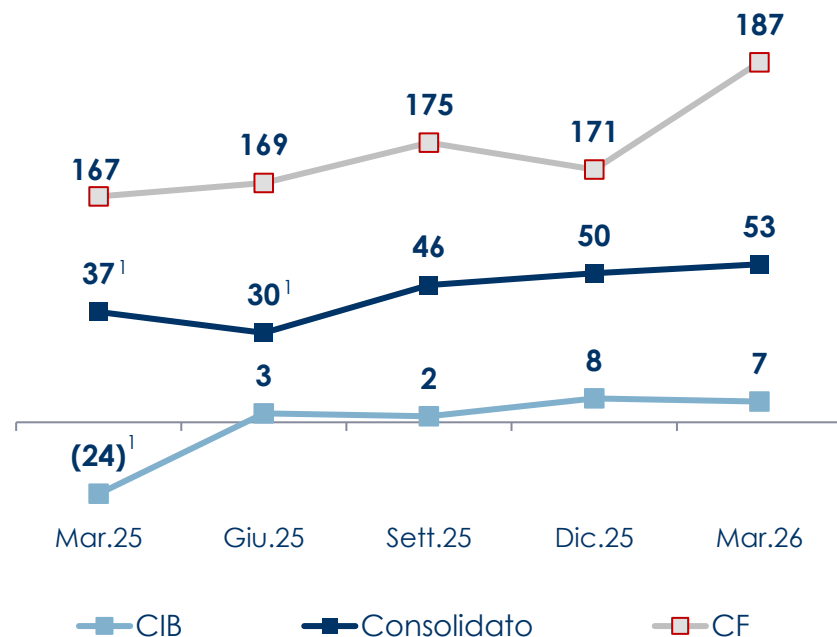
- ◆ **Spese amministrative stabili A/A (-1% T/T)**, spese IT/info provider bilanciate dalla prioritizzazione dei progetti
- ◆ **Costo del personale +3% A/A**, per la remunerazione di performance/talenti, a cui si aggiunge l'impatto del CCNL. **In calo T/T (-10%)** per minori costi nel WM legati all'uscita<sup>1</sup> di bankers
- ◆ **L'indice costi/ricavi consolidato risulta stabile A/A e in calo di 5pp T/T al 41%**, con indice costi/ricavi nel CIB che ritorna <50%, nel CF confermato <30% e minore base costi nella divisione HF

# COSTO DEL RISCHIO IN NORMALIZZAZIONE A 53PB

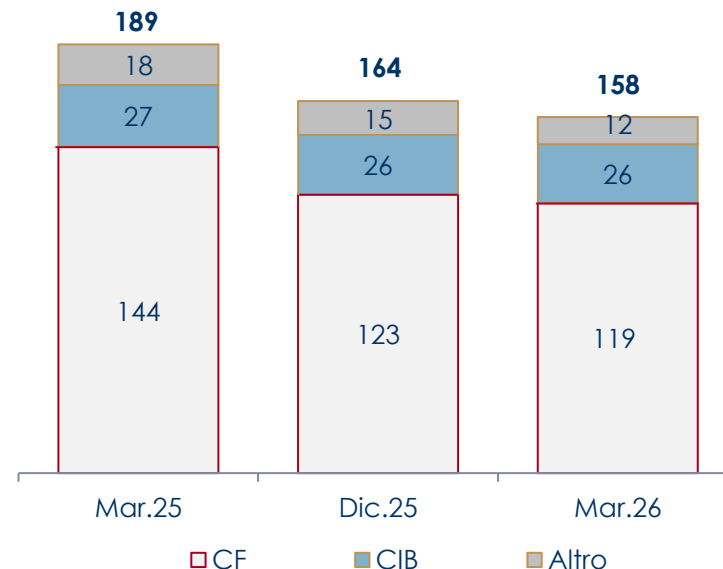
3M Mar26 – Risultati consolidati

Sezione 2

Andamento del CdR<sup>1</sup> consolidato, del CF e del CIB  
(pb, 3M)



Andamento overlay (€mln)



- ◆ **Costo del rischio consolidato pari a 53pb nel 1T26, +16pb A/A** (mar.25 e giu.25 beneficiavano di poste positive non-ricorrenti derivanti dalla ricalibrazione dei modelli) **e +3pb T/T, con overlay in calo di €7mln rispetto a dic.25**, per effetto di:
  - ◆ **CF: costo del rischio pari a 187pb nel 1T26, +20pb A/A e +16pb T/T**, dopo l'utilizzo di €4mln di overlay negli ultimi 3 mesi (vs €10mln utilizzati nel 1T25 e €12mln nel 4T25); overlay residui pari a €119mln; crescita del costo del rischio in linea con l'attesa normalizzazione e il mix di impieghi di Compass più orientata sui PP
  - ◆ **CIB: costo del rischio del 1T26 pari a 7pb**, che riflette l'elevata **qualità del portafoglio**; overlay residui invariati e pari a €26mln
  - ◆ **WM: costo del rischio immateriale**

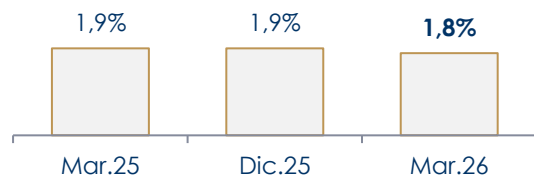
# CLASSIFICAZIONE RIGOROSA, ELEVATA COPERTURA

3M Mar26 – Risultati consolidati

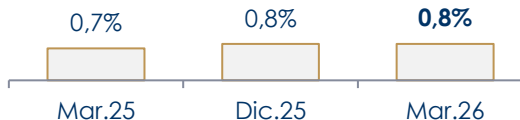
Sezione 2

Attività deteriorate lorde sostanzialmente stabili T/T e pari all'1,8% degli impieghi (0,8% netti) con copertura di ~60%

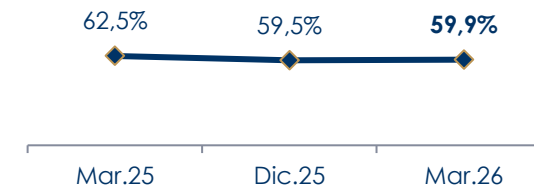
Att.det.lorde/impieghi lordi



Att.det.nette/impieghi netti



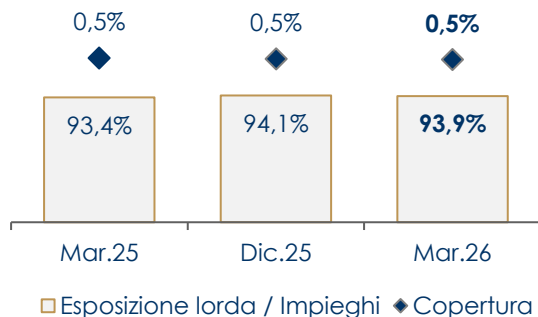
Copertura att.det.



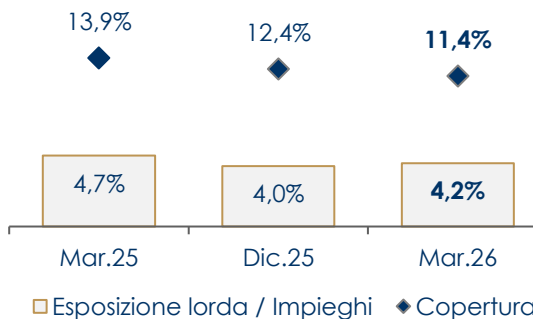
## Indicatori di impieghi in bonis

Impieghi stage 2 <5% degli impieghi lordi con copertura elevata (~11%) – tasso di copertura dei crediti in bonis ~1%

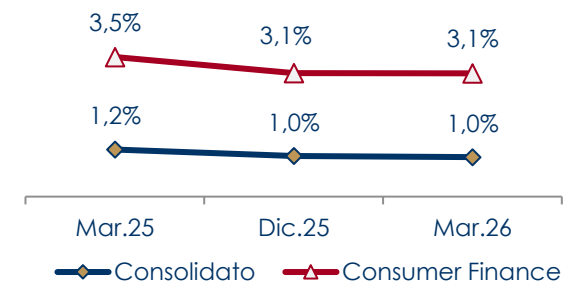
Impieghi in bonis – Stage 1



Impieghi in bonis – Stage 2



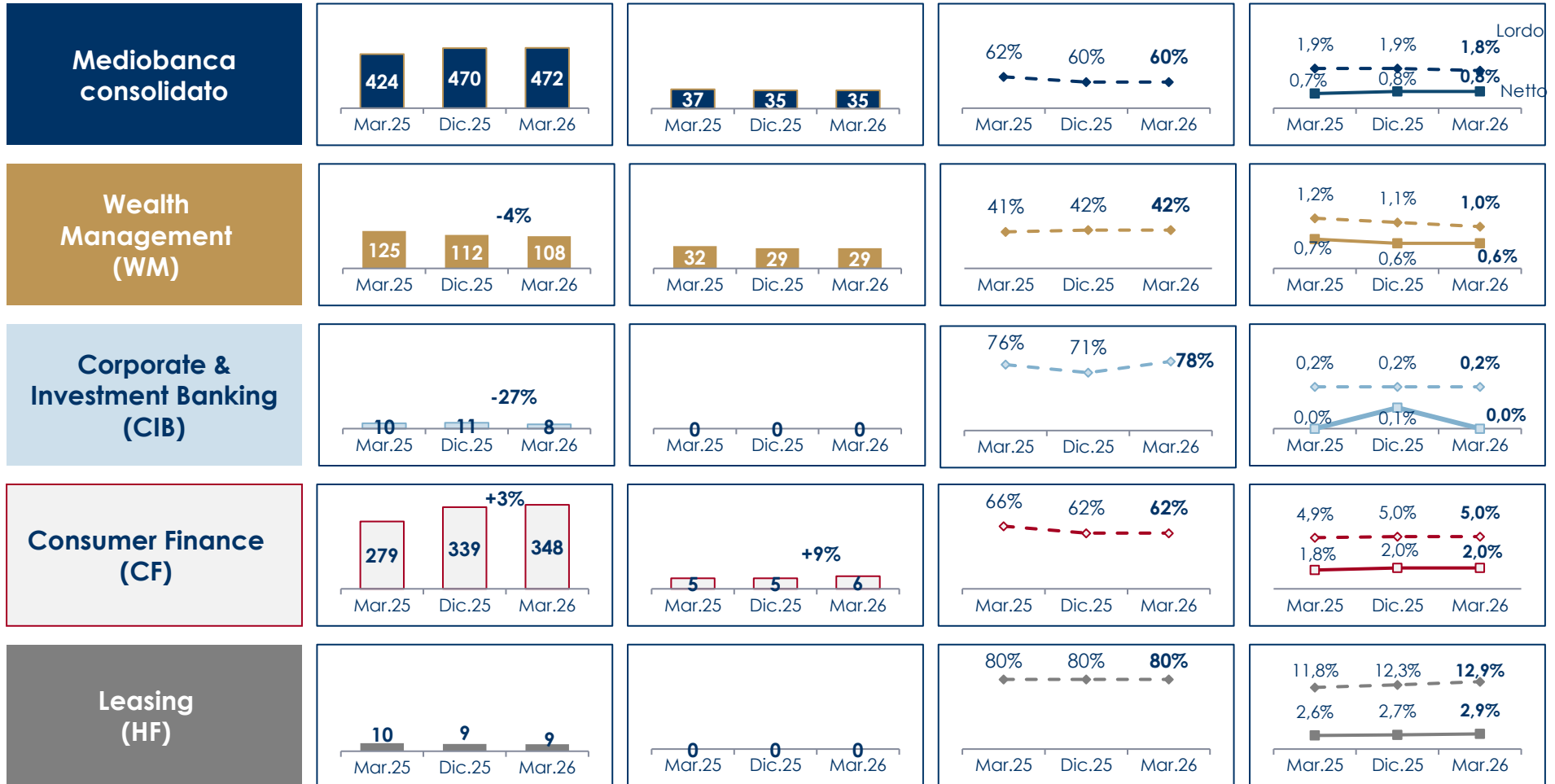
Copertura impieghi in bonis



# QUALITÀ DEGLI ATTIVI PER DIVISIONE

3M Mar26 – Risultati consolidati

Sezione 2

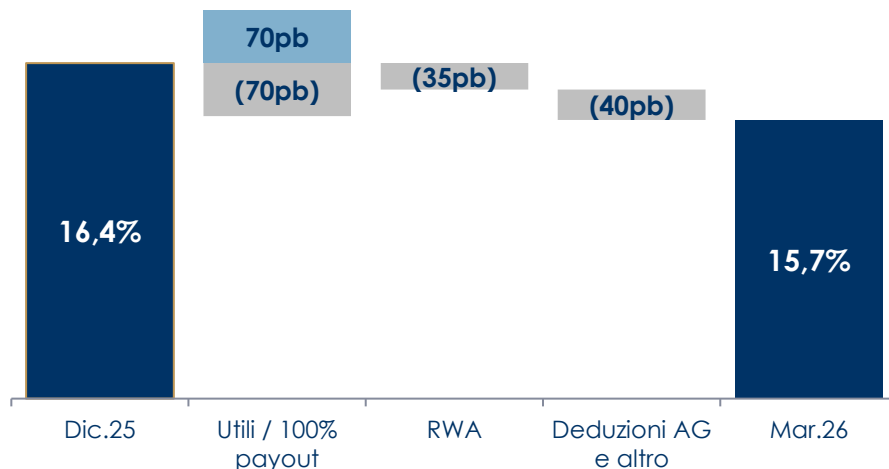


# INDICE CET1 E RWA

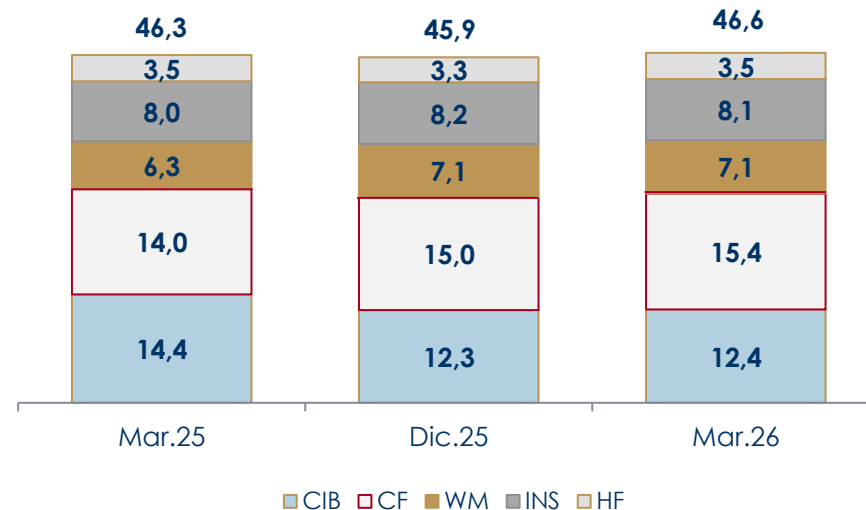
3M Mar26 – Risultati consolidati

Sezione 2

## Evoluzione dell'indice CET1 (% , pb)



## RWA per divisione (€mlrd)



- ◆ **Indice CET1 pari al 15,7%, in riduzione di ~75pb rispetto a dic.25**, per effetto di:
  - ◆ **70pb di contributo degli utili, compensato dal 100% di payout**
  - ◆ **Crescita degli RWA (-35pb)**, che riflette i maggiori volumi del CF e, in misura inferiore, l'aumento del rischio mercato
  - ◆ **Maggior deduzione di AG** (circa -30pb)
  - ◆ Altri impatti (-10pb), principalmente ascrivibili alle riserve FVOCI

# ESG PROFILE

Risultati trimestrali consolidati

Sezione 2

## ENVIRONMENT

- ◆ **Impieghi creditizi green/ESG pari a ~€6,3mld** di cui: 69% corporate, 19% mutui, 12% credito al consumo
- ◆ **Quota di fondi ESG nel portafoglio dei client stabile** (% di fondi qualificati ESG @49%)<sup>1</sup>
- ◆ **Significativa attività del DCM di Mediobanca in ambito ESG** con 4 emissioni di Green bond, un'emissione di Sustainability-linked bond e 2 emissioni di Social bond, per un controvalore emesso di oltre €4mld da gen.26
- ◆ Mediobanca ha **compensato le proprie emissioni Scope 1 e Scope 2 (basate sul mercato) CO<sub>2</sub> residue** per il periodo dal 1 luglio al 31 dicembre 2025, per un complessivo di 1.729 tonnellate di CO<sub>2</sub> equivalente. Questo è stato ottenuto acquisendo certificati carbon credit

## SOCIAL

- ◆ Mediobanca ha rinnovato il suo sostegno al **programma UNHCR integrato di protezione dei minori stranieri non accompagnati** in Italia. L'obiettivo principale dell'iniziativa è affiancare i minori fin dal loro arrivo nel paese, aiutandoli a superare alcune delle difficoltà principali legate al ripartire da zero

## GOVERNANCE

Il 10 marzo il Cda di Mediobanca (insieme a quello di BMPS) ha approvato il **piano di fusione per incorporazione di MB in BMPS**. La fusione fa parte di un progetto di riorganizzazione più ampio che sarà completamente definito e sottoposto all'approvazione agli enti societari competenti delle società coinvolte.

Nell'Assemblea di aprile **gli azionisti di MB** hanno:

- ◆ approvato il bilancio per il periodo terminato il 31 dicembre 2025 e la distribuzione di un dividendo lordo di €0,63 p.a.<sup>2</sup>;
- ◆ approvato le politiche di remunerazione ed incentivazione 2026 e il piano di Performance Shares 2026;
- ◆ nominati i revisori legali di MB fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028

# Agenda

**Sezione 1. Sintesi dei risultati**

**Sezione 2. Risultati trimestrali consolidati**

**Sezione 3. Risultati trimestrali divisionali**

**Sezione 4. Note conclusive**

## **Allegati**

1. Risultati divisionali per trimestre



MEDIOBANCA

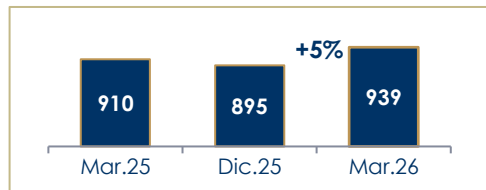
# SINTESI DELLE DIVISIONI

3M Mar26 - Risultati divisionali

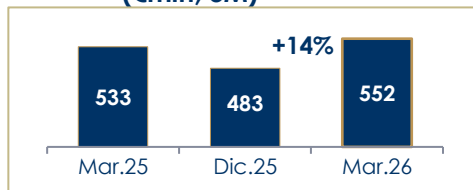
Sezione 3

**Mediobanca Consolidato**

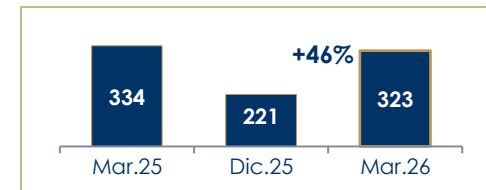
**Ricavi**  
(€mln, 3M)



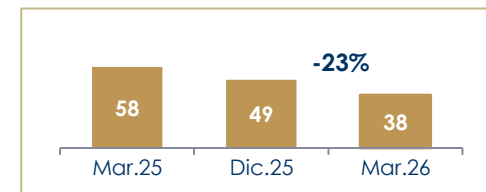
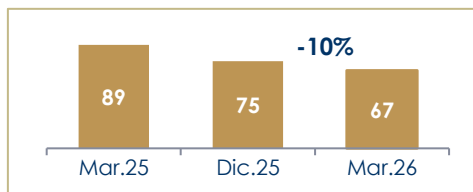
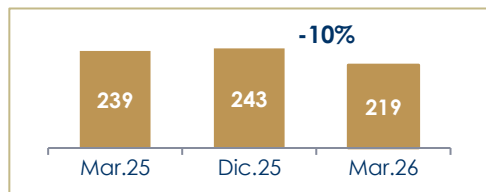
**Risultato operativo lordo**  
(€mln, 3M)



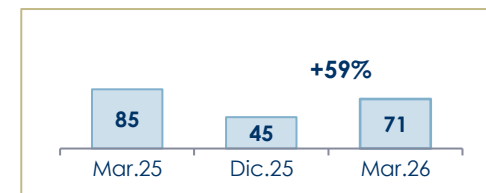
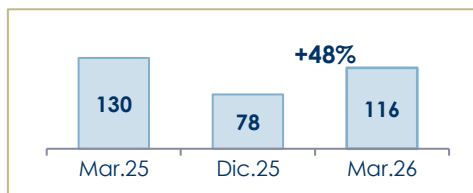
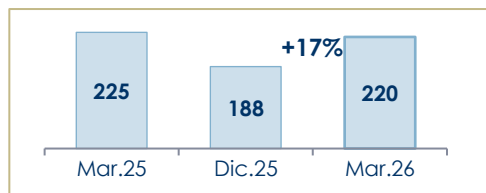
**Utile netto**  
(€mln, 3M)



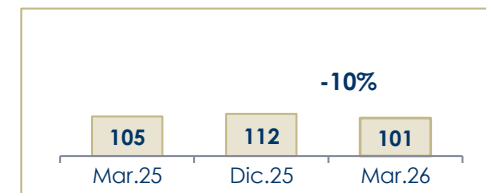
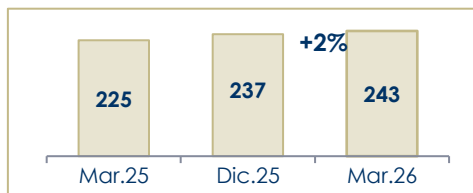
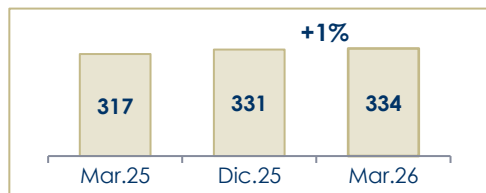
**Wealth Management (WM)**



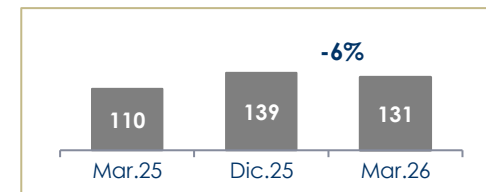
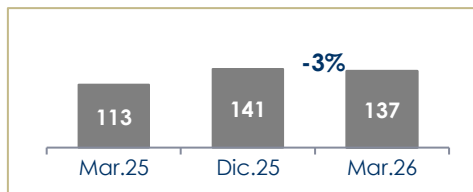
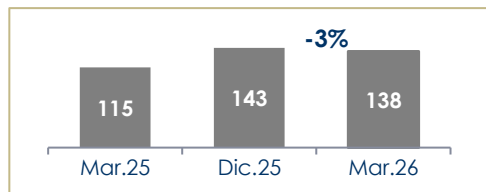
**Corporate & Investment Banking (CIB)**



**Consumer Finance (CF)**



**Insurance (INS)**



# WEALTH MANAGEMENT: SINTESI DEI RISULTATI

RICAVI ~220mln (-8% A/A) - UTILE NETTO €38mln (-36% YoY)

3M Mar26 - Risultati divisionali- WM

Sezione 3

## Risultati finanziari

€mln	3M Mar.26	3M Dic.25	3M Mar.25	Δ A/A <sup>1</sup>	Δ T/T <sup>1</sup>
<b>Totale ricavi</b>	<b>219</b>	<b>243</b>	<b>239</b>	<b>-8%</b>	<b>-10%</b>
Margine di interesse	90	95	100	-9%	-5%
Commissioni nette	126	142	137	-8%	-12%
Altri ricavi	3	6	3	+26%	-43%
<b>Totale costi</b>	<b>(152)</b>	<b>(168)</b>	<b>(151)</b>	<b>+1%</b>	<b>-10%</b>
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>67</b>	<b>75</b>	<b>89</b>	<b>-24%</b>	<b>-10%</b>
Rettifiche su crediti e titoli	0	(1)	2	-94%	n.s.
Altro	(7)	(2)	(2)	n.s.	n.s.
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>60</b>	<b>72</b>	<b>89</b>	<b>-32%</b>	<b>-16%</b>
<b>Utile netto</b>	<b>38</b>	<b>49</b>	<b>58</b>	<b>-36%</b>	<b>-23%</b>
<b>TFA - €mld</b>	<b>113,1</b>	<b>115,3</b>	<b>108,3</b>	<b>+4%</b>	<b>-2%</b>
AUM/AUA	<b>83,5</b>	<b>85,0</b>	<b>79,4</b>	<b>+5%</b>	<b>-2%</b>
Depositi	<b>29,6</b>	<b>30,3</b>	<b>28,9</b>	<b>+2%</b>	<b>-2%</b>
<b>NNM - €mld</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>2,3</b>	<b>n.s.</b>	<b>+1%</b>
<b>Finanziamenti commerciali - €mld</b>	<b>17,8</b>	<b>17,8</b>	<b>17,2</b>	<b>+4%</b>	<b>-</b>
<b>RWA - €mld</b>	<b>7,1</b>	<b>7,1</b>	<b>6,3</b>	<b>+13%</b>	<b>+1%</b>
<b>Att.det.lorde/Impie. (%)</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,2%</b>		
<b>Indice cost/ricavi (%)</b>	<b>69</b>	<b>69</b>	<b>63</b>	<b>+6pp</b>	<b>-</b>
<b>Costo del rischio (pb)</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>(4)</b>	<b>+4bp</b>	<b>-2bp</b>
<b>Rete commerciale</b>	<b>1.341</b>	<b>1.365</b>	<b>1.373</b>	<b>-32</b>	<b>-24</b>

## In sintesi

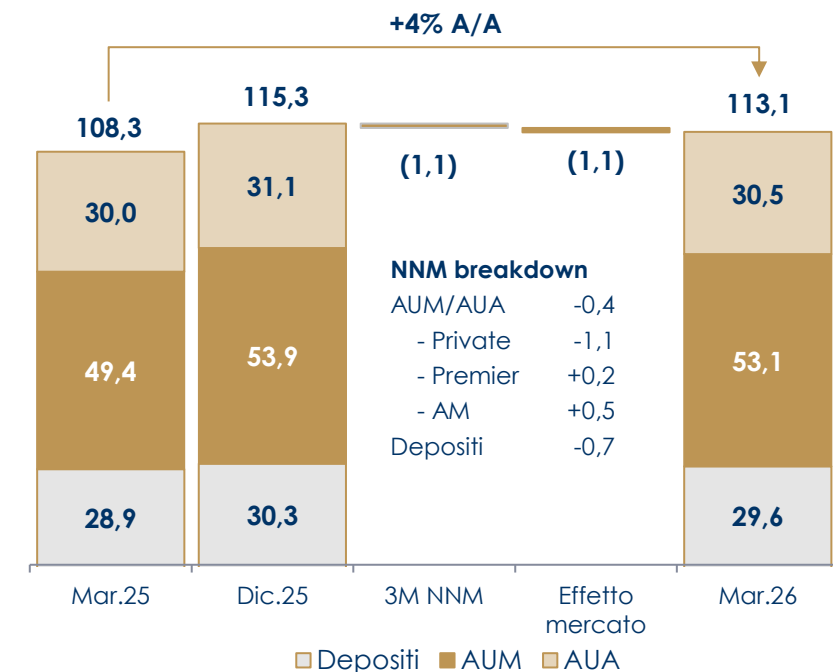
- ◆ **I risultati commerciali riflettono la transizione in corso:**
  - ◆ **NNM: €1,1mld di deflussi negli ultimi 3 mesi (€0,4mld in AUM&A e €0,7mld in depositi)**, concentrati principalmente nel Private Banking domestico a causa di precedenti uscite di senior banker. Contributo marginalmente positivo da Premier (€0,1mld) e €0,5mld di flussi netti da AM
  - ◆ **TFA: €113mld, +4% A/A e in calo del 2% T/T**, incluso l'effetto mercato negativo di €1,1mld nel primo trimestre 2026
  - ◆ **Franchise: 1.341 banker, in calo di 24 unità negli ultimi 3M**, progressivamente stabilizzato nelle ultime settimane, supportato dalle azioni di mantenimento intraprese
- ◆ **Ricavi a €219mln** in calo dell'8% A/A:
  - ◆ **Commissioni -8% A/A**, con una crescita delle commissioni sia di gestione (+8%) che bancarie (+5%) compensate da minori upfront (-30%) e commissioni passive più elevate. Tendenza trimestrale influenzata anche da stagionalità delle commissioni bancarie e di performance
  - ◆ **Marg. di interesse -9% A/A** a causa di saldi inferiori
- ◆ **Rapporto costi/ricavi al 69% (+6pp)**, con costi +1% A/A, minor costo del lavoro (-3% A/A), più correlato alla dinamica dei ricavi/banker, e altri costi in crescita per effetto dei precedenti investimenti effettuati in sistemi e piattaforme IT
- ◆ **Costo del rischio non materiale**
- ◆ **Utile netto trimestrale a €38mln, in calo del 36% di A/A**

# TFA DEL WM A €113MLD- COMMISSIONI A €126MLN CON COMMISSIONI DI GESTIONE DEL FRANCHISE +10% A/A

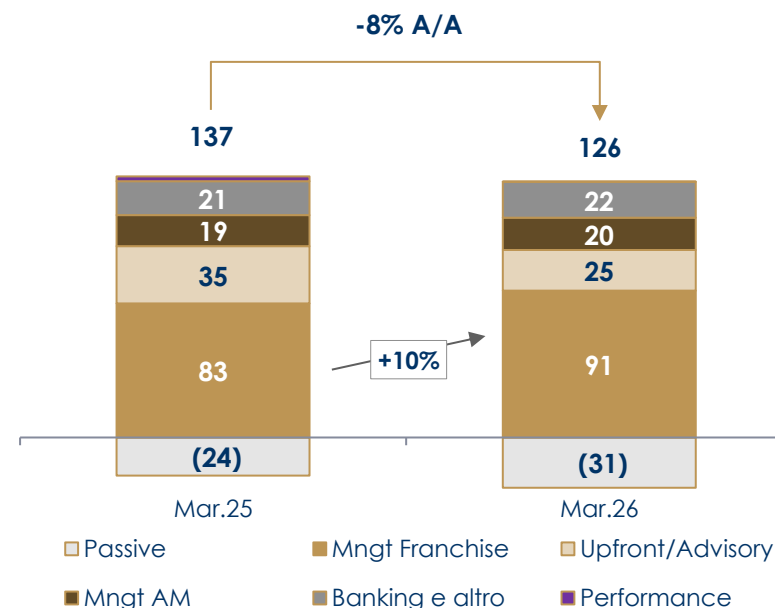
3M Mar26 - Risultati divisionali- WM

Sezione 3

## Andamento delle TFA (€mld)



## Commissioni WM per fonte (6M, €mln)



◆ **TFA: +4% A/A a €113mld con AUM/AUA a €84mld (+5% A/A)**, nonostante i deflussi degli ultimi due trimestri (€1,1mld per T) e la correzione di mercato. **Commissioni WM -8% A/A, con la crescita delle commissioni di gestione del franchise (+10% A/A) e delle banking fee (+5% A/A)** compensata da **minori upfront fee (-30% A/A** per minori collocamenti di prodotti strutturati e Private Markets nel Private Banking, legata anche allo scenario di mercato)

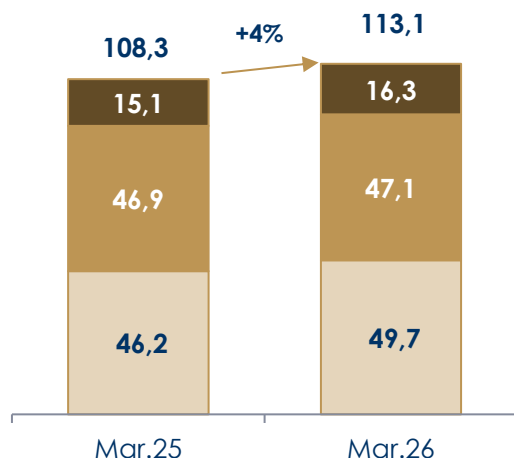
◆ ROA<sup>1</sup> del franchise stabile a 97 punti base (96 punti base nei 3M a dicembre 2025), ROA dell'AM stabile T/T a 50 punti base

# TFA, NNM E FRANCHISE PER BUSINESS

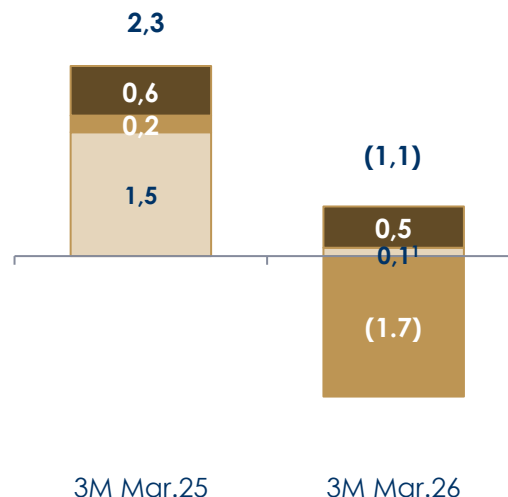
3M Mar26 - Risultati divisionali- WM

Sezione 3

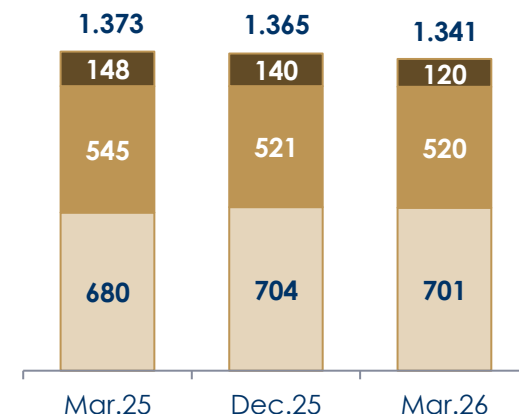
TFA per business (€mld)



NNM per business (3M, €mld)



Franchise per business (#salespeople)



■ Premier ■ Private ■ Asset Management

■ Premier ■ Private ■ Asset Management

■ Premier FA ■ Premier RM ■ Private Bankers

- ◆ **Premier Banking: TFA +8% A/A a €50mld, con NNM trimestrale debole (€0,1mld) che riflette la contrazione del franchise, che nel 1T impatta anche i FA** (18 ingressi vs 22 uscite, di cui 9 ingressi di FA vs 12 uscite)
- ◆ **Private Banking: TFA stabili A/A a €47mld con deflussi trimestrali di €1,7mld**, principalmente legato MBPB (€2,0mld di deflussi, non compensati da significativi liquidity event). Rete in calo di 20 bankers nel trimestre. Le uscite si sono concentrate nelle prime settimane dell'anno, con una successiva stabilizzazione grazie alle azioni di retention
- ◆ **Asset management: TFA +7% a €16mld, con NNM trimestrale di €0,5mld, positiva per tutte le società dell'AM** (incluso il lancio di un nuovo US CLO da parte di Polus Capital e >€0,2mld di prodotti di MB SGR distribuiti sulla rete MPS)

# CORPORATE & INVESTMENT BANKING: SINTESI DEI RISULTATI

**RICAVI €220mln e UTILE NETTO >€70mln, IN RIPRESA NEL 1T**

3M – Risultati divisionali - CIB

Sezione 3

## Risultati finanziari

€mln	3M Mar.26	3M Dic.25	3M Mar.25	Δ A/A <sup>1</sup>	Δ T/T <sup>1</sup>
<b>Totale ricavi</b>	<b>220</b>	<b>188</b>	<b>225</b>	<b>-2%</b>	<b>+17%</b>
Margine di interesse	86	85	90	-4%	+1%
Commissioni nette	94	70	100	-6%	+34%
Altri ricavi	40	32	35	+15%	+25%
<b>Totale costi</b>	<b>(105)</b>	<b>(109)</b>	<b>(95)</b>	<b>+10%</b>	<b>-4%</b>
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>116</b>	<b>78</b>	<b>130</b>	<b>-11%</b>	<b>+48%</b>
Rettifiche su crediti e titoli	(4)	(7)	12	n.s.	-44%
Altro	(1)	(1)	0	n.s.	+40%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>111</b>	<b>71</b>	<b>142</b>	<b>-22%</b>	<b>+56%</b>
<b>Utile netto</b>	<b>71</b>	<b>45</b>	<b>85</b>	<b>-16%</b>	<b>+59%</b>
<b>Finanziamenti commerciali - €mld</b>	<b>20,3</b>	<b>19,8</b>	<b>19,3</b>	<b>+5%</b>	<b>+2%</b>
<b>RWA - €mld</b>	<b>12,4</b>	<b>12,3</b>	<b>14,4</b>	<b>-14%</b>	<b>+1%</b>
<b>Att.def.lorde/impie. (%)</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>		
<b>Indice Costi/Ricavi (%)</b>	<b>47</b>	<b>58</b>	<b>42</b>	<b>+5pp</b>	<b>-11pp</b>
<b>Costo del rischio (pb)</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>(24)</b>	<b>+31pb</b>	<b>-1pb</b>
<b>Breakdown dei ricavi</b>					
ECM/DCM	17	4	7	n.s.	n.s.
Lending	54	57	59	-8%	-5%
Advisory M&A	55	50	65	-17%	+9%
Prop. trading	3	9	15	-82%	-71%
Markets e altro	69	49	60	+16%	+43%
Specialty Finance	22	19	19	+19%	+15%

## In sintesi

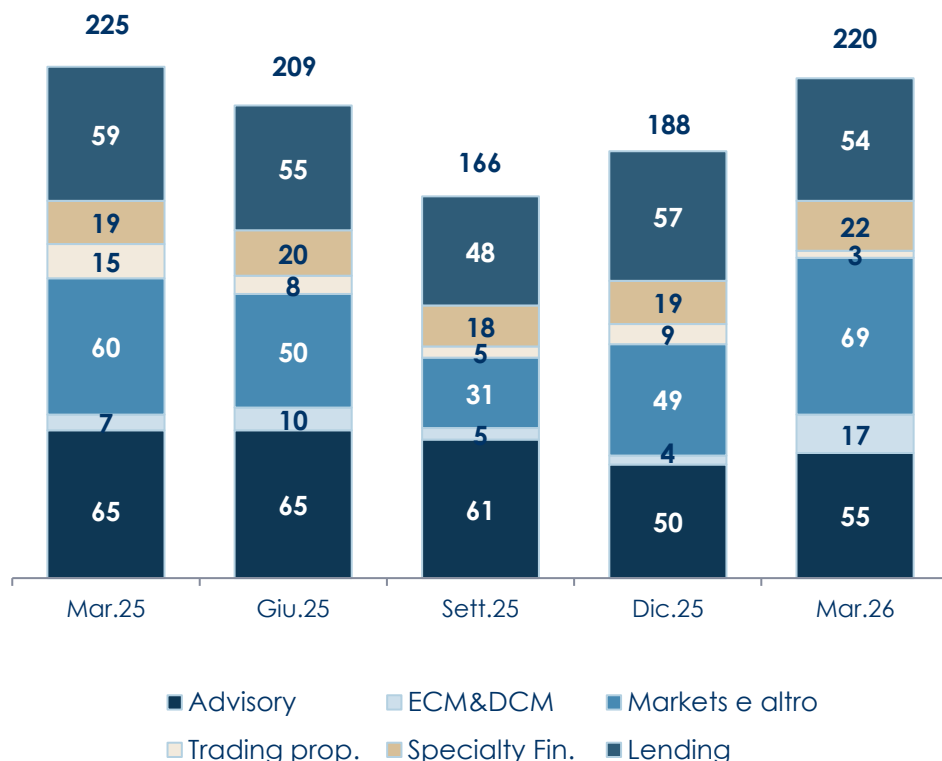
- ◆ **Ripresa dei ricavi nei primi 3 mesi a €220mln (+17% T/T)**, quasi in linea con quelli dello scorso anno (**-2% A/A**), **con andamento positivo in tutte le linee di prodotto:**
  - ◆ **Marg. di int. +1% T/T (-4% A/A)**, con gli impieghi corporate in crescita che compensano la pressione sui margini
  - ◆ **Commissioni in ripresa nel 1T (+34% T/T)**, principalmente per effetto dell'attività di Advisory domestico, ECM e DCM. Il confronto con lo scorso anno (-6% A/A) riflette la normalizzazione del contributo di Arma Partners (€16mln nel 1T26 vs €38mln nel 1T 25)
  - ◆ **Altri ricavi (compresi quelli da trading) +15% A/A**, con andamento positivo anche rispetto al trimestre precedente (+25% T/T), guidato dalla vivace attività nell'area markets e certificates
- ◆ **L'indice costi/ricavi torna <50% e porta il risultato operativo lordo a €116mln -11% A/A**, ma in forte ripresa T/T (+48%)
- ◆ **Costo del rischio a 7pb**, confermando l'elevata qualità del portafoglio. Il costo del rischio dello scorso anno includeva poste non ricorrenti positive dai modelli
- ◆ **Finanziamenti commerciali in costante crescita (+5% A/A e +2% T/T)**, guidati da una crescita sostenuta degli impieghi corporate negli ultimi due trimestri

# RICAVI A €220MLN, SOLIDO CONTRIBUTO DI TUTTI I PRODOTTI

3M Mar26 – Risultati divisionali - CIB

Sezione 3

## Ricavi per prodotto (3M, €mln)



## In sintesi

- ◆ I ricavi hanno totalizzato €220mln, vicini al livello dello scorso anno (-2% A/A) ed in ripresa nel 1T (+17% T/T) con contributo solido di tutti i prodotti
- ◆ Andamento dei 3M come segue:
  - ◆ **Advisory: €55mln**, che riflette l'andamento positivo del mercato domestico e del franchise europeo (+44% A/A e 29% T/T) ed il contributo normalizzato di Arma Partners (€17mln in 3M a mar.26 vs €39mln in 3M mar.25)
  - ◆ **Lending: resiliente a €54mln** con la crescita dei volumi che compensa la pressione sui margini
  - ◆ **Markets: €69mln, +43% T/T and 16% A/A**, favorito dalla volatilità dei mercati. **Avviata la distribuzione dei certificates sulla rete MPS**
  - ◆ **ECM & DCM: €17mln**, con andamento solido nel DCM e contributo positivo dell'ECM
  - ◆ **Specialty Finance: +19% A/A**

# PERFORMANCE RESILIENTE NELL'M&A...

## 3M – Risultati divisionali - CIB

- ◆ L'attività di M&A nel 1T 2026 è rimasta resiliente nonostante le tensioni geopolitiche, sostenuta principalmente dall'attività di financial sponsor e dalle grandi operazioni, beneficiando di una base clienti diversificata e internazionale
- ◆ Nel periodo MB ha annunciato 14 operazioni<sup>1</sup>
- ◆ MB è stata coinvolta nella operazioni più importanti del mercato italiano, tra cui:
  - ◆ L'offerta pubblica di acquisto e scambio di Poste Italiane per TIM; riassetto della compagine azionaria di Plenitude da parte di Eni con Ares Management ed Energy Infrastructure Partners; Joint venture tra Lefay Resorts e Marriott International
- ◆ Il segmento Mid-Cap ha dimostrato resilienza con MB che conferma la sua posizione di leadership in Italia, facendo leva sulla consolidata partnership tra CIB e WM, e rafforzando la sua presenza internazionale in Germania
- ◆ L'attività nel segmento della **transizione energetica** si è dimostrata solida con due operazioni annunciate nel trimestre
- ◆ Risultati significativi nell'ambito dei financial sponsors, con circa l'80% delle operazioni<sup>1</sup> del periodo portate a termine con operatori di private capital, sia come loro advisor che con loro come controparti, in linea con l'obiettivo di espandere la copertura del segmento private capital in un contesto di attività crescente favorita da condizioni di finanziamento più favorevoli e necessità di realizzare disinvestimenti
- ◆ Crescente presenza in Europa, con circa il 45% delle operazioni del periodo effettuate 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:
  - ◆ La joint venture tra CMA CGM e Stonepeak per la creazione di UNITED PORTS (MA)
  - ◆ La cessione da parte di American Industrial Partners di Aluminium Dunkerque a Aluminium Bahrain (MA)
  - ◆ L'aumento di capitale (series B) in FYLD da parte di Energy Impact Partners (AP)
  - ◆ L'acquisizione da parte di ECI Partners di Paragin (AP)

## Sezione 3

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

<p>Announced</p> <p><b>Posteitaliane</b></p> <p>EV €24bn</p> <p>Totalitarian purchase and exchange offer on</p> <p><b>TIM</b></p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>Announced</p> <p><b>ARES</b></p> <p>ENERGY INFRASTRUCTURE PARTNERS</p> <p><b>plenitude</b></p> <p>EqV €10.75bn (&gt;€13bn EV)</p> <p>€1.5bn capital increase</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>March 2026</p> <p><b>Marriott INTERNATIONAL</b></p> <p><b>LEFAY</b></p> <p>Lefay Resorts spin-off of its brand into a JV with Marriott International</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>March 2026</p> <p><b>IME</b></p> <p>EV €180m to acquire a minority stake through a reserved capital increase in</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>
<p>March 2026</p> <p><b>Club del Sole</b></p> <p><b>SwissLife</b></p> <p>Asset Managers</p> <p>Disposal by Club del Sole of some campsites through a sale-and-leaseback to Swiss Life Asset Managers France</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>March 2026</p> <p><b>snam</b></p> <p><b>OLY</b></p> <p>€126m</p> <p>Acquisition by Snam of 48.2% stake of Offshore LNG Toscana from Igneo Infrastructure Partners</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>February 2026</p> <p><b>Graded holding</b></p> <p><b>Grastim</b></p> <p>Valorization by Graded Holding of a majority stake of Grastim to White Summit Capital</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	

### Selezione di operazioni di M&A con Financial Sponsors

<p>Announced</p> <p><b>MSA Mizar</b></p> <p><b>TOWERBROOK</b></p> <p>Disposal of a majority stake in MSA Mizar to Towerbrook</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>March 2026</p> <p><b>ARDIAN</b></p> <p><b>CAFORTE</b></p> <p>€100m</p> <p>Acquisition by Ardian of an 80% stake in Casaforte Self-Storage</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>March 2026</p> <p><b>Lodestar</b></p> <p>Undisclosed</p> <p>Disposal of Lodestar to Renaissance Partners by Bravo Invest</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>February 2026</p> <p><b>ARDIAN</b></p> <p><b>FININT INFRA SGR</b></p> <p>Acquisition of Milione S.p.A. (Venice Airport) from DWS and InfraVia</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>
---	--	--	--

### Selezione di operazioni di M&A internazionali

<p>Announced</p> <p><b>AMERICAN INDUSTRIAL PARTNERS</b></p> <p><b>Aluminium Dunkerque</b></p> <p><b>Alba</b></p> <p>Disposal by AIP of Aluminium Dunkerque to Aluminium Bahrain (Alba)</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>Announced</p> <p><b>WETER WATA</b></p> <p><b>CMA CGM</b></p> <p><b>Stonepeak</b></p> <p>\$2.4bn</p> <p>Joint Venture between CMA Group and Stonepeak to launch UNITED PORTS</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>	<p>February 2026</p> <p><b>FYLD</b></p> <p>growth investment by</p> <p><b>PARTECH</b></p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>	<p>February 2026</p> <p><b>eci</b></p> <p>growth investment by</p> <p><b>Paragin Group</b></p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>
---	---	---	--

# ...E NEL DEBITO

## 3M Mar26 – Risultati per divisione - CIB

## Section 3

ECM

◆ Nel 1T26, dopo un forte inizio dell'anno, i mercati sono diventati negativi, con un **forte aumento della volatilità** sia nei mercati **Europei** che **US**, in un contesto di maggiore avversione al rischio da parte degli investitori legata alle tensioni in Medio Oriente. Nonostante questo scenario, l'**attività ECM europea è rimasta resiliente nell'1T26** con le **offerte nel secondario che hanno sostenuto i volumi complessivi del trimestre**. In questo contesto, Mediobanca ha agito come **Joint Global Coordinator nel ABB primario di Fincantieri per €500mln**, come **Joint Bookrunner nella prima cessione dalla quotazione nel Luglio 2025 da parte di Blackstone di Cirsa (€89mln)**, e come **Co-Bookrunner nell'ABB primario da €768mln di Merlin Properties**

◆ **Mediobanca** ha registrato risultati record **nel DCM nel 1T26**, dimostrando **la sua capacità di sfruttare lo scenario di mercato favorevole** osservato nei primi due mesi dell'anno, rafforzando al contempo **la sua posizione di leadership in Italia** insieme alla sua ben **consolidata presenza europea**

◆ **In ambito FIG**, Mediobanca ha guidato operazioni di riferimento come l'emissione jumbo RT1 a 10 anni per **Unipol Assicurazioni** (agendo come Global Coordinator e Joint Bookrunner) ed il nuovo collocamento Tier-2 a 10 anni di **Generali**, così come il covered bond di **BMPS** e l'emissione di 5 obbligazioni Senior Preferred da parte **Iccrea Banca, Banca Mediolanum, Amco, CAAB e Banco BPM**. Inoltre, Mediobanca ha agito come Joint Bookrunner per l'emissione dell'obbligazione covered di **Santander** (dual-tranche) e **Tatra Banka** e l'obbligazione Senior Preferred di **Erste Banking Group**. **Mediobanca si conferma il partner di riferimento per le istituzioni finanziarie in tutte le asset class (in particolare nelle operazioni di capitale)**

◆ **Nel panorama corporate italiano**, Mediobanca **ha confermato la propria leadership di mercato**, essendo attivamente coinvolta **nell'emissione di tutte le obbligazioni senior del 1T26 (Inwit, Terna, Acquirente Unico e ADR)**. **Nel segmento hybrid**, Mediobanca ha guidato **la prima operazione obbligazionaria ibrida di Stellantis** e l'emissione delle obbligazioni **hybrid single-tranche di Eni e Terna**. **Sul fronte corporate internazionale**, Mediobanca, **continua ad espandere la propria presenza nei principali mercati europei, in particolare in Iberia, svolgendo un ruolo di primo piano in diverse transazioni di rilievo**, supportando l'emissione delle obbligazioni senior di **Cellnex, Aena, Telefónica, EDP e REN**

DCM

Lending

◆ Nonostante i livelli persistentemente contenuti di emissione di nuova moneta, il mercato europeo dei finanziamenti rimane fortemente attivo nelle transazioni opportunistiche, riflettendo una dinamica fortemente orientata al cliente e solidi fondamentali creditizi che continuano a resistere all'attuale volatilità macroeconomica. In questo scenario, Mediobanca conferma il suo ruolo di principale operatore nelle poche **operazioni domestiche di finanziamenti legati alle acquisizioni**, e allo stesso tempo focalizzando la sua **attività in forme di finanziamento orientate alle relazioni** e sui mandati di **consulenza specializzata sul debito**

◆ Tra le operazioni rilevanti del 1T26 si evidenziano (i) il finanziamento ad **Ariston per l'acquisizione di Riello** e (ii) il pacchetto di finanziamento per l'acquisizione di **Milione** (holding company proprietaria di SAVE) da parte di **Ardian e Finint**, e il mandato di consulenza sul debito a **Hofi** (sponsorizzato da **Antin**) come parte del rifinanziamento del suo debito esistente. In più, il coordinamento cross-border dell'RCF a favore di **Brightstar** e la partecipazione al finanziamento denominato in dollari statunitensi a supporto dell'acquisizione di Bunn da parte di **Ali Group**

### Selezione di operazioni ECM

February 2026	March 2026	March 2026
 €500m Primary ABB Joint Global Coordinator	 €768m Primary ABB Co - bookrunner	 €89m Secondary ABB Joint bookrunner

### Selezione di operazioni DCM

 March 2026 Hybrid Notes € 2.200m 4.250% PNC5.25 € 1.800m 6.875% PNC8 € 865m 8.250% PNC6.5 Joint Bookrunner	 February 2026 Covered bond € 1.500m 2.625% Feb-31   € 1.000m 3.000% Feb-36 Joint Bookrunner	 February 2026 EU Green Bond € 300,000,000 3.375% February 2034 Joint Bookrunner	 February 2026 Senior Unsecured € 500,000,000 3.625% February 2034 Joint Active Bookrunner	 January 2026 € 750m 3.125% 6.25NCS.25 Senior Preferred Joint Bookrunner
 January 2026 EU Green Hybrid Bond € 850,000,000 3.875% Perpetual NC6 Joint Bookrunner	 January 2026 Green Bond € 1,000,000,000 3.707% May-33 Joint Bookrunner	 January 2026 € 500m 3.250% 5y Social Senior Preferred due in January 2031 Joint Bookrunner / Sole Arranger of the EMTN Programme	 January 2026 € 1,000m 6.000% PNC10 Restricted Tier 1 Global Coordinator & Joint Bookrunner	 January 2026 € 650m 4.126% 10y Tier2 due January 2036 Joint Bookrunner

### Selezione di operazioni di Lending

 March 2026 €200m Refinancing Sole Debt Advisor	 March 2026 Acquisition Financing Underwriter, GloCo & Facility Agent	 March 2026 \$650m & €1,000m RCFs Refinancing GloCo & Facility Agent	 March 2026 \$750m Acquisition Financing MLA	 February 2026 Acquisition Financing Underwriter & MLA
---	--	--	--	---

# CONSUMER FINANCE: SINTESI DEI RISULTATI

EROGATO SOLIDO (+10% A 2,6MLD), MARG. DI INT. (€304MLN), UTILE NETTO (€101 MLN)  
ELEVATA QUALITÀ DEGLI ATTIVI

3M Mar26 - Risultati divisionali – CF

Sezione 3

## Risultati finanziari

€mln	3M Mar.26	3M Dic.25	3M Mar.25	Δ A/A <sup>1</sup>	Δ T/T <sup>1</sup>
<b>Totale ricavi</b>	<b>334</b>	<b>331</b>	<b>317</b>	<b>+5%</b>	<b>+1%</b>
Margine di interesse	304	304	288	+6%	-
Commissioni	18	15	19	-7%	+22%
Altri ricavi	12	12	10	+22%	-2%
<b>Totale costi</b>	<b>(91)</b>	<b>(94)</b>	<b>(93)</b>	<b>-1%</b>	<b>-2%</b>
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>243</b>	<b>237</b>	<b>225</b>	<b>+8%</b>	<b>+2%</b>
Rettifiche su credi	(80)	(71)	(67)	+20%	+12%
Altro	(1)	(1)	0	n.s.	+86%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>161</b>	<b>165</b>	<b>159</b>	<b>+2%</b>	<b>-2%</b>
<b>Utile netto</b>	<b>101</b>	<b>112</b>	<b>105</b>	<b>-4%</b>	<b>-10%</b>
<b>Erogato - €mld</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>+10%</b>	<b>+3%</b>
<b>Finanziamenti commerciali - €mld</b>	<b>17,0</b>	<b>16,7</b>	<b>15,8</b>	<b>+8%</b>	<b>+2%</b>
<b>RWA - €mld</b>	<b>15,4</b>	<b>15,0</b>	<b>14,0</b>	<b>+9%</b>	<b>+3%</b>
<b>Aff.det.lorde/impieg. (%)</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>4,9%</b>		
<b>Indice costi/ricavi (%)</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>-2pp</b>	<b>-1pp</b>
<b>Costo del rischio (pb)</b>	<b>187</b>	<b>171</b>	<b>167</b>	<b>+20pb</b>	<b>+16pb</b>

## In sintesi

### ◆ Robusta attività commerciale nei 3M a marzo 26:

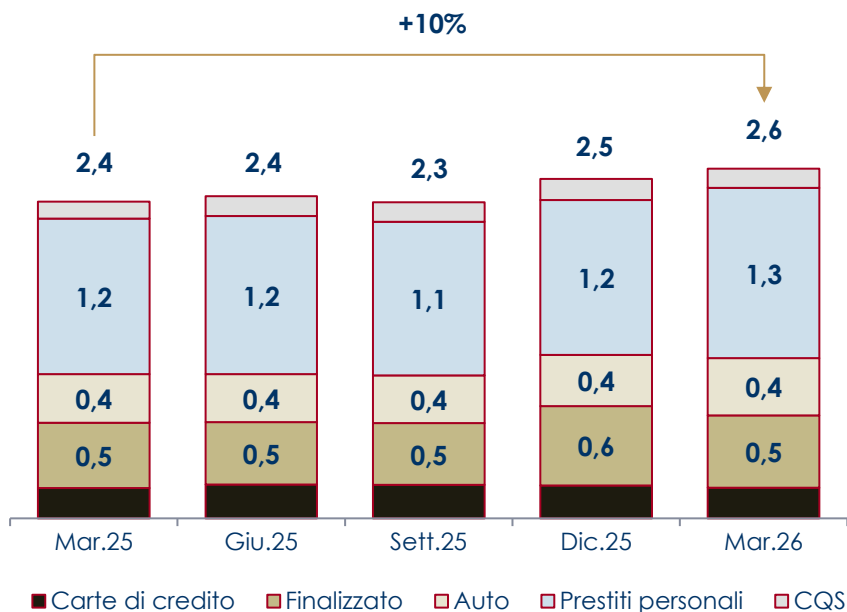
- ◆ **Erogato: €2,6mld** in crescita del 10% A/A e del 3% T/T, **a beneficio della crescita del portafoglio prestiti, +8% A/A €17mld**
- ◆ **Canali: diretto al ~70%** dei nuovi PL nei 3M a marzo 26, con il digitale ~40%; canale bancario a €250mln, +35% A/A
- ◆ **BNPL<sup>2</sup>: erogato superiore a €240mln** nei 3 mesi (+26% A/A)
- ◆ **Utile ante imposte nei 3M a €161mln (+2% A/A)**, con:
  - ◆ **i ricavi, +5% A/A, riflettono una solida crescita del marg. di interesse (+6% A/A)** per maggiori volumi, commissioni in calo A/A principalmente per i maggiori *rappel* riconosciuti a fronte dei maggiori volumi originati da MPS
  - ◆ **Costi -1% A/A** con spese amministrative in calo. **Il rapporto costi/ricavi è sceso di 2pp al 27%**
  - ◆ **Rettifiche +20% A/A**, insieme alla crescita del volume e con **costo del rischio** in normalizzazione **a 187pb nei 3M**. €119mln di overlays ancora disponibili a marzo 26, dopo €4mln di utilizzi nei 3M. CoR gestionale<sup>3</sup> a 198pb (+5pb A/A)
- ◆ Qualità degli attivi confermata, con NPL/L lordi al 5,0% e copertura solida (NPL al 62% e performance al 3,09%)

# CRESCITA DI EROGATO E IMPIEGHI, REDDITIVITÀ RESILIENTE

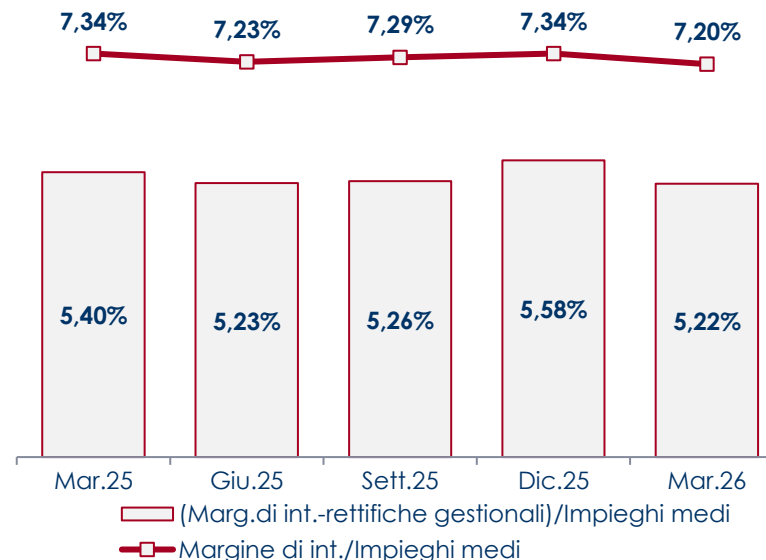
3M Mar26 - Risultati divisionali – CF

Sezione 3

## Erogato per prodotto (3M, €mld)



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



- ◆ **Erogato del 1T26 +10% A/A (+3% T/T) a conferma della forza della distribuzione, con €2,6mld di erogato nei 3 mesi** sostenuto da nuovi prestiti personali (+9% A/A), prestiti auto (+18% A/A) e BNPL (+26% A/A). Il canale bancario cresce sostenuto da MPS
- ◆ **Margine di interesse in crescita** grazie a:
  - ◆ **Volumi: crescita del libro impieghi a €17mld (+8% A/A e +2% T/T)** alimentati da robusta nuova produzione
  - ◆ **Marg. di interesse/prestiti medi: -14pb A/A e T/T** con una marginalità del libro impieghi resiliente e un numero di giorni più basso

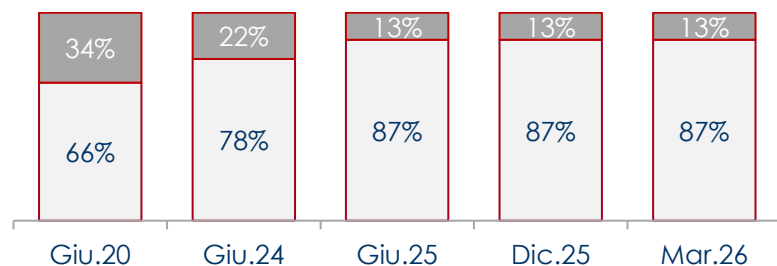
# QUALITÀ DELL'ATTIVO CONFERMATA

3M Mar26 - Risultati divisionali – CF

Sezione 3

## Gestione proattiva degli NPL in corso

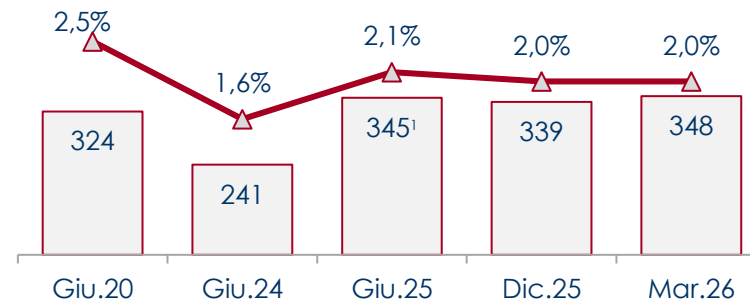
CF composizione dei crediti deteriorati netti (%)



■ Net NPL with overdue >90days ■ Net NPL with overdue <90days

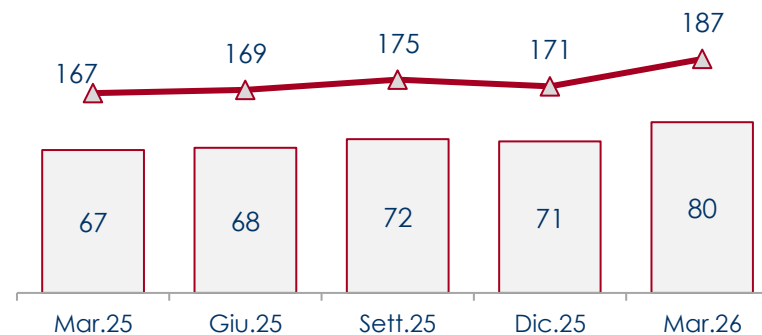
## ...NPL netti che riflettono una qualità dei crediti elevata<sup>1</sup>

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



## Costo del rischio che riflette la progressiva normalizzazione e il business mix

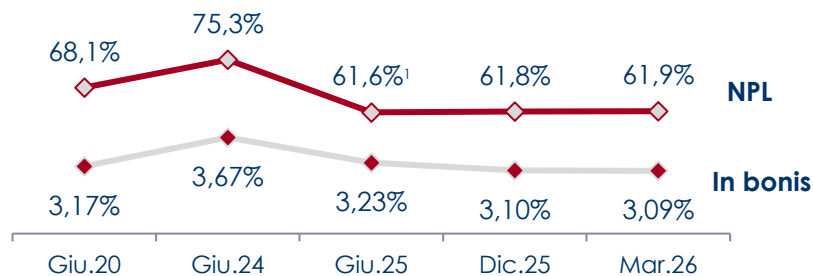
Rettifiche su crediti trimestrali (€mln) e costo del rischio (pb)



## ...oltre a indici di copertura elevati<sup>1</sup>

Copertura in bonis al 3,09%, copertura NPL al 61,9%

Andamento delle coperture



Nota: i dati a giu.20 e giu.24 non sono stati riesposti, ma le differenze sono trascurabili

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

## RICAVI E UTILE NETTO +20% A/A

3M Mar26 - Risultati divisionali – INS

Sezione 3

### Risultati finanziari

€mln	3M Mar.26	3M Dic.25	3M Mar.25	Δ A/A <sup>1</sup>	Δ T/T <sup>1</sup>
<b>Totale ricavi</b>	<b>138</b>	<b>143</b>	<b>115</b>	<b>+20%</b>	<b>-3%</b>
o/w proventi da equity method	131	147	106	+24%	-11%
<b>Totale costi</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>	<b>+7%</b>	<b>-6%</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>137</b>	<b>141</b>	<b>113</b>	<b>+21%</b>	<b>-3%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>131</b>	<b>139</b>	<b>110</b>	<b>+20%</b>	<b>-6%</b>
<b>Valore di libro - €mld</b>	<b>5,2</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>+6%</b>	<b>+4%</b>
Ass. Generali (13%)	4,3	4,2	4,1	+5%	+3%
Altri investimenti	1,0	0,9	0,9	+7%	+11%
<b>Valore di mercato- €mld</b>	<b>8,0</b>	<b>8,2</b>	<b>7,5</b>	<b>+7%</b>	<b>-2%</b>
Ass. Generali	7,1	7,3	6,6	+7%	-3%
<b>RWA - €mld</b>	<b>8,1</b>	<b>8,2</b>	<b>8,0</b>	<b>+1%</b>	<b>-1%</b>

### In sintesi

- ◆ **Utile netto del trimestre pari a €131mln**, +20% A/A per effetto di:
  - ◆ solido contributo di AG +24% A/A a €131mln
  - ◆ €15mln (+37% A/A) di dividendi e altri ricavi da titoli azionari e fondi (incusa la valutazione mark-to-market dei fondi seed K/PE)
- ◆ **Valore di libro di AG: €4,3mld**, +5% A/A
- ◆ **Valore di mercato di AG: €7,1mld** (or €34,5ps) +7% A/A

# HOLDING FUNCTIONS: SINTESI DEI RISULTATI

3M Mar26 - Risultati divisionali – HF

Sezione 3

## Risultati finanziari

€mln	3M Mar.26	3M Dic.25	3M Mar.25	Δ A/A <sup>1</sup>	Δ T/T <sup>1</sup>
<b>Totale ricavi</b>	<b>25</b>	<b>(7)</b>	<b>14</b>	<b>+79%</b>	<b>n.s.</b>
Margine di interesse	2	(15)	7	-64%	n.s.
Commissioni	(2)	(1)	(1)	n.s.	+50%
Altri ricavi	25	9	9	n.s.	n.s.
<b>Totale costi</b>	<b>(39)</b>	<b>(41)</b>	<b>(40)</b>	<b>-3%</b>	<b>-6%</b>
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>(13)</b>	<b>(48)</b>	<b>(26)</b>	<b>-48%</b>	<b>-72%</b>
Rettifiche su crediti e titoli	1	1	0	n.s.	-52%
Altro	(10)	(1)	(1)	n.s.	n.s.
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(22)</b>	<b>(47)</b>	<b>(26)</b>	<b>-15%</b>	<b>-53%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>(18)</b>	<b>(45)</b>	<b>(21)</b>	<b>-13%</b>	<b>-60%</b>
<b>Finanziamenti commerciali - €mld</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-24%</b>	<b>-6%</b>
<b>Raccolta stabile<sup>2</sup> - €mld</b>	<b>71,6</b>	<b>70,8</b>	<b>66,1</b>	<b>+8%</b>	<b>+1%</b>
Titoli MB	33,0	32,5	31,2	+5%	+1%
Depositi WM	29,6	30,3	28,9	+3%	-2%
Banche e altro	9,0	8,0	6,0	+50%	+13%

## In sintesi

- ◆ **Perdita netta del 1T26 pari a €18mln**, per effetto di:
  - ◆ **Ricavi +79% A/A**, sostenuto dalla negoziazione e dal margine di interesse positivo che beneficia della stabilizzazione dei tassi di interesse
  - ◆ **Costi in calo del 3% A/A**
  - ◆ €10m di poste non-ricorrenti riferibili a oneri legati alla ristrutturazione e fusione
- ◆ **Raccolta stabile:<sup>2</sup> +8% A/A e +1% T/T a ~€72mld:**
  - ◆ **Obbligazioni: +5% A/A and 1% T/T a €33mld**, dopo €1,3mld di emissioni in 3 mesi (inclusi €0,7mld di ABS e €0,6mld di senior preferred) a spread contenuti
  - ◆ **Depositi: €29,6mld, +3% A/A e -2% T/T; costo in graduale calo** (1,28% mar.26 vs 1,37% dic.25 e 1,70% mar.25)
- ◆ **Banking book pari a €12,7mld (sostanzialmente invariato T/T), con tassi in calo di ~30bp A/A e quasi invariati T/T**
- ◆ **Finanziamenti leasing pari a €0,3mld**
- ◆ **Indicatori chiave ad alti livelli:**
  - ◆ LCR 156%, CBC €17,4mld, NSFR 116%
  - ◆ Passività MREL pari al 42,07% degli RWA a mar.26 superiore al requisito (24,43%)

# Agenda

- Sezione 1. Sintesi dei risultati**
- Sezione 2. Risultati trimestrali consolidati**
- Sezione 3. Risultati trimestrali divisionali**
- Sezione 4. Note conclusive**

## Allegati

- 1. Risultati divisionali per trimestre



MEDIOBANCA

## Linee guida per il 2026

NOVITÀ

**Mediobanca è focalizzata nel realizzare le azioni e le sinergie previste nel BP25-30 per l'anno in corso, seppur con la maggiore cautela richiesta dallo scenario macro che potrebbe rallentare la dinamica commerciale nel WM e nel CIB**

**È prevista confermarsi positiva sia la pipeline CIB che la dinamica di volumi e margine di interesse CF**

**Forte attenzione sarà posta sulla riduzione dell'indice costi/ricavi, controllo del costo del rischio e mantenimento della solidità del capitale**



# MEDIOBANCA

## **3M RESULTS AS AT 31 MARCH 2026**

Milan, 11 May 2026



MEDIOBANCA

# Agenda

- Sezione 1. Sintesi dei risultati**
- Sezione 2. Risultati trimestrali consolidati**
- Sezione 3. Risultati trimestrali divisionali**
- Sezione 4. Note conclusive**

## Allegati

- 1. Risultati divisionali per trimestre



MEDIOBANCA

# NUOVI SCHEMI RICLASSIFICATI (1/2)

Risultati divisionali

Allegato 1

- ◆ **A partire dal 1° gennaio 2026, al fine di allinearsi ai formati di presentazione adottati dalla Capogruppo, Mediobanca e le sue controllate hanno modificato gli schemi di conto economico e stato patrimoniale riclassificati, sia a livello consolidato che divisionale**
- ◆ **Le principali differenze tra i nuovi schemi riclassificati e quelli precedenti sono illustrate di seguito e nella slide successiva**
- ◆ **I dati divisionali presentati in questa presentazione riflettono il consueto perimetro divisionale di Mediobanca e non sono immediatamente riferibili a quelli di MPS**

## Attivo

Il nuovo schema presenta una ripartizione dei crediti e di altri finanziamenti per controparte (banche centrali / banche / clientela), mentre in precedenza il focus era posto sulla tipologia di attività, con due aggregati — “**attività finanziarie detenute per la negoziazione**” e “**attività di tesoreria**” — all'interno dei quali erano inclusi tutti gli strumenti riconducibili a tali attività

Nel nuovo schema, i **crediti verso la clientela** includono anche le **operazioni di pronti contro termine**

Il **portafoglio titoli** è ora presentato distinguendo tra **trading book** e **banking book**, mentre i **derivati** sono ora rappresentati in forma aggregata (trading e copertura). In precedenza, sia i titoli di trading sia i derivati di trading erano inclusi nella voce **trading**, mentre i derivati di copertura erano riclassificati tra le “**altre attività**”

Le **partecipazioni azionarie** sono ora presentate separatamente, mentre in precedenza erano incluse nell'aggregato dei **titoli di investimento**.

## Passivo

I nuovi schemi presentano la **raccolta diretta** distinguendone le fonti, ossia **depositi della clientela** e **titoli emessi**, seguite dall'esposizione della raccolta complessiva da **banche**

Nel precedente schema, la raccolta era invece distinta tra **raccolta stabile**, che includeva anche una quota di raccolta interbancaria, e **raccolta di tesoreria**

Le differenze nelle restanti voci sono principalmente attribuibili a una **presentazione più dettagliata** rispetto al precedente schema, che era maggiormente aggregato (ad esempio, la presentazione separata delle “**passività finanziarie detenute per la negoziazione**” e dei “**derivati**”, invece della singola voce “**passività finanziarie detenute per la negoziazione**”)

# NUOVI SCHEMI RICLASSIFICATI (2/2)

Risultati divisionali

Allegato 1

Per quanto riguarda il **conto economico**, il nuovo schema adottato deriva direttamente dalle voci previste dai formati obbligatori stabiliti dalla Circolare di Banca d'Italia n. 262, mentre gli schemi precedentemente utilizzati riflettevano la prospettiva manageriale della Banca

Conto economico riclassificato pro-forma di Mediobanca	Nuovo	Precedente	Delta	
€ mln	12M 2025	12M 2025	12M 2025	Principali differenze
Margine di interesse	1.946	1.955	(9)	
Commissioni nette	880	1.006	(126)	Composizione diversa della voce, che prima includeva una quota di "altri proventi" (principalmente riconducibili a Compass), e una diversa riclassificazione di alcune "spese amministrative" tra le commissioni passive
<b>Margine di intermediazione Primario</b>	<b>2.826</b>	<b>2.961</b>	<b>(135)</b>	
Dividendi, proventi simili e utili (perdite) delle partecipazioni	537	543	(6)	
Risultato netto dell'attività di negoziazione, della valutazione al FV di attività/passività e degli utili da cessione e riacquisti	171	156	14	Valutazione al FV (mark-to-market) dei fondi ora riportata nella voce trading
Risultato netto dell'attività di copertura	(10)	-	(10)	Riesposizione separata della voce
Altri proventi oneri di gestione	56	-	56	Riesposizione separata della voce, precedentemente riclassificate all'interno delle commissioni nette
<b>Totale ricavi</b>	<b>3.580</b>	<b>3.660</b>	<b>(80)</b>	
<b>Spese amministrative:</b>	(1.448)	(1.649)	201	
a) spese per il personale	(875)	(874)	(1)	
b) Altre spese amministrative	(573)	(775)	202	Diversa riallocazione della voce "altri proventi e oneri" e di alcune componenti dei costi amministrativi, ora all'interno delle commissioni passive
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(113)		(113)	Riesposizione separata della voce
<b>Oneri operativi</b>	<b>(1.561)</b>	<b>(1.649)</b>	<b>88</b>	
<b>Risultato operativo Lordo</b>	<b>2.020</b>	<b>2.011</b>	<b>9</b>	
Costo del credito clientela	(242)	(245)	3	
Rettifiche di valore per deterioramento titoli	(3)	9	(12)	Valutazione al FV (mark-to-market) dei fondi ora riportata nella voce trading
<b>Risultato operativo Netto</b>	<b>1.774</b>	<b>1.775</b>	<b>(1)</b>	
Accantonamenti netti ai fondi rischi	(12)	-	(12)	Riesposizione separata della voce, precedentemente riclassificata all'interno delle "altre spese amministrative"
Altri utili (perdite)	(97)	(104)	7	
<b>Utile (perdita) del periodo al lordo delle imposte</b>	<b>1.665</b>	<b>1.671</b>	<b>(6)</b>	
Imposte sul reddito	(363)	(373)	10	
<b>Utile (perdita) del periodo al netto delle imposte</b>	<b>1.302</b>	<b>1.298</b>	<b>4</b>	
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	(51)	(51)	0	
Impairment avviamenti e intangibili	(68)	(64)	(4)	
<b>Utile (perdita) netto di Mediobanca</b>	<b>1.183</b>	<b>1.183</b>	<b>0</b>	

# MEDIOBANCA - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Risultati divisionali

Allegato 1

€mln	1T26 Mar.26	4T25 Dic.25	3T25 Sett.25	2T25 Giu.25	1T25 Mar.25	Δ T/T <sup>1</sup>	Δ A/A <sup>1</sup>
Margine di interesse	488	473	477	503	493	+3%	-1%
Commissioni nette	223	212	203	223	243	+6%	-8%
<b>Margine di intermediazione Primario</b>	<b>711</b>	<b>684</b>	<b>680</b>	<b>726</b>	<b>736</b>	<b>+4%</b>	<b>-3%</b>
Utile (Perdita) da investimenti equity accounted	131	141	130	161	105	-7%	+25%
Ricavi da attività finanziarie <sup>2</sup>	83	55	27	23	56	+50%	+49%
Altri ricavi	14	15	13	16	13	-4%	+8%
<b>Totale ricavi</b>	<b>939</b>	<b>895</b>	<b>849</b>	<b>927</b>	<b>910</b>	<b>+5%</b>	<b>+3%</b>
Spese del personale	(216)	(240)	(200)	(225)	(210)	-10%	+3%
Altre spese amministrative	(142)	(143)	(130)	(158)	(141)	-1%	-
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(29)	(29)	(29)	(28)	(27)	-1%	+8%
<b>Oneri operativi</b>	<b>(387)</b>	<b>(412)</b>	<b>(359)</b>	<b>(411)</b>	<b>(378)</b>	<b>-6%</b>	<b>+2%</b>
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>552</b>	<b>483</b>	<b>490</b>	<b>515</b>	<b>533</b>	<b>+14%</b>	<b>+4%</b>
Costo del credito clientela	(83)	(75)	(69)	(46)	(52)	+10%	+59%
Rettifiche di valore per deterioramento titoli	0	(3)	(0)	(0)	(0)	n.s.	n.s.
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>470</b>	<b>405</b>	<b>421</b>	<b>469</b>	<b>480</b>	<b>+16%</b>	<b>-2%</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi	(4)	(4)	(10)	3	(2)	+6%	n.s.
Risultato netto da attivi <sup>3</sup>	(2)	0	(1)	(4)	(9)	n.s.	-74%
Costi di ristrutturazione e integrazione	(15)	0	0	0	0	n.s.	n.s.
Costi da operazioni straordinarie	0	(24)	(45)	(11)	0	n.s.	n.s.
Contributi ai fondi sistemici	(1)	(2)	0	0	(1)	-55%	+50%
<b>Risultato del periodo al lordo delle imposte</b>	<b>447</b>	<b>375</b>	<b>364</b>	<b>458</b>	<b>469</b>	<b>+19%</b>	<b>-5%</b>
Imposte sul reddito	(125)	(85)	(65)	(97)	(117)	+47%	+7%
<b>Risultato del periodo al netto delle imposte</b>	<b>322</b>	<b>291</b>	<b>299</b>	<b>361</b>	<b>352</b>	<b>+11%</b>	<b>-9%</b>
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	1	(6)	(8)	(19)	(19)	n.s.	n.s.
Impairment avviamenti e intangibili	0	(64)	0	(4)	0	n.s.	n.s.
<b>Utile (perdita) netto di periodo</b>	<b>323</b>	<b>221</b>	<b>291</b>	<b>337</b>	<b>334</b>	<b>+46%</b>	<b>-3%</b>

Nota: i totali possono differire dalla somma delle singole voci per arrotondamenti

1) A/A = 3M mar.26 / 3M mar.25; T/T= 3M mar.26 / 3M dic.25

2) Include: dividendi, risultato netto dell'attività di negoziazione, della valutazione al FV di attività/passività e degli utili da cessione e riacquisti, risultato netto dell'attività di copertura

3) Include: altri utili (perdite) da partecipazioni, risultato della valutazione al FV di attività materiali e immateriali, utile (perdite) da cessione di investimenti

# MEDIOBANCA - STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Risultati divisionali

Allegato 1

Raccolta €mld	Mar.26	Dic.25	Mar.25	$\Delta$ T/T <sup>1</sup>	$\Delta$ A/A <sup>1</sup>
<b>Raccolta stabile</b>	<b>71,6</b>	<b>70,8</b>	<b>66,1</b>	<b>+1%</b>	<b>+8%</b>
Depositi WM	29,6	30,3	28,9	-2%	+3%
Titoli	33,0	32,5	31,2	+1%	+5%
Raccolta interbancaria	7,3	6,4	4,5	+14%	+62%
Altro	1,7	1,6	1,5	+8%	+12%
<b>Raccolta a breve termine</b>	<b>13,0</b>	<b>12,5</b>	<b>10,1</b>	<b>+4%</b>	<b>+28%</b>
Repo	11,8	10,3	8,6	+14%	+37%
Altra attività di tesoreria	1,2	2,2	1,6	-45%	-23%
<b>Totale raccolta<sup>3</sup></b>	<b>84,5</b>	<b>83,2</b>	<b>76,3</b>	<b>+2%</b>	<b>+11%</b>

Finanziamenti alla clientela - €mld	Mar.26	Dic.25	Mar.25	$\Delta$ T/T <sup>1</sup>	$\Delta$ A/A <sup>1</sup>
<b>Finanziamenti commerciali netti</b>	<b>55,4</b>	<b>54,7</b>	<b>52,7</b>	<b>+1%</b>	<b>+5%</b>
CIB	20,3	19,8	19,3	+2%	+5%
Consumer Finance	17,0	16,7	15,8	+2%	+8%
WM	17,8	17,8	17,2	-	+4%
HF/Leasing	0,3	0,3	0,4	-6%	-24%
<b>Repo e altro</b>	<b>7,0</b>	<b>5,0</b>	<b>4,1</b>	<b>+41%</b>	<b>+70%</b>
<b>Totale impieghi alla clientela</b>	<b>62,4</b>	<b>59,6</b>	<b>56,8</b>	<b>+5%</b>	<b>+10%</b>

<b>Attività ponderate per il rischio (€mld)</b>	<b>46,6</b>	<b>45,9</b>	<b>46,3</b>	<b>+2%</b>	<b>+1%</b>
<b>Indice CET1 (%)<sup>2</sup></b>	<b>15,7%</b>	<b>16,4%</b>	<b>15,6%</b>		
<b>Indice Total Capital (%)<sup>2</sup></b>	<b>17,9%</b>	<b>18,7%</b>	<b>18,5%</b>		

Nota: i totali possono differire dalla somma delle singole voci per arrotondamenti

1) A/A = 3M mar.26 / 3M mar.25; T/T = 3M mar.26 / 3M dic.25

2) L'indice CET1 è pari a ~15,4%, includendo gli impatti a regime del CRR3 ed escludendo l'impatto relativo a FRTB

3) Somma di: debiti verso la clientela, titoli e debiti verso banche



# RISULTATI WEALTH MANAGEMENT

Risultati divisionali

Allegato 1

€mln	1T26 Mar.26	4T25 Dic.25	3T25 Sett.25	2T25 Giu.25	1T25 Mar.25	Δ T/T <sup>1</sup>	Δ A/A <sup>1</sup>
Margine di interesse	90	95	93	99	100	-5%	-9%
Commissioni nette	126	142	122	136	137	-12%	-8%
Altri ricavi	3	6	2	(5)	3	-43%	+26%
<b>Totale ricavi</b>	<b>219</b>	<b>243</b>	<b>217</b>	<b>229</b>	<b>239</b>	<b>-10%</b>	<b>-8%</b>
Spese del personale	(81)	(97)	(85)	(88)	(83)	-17%	-3%
Altre spese amministrative	(55)	(55)	(50)	(57)	(52)	-	+6%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(16)	(16)	(16)	(16)	(15)	-	+8%
<b>Oneri operativi</b>	<b>(152)</b>	<b>(168)</b>	<b>(151)</b>	<b>(160)</b>	<b>(151)</b>	<b>-10%</b>	<b>+1%</b>
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>67</b>	<b>75</b>	<b>67</b>	<b>69</b>	<b>89</b>	<b>-10%</b>	<b>-24%</b>
Costo del credito clientela	0	(1)	0	20	2	n.s.	-94%
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>67</b>	<b>74</b>	<b>67</b>	<b>90</b>	<b>90</b>	<b>-9%</b>	<b>-25%</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi	(3)	(2)	(2)	(1)	(2)	+43%	+99%
Costi di ristrutturazione e integrazione	(4)	0	0	0	0	n.s.	n.s.
<b>Risultato del periodo al lordo delle imposte</b>	<b>60</b>	<b>72</b>	<b>65</b>	<b>89</b>	<b>89</b>	<b>-16%</b>	<b>-32%</b>
Imposte sul reddito	(22)	(21)	(21)	(26)	(30)	+4%	-26%
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	(0)	(1)	(0)	(1)	(1)	-67%	-33%
<b>Risultato del periodo al netto delle imposte</b>	<b>38</b>	<b>49</b>	<b>44</b>	<b>63</b>	<b>58</b>	<b>-23%</b>	<b>-36%</b>
Finanziamenti commerciali (€mld)	17,8	17,8	17,8	17,6	17,2	-	+4%
<b>TFA (€mld)</b>	<b>113,1</b>	<b>115,3</b>	<b>115,9</b>	<b>112,1</b>	<b>108,3</b>	<b>-2%</b>	<b>+4%</b>
AUM/AUA (€mld)	83,5	85,0	84,8	81,7	79,4	-2%	+5%
Depositi (€mld)	29,6	30,3	31,1	30,4	28,9	-2%	+2%
<b>NNM (€mld)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>2,5</b>	<b>3,8</b>	<b>2,3</b>	<b>+1%</b>	<b>n.s.</b>
AUM/AUA (€mld)	(0,4)	(0,3)	1,8	2,3	1,7	+36%	n.s.
Depositi (€mld)	(0,7)	(0,8)	0,7	1,5	0,7	-12%	n.s.
Attività ponderate per il rischio (€mld)	7,1	7,1	7,0	6,9	6,3	+1%	+13%

# RISULTATI CORPORATE & INVESTMENT BANKING

Risultati divisionali

Allegato 1

€mln	1T26 Mar.26	4T25 Dic.25	3T25 Sett.25	2T25 Giu.25	1T25 Mar.25	Δ T/T <sup>1</sup>	Δ A/A <sup>1</sup>
Margine di interesse	86	85	84	94	90	+1%	-4%
Commissioni nette	94	70	75	85	100	+34%	-6%
Ricavi da attività finanziarie <sup>2</sup>	39	32	11	28	33	+24%	+18%
Altri ricavi	1	1	(4)	1	2	+80%	-47%
<b>Totale ricavi</b>	<b>220</b>	<b>188</b>	<b>166</b>	<b>209</b>	<b>225</b>	<b>+17%</b>	<b>-2%</b>
Spese del personale	(61)	(66)	(47)	(63)	(54)	-7%	+14%
Altre spese amministrative	(41)	(41)	(38)	(45)	(39)	-	+6%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(3)	(2)	(3)	(3)	(2)	+4%	+9%
<b>Oneri operativi</b>	<b>(105)</b>	<b>(109)</b>	<b>(88)</b>	<b>(111)</b>	<b>(95)</b>	<b>-4%</b>	<b>+10%</b>
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>116</b>	<b>78</b>	<b>79</b>	<b>98</b>	<b>130</b>	<b>+48%</b>	<b>-11%</b>
Costo del credito clientela	(4)	(4)	(1)	(1)	12	-5%	n.s.
Rettifiche di valore per deterioramento titoli	0	(3)	0	(1)	0	n.s.	-
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>112</b>	<b>72</b>	<b>78</b>	<b>96</b>	<b>142</b>	<b>+56%</b>	<b>-21%</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi	0	(1)	0	1	0	n.s.	n.s.
Costi di ristrutturazione e integrazione	(1)	0	0	0	0	n.s.	n.s.
<b>Risultato del periodo al lordo delle imposte</b>	<b>111</b>	<b>71</b>	<b>78</b>	<b>97</b>	<b>142</b>	<b>+56%</b>	<b>-22%</b>
Imposte sul reddito	(41)	(22)	(23)	(31)	(40)	+87%	+3%
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	1	(5)	(7)	(20)	(18)	n.s.	n.s.
<b>Risultato del periodo al netto delle imposte</b>	<b>71</b>	<b>45</b>	<b>48</b>	<b>46</b>	<b>85</b>	<b>+59%</b>	<b>-16%</b>
Finanziamenti commerciali (€mld)	20,3	19,8	18,7	19,0	19,3	+2%	+5%
Attività ponderate per il rischio (€mld)	12,4	12,3	12,6	13,6	14,4	+1%	-14%

Nota: i totali possono differire dalla somma delle singole voci per arrotondamenti

1) A/A = 3M mar.26 / 3M mar.25; T/T= 3M mar.26 / 3M dic.25

2) Include: dividendi, risultato netto dell'attività di negoziazione, della valutazione al FV di attività/passività e degli utili da cessione e riacquisti, risultato netto dell'attività di copertura

# RISULTATI CONSUMER FINANCE

Risultati divisionali

Allegato 1

€mln	1T26 Mar.26	4T25 Dic.25	3T25 Sett.25	2T25 Giu.25	1T25 Mar.25	Δ T/T <sup>1</sup>	Δ A/A <sup>1</sup>
Margine di interesse	304	304	296	290	288	-	+6%
Commissioni nette	18	15	18	15	19	+22%	-7%
Altri ricavi	12	12	14	10	10	-2%	+22%
<b>Totale ricavi</b>	<b>334</b>	<b>331</b>	<b>329</b>	<b>314</b>	<b>317</b>	<b>+1%</b>	<b>+5%</b>
Spese del personale	(37)	(38)	(36)	(38)	(35)	-2%	+5%
Altre spese amministrative	(50)	(51)	(47)	(52)	(54)	-1%	-6%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(4)	(5)	(4)	(4)	(4)	-11%	+11%
<b>Oneri operativi</b>	<b>(91)</b>	<b>(94)</b>	<b>(86)</b>	<b>(93)</b>	<b>(93)</b>	<b>-2%</b>	<b>-1%</b>
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>243</b>	<b>237</b>	<b>242</b>	<b>221</b>	<b>225</b>	<b>+2%</b>	<b>+8%</b>
Costo del credito clientela	(80)	(71)	(72)	(68)	(67)	+12%	+20%
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>163</b>	<b>166</b>	<b>171</b>	<b>153</b>	<b>158</b>	<b>-2%</b>	<b>+3%</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi	(0)	(1)	(8)	(0)	0	-43%	n.s.
Costi di ristrutturazione e integrazione	(1)	0	0	0	0	n.s.	n.s.
<b>Risultato del periodo al lordo delle imposte</b>	<b>161</b>	<b>165</b>	<b>162</b>	<b>153</b>	<b>159</b>	<b>-2%</b>	<b>+2%</b>
Imposte sul reddito	(60)	(53)	(54)	(52)	(53)	+15%	+14%
<b>Risultato del periodo al netto delle imposte</b>	<b>101</b>	<b>112</b>	<b>109</b>	<b>101</b>	<b>105</b>	<b>-10%</b>	<b>-4%</b>
Erogato(€mld)	2,6	2,5	2,3	2,4	2,4	+3%	+10%
Finanziamenti commerciali (€mld)	17,0	16,7	16,3	16,1	15,8	+2%	+8%
Attività ponderate per il rischio (€mld)	15,4	15,0	14,5	14,4	14,0	+3%	+9%

# RISULTATI INSURANCE

Risultati divisionali

Allegato 1

€mln	1T26 Mar.26	4T25 Dic.25	3T25 Sett.25	2T25 Giu.25	1T25 Mar.25	Δ T/T <sup>1</sup>	Δ A/A <sup>1</sup>
Margine di interesse	(8)	(8)	(8)	(2)	(2)	-	n.s.
Utile (perdita) da investimenti equity accounted	131	147	135	168	106	-11%	+24%
Ricavi da attività finanziaria <sup>2</sup>	15	4	4	7	11	n.s.	+37%
<b>Totale ricavi</b>	<b>138</b>	<b>143</b>	<b>130</b>	<b>172</b>	<b>115</b>	<b>-3%</b>	<b>+20%</b>
<b>Oneri operativi</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>	<b>-6%</b>	<b>+7%</b>
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>137</b>	<b>141</b>	<b>129</b>	<b>171</b>	<b>113</b>	<b>-3%</b>	<b>+21%</b>
<b>Risultato del periodo al lordo delle imposte</b>	<b>137</b>	<b>141</b>	<b>129</b>	<b>171</b>	<b>113</b>	<b>-3%</b>	<b>+21%</b>
Imposte sul reddito	(5)	(2)	(2)	(4)	(4)	n.s.	+43%
<b>Risultato del periodo al netto delle imposte</b>	<b>131</b>	<b>139</b>	<b>127</b>	<b>166</b>	<b>110</b>	<b>-6%</b>	<b>+20%</b>
<b>Valore di libro (€mld)</b>	<b>5,2</b>	<b>5,0</b>	<b>4,9</b>	<b>4,8</b>	<b>5,0</b>	<b>+4%</b>	<b>+6%</b>
Ass. Generali (13%)	4,3	4,2	4,0	3,9	4,1	+3%	+5%
Altri investimenti	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	+11%	+7%
<b>Valore di mercato (€mld)</b>	<b>8,0</b>	<b>8,2</b>	<b>7,7</b>	<b>7,1</b>	<b>7,5</b>	<b>-2%</b>	<b>+7%</b>
Ass. Generali	7,1	7,3	6,8	6,2	6,6	-3%	+7%
Attività ponderate per il rischio (€mld)	8,1	8,2	7,9	7,8	8,0	-1%	+1%

Nota: i totali possono differire dalla somma delle singole voci per arrotondamenti

1) A/A = 3M mar.26 / 3M mar.25; T/T= 3M mar.26 / 3M dic.25

2) Include: dividendi, risultato netto dell'attività di negoziazione, della valutazione al FV di attività/passività e degli utili da cessione e riacquisti, risultato netto dell'attività di copertura

# RISULTATI HOLDING FUNCTIONS

Risultati divisionali

Allegato 1

€mln	1T26 Mar.26	4T25 Dic.25	3T25 Sett.25	2T25 Giu.25	1T25 Mar.25	Δ T/T <sup>1</sup>	Δ A/A <sup>1</sup>
Margine di interesse	2	(15)	3	21	7	n.s.	-64%
Commissioni nette	(2)	(1)	(1)	(2)	(1)	+50%	n.s.
Ricavi da attività finanziarie <sup>2</sup>	25	11	5	(21)	8	n.s.	n.s.
Altri ricavi	1	(1)	11	4	1	n.s.	-17%
<b>Totale ricavi</b>	<b>25</b>	<b>(7)</b>	<b>18</b>	<b>2</b>	<b>14</b>	<b>n.s.</b>	<b>+79%</b>
Spese del personale	(36)	(37)	(31)	(38)	(36)	-1%	+1%
Altre spese amministrative	4	2	2	(5)	2	n.s.	n.s.
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(6)	(6)	(7)	(6)	(6)	-	+7%
<b>Oneri operativi</b>	<b>(39)</b>	<b>(41)</b>	<b>(36)</b>	<b>(49)</b>	<b>(40)</b>	<b>-6%</b>	<b>-3%</b>
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>(13)</b>	<b>(48)</b>	<b>(18)</b>	<b>(47)</b>	<b>(26)</b>	<b>-72%</b>	<b>-48%</b>
Costo del credito clientela	1	1	3	3	1	-17%	n.s.
Rettifiche di valore per deterioramento titoli	0	0	0	1	(0)	n.s.	n.s.
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>(12)</b>	<b>(46)</b>	<b>(15)</b>	<b>(44)</b>	<b>(25)</b>	<b>-74%</b>	<b>-52%</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi	0	0	0	4	0	n.s.	n.s.
Altri utili/perdite non-ricorrenti	(10)	(1)	0	(11)	(1)	n.s.	n.s.
<b>Risultato del periodo al lordo delle imposte</b>	<b>(22)</b>	<b>(47)</b>	<b>(14)</b>	<b>(51)</b>	<b>(26)</b>	<b>-53%</b>	<b>-15%</b>
Imposte sul reddito	4	2	8	12	5	n.s.	n.s.
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	0	0	0	1	0	n.s.	n.s.
<b>Risultato del periodo al netto delle imposte</b>	<b>(18)</b>	<b>(45)</b>	<b>(6)</b>	<b>(37)</b>	<b>(21)</b>	<b>-60%</b>	<b>-13%</b>
Finanziamenti commerciali (€mld)	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	-6%	-24%
Attività ponderate per il rischio (€mld)	3,5	3,4	3,2	3,4	3,5	+5%	-

Nota: i totali possono differire dalla somma delle singole voci per arrotondamenti

1) A/A = 3M mar.26 / 3M mar.25; T/T= 3M mar.26 / 3M dic.25

2) Include: dividendi, risultato netto dell'attività di negoziazione, della valutazione al FV di attività/passività e degli utili da cessione e riacquisti, risultato netto dell'attività di copertura

# 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 includendo il beneficio derivante dal Danish Compromise per AG (~100pb)
<b>CET1 Fully Loaded</b>	Include il beneficio derivante dal Danish Compromise per AG, gli impatti a regime degli investimenti azionari (diversi da AG) ed escludendo l'impatto relativo a FRTB
<b>CoF</b>	Cost of funding – Costo della raccolta
<b>CdR</b>	Cost of risk – Costo del rischio: rettifiche nette su crediti / Impieghi a fine periodo
<b>CSR</b>	Corporate Social Responsibility
<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

I dati sono stati ripermati, con impatti non materiali, in seguito all'entrata in vigore dell'8° aggiornamento della circolare 262/2005 Banca d'Italia, la quale ha recepito l'introduzione del nuovo principio IFRS 17 – contratti assicurativi.

## Conto economico e bilancio

<b>ESG</b>	Environmental, Social, Governance
<b>FAs</b>	Financial Advisors – Consulenti finanziari
<b>Finanziamenti commerciali</b>	Impieghi al netto di pct e attività di tesoreria
<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>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 effettiva per il calcolo del ROTE
<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
<b>PBT</b>	Profit before taxes – Utile lordo
<b>RM</b>	Relationship Manager
<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 del 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 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](mailto:investor.relations@mediobanca.com)

+39 02 8829 860/647

<http://www.mediobanca.com>