



Consiglio di Amministrazione di Mediobanca

Milano, 28 ottobre 2006

Approvata la relazione trimestrale al 30 settembre 2006¹

- Proseguono nel primo trimestre i trend di crescita: l'utile netto consolidato a 367 (+13%) riflette il positivo andamento sia delle attività bancarie (utile netto +10% a 245m) che dell'EIP (utile netto +21% a 122m).
- Apprezzabile lo sviluppo delle voci di ricavo: margine di interesse +15% (a 158m), commissioni +43% (a 115m), utili da società valutate a patrimonio netto +17% (a 126m); minore l'incidenza dei proventi da trading (26m vs 82m nel 1Q05).
- Il risultato beneficia di proventi netti di imposte connessi allo smobilizzo della partecipazione Ferrari per 131m, che si confrontano con i 116m² registrati nel 1Q05 (Ciment Français); al netto di tali partite, l'utile netto dell'attività ordinaria segna una crescita del 13% (a 236m).
 - Wholesale banking
 - impieghi *corporate* +11% (a 12,3 mld³)
 - ricavi a 165m (-8%) per la minore incidenza dei proventi di tesoreria (da 78m a 22m); ulteriore crescita del margine d'interesse +7% (a 45m) e delle commissioni +58% (a 94m)
 - utile netto +10% a 204m
 - Equity investment portfolio (AG e RCS)
 - NAV a 5,7 mld (5,3 mld, +8%)
 - utile netto a 122m (+21%)
 - Retail financial services
 - erogato +12% (a 1 mld), di cui credito al consumo +16%
 - ricavi a 118m (+17%) e utile netto a 24m (+7%)
 - Private banking⁴
 - utile netto a 16m (+8%)
 - AUM a 11,4 mld (+4%)

¹ Le variazioni percentuali sono calcolate sui dati al 30 settembre 05.

² Ciment Français: ai 90m di utili da cessione partecipazioni disponibili per la vendita si sommano circa 26m di utili netti derivanti dal conseguimento di 41m di ricavi da trading connessi all'operazione stessa.

³ Esclusi finanziamenti a controllate.

⁴ Il dato include oltre a Compagnie Monégasque de Banque, il 48,2% pro forma dei dati di Banca Esperia.



Si è riunito oggi, sotto la presidenza di Gabriele GALATERI di GENOLA, il Consiglio di Amministrazione di Mediobanca che ha approvato la relazione trimestrale del gruppo, illustrata dal Direttore Generale Alberto NAGEL e dal Condirettore Generale Renato PAGLIARO.

Risultati consolidati

Il primo trimestre dell'esercizio chiude con un utile netto di 366,5 milioni, in crescita del 13,2% rispetto ai 323,7 milioni dello scorso anno, dopo utili lordi su cessioni di titoli per 154,9 milioni (91 milioni), ascrivibili essenzialmente alla vendita della partecipazione Ferrari.

Il risultato sulla gestione ordinaria migliora da 326,4 a 333,9 milioni, malgrado il minor apporto dell'attività di negoziazione, sceso a 26,1 milioni dagli 81,9 milioni dello scorso anno (che peraltro includevano 40,8 milioni di proventi connessi alla cessione di Ciment Français). I ricavi crescono da 407,5 a 424,8 milioni (+4,2%) per effetto:

- dell'aumento del margine di interesse del 15% (da 137,5 a 158,1 milioni) che riflette i crescenti volumi intermediati da corporate banking e retail financial services;
- della crescita delle commissioni ed altri proventi del 42,9% (da 80,5 a 115 milioni) per il positivo contributo (3/4 circa del totale) dell'attività di corporate ed investment banking;
- dell'incremento dei proventi da partecipazioni valutate al patrimonio netto del 16,7% (da 107,6 a 125,6 milioni), attribuibili al positivo andamento reddituale di Assicurazioni Generali.

I costi di struttura aumentano del 12,1% (da 81,1 a 90,9 milioni) per il rafforzamento dell'attività di wholesale banking e lo sviluppo territoriale ed operativo del gruppo Compass che si sostanziano nell'ingresso di 61 collaboratori e nell'incremento di 11 filiali rispetto al periodo di confronto.

L'aumento delle rettifiche di valore sui crediti (da 25 a 33,6 milioni), interamente attribuibili ai retail financial services, è connesso alla crescita degli impieghi del credito al consumo e del relativo margine di intermediazione (+22,2%); la qualità del credito rimane soddisfacente (crediti dubbi/impieghi: 0,95%).

Tutte le aree di affari del gruppo mostrano un miglioramento dell'utile netto: wholesale banking +10,2% (da 185,4 a 204,3 milioni); equity investment portfolio +21,2% (da 100,7 a 122 milioni); retail financial services +6,6% (da 22,6 a 24,1 milioni); private



banking +8% (da 15 a 16,2 milioni). Nel suo complesso l'utile netto generato dall'attività bancaria è cresciuto del 9,6% (da 223 a 244,5 milioni).

Risultati divisionali

Wholesale banking. Il trimestre chiude con un utile netto di 204,3 milioni, in crescita del 10,2% rispetto ai 185,4 milioni dello scorso anno, dopo utili su cessioni di titoli per 146,8 milioni (89,6 milioni) relativi alla vendita della partecipazione Ferrari. Il saldo della gestione ordinaria mostra una diminuzione da 145,3 a 123,6 milioni, attribuibile al peraltro atteso minor risultato dell'attività di trading (22,3 milioni contro 78,2 milioni). Per contro crescono il margine di interesse (+7,3% da 42,3 a 45,4 milioni) e le commissioni (+58,4% da 59,4 a 94,1 milioni); il primo per l'aumento degli impieghi, le seconde per il buon andamento dei volumi di attività lending, advisory e capital market. L'aumento dei costi (+19,7%, da 34,6 a 41,4 milioni) è connesso al rafforzamento dell'organico (16 collaboratori in più) e a progetti informatici non ricorrenti connessi allo sviluppo dell'attività.

Gli aggregati patrimoniali mostrano nei tre mesi una crescita degli impieghi a clientela (da 15.855,9 a 15.978,4 milioni) e della provvista (da 22.433,8 a 23.487,6 milioni); salgono anche gli impieghi netti di tesoreria (da 6.112,6 a 7.993,7 milioni) mentre si riduce il portafoglio titoli disponibili per la vendita (da 4.065,8 a 3.506,4 milioni).

Equity investment portfolio. La quota degli utili di competenza del periodo passa da 104,8 a 121,2 milioni (+21%), ripartita per 113,6 milioni su Generali e per 7,6 milioni su RCS MediaGroup.

Il valore di carico delle partecipazioni, tenuto conto delle predetta valorizzazione, aumenta a 2.118 milioni (da 2.072 milioni a settembre 2005), di cui 1.829 milioni riferibili a Assicurazioni Generali e 289 milioni a RCS MediaGroup. La plusvalenza rispetto ai valori correnti di Borsa è pari a 3.859,5 milioni (3.577 milioni al 30 settembre 2006).

Retail financial services. Il consolidato del gruppo Compass mostra un aumento del risultato lordo della gestione ordinaria del 20,6% (79,7 milioni contro 66,1 milioni); l'aumento dei ricavi del 17,2% (da 100,8 a 118,1 milioni) riflette la perdurante crescita degli impieghi, in particolare nel comparto del credito alle famiglie; quello dei costi risulta più contenuto (+10,7%, da 34,7 a 38,4 milioni) e resta legato allo sviluppo operativo e territoriale del gruppo (11 filiali in più rispetto a settembre 2005). Le maggiori rettifiche di valore (da 24,3 a 33,6 milioni) sono quasi interamente riferibili all'attività di credito al consumo. L'utile netto sale da 22,6 a 24,1 milioni (+6,6%). La qualità del credito rimane soddisfacente (crediti dubbi/impieghi: 0,95%).



Quanto ai singoli segmenti:

- il credito al consumo (1/3 degli impieghi e 2/3 degli utili) registra nuovi impieghi per 586 milioni (+16%) ed utili in crescita del 10% (a 18,8 milioni);
- i mutui ipotecari mostrano nuovi impieghi per 126 milioni (+13%) e utili netti invariati (a 1,6 milioni) scontando l'avvio dell'attività in Francia;
- il leasing ha visto una crescita dell'erogato del 6% (a 336 milioni) malgrado il rallentamento sull'attività immobiliare derivante dalle modifiche legislative.

Private banking. L'aggregato, che oltre a Compagnie Monégasque de Banque include pro-forma la quota di competenza (48,2%) di Banca Esperia, registra un utile netto in crescita dell'8% (da 15 a 16,2 milioni) dopo proventi non ricorrenti per 8 milioni derivanti dalla cessione della quota Ferrari (1%) ed accantonamenti straordinari collegati ad un programma di investimenti pluriennale a favore del Principato di Monaco per 4,5 milioni. Il risultato della gestione ordinaria scende da 15,7 a 13,4 milioni per i minori proventi da trading (da 5,1 a 3,9 milioni) e per l'assenza nel trimestre di commissioni di performance di Banca Esperia (2,9 milioni lo scorso anno). L'aumento dei costi di struttura (da 16 a 16,5 milioni) è principalmente riferibile allo sviluppo delle strutture operative di Banca Esperia e a spese informatiche straordinarie della Compagnie. Gli attivi gestiti/amministrati nel trimestre crescono dell'1,9% (da 11,2 a 11,4 miliardi), ripartiti per 7,2 miliardi (+1%) su CMB e per 4,2 miliardi (pro-quota) su Banca Esperia (+3,9%).

28 ottobre 2006

Jessica Spina
Investor Relations
Mediobanca SpA
Piazzetta E. Cuccia, 1
20121 Milano
tel. 39-02-8829860

Lorenza Pigozzi
Ufficio stampa - Media Relations
Mediobanca SpA
Piazzetta E. Cuccia, 1
20121 Milano
tel. 39-02-8829627



Conto Economico Consolidato

	30 settembre 2005	30 giugno 2006	30 settembre 2006	Variazione 9/05-9/06
		(€ milioni)		(%)
Margine di interesse	137,5	593,-	158,1	+15,-
Risultato dell'attività di negoziazione ..	81,9	215,7	26,1	-68,1
Commissioni ed altri proventi/oneri netti	80,5	302,7	115,-	+42,9
Dividendi su titoli disponibili per la vendita	—	65,-	—	n.s.
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto	107,6	335,3	125,6	+16,7
Margine di Intermediazione	407,5	1.511,7	424,8	+4,2
Costi di struttura	(81,1)	(393,4)	(90,9)	+12,1
Risultato della Gestione ordinaria	326,4	1.118,3	333,9	+2,3
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita	91,-	87,8	154,9	+70,2
Utili (perdite) da realizzo - altri	0,6	2,6	—	n.s.
Rettifiche nette su crediti	(25,-)	(119,4)	(33,6)	+34,4
Accantonamenti straordinari	—	—	(4,5)	n.s.
Risultato Ante Imposte	393,-	1.089,3	450,7	+14,7
Imposte sul reddito	(66,6)	(221,5)	(81,6)	+22,5
Risultato di pertinenza di terzi	(2,7)	(9,4)	(2,6)	-3,7
Utile Netto	323,7	858,4	366,5	+13,2



Stato Patrimoniale Consolidato

	30 settembre 2005	30 giugno 2006	30 settembre 2006
		(€ milioni)	
Attivo			
Impieghi netti di tesoreria	2.602,2	6.320,6	8.172,8
Titoli disponibili per la vendita	5.223,9	5.502,7	4.884,5
<i>di cui: a reddito fisso</i>	<i>2.654,7</i>	<i>2.833,9</i>	<i>2.380,1</i>
<i>azionari</i>	<i>2.444,4</i>	<i>2.423,-</i>	<i>2.106,-</i>
Titoli detenuti sino alla scadenza.....	534,6	626,5	630,6
Impieghi a clientela	19.055,1	21.388,1	21.768,4
Partecipazioni	2.231,2	2.354,9	2.300,8
Attività materiali e immateriali	306,4	305,7	303,-
Altre attività	461,-	510,2	466,3
<i>di cui attività fiscali</i>	<i>207,8</i>	<i>321,5</i>	<i>325,3</i>
Totale attivo	30.414,4	37.008,7	38.526,4
Passivo			
Provvista	22.713,3	29.067,7	30.156,6
<i>di cui titoli in circolazione</i>	<i>15.865,3</i>	<i>21.118,-</i>	<i>22.297,2</i>
Altre voci del passivo	1.344,5	915,3	1.502,3
<i>di cui passività fiscali</i>	<i>560,4</i>	<i>645,6</i>	<i>734,9</i>
Fondi del passivo	186,8	191,3	192,8
Patrimonio netto	5.368,1	5.976,-	6.308,2
<i>di cui: capitale</i>	<i>398,3</i>	<i>406,-</i>	<i>407,8</i>
<i>riserve</i>	<i>5.846,1</i>	<i>5.480,8</i>	<i>5.810,2</i>
<i>patrimonio di terzi</i>	<i>79,7</i>	<i>89,2</i>	<i>90,2</i>
Utile dell'esercizio.....	323,7	858,4	366,5
Totale passivo	30.414,4	37.008,7	38.526,4



Dati economici e patrimoniali per aree di attività'

30 SETTEMBRE 2006	Wholesale banking	Retail financial services	Private banking	Equity investment portfolio	Gruppo
			(€ milioni)		
Dati economici					
Margine di interesse	45,4	109,2	6,1	(2,-)	158,1
Dividendi	—	—	—	—	—
Risultato dell'attività di negoziazione	22,3	(0,1)	3,9	—	26,1
Commissioni ed altri proventi/oneri netti ..	94,1	9,-	19,9	—	115,-
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto	3,2	—	—	121,2	125,6
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	165,-	118,1	29,9	119,2	424,8
Costi del personale	(27,4)	(16,1)	(9,8)	(0,8)	(51,8)
Spese amministrative	(14,-)	(22,3)	(6,7)	(0,6)	(39,1)
COSTI DI STRUTTURA	(41,4)	(38,4)	(16,5)	(1,4)	(90,9)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	123,6	79,7	13,4	117,8	333,9
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita	146,8	—	8,1	—	154,9
Accantonamenti straordinari	—	—	(4,5)	—	(4,5)
Rettifiche nette su crediti	—	(33,6)	—	—	(33,6)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	270,4	46,1	17,-	117,8	450,7
Imposte sul reddito	(66,1)	(19,4)	(0,8)	4,2	(81,6)
Risultato di pertinenza di terzi	—	(2,6)	—	—	(2,6)
UTILE NETTO	204,3	24,1	16,2	122,-	366,5
Dati patrimoniali					
Titoli disponibili per la vendita	3.506,4	—	1.397,9	—	4.884,5
Partecipazioni	146,4	—	—	2.118,1	2.300,8
Impieghi a clientela	15.978,4	9.051,5	509,9	—	21.768,4
<i>di cui a società del Gruppo</i>	<i>3.649,-</i>	—	—	—	—

Note alle tabelle:

- 1) Le aree di business includono:
 - *wholesale banking*: Mediobanca S.p.A., Mediobanca International e Prominvestment;
 - *retail financial services*: Compass, Micos Banca, Cofactor e Creditech (credito alle famiglie), SelmaBipiemme Leasing, Palladio Leasing e Teleleasing (*leasing*);
 - *private banking*: Compagnie Monégasque de Banque, Spafid e Prudentia Fiduciaria e pro-forma il 48,5% (48,2% da settembre 2006) di Banca Esperia;
 - *equity investment portfolio*: investimenti partecipativi del Gruppo in Assicurazioni Generali e in RCS MediaGroup.
- 2) I dati delle tabelle sono redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS
- 3) La somma dei dati per area di business differisce dal totale del gruppo per:
 - il consolidamento proporzionale (48,5%, ora 48,2%) di Banca Esperia in luogo della valorizzazione a patrimonio netto;
 - rettifiche/differenze di consolidamento tra le aree di business.



30 SETTEMBRE 2005	Wholesale banking	Retail financial services	Private banking	Equity investment portfolio	Gruppo
			(€ milioni)		
Dati economici (pro forma)					
Margine di interesse	42,3	91,1	6,7	(2,2)	137,5
Dividendi	—	—	—	—	—
Risultato dell'attività di negoziazione	78,2	0,4	5,1	0,1	81,9
Commissioni ed altri proventi/oneri netti	59,4	9,3	19,9	—	80,5
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto	—	—	—	104,8	107,6
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	179,9	100,8	31,7	102,5	407,5
Costi del personale	(22,8)	(14,7)	(10,2)	(0,8)	(47,-)
Spese amministrative	(11,8)	(20,-)	(5,8)	(0,5)	(34,1)
COSTI DI STRUTTURA	(34,6)	(34,7)	(16,-)	(1,3)	(81,1)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA ...	145,3	66,1	15,7	101,2	326,4
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita	89,6	—	1,4	—	91,-
Utili (perdite) da realizzo – altri	—	—	0,6	—	0,6
Rettifiche nette su crediti	—	(24,3)	(0,7)	—	(25,-)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	234,9	41,8	17,-	101,2	393,-
Imposte sul reddito	(49,5)	(16,4)	(2,-)	(0,5)	(66,6)
Risultato di pertinenza di terzi	—	(2,8)	—	—	(2,7)
UTILE NETTO	185,4	22,6	15,-	100,7	323,7
Dati patrimoniali					
Titoli disponibili per la vendita	4.113,9	—	1.119,1	—	5.223,9
Partecipazioni	132,-	—	—	2.072,-	2.231,2
Impieghi a clientela	13.935,2	7.499,5	578,1	—	19.055,1
<i>di cui a società del Gruppo ...</i>	<i>2.797,4</i>	—	—	—	—



Retail financial services (credito alle famiglie e leasing)

	30 settembre 2005	30 giugno 2006	30 settembre 2006	Variazione
	(€ milioni)			(%)
Margine di Intermediazione	100,8	440,8	118,1	+17,2
Costi di struttura	(34,7)	(166,4)	(38,4)	+10,7
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	66,1	274,4	79,7	+20,6
Rettifiche nette su crediti	(24,3)	(115,2)	(33,6)	+38,3
Imposte sul reddito	(16,4)	(69,8)	(19,4)	+18,3
Risultato di pertinenza di terzi	(2,8)	(10,8)	(2,6)	-7,1
UTILE NETTO	22,6	78,6	24,1	+6,6
Impieghi a clientela	7.499,5	8.799,4	9.051,5	+2,9
Erogato	934,2	4.579,7	1.048,-	+12
Filiali	124	135	135	—
Costi/ricavi (%)	34	38	33	—
Crediti dubbi/impieghi (%)	0,82	0,91	0,95	—

Retail financial services 30 settembre 2006	Credito al consumo	Mutui ipotecari	Totale credito alle famiglie	Leasing	Totale RFS
	(€ milioni)				
Margine di intermediazione	89,7	9,6	99,3	18,8	118,1
Costi di struttura	(27,-)	(5,2)	(32,2)	(6,2)	(38,4)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	62,7	4,4	67,1	12,6	79,7
Accantonamenti e svalutazioni crediti	(30,2)	(1,6)	(31,8)	(1,8)	(33,6)
Utili di pertinenza di terzi	—	—	—	(2,6)	(2,6)
Imposte	(13,7)	(1,2)	(14,9)	(4,5)	(19,4)
UTILE NETTO	18,8	1,6	20,4	3,7	24,1
Erogato	586,4	125,7	712,1	335,9	1.048,-
Impieghi a clientela	3.413,-	1.770,2	5.183,2	3.868,3	9.051,5
Filiali	103	22	125	10	135
Numero dipendenti	656	169	825	207	1.032

Retail financial services 30 settembre 2005	Credito al consumo	Mutui ipotecari	Totale credito alle famiglie	Leasing	Totale RFS
	(€ milioni)				
Margine di intermediazione	73,4	8,2	81,6	19,2	100,8
Costi di struttura	(24,4)	(4,1)	(28,4)	(6,2)	(34,7)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	49,-	4,1	53,1	13,-	66,1
Accantonamenti e svalutazioni crediti	(21,3)	(1,2)	(22,5)	(1,9)	(24,3)
Utili di pertinenza di terzi	—	—	—	(2,8)	(2,8)
Imposte	(10,6)	(1,3)	(11,9)	(4,5)	(16,4)
UTILE NETTO	17,1	1,6	18,8	3,8	22,6
Erogato	506,7	111,4	618,1	316,1	934,2
Impieghi a clientela	2.764,7	1.395,9	4.160,6	3.338,9	7.499,5
Filiali	93	21	114	10	124
Numero dipendenti	614	164	778	213	991



Private banking

	30 settembre 2005	30 giugno 2006	30 settembre 2006	Variazione
		(€ milioni)		(%)
Margine di intermediazione	31,7	115,6	29,9	-5,7
di cui commissioni ed altri proventi netti	19,9	82,8	19,9	—
Costi di struttura	(16,-)	(69,4)	(16,5)	+3,1
Risultato della gestione ordinaria ...	15,7	46,2	13,4	-14,6
Altri proventi ed oneri	1,3	2,7	3,6	n.s.
Imposte	(2,-)	(4,9)	(0,8)	-60,-
Utile netto di pertinenza del Gruppo	15,-	44,-	16,2	+8,-
Attivi gestiti/amministrati	11.052,4	11.216,9	11.434,8	+1,9
Titoli in amministrazione fiduciaria	1.030,6	1.077,6	1.048,2	-2,7

Private Banking 30 settembre 2006	CMB	Banca Esperia 48,2% (*)	Altre	Totale PB
		(€ milioni)		
Margine di intermediazione	21,3	7,-	1,6	29,9
di cui commissioni	11,9	6,5	1,5	19,9
Costi di struttura	(9,6)	(5,5)	(1,4)	(16,5)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	11,7	1,5	0,2	13,4
Altri proventi ed oneri	3,6	—	—	3,6
Imposte	—	(0,6)	(0,2)	(0,8)
UTILE NETTO	15,3	0,9	—	16,2
Attivi gestiti/amministrati	7.197,6	4.237,2	—	11.434,8

(*) Include 0,2 milioni di costi connessi al piano di stock option in capo a Mediobanca.

Private Banking 30 settembre 2005	CMB	Banca Esperia 48,5%	Altre	Totale PB
		(€ milioni)		
Margine di intermediazione	20,8	9,3	1,6	31,7
di cui commissioni	11,2	7,3	1,4	19,9
Costi di struttura	(9,9)	(4,6)	(1,5)	(16,-)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	10,9	4,7	0,1	15,7
Altri proventi ed oneri	1,3	—	—	1,3
Imposte	—	(1,9)	(0,1)	(2,-)
UTILE NETTO	12,2	2,8	—	15,-
Attivi gestiti/amministrati	7.203,-	3.849,4	—	11.052,4