



MEDIOBANCA

Consiglio di Amministrazione di Mediobanca

Milano, 22 febbraio 2012



Approvata la relazione semestrale al 31/12/2011

Solido l'andamento delle attività ordinarie

Crescente l'apporto della divisione RPB

Utile netto a €63m per effetto di svalutazioni su titoli per 269m

- ◆ **Semestre caratterizzato dall'aggravarsi della crisi dell'area Euro, dal deprezzamento delle principali asset class e da un contesto operativo di eccezionale difficoltà per le istituzioni finanziarie**
- ◆ **In questo scenario il Gruppo, beneficiando della diversificazione delle attività e del crescente apporto della divisione RPB, mostra:**
 - ◆ **ricavi in calo del 4% a/a¹ (a 973m) esclusivamente per il minor contributo del PI (da 113m a 58m); le attività ordinarie mostrano ricavi stabili (a 901m) con**
 - ◆ **marginare di interesse +4% (a 555m), grazie al comparto RPB (+15% a 362m)**
 - ◆ **proventi da negoziazione stabili² a/a (a 113m) ma in aumento nella parte finale dell'anno**
 - ◆ **commissioni -12% (a 234m) per la minore attività delle imprese**
 - ◆ **costi operativi in riduzione del 2% (a 399m), con spese del personale a -5%**
 - ◆ **riduzione del costo del rischio (116bps vs 130bps di dic10) e dell'incidenza delle attività deteriorate nette sugli impieghi (dall'1,9% all'1,7%)**
 - ◆ **svalutazioni/perdite sul portafoglio titoli AFS/PI per 269m (pressoché assenti a dicembre 10), tra cui €114m sui titoli di stato greci (@30% nominale) e €55m su RCS (@1,23 per azione). Plusvalenza di €44m su vendita immobile a Monaco**
 - ◆ **utile netto a 63m (da 263m), riconducibile interamente alla divisione RPB**
 - ◆ **ROE normalizzato stabile all'8%**
 - ◆ **miglioramento di funding e liquidità**
 - ◆ **raccolta: da 51,7 a 54mld per il finanziamento triennale BCE di dicembre (4mld) e l'aumento dei depositi CheBanca! (da 10 a 10,7mld nell'ultimo trimestre)**
 - ◆ **disponibilità finanziarie risalite a 18,7mld (16,7mld a settembre 11)**
 - ◆ **Core Tier 1 all'11,0% (11,2% a giugno 11)**

¹ a/a: semestre luglio-dicembre 2011 vs semestre luglio-dicembre 2010

² La voce "Proventi da negoziazione" esclude da questo trimestre gli utili/perdite da cessioni titoli disponibili per la vendita



Sotto la presidenza di Renato PAGLIARO, il Consiglio di Amministrazione di Mediobanca ha approvato la relazione semestrale al 31 dicembre scorso del gruppo Mediobanca, illustrata dall'Amministratore Delegato Alberto NAGEL.

Risultati consolidati

Il semestre è stato caratterizzato dall'aggravarsi della crisi dell'area Euro che ha deprezzato in misura significativa le principali asset class accelerando la contrazione delle relative economie. Ne è derivato un quadro di eccezionale difficoltà operativa per le istituzioni finanziarie. In questo scenario, il Gruppo, beneficiando dell'accresciuta diversificazione delle attività tra corporate e retail e della loro diversa correlazione all'andamento dei mercati, mostra un buon andamento delle attività ordinarie, un attento controllo dei costi ed il miglioramento della qualità degli attivi creditizi. La netta flessione dell'utile netto (63,4 milioni) rispetto allo scorso anno (262,9 milioni) deriva dall'impatto di 268,9 milioni (4,8 milioni) di perdite sul portafoglio titoli e partecipazioni.

In maggior dettaglio, i ricavi del Gruppo sono in calo del 4,5% (da 1.018,9 a 973,3 milioni) esclusivamente per il minor contributo delle società consolidate a patrimonio netto, al netto del quale i ricavi risulterebbero stabili (a 901,5 milioni):

- ◆ il margine di interesse segna una crescita da 531,5 a 554,6 milioni (+4,3%) attribuibile al comparto retail e private banking ("RPB", +14,8% da 315 a 361,5 milioni), in presenza di un calo dell'apporto del corporate ed investment banking ("CIB", -8,5% a 204,5 milioni contro 223,6 milioni);
- ◆ i proventi da negoziazione si mantengono sui livelli dello scorso anno (112,5 milioni contro 111,3 milioni) e riflettono la riduzione degli spread sovrani registrata in dicembre;
- ◆ le commissioni ed altri proventi calano da 265,9 a 234,4 milioni (-11,8%) scontando la riduzione del CIB (-23%, da 163,7 a 125,9 milioni) penalizzato dalla minore attività delle imprese;
- ◆ l'apporto delle società consolidate a patrimonio netto diminuisce da 110,2 a 71,8 milioni per l'apporto quasi nullo di Assicurazioni Generali nel secondo trimestre (2,6 milioni contro 63,3 milioni).

I costi di struttura diminuiscono del 2% (da 407,2 a 399,2 milioni) soprattutto per effetto dei minori costi del personale (-4,8%).

Le rettifiche di valore su crediti, in calo del 3,2% (da 219,4 a 212,3 milioni), evidenziano il miglioramento del credito al consumo (da 154,5 a 149,2 milioni) e del retail (da 15 a 7,1 milioni) ed un leggero peggioramento del CIB (da 49,5 milioni a 54,0 milioni).

Le perdite sulle attività finanziarie ammontano a 268,9m (4,8m) ed includono un'ulteriore rettifica sui titoli di stato greci per 114,5 milioni che li allinea a circa il 30% del nominale, la svalutazione sulla partecipazione RCS MediaGroup per 55,2 milioni (corrispondente ad un valore d'uso di €1,23 per azione), 37,8 milioni su realizzi, nonché 59,4 milioni di svalutazioni su azioni disponibili per la vendita, di cui 34 milioni su Delmi (nell'ambito dello scambio tra la partecipazione Edison e quella in Edipower).

Realizzata invece una plusvalenza di 43,9 milioni sulla cessione di un immobile nel principato di Monaco.

Guardando allo stato patrimoniale, il Gruppo mostra un miglioramento della raccolta e della liquidità mantenendo immutata la solidità patrimoniale. In dettaglio:

- ◆ la provvista sale da 51,7 a 54 miliardi per effetto del prestito triennale della Banca Centrale Europea ("BCE") di fine dicembre (4 miliardi) che in parte compensa la riduzione della raccolta



cartolare (da 34,5 a 32,4 miliardi). I depositi di CheBanca! salgono da 10 a 10,7 miliardi, con l'aumento concentrato nell'ultimo trimestre;

- ◆ le disponibilità finanziarie (tesoreria, AFS, HTM, LR) si riportano ai livelli di giugno (18,7 miliardi) - dopo la discesa a 16,7 miliardi di settembre - e beneficiano dell'impiego di parte della provvista dalla BCE;
- ◆ gli impieghi di gruppo crescono da 36,2 a 37,8 miliardi (+4,4%) per la dinamica positiva del comparto CIB (+4,9%) dei mutui ipotecari (+5,5%) e del credito al consumo (+2,3%);
- ◆ le attività deteriorate (sofferenze, incagli, attività ristrutturate e scadute) si riducono da 709,9 a 694,7 milioni (-2,14%) e mantengono un tasso di copertura elevato (70% per il consumer, 45% per i mutui ipotecari ed oltre il 36% per il corporate). La qualità degli impieghi resta soddisfacente in quanto l'incidenza delle partite deteriorate sugli impieghi si riduce in tutti i comparti: 0,93% nel large corporate (1%), 4,5% nel leasing (4,6%), 1,7% nel credito al consumo (2%) e 2,4% nei mutui ipotecari (2,4%);
- ◆ il patrimonio netto scende da 6,5 a 6,0 miliardi scontando l'effetto negativo dei mercati sulle riserve da valutazione, peraltro in ripresa da gennaio, mentre il Core Tier 1 è stabile a 6,1 miliardi. Gli indici patrimoniali si mantengono su livelli adeguati: Core Tier1 ratio all'11,01% (11,19%), Total Capital Ratio al 13,48% (14,36%).

Risultati divisionali

CIB: buono l'andamento caratteristico, importanti le svalutazioni su titoli

- ◆ **Ricavi -5% a/a, ma +2% rispetto al semestre precedente, per l'apporto positivo del trading che nell'ultimo trimestre bilancia la debolezza delle commissioni e del margine di interesse**
- ◆ **Costi in riduzione (-5%), costo del rischio sotto controllo**
- ◆ **Risultato lordo ordinario a 233m, +6% rispetto al semestre precedente (218m)**
- ◆ **Perdita netta di 37m a causa di 222m di rettifiche/perdite sul portafoglio titoli AFS, inclusi 114m di svalutazioni sui titoli di stato greci**

Malgrado il difficile contesto operativo, il semestre chiude con ricavi pari a 448 milioni, in modesta riduzione su base annua (-5%) ed in crescita (+2%) sul semestre precedente (439 milioni). La dinamica riflette i seguenti andamenti:

- ◆ il margine di interesse flette dell'8,5% (da 223,6 a 204,5 milioni) scontando l'incremento del costo della raccolta; la voce si mantiene tuttavia stabile sui livelli del semestre precedente (205 milioni) per l'aumento dei volumi di impiego realizzato prevalentemente nel trimestre estivo; il semestre sconta inoltre l'impatto negativo (4,8 milioni) dello spin-off di taluni attivi da parte di Compass a favore della capogruppo;
 - ◆ i proventi da trading aumentano da 87,5 a 100 milioni beneficiando dell'andamento del comparto fixed income, soprattutto nel secondo trimestre;
 - ◆ le commissioni ed altri proventi si riducono da 163,7 a 125,9 milioni scontando prevalentemente la riduzione delle commissioni di M&A: il semestre ha risentito infatti della forte contrazione dei volumi di operazioni di investment banking che ha interessato il mercato europeo.
-



Parallelamente i costi si sono ridotti (-5,4%, da 171 a 161,8 milioni) per la diminuzione nella sua componente variabile del costo del personale (da 121,4 a 107,5 milioni) che assorbe l'aumento delle spese di funzionamento connesse all'ampliamento della struttura (998 dipendenti, +74 unità).

Le rettifiche su crediti (54 milioni) crescono rispetto allo scorso anno (49,5 milioni): l'incremento riguarda sia il leasing (da 12,6 a 13,9 milioni) che il wholesale (da 36,9 a 40,1 milioni).

Le svalutazioni delle altre attività finanziarie (175,4 milioni) includono l'ulteriore allineamento del debito pubblico greco (114,5 milioni, sino ad una media del 30% sul nominale), l'automatismo sulle azioni quotate (13,8 milioni) e Delmi (34 milioni); a queste si aggiungono perdite da cessione di titoli AFS per 46,7 milioni.

Il risultato netto è pertanto in perdita di 37,4 milioni rispetto all'utile di 144,7 milioni dello scorso anno.

Le poste patrimoniali indicano un incremento degli impieghi a clientela (da 27,6 a 29,2 miliardi inclusa la quota a società del Gruppo) e degli impieghi netti di tesoreria (da 9,5 a 10,6 miliardi) a fronte dell'aumento della raccolta (44,9 miliardi contro 47,9 miliardi) derivante principalmente dal finanziamento della BCE.

RPB: fattore di crescita del gruppo

- ◆ **Ricavi +11% (a 494m) trainati dal margine di interesse (a 362m, +15% a/a e +7% t/t)**
- ◆ **Cost/income al 52%**
- ◆ **Costo del rischio in calo a 230bps (270bps a dic10)**
- ◆ **Utile netto a 96m anche per la plusvalenza di 44m; utile normalizzato (52m) in crescita del 36% (38m a dic10)**

Il semestre chiude con un utile di 95,8 milioni (38 milioni) anche per effetto della già riferita plusvalenza immobiliare della Compagnie (43,9 milioni).

Al netto di tale partita, il risultato mostra comunque un miglioramento del 36% che riflette l'aumento dei ricavi (+10,6%, da 446,1 a 493,5 milioni) collegato all'incremento di margine di interesse (+14,8%, da 315 a 361,5 milioni) e commissioni (+4,7%, da 122,2 a 128 milioni) che assorbe i minori utili da cessione titoli disponibili per la vendita di CheBanca! (0,6 milioni contro 38,5 milioni).

L'aumento dei costi di struttura (da 249,2 a 255,1 milioni) sconta il rafforzamento delle strutture (l'organico cresce da 2.521 a 2.657) e dell'operatività (impieghi +6,2% e raccolta +1,2%).

Ancora in calo le rettifiche su crediti (-7,3%, da 169,9 a 157,6 milioni) per il miglioramento registrato nel credito al consumo (da 154,5 a 149,2 milioni) e nei mutui immobiliari (da 15 a 7,1 milioni).

Credito al consumo in ulteriore progresso: ricavi +6%, utile netto +47%

- ◆ **Compass: 2[^] operatore italiano con una quota di mercato del 10,1% nel 2°sem11**
 - ◆ **Ricavi in aumento (361m, +6% a/a e +8% t/t) con tutte le componenti in crescita**
 - ◆ **Cost/income stabile al 35% malgrado il rafforzamento della struttura (dipendenti +4% a 1.364; aperte 4 filiali nell'ultimo trimestre per un totale di 150)**
-



- ◆ Costo del rischio in riduzione a 340bps (375bps a dic10, 345bps a giu11), attività deteriorate in riduzione
- ◆ Utile netto: + 47% a 58m (40m a dic10)

Il credito al consumo mostra ricavi in crescita del 6% (a 361,3 milioni) con un miglioramento di entrambe le componenti: margine di interesse (+5% da 257,5 a 269,5 milioni, di cui 4,8 milioni legati allo spin-off di taluni attivi a favore della capogruppo) e commissioni (+10%, da 83,3 a 91,6 milioni). Parallelamente aumentano i costi di struttura (+6% da 117,9 a 125,5 milioni) per il maggior numero di dipendenti (+4% a 1364) e filiali (+4 a 150). L'utile netto si attesta a 58,3 milioni (+47% da 39,7 milioni) beneficiando di minori rettifiche su crediti (-3% da 154,5 a 149,2 milioni). Gli impieghi a clientela sono cresciuti nel semestre del 2,3% (da 8.926,9 a 9.131,4 milioni) con un erogato di periodo di 2.467,5 milioni, in aumento dell'11,9% (2.205,5 milioni). Calano invece le attività deteriorate (da 174,5 a 154,2 milioni, pari all'1,7% degli impieghi).

Retail Banking: business in forte espansione

- ◆ Depositi +7% (a 10,7mld), clienti +25% (470.000), prodotti venduti +30% (a 590.000)
- ◆ Perdita netta stabile a 15m nonostante il venir meno di proventi da cessione titoli AFS (39m a dicembre 10)
- ◆ Margine di interesse raddoppiato (da 43 a 78m), che però non riflette ancora pienamente l'aumento della remunerazione dei depositi avvenuto ad Ottobre
- ◆ Costi operativi stabili e costo del rischio dimezzato (da 85 a 35bps)

CheBanca! evidenzia una perdita netta di 14,6 milioni pressoché invariata rispetto allo scorso anno malgrado l'assenza di proventi da negoziazione (38,5 milioni lo scorso anno). Il semestre beneficia del maggior margine di interesse (da 43,4 a 77,9 milioni), della tenuta delle commissioni (3,6 milioni contro 3,5 milioni) e della lieve riduzione dei costi di struttura (89,1 milioni contro 90,4 milioni); in netto calo le rettifiche su crediti (da 15 a 7,1 milioni). A fine dicembre la raccolta (10.671,3 milioni) mostra un aumento rispetto al 30 giugno (9.960,3 milioni) malgrado la crisi dei mercati della provvista. Gli impieghi sono cresciuti del 5% a 4.327,1 milioni (4.102,6 milioni) con un lieve incremento dell'erogato semestrale (411,2 milioni contro 383,5 milioni).

Private Banking: masse gestite stabili

- ◆ Masse gestite stabili a 12,6mld:
 - ◆ Banca Esperia: 6,4mld (6,9mld a giugno 11), principalmente per l'effetto mercato
 - ◆ CMB: 6,2mld (5,8 mld a giugno 11)
- ◆ Utile netto a 52m per partite non ricorrenti (45,5m); utile normalizzato pari a 7m (13m a dic10)

Il private banking chiude con un utile di 52,1 milioni beneficiando della plusvalenza immobiliare della Compagnie (43,9 milioni) e della cessione da Banca Esperia a Tages del ramo d'azienda Fondi Hedge (1,6 milioni). Il segmento presenta ricavi in calo (50,6 milioni contro 53,6 milioni) per la contrazione delle commissioni (in calo da 35,4 a 32,8 milioni, equamente distribuita tra la Compagnie e Banca Esperia) in parte compensata dagli utili da negoziazione della Compagnie (4,1 milioni contro 3,6 milioni). I costi di struttura restano stabili a 40,5 milioni (40,9 milioni) le rettifiche su crediti e titoli crescono (da 0,7 a 1,7 milioni) e si azzerano gli utili su titoli disponibili per la vendita (1,5 milioni lo scorso anno). Gli attivi gestiti/amministrati nei sei mesi si riducono leggermente (da 12,7 a 12,6 miliardi) essendo l'incremento della Compagnie (da 5,8 a 6,2 miliardi) assorbito dal calo di Banca Esperia (da 6,9 a 6,4 miliardi, principalmente per l'effetto mercato).



Principal Investing (“PI”): minori ricavi e svalutazioni

- ◆ **Utile netto a 2,5m (105m a dicembre 10) per effetto del dimezzamento del contributo di Ass.Generali ai ricavi (da 105m a 66m) e la svalutazione di RCS (55m)**
- ◆ **Valore di mercato delle partecipazioni: 2,4mld**

Il semestre chiude con un profitto di 2,5 milioni (105,3 milioni lo scorso anno) per il minor contributo ai ricavi di Assicurazioni Generali (da 105,1 a 65,9 milioni, di cui 2,6m nell'ultimo trimestre) e la svalutazione di RCS MediaGroup (55,2 milioni) al prezzo di €1,23 per azione. Il valore di iscrizione delle partecipazioni (2.511 milioni) si è ridotto di 201,3 milioni principalmente per effetto della variazione negativa delle riserva da valutazione relativa ad Assicurazioni Generali.

Mediobanca S.p.A.

Il primo semestre evidenzia una perdita di 124,3 milioni (utili di 130,1 milioni lo scorso anno) in un contesto di mercato che ha provocato significative rettifiche sul portafoglio titoli disponibili per la vendita e sulle partecipazioni. I ricavi diminuiscono da 426,8 a 374,9 milioni per i seguenti andamenti:

- ◆ il margine di interesse diminuisce del 10,8% (da 169,1 a 150,9 milioni), per il generalizzato incremento del costo della raccolta;
- ◆ i proventi da negoziazione (utili da trading e dividendi) aumentano del 9,3% da 95,2 a 104,1 milioni;
- ◆ le commissioni ed altri proventi calano del 21,6%, attestandosi a 119,9 milioni (153 milioni lo scorso anno) per il minor contributo dell'attività di M&A e di capital market.

La diminuzione dei costi di struttura (-6,2%, da 160,9 a 150,9 milioni) beneficia di minori costi del personale (-14,2 milioni) connessi alla riduzione della componente variabile. Contenuto l'aumento delle altre spese amministrative (+4,2 milioni).

I titoli immobilizzati e disponibili per la vendita hanno portato perdite per 38 milioni (rispetto agli utili di 5,7 milioni lo scorso anno). Le rettifiche di valore sui crediti si attestano a 39,7 milioni, in lieve aumento rispetto al primo semestre 2010 (37 milioni).

Le svalutazioni delle attività finanziarie crescono da 19,5 a 175,4 milioni e sono attribuibili per 59,4 milioni alle azioni (di cui 34 milioni su Delmi) e per 116 milioni ad obbligazioni (di cui 114,5 milioni sul debito pubblico greco). La svalutazione delle partecipazioni per 57,2 milioni riguarda l'impairment RCS MediaGroup.

Milano, 22 febbraio 2012

Investor Relations
tel. +39-02-8829860 / 647

jessica.spina@mediobanca.it
luisa.demaria@mediobanca.it

Media Relations
tel. +39-02-8829627 / 319

lorenza.pigozzi@mediobanca.it
stefano.tassone@mediobanca.it



Conto economico consolidato riclassificato

Gruppo Mediobanca (€ mln)	6 mesi	6 mesi	Var. %
	31/12/10	31/12/11	
Margine di interesse	531,5	554,6	4,3%
Proventi da negoziazione	111,3	112,5	1,1%
Commissioni ed altri proventi netti	265,9	234,4	-11,8%
Valorizzazione equity method	110,2	71,8	-34,8%
Margine di intermediazione	1.018,9	973,3	-4,5%
Costi del personale	(211,4)	(201,3)	-4,8%
Spese amministrative	(195,8)	(197,9)	1,1%
Costi di struttura	(407,2)	(399,2)	-2,0%
Utili/(perdite) da AFS, HTM & LR *	15,1	(37,8)	n.s.
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(219,4)	(212,3)	-3,2%
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività fin.	(19,9)	(231,1)	n.s.
Altri utili/(perdite)	0,1	43,7	n.s.
Risultato lordo	387,6	136,6	-64,8%
Imposte sul reddito	(122,2)	(71,4)	-41,6%
Risultato di pertinenza di terzi	(2,5)	(1,8)	-28,0%
Utile netto	262,9	63,4	-75,9%

Conto economico consolidato per trimestri

Gruppo Mediobanca (€ mln)	Esercizio 10/11				Esercizio 11/12	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.
	30/9/10	31/12/10	31/3/11	30/6/11	30/9/11	31/12/11
Margine di interesse	262,1	269,4	268,3	270,5	281,8	272,8
Proventi da negoziazione	77,9	33,4	74,3	3,6	3,8	108,7
Commissioni/altri proventi netti	113,1	152,8	139,4	115,0	117,1	117,3
Valorizzazione equity method	43,8	66,4	53,4	39,4	73,0	-1,2
Margine di intermediazione	496,9	522,0	535,4	428,5	475,7	497,6
Costi del personale	(101,3)	(110,1)	(106,8)	(100,6)	(100,8)	(100,5)
Spese amministrative	(86,7)	(109,1)	(99,1)	(110,2)	(95,8)	(102,1)
Costi di struttura	(188,0)	(219,2)	(205,9)	(210,8)	(196,6)	(202,6)
Utili/(perdite) da AFS, HTM & LR*	1,8	13,3	(3,2)	7,6	(15,8)	(22,0)
(Rettifiche)/riprese su crediti	(112,3)	(107,1)	(101,5)	(27,9)	(102,8)	(109,5)
Altre rettifiche di valore	(1,1)	(18,8)	(0,1)	(255,5)	(70,2)	(160,9)
Altri utili/(perdite)	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	43,7
Risultato lordo	197,3	190,3	224,7	-58,1	90,3	46,3
Imposte sul reddito	(68,1)	(54,1)	(67,4)	9,0	(32,3)	(39,1)
Risultato di pertinenza di terzi	(1,6)	(0,9)	(1,3)	(1,2)	(1,2)	(0,6)
Utile netto	127,6	135,3	156,0	-50,3	56,8	6,6

* Voce riclassificata, in precedenza inclusa tra i proventi da negoziazione.



Stato patrimoniale consolidato riclassificato

Gruppo Mediobanca (€ mln)	31/12/10	30/6/11	31/12/11
Attivo			
Impieghi netti di tesoreria	11.139,5	8.608,0	9.391,1
Titoli disponibili per la vendita	7.552,4	7.749,9	6.859,6
di cui: a reddito fisso	5.902,2	6.092,3	5.534,8
azionari	1.634,5	1.643,6	1.312,6
Titoli immobilizzati (HTM & LR)	1.984,4	2.308,1	2.412,6
Impieghi a clientela	35.102,0	36.225,6	37.833,5
Partecipazioni	3.445,8	3.156,1	2.976,9
Attività materiali e immateriali	756,2	757,8	728,4
Altre attività	1.125,0	1.376,7	1.270,6
di cui: attività fiscali	830,3	967,0	1.003,0
Totale attivo	61.105,3	60.182,2	61.472,7
Passivo			
Provvista	52.905,7	51.712,9	54.028,8
di cui: titoli in circolazione	34.584,9	34.460,5	32.422,8
depositi retail	9.950,8	9.960,3	10.671,3
Altre voci del passivo	1.061,1	1.258,9	1.036,1
di cui: passività fiscali	476,2	565,8	430,7
Fondi del passivo	183,3	182,6	182,0
Patrimonio netto	6.692,3	6.659,2	6.162,4
di cui: capitale	430,6	430,6	430,6
riserve	6.152,7	6.113,9	5.619,3
patrimonio di terzi	109,0	114,7	112,5
Utile di periodo	262,9	368,6	63,4
Totale passivo	61.105,3	60.182,2	61.472,7
Patrimonio di base	6.109,4	6.156,1	6.127,3
Patrimonio di vigilanza	7.851,5	7.899,1	7.499,8
Attività a rischio ponderate	55.044,7	55.025,5	55.638,8

Indici (%) e dati per azione (€)

Gruppo Mediobanca (€ mln)	31/12/10	30/6/11	31/12/11
Totale attivo / Patrimonio netto	9,1	9,0	10,0
Impieghi a clientela / Depositi a clientela	0,7	0,7	0,7
Patrimonio di base/attività di rischio ponderate	11,1	11,2	11,0
Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate	14,3	14,4	13,5
Rating S&P	A+	A+	A
Costi / Ricavi	40,0	41,6	41,0
Sofferenze nette / Impieghi *	0,5	0,5	0,5
RORWA lordo	1,4	1,0	0,5
RORWA netto	1,0	0,7	0,2
Utile per azione	0,31	0,43	0,07
Patrimonio netto per azione	7,6	7,6	7,0
Dividendo per azione	-	0,17	-
n. di azioni in circolazione (mln)	861,1	861,1	861,1

* al netto della quota terzi di Cofactor



Dati economici e patrimoniali per aree di attività

6 mesi al 31/12/11 (€ mln)	Corporate & Investment Banking	Principal Investing	Retail & Private Banking	Gruppo
Margine di interesse	204,5	(3,9)	361,5	554,6
Proventi da negoziazione	107,5	0,0	4,0	112,5
Commissioni ed altri proventi netti	125,9	0,0	128,0	234,4
Valorizzazione equity method	10,3	61,5	0,0	71,8
Margine di Intermediazione	448,2	57,6	493,5	973,3
Costi del personale	(107,5)	(2,8)	(97,9)	(201,3)
Spese amministrative	(54,3)	(1,4)	(157,2)	(197,9)
Costi di struttura	(161,8)	(4,2)	(255,1)	(399,2)
Utili/(perdite) da AFS, HTM & LR	(46,7)	0,0	0,5	(37,8)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(54,0)	0,0	(157,5)	(212,3)
(Rettifiche)/riprese di valore su altre attività fin.	(175,4)	(55,3)	(0,5)	(231,1)
Altri utili/(perdite)	0,0	0,0	45,5	43,7
Risultato lordo	10,3	(1,9)	126,4	136,6
Imposte sul reddito	(45,9)	4,4	(30,6)	(71,4)
Risultato di pertinenza di terzi	(1,8)	0,0	0,0	(1,8)
Utile Netto	(37,4)	2,5	95,8	63,4
Impieghi netti di tesoreria	10.593,8	0,0	3.738,0	9.391,1
Titoli disponibili per la vendita	5.658,0	137,8	1.443,2	6.859,6
Titoli Immobilizzati (HTM & LR)	4.101,1	0,0	3.671,1	2.412,6
Partecipazioni	384,2	2.511,2	0,0	2.976,9
Impieghi a clientela	29.182,8	0,0	14.606,9	37.833,5
di cui a società del gruppo	5.606,5	n.s	n.s	n.s
Provvista	(47.851,9)	(259,8)	(22.354,5)	(54.028,8)
Attività a rischio ponderate	40.821,7	3.032,6	11.757,7	55.638,8
Dipendenti	998	0	2.657*	3.520

* Include pro-forma 135 dipendenti di Banca Esperia, non ricompresi nel totale.



6 mesi al 31/12/10 (€ mln)	Corporate & Investment Banking	Principal Investing	Retail & Private Banking	Gruppo
Margine di interesse	223,6	(3,9)	315,0	531,5
Proventi da negoziazione	93,3	0,0	8,9	111,3
Commissioni ed altri proventi netti	163,7	0,0	122,2	265,9
Valorizzazione equity method	(7,2)	116,7	0,0	110,2
Margine di Intermediazione	473,4	112,8	446,1	1.018,9
Costi del personale	(121,4)	(2,8)	(95,1)	(211,4)
Spese amministrative	(49,6)	(1,2)	(154,1)	(195,8)
Costi di struttura	(171,0)	(4,0)	(249,2)	(407,2)
Utili/(perdite) da AFS, HTM & LR	3,9	0,0	40,0	15,1
(Rettifiche)/riprese di valore su crediti	(49,5)	0,0	(169,9)	(219,4)
(Rettifiche)/riprese di valore su altre attività fin.	(15,0)	(4,5)	(0,3)	(19,9)
Altri utili/(perdite)	0,1	0,0	0,0	0,1
Risultato lordo	241,9	104,3	66,7	387,6
Imposte sul reddito	(94,7)	1,0	(28,7)	(122,2)
Risultato di pertinenza di terzi	(2,5)	0,0	0,0	(2,5)
Utile Netto	144,7	105,3	38,0	262,9
Impieghi netti di tesoreria	12.790,9	0,0	4.212,6	11.139,5
Titoli disponibili per la vendita	6.242,5	133,9	2.065,6	7.552,4
Titoli Immobilizzati (HTM & LR)	1.983,6	0,0	2.555,5	1.984,4
Partecipazioni	377,4	3.010,3	0,0	3.445,8
Impieghi a clientela	26.515,1	0,0	12.894,7	35.102,0
di cui a società del gruppo	4.293,8	n.s	n.s	n.s
Provvista	(44.963,7)	(259,8)	(21.183,2)	(52.905,7)
Attività a rischio ponderate	40.884,3	3.381,2	10.768,4	55.044,7
Dipendenti	924	0,0	2.521*	3.324

* Include pro-forma 121 dipendenti di Banca Esperia, non ricompresi nel totale.



Corporate & Investment banking

CIB (€ mln)	6 mesi	6 mesi	Var. %
	31/12/10	31/12/11	
Margine di interesse	223,6	204,5	-8,5%
Proventi da negoziazione	93,3	107,5	15,2%
Commissioni ed altri proventi netti	163,7	125,9	-23,1%
Valorizzazione equity method	(7,2)	10,3	n.s.
Margine di intermediazione	473,4	448,2	-5,3%
Costi del personale	(121,4)	(107,5)	-11,4%
Spese amministrative	(49,6)	(54,3)	9,5%
Costi di struttura	(171,0)	(161,8)	-5,4%
Utili/(perdite) da AFS, HTM & LR	3,9	(46,7)	n.s.
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(49,5)	(54,0)	9,1%
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività fin.	(15,0)	(175,4)	n.s.
Altri utili/(perdite)	0,1	0,0	n.s.
Risultato lordo	241,9	10,3	n.s.
Imposte sul reddito	(94,7)	(45,9)	-51,5%
Risultato di pertinenza di terzi	(2,5)	(1,8)	-28,0%
Utile netto	144,7	(37,4)	n.s.
Impieghi netti di tesoreria	12.790,9	10.593,8	-17,2%
Titoli disponibili per la vendita	6.242,5	5.658,0	-9,4%
Titoli Immobilizzati (HTM & LR)	1.983,6	4.101,1	n.s.
Partecipazioni	377,4	384,2	1,8%
Impieghi a clientela	26.515,1	29.182,8	10,1%
di cui a società del gruppo	4.293,8	5.606,5	30,6%
Provvista	(44.963,7)	(47.851,9)	6,4%
Attività a rischio ponderate	40.884,3	40.821,7	-0,2%
Dipendenti	924	998	8,0%
Costi / ricavi	36,1	36,1	
Sofferenze nette / impieghi netti	0,2	0,2	
RORWA lordo (annualizzato)	1,2	0,1	



CIB - Dati per aree di attività - 6 mesi al 31/12/11 (€ mln)	Wholesale	Leasing	Totale CIB
Margine di interesse	171,2	33,3	204,5
Proventi da negoziazione	108,2	(0,7)	107,5
Commissioni ed altri proventi netti	123,0	2,9	125,9
Valorizzazione equity method	10,3	0,0	10,3
Margine di Intermediazione	412,7	35,5	448,2
Costi del personale	(97,9)	(9,6)	(107,5)
Spese amministrative	(48,7)	(5,6)	(54,3)
Costi di struttura	(146,6)	(15,2)	(161,8)
Utili/(perdite) da AFS, HTM & LR	(46,7)	0,0	(46,7)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(40,1)	(13,9)	(54,0)
(Rettifiche)/riprese di valore su altre attività fin.	(175,4)	0,0	(175,4)
Altri utili/(perdite)	0,0	0,0	0,0
Risultato lordo	3,9	6,4	10,3
Imposte sul reddito	(42,1)	(3,8)	(45,9)
Risultato di pertinenza di terzi	0,0	(1,8)	(1,8)
Utile Netto	(38,2)	0,8	(37,4)
Impieghi a clientela	24.869,2	4.313,6	29.182,8
di cui a società del gruppo	5.606,5	0,0	5.606,5
RWA	36.959,4	3.862,3	40.821,7
Erogato	n.s.	494,9	n.s.
Dipendenti	794	204	998
Filiali	n.s.	12	n.s.
Costi / ricavi	35,5	42,8	36,1
Sofferenze nette / impieghi netti	0,0	1,1	0,2
RORWA lordo (annualizzato)	0,0	0,3	0,1



CIB - Dati per aree di attività - 6 mesi al 31/12/10 (€ mln)	Wholesale	Leasing	Totale CIB
Margine di interesse	187,5	36,1	223,6
Proventi da negoziazione	93,3	0,0	93,3
Commissioni ed altri proventi netti	162,2	1,5	163,7
Valorizzazione equity method	(7,2)	0,0	(7,2)
Margine di Intermediazione	435,8	37,6	473,4
Costi del personale	(112,2)	(9,2)	(121,4)
Spese amministrative	(43,9)	(5,7)	(49,6)
Costi di struttura	(156,1)	(14,9)	(171,0)
Utili/(perdite) da AFS, HTM & LR	3,9	0,0	3,9
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(36,9)	(12,6)	(49,5)
(Rettifiche)/riprese di valore su altre attività fin.	(15,0)	0,0	(15,0)
Altri utili/(perdite)	0,1	0,0	0,1
Risultato lordo	231,8	10,1	241,9
Imposte sul reddito	(89,9)	(4,8)	(94,7)
Risultato di pertinenza di terzi	0,0	(2,5)	(2,5)
Utile Netto	141,9	2,8	144,7
Impieghi a clientela	22.035,5	4.479,6	26.515,1
di cui a società del gruppo	4.293,8	0,0	4.293,8
RWA	37.259,0	3.625,3	40.884,3
Erogato	n.s.	586,8	n.s.
Dipendenti	717	207	924
Filiali	n.s.	12	n.s.
Costi / ricavi	35,8	39,6	36,1
Sofferenze nette / impieghi netti	0,0	0,9	0,2
RORWA lordo (annualizzato)	1,2	0,6	0,1



Principal investing

PI (€ mln)	6 mesi	6 mesi	Var. %
	31/12/10	31/12/11	
Margine di interesse	(3,9)	(3,9)	n.s.
Proventi da negoziazione	0,0	0,0	n.s.
Commissioni ed altri proventi netti	0,0	0,0	n.s.
Valorizzazione equity method	116,7	61,5	-47,3%
Margine di intermediazione	112,8	57,6	-48,9%
Costi del personale	(2,8)	(2,8)	0,0%
Spese amministrative	(1,2)	(1,4)	16,7%
Costi di struttura	(4,0)	(4,2)	5,0%
Utili/(perdite) da AFS, HTM & LR	0,0	0,0	n.s.
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	0,0	0,0	n.s.
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività fin.	(4,5)	(55,3)	n.s.
Altri utili/(perdite)	0,0	0,0	n.s.
Risultato lordo	104,3	-1,9	n.s.
Imposte sul reddito	1,0	4,4	n.s.
Risultato di pertinenza di terzi	0,0	0,0	n.s.
Utile netto	105,3	2,5	n.s.
Titoli disponibili per la vendita	133,9	137,8	2,9%
Partecipazioni	3.010,3	2.511,2	-16,6%
Attività a rischio ponderate	3.381,2	3.032,6	-10,3%



Retail & Private banking

RPB (€ mln)	6 mesi	6 mesi	Var. %
	31/12/10	31/12/11	
Margine di interesse	315,0	361,5	14,8%
Proventi da negoziazione	8,9	4,0	-55,1%
Commissioni ed altri proventi/oneri netti	122,2	128,0	4,7%
Valorizzazione equity method	0,0	0,0	n.s.
Margine di intermediazione	446,1	493,5	10,6%
Costi del personale	(95,1)	(97,9)	2,9%
Spese amministrative	(154,1)	(157,2)	2,0%
Costi di struttura	(249,2)	(255,1)	2,4%
Utili/(perdite) da AFS, HTM & LR	40,0	0,5	-98,8%
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(169,9)	(157,5)	-7,3%
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività fin.	(0,3)	(0,5)	66,7%
Altri utili/(perdite)	0,0	45,5	n.s.
Risultato lordo	66,7	126,4	89,5%
Imposte sul reddito	(28,7)	(30,6)	6,6%
Risultato di pertinenza di terzi	0,0	0,0	n.s.
Utile netto	38,0	95,8	n.s.
Impieghi netti di tesoreria	4.212,6	3.738,0	-11,3%
Titoli disponibili per la vendita	2.065,6	1.443,2	-30,1%
Titoli Immobilizzati (HTM & LR)	2.555,5	3.671,1	43,7%
Partecipazioni	0,0	0,0	n.s.
Impieghi a clientela	12.894,7	14.606,9	13,3%
Provvista	(21.183,2)	(22.354,5)	5,5%
Attività a rischio ponderate	10.768,4	11.757,7	9,2%
Dipendenti	2.521	2.657	5,4%
Filiali	188	194	3,2%
Costi / ricavi	55,9	51,7	
Sofferenze nette / impieghi netti *	1,0	1,0	
RORWA lordo	1,2	2,2	

* Al netto della quota terzi di Cofactor



RPB - Dati per aree di attività - 31/12/11	Credito al consumo	Retail Banking	Private Banking	Totale RPB
(€ mln)				
Margine di interesse	269,5	77,9	14,1	361,5
Proventi da negoziazione	0,2	0,1	3,7	4,0
Commissioni ed altri proventi netti	91,6	3,6	32,8	128,0
Valorizzazione equity method	0,0	0,0	0,0	0,0
Margine di intermediazione	361,3	81,6	50,6	493,5
Costi del personale	(42,4)	(30,2)	(25,3)	(97,9)
Spese amministrative	(83,1)	(58,9)	(15,2)	(157,2)
Costi di struttura	(125,5)	(89,1)	(40,5)	(255,1)
Utili/(perdite) da AFS, HTM & LR	0,0	0,6	(0,1)	0,5
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(149,2)	(7,1)	(1,2)	(157,5)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività fin.	0,0	0,0	(0,5)	(0,5)
Altri utili/(perdite)	0,0	0,0	45,5	45,5
Risultato lordo	86,6	(14,0)	53,8	126,4
Imposte sul reddito	(28,3)	(0,6)	(1,7)	(30,6)
Risultato di pertinenza di terzi	0,0	0,0	0,0	0,0
Utile netto	58,3	(14,6)	52,1	95,8
Impieghi a clientela	9.131,4	4.327,1	1.148,4	14.606,9
RWA	8.128,2	1.902,2	1.727,3	11.757,7
Erogato	2.467,5	411,2	0,0	2.878,7
Attivi gestiti	n.s.	n.s.	12.610,5	n.s.
Dipendenti	1.364	938	355	2.657
Filiali	150	44	n.s.	194
Costi / ricavi	34,7	n.s.	80,0	51,7
Sofferenze nette / impieghi netti *	0,8	1,6	1,3	1,0
RORWA lordo (annualizzato)	2,1	n.s.	6,2	2,2

* Al netto della quota terzi di Cofactor



RPB - Dati per aree di attività - 31/12/10 (€ mln)	Credito al consumo	Retail Banking	Private Banking	Totale RPB
Margine di interesse	257,5	43,4	14,1	315,0
Proventi da negoziazione	0,1	4,7	4,1	8,9
Commissioni ed altri proventi netti	83,3	3,5	35,4	122,2
Valorizzazione equity method	0,0	0,0	0,0	0,0
Margine di intermediazione	340,9	51,6	53,6	446,1
Costi del personale	(40,7)	(26,9)	(27,5)	(95,1)
Spese amministrative	(77,2)	(63,5)	(13,4)	(154,1)
Costi di struttura	(117,9)	(90,4)	(40,9)	(249,2)
Utili/(perdite) da AFS, HTM & LR	0,0	38,5	1,5	40,0
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(154,5)	(15,0)	(0,4)	(169,9)
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività fin.	0,0	0,0	(0,3)	(0,3)
Altri utili/(perdite)	0,0	0,0	0,0	0,0
Risultato lordo	68,5	(15,3)	13,5	66,7
Imposte sul reddito	(28,8)	0,6	(0,5)	(28,7)
Risultato di pertinenza di terzi	0,0	0,0	0,0	0,0
Utile netto	39,7	(14,7)	13,0	38,0
Impieghi a clientela	8.475,8	3.698,8	720,1	12.894,6
RWA	7.489,0	1.790,0	1.489,4	10.768,4
Erogato	2.205,5	383,5	n.s.	2.589,0
Attivi gestiti	n.s.	n.s.	12.078	n.s.
Dipendenti	1.316	869	336	2.521
Filiali	146	42	n.s.	188
Costi / ricavi	34,6	n.s.	76,3	55,9
Sofferenze nette / impieghi netti *	0,8	1,5	0,2	1,0
RORWA lordo (annualizzato)	1,8	n.s.	1,8	1,2

* Al netto della quota terzi di Cofactor

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

Massimo Bertolini