



Consiglio di Gestione di Mediobanca

Milano, 27 ottobre 2007

Approvata la relazione trimestrale 30 settembre 2007

- /// Il risultato della gestione ordinaria migliora del 28% (a 429m) riflettendo il vivace aumento dei ricavi (+26% a 536m).
- /// La gestione dinamica del portafoglio azionario AFS ha portato alla dismissione di circa 550m di titoli, con plusvalenze per 104 m (154m lo scorso anno per lo smobilizzo Ferrari).
- /// L'utile netto sale del 6% a 390m.
- /// Crescita a doppia cifra delle principali voci di ricavo: margine di interesse +17% (a 184m), trading triplicato (a 72m), contributo degli utili da società valutate a patrimonio netto +36% (a 171m); riduzione delle commissioni (-14% a 99m) che scontano un quadro instabile dei mercati finanziari.
- /// Efficienza preservata (cost/income ratio al 20%) nonostante i significativi investimenti in strutture distributive sul mercato domestico ed internazionale.
- /// Inalterata la qualità degli attivi.
- /// *Wholesale banking*
 - impieghi medi *corporate*¹ a 16,8 mld (+35% Y/Y, +25% su giugno 07)
 - ricavi a 219m (+33%) di cui margine d'interesse 64m (+41%)
 - GOP a 170m (+37%)
 - utile netto a 197m (-4%) esclusivamente per i minori utili da cessione (da 147m a 104m)
- /// *Equity investment portfolio (AG e RCS)*
 - NAV a 6,5 mld
 - ricavi +40% a 169m
- /// *Retail financial services*
 - erogato a 1,2 mld (+10%) con credito al consumo +5% e mutui +29%
 - ricavi a 128 m (+7%) e GOP a 82m (+2%)
 - utile netto a 19m (-20%)

¹ Esclusi finanziamenti a controllate.



// **Private banking²**

- **ricavi a 33m (+9%) e GOP a 15m (+9%)**
- **utile netto a 14m (-16%) per il venir meno di utili da cessione titoli**
- **AUM a 13,9 mld (+21% Y/Y, stabile su giugno 07)**

* * *

Si è riunito oggi, sotto la presidenza di Renato PAGLIARO, il Consiglio di Gestione di Mediobanca che ha approvato la relazione trimestrale al 30 settembre scorso del Gruppo Mediobanca, illustrata dal Consigliere Delegato Alberto NAGEL.

Risultati consolidati

Il primo trimestre dell'esercizio chiude con un utile netto di 390,1 milioni, in crescita del 6,4% rispetto ai 366,5 milioni dello scorso anno, malgrado i minori utili su cessioni di titoli disponibili per la vendita (104,3 milioni contro i 154,9 milioni realizzati lo scorso anno dallo smobilizzo della partecipazione Ferrari).

Il risultato sulla gestione ordinaria migliora del 28,5% (da 333,9 a 429,1 milioni) riflettendo il buon andamento dei ricavi (+26,2%, da 424,8 a 535,9 milioni); in particolare:

- il margine di interesse aumenta del 16,5% (da 158,1 a 184,2 milioni) grazie ai crescenti volumi intermediati dal corporate banking;
- l'attività di negoziazione registra profitti per 71,8 milioni (26,1 milioni);
- le commissioni ed altri proventi diminuiscono del 13,7% (da 115 a 99,3 milioni);
- i proventi da partecipazioni valutate al patrimonio netto crescono del 36,2% (da 125,6 a 171,1 milioni), riflettendo il positivo andamento reddituale realizzato nel secondo trimestre dell'anno da Assicurazioni Generali e da RCS Media Group.

I costi registrano una crescita del 17,5% (da 90,9 a 106,8 milioni) connesso all'ampliamento della struttura territoriale domestica ed internazionale del Gruppo e al correlato incremento di organico (163 collaboratori in più rispetto allo scorso anno).

Le rettifiche di valore sui crediti, interamente attribuibili ai retail financial services, aumentano da 33,6 a 43,9 milioni in relazione all'aumento degli impieghi (+15%, da 9,1 a 10,4 miliardi) e

² Il dato include oltre a Compagnie Monégasque de Banque, il 48,5% pro forma dei dati di Banca Esperia.



al peggioramento del profilo di rischio delle famiglie, ma rimangono stabili rispetto all'ultimo trimestre del passato esercizio.

Tutte le aree di affari del gruppo mostrano un miglioramento del risultato della gestione ordinaria: wholesale banking +37,1% (da 123,6 a 169,5 milioni); equity investment portfolio +39,4% (da 117,8 a 164,2 milioni); private banking +8,8% (da 13,7 a 14,9 milioni); retail financial services +2,4% (da 79,7 a 81,6 milioni). A livello di utile netto invece, il wholesale banking e il private banking, registrano rispettivamente una riduzione del 3,6% (da 204,3 a 197 milioni) e del 15,8% (da 16,4 a 13,8 milioni) per i già riferiti minori utili da cessione di titoli, mentre i retail financial services, penalizzati dall'incremento dei costi di sviluppo e dalle rettifiche su crediti, chiudono a 19,3 milioni (-19,9%).

Tra gli aggregati patrimoniali, crescono gli impieghi a clientela (+7,1%, da 26,8 a 28,7 miliardi) e la provvista (+2,1%, da 34,2 a 35 miliardi), mentre scendono gli impieghi netti di tesoreria (da 7 a 6,4 miliardi) e i titoli disponibili per la vendita (da 5,6 a 5 miliardi).

Risultati divisionali

Wholesale banking. Il saldo della gestione ordinaria mostra una sostenuta crescita (+37,1%, da 123,6 a 169,5 milioni) attribuibile al vivace andamento dei ricavi (+32,6%, da 165 a 218,8 milioni). Venendo alle singole componenti:

- il margine di interesse sale del 41% per effetto: (i) dello sviluppo degli impieghi medi saliti a 16,8 miliardi (+35% rispetto ai 12,5 miliardi del settembre 06, +25% rispetto ai 13,5 miliardi di giugno 07); (ii) della valorizzazione positiva delle coperture sulle emissioni obbligazionarie, al netto del quale l'incremento del margine risulterebbe del 22%;
- i proventi da trading triplicano a 68,1 milioni (contro 22,3 milioni), con apprezzabile apporto di entrambe le componenti, equity e fixed income;
- le commissioni (-18,2%, da 94,1 a 77 milioni) risentono del rallentamento dei mercati dell'advisory e del structured finance anche a seguito delle note turbolenze dei mercati finanziari.

I costi di struttura registrano una crescita del 19,1% (da 41,4 a 49,3 milioni) connessa all'ampliamento della struttura territoriale internazionale (apertura sedi a Francoforte, Madrid e New York) e al correlato aumento dell'organico (65 collaboratori in più rispetto allo scorso anno, +15%).

Il trimestre chiude con un utile netto di 197 milioni (204,3 milioni) esclusivamente per il minor apporto degli utili su cessioni di titoli disponibili per la vendita (104,2 milioni derivanti da una gestione più dinamica del portafoglio con maggior *turnover* delle posizioni che si confronta con i



146,8 milioni dello scorso anno derivanti dalla cessione della partecipazione in Ferrari) e per l'aumento delle imposte, che salgono da 66,1 a 76,7 milioni.

Gli aggregati patrimoniali mostrano nei tre mesi una crescita degli impieghi a clientela (+10,8%, da 15.995 a 17.722,1 milioni) e della provvista (da 26.918,8 a 27.271,8 milioni) mentre si riducono gli impieghi netti di tesoreria (da 6.292,6 a 5.710,8 milioni) ed il portafoglio titoli disponibili per la vendita (da 4.788,1 a 4.018,9 milioni).

Equity investment portfolio. La quota degli utili di competenza del periodo passa da 121,2 a 169,1 milioni (+39,5%), ripartita per 151,3 milioni su Generali e per 17,8 milioni su RCS MediaGroup.

Retail financial services. Il consolidato del gruppo Compass mostra un lieve aumento del risultato lordo della gestione ordinaria da 79,7 a 81,6 milioni, con ricavi in aumento dell'8,4% (da 118,1 a 128 milioni) grazie al maggior apporto delle commissioni (da 9 a 11,7 milioni) e pur in presenza di costi in sensibile aumento (+20,8%, da 38,4 a 46,4 milioni) per effetto dello sviluppo territoriale e delle iniziative di marketing. Le maggiori rettifiche di valore (da 33,6 a 43,9 milioni), quasi interamente riferibili all'attività di credito al consumo, condizionano il risultato di periodo che scende da 24,1 a 19,3 milioni (-19,9%).

Quanto ai singoli segmenti:

- il credito al consumo ha registrato nuovi impieghi per 614 milioni, in crescita del 5% quale effetto dell'approccio più selettivo al mercato; i ricavi salgono a 96,5 milioni (89,7) ed i costi a 31,4 milioni (27), questi ultimi connessi all'apertura delle nuove filiali (15 nell'anno) e alle maggiori spese pubblicitarie. Il costo del rischio, pari a 39,5 milioni (30,2), invariato rispetto all'ultimo trimestre dello scorso esercizio, sconta il peggiorato contesto di mercato;
- i mutui ipotecari mostrano nuovi impieghi per 162 milioni, in crescita del +29% anche per l'avvio dell'attività in Francia; in calo l'utile a 0,6 milioni (da 1,6) esclusivamente per i costi connessi a nuove iniziative;
- il leasing, l'erogato, pari a 380 milioni (336), mostra una crescita del 13% tenuto anche conto che il corrispondente periodo dell'esercizio precedente era stato penalizzato dall'effetto del nuovo regime fiscale in materia immobiliare (D.L. 223/06). A fronte di ricavi in salita del 9% (da 18,8 a 20,5 milioni) l'utile netto resta stabile a 3,7 milioni per i maggiori costi legati all'apertura di due nuove filiali.



Private banking

Il risultato della gestione ordinaria aumenta dell'8,8% (da 13,7 a 14,9 milioni) con una crescita del margine di intermediazione (+9%, da 29,9 a 32,6 milioni) che beneficia dell'apprezzabile apporto delle commissioni di Banca Esperia (da 6,5 a 9 milioni), dell'incremento del margine di interesse della Compagnie (da 5,4 a 6,5 milioni) e di un contenuto aumento dei costi (17,7 milioni contro 16,2 milioni). L'utile netto si riduce da 16,4 a 13,8 milioni esclusivamente per l'assenza di proventi netti non ricorrenti (3,6 milioni lo scorso anno). Gli attivi gestiti/amministrati nel trimestre rimangono stabili a 13,8 miliardi, ripartiti quanto a 8 miliardi a CMB e quanto a 5,8 miliardi (pro-quota) a Banca Esperia.

27 ottobre 2007

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 2006	30 giugno 2007	30 settembre 2007	Variazione Set. 06/Set. 07
		(€ milioni)		(%)
Margine di interesse	158,1	666,8	184,2	+16,5
Risultato dell'attività di negoziazione ...	26,1	82,8	71,8	n.s.
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	115,-	371,3	99,3	-13,7
Dividendi su titoli disponibili per la vendita	—	71,7	9,5	n.s.
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto	125,6	418,9	171,1	+36,2
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	424,8	1.611,5	535,9	+26,2
Costi del personale	(51,8)	(236,4)	(61,9)	+19,5
Altre spese amministrative	(39,1)	(194,-)	(44,9)	+14,8
COSTI DI STRUTTURA	(90,9)	(430,4)	(106,8)	+17,5
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	333,9	1.181,1	429,1	+28,5
Utili/(perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita	154,9	175,4	104,3	-32,7
Utili/(perdite) da realizzo - altri	—	(0,1)	—	n.s.
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(33,6)	(165,-)	(43,9)	+30,7
(Rettifiche)/riprese di valore nette su titoli disponibili per la vendita	—	(4,2)	—	n.s.
Accantonamenti straordinari	(4,5)	(6,-)	—	n.s.
RISULTATO ANTE IMPOSTE	450,7	1.181,2	489,5	+8,6
Imposte sul reddito	(81,6)	(215,2)	(96,6)	+18,4
Risultato di pertinenza di terzi	(2,6)	(12,8)	(2,8)	+7,7
UTILE NETTO	366,5	953,2	390,1	+6,4
<i>di cui: attività bancaria</i>	<i>244,5</i>	<i>590,2</i>	<i>230,1</i>	<i>-5,9</i>



STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	30 settembre 2006	30 giugno 2007	30 settembre 2007
		(€ milioni)	
Attivo			
Impieghi netti di tesoreria	8.172,8	6.993,-	6.427,-
Titoli disponibili per la vendita	4.884,5	5.573,2	4.963,-
<i>di cui: a reddito fisso</i>	<i>2.380,1</i>	<i>1.622,4</i>	<i>1.649,3</i>
<i>azionari</i>	<i>2.106,-</i>	<i>3.335,7</i>	<i>2.759,9</i>
Titoli detenuti sino alla scadenza	630,6	622,5	626,6
Impieghi a clientela	21.768,4	26.811,6	28.703,6
Partecipazioni	2.300,8	2.632,7	2.746,2
Attività materiali e immateriali	303,-	310,5	310,8
Altre attività	466,3	588,6	562,1
<i>di cui: attività fiscali</i>	<i>325,3</i>	<i>372,-</i>	<i>381,7</i>
Totale attivo	<u>38.526,4</u>	<u>43.532,1</u>	<u>44.339,3</u>
Passivo			
Provvista	30.156,6	34.227,7	34.958,9
<i>di cui: titoli in circolazione</i>	<i>22.297,2</i>	<i>25.702,6</i>	<i>26.098,2</i>
Altre voci del passivo	1.502,3	1.227,9	1.720,3
<i>di cui: passività fiscali</i>	<i>734,9</i>	<i>787,1</i>	<i>850,3</i>
Fondi del passivo	192,8	185,4	181,5
Patrimonio netto	6.308,2	6.937,9	7.088,5
<i>di cui: capitale</i>	<i>407,8</i>	<i>408,8</i>	<i>409,5</i>
<i>riserve</i>	<i>5.810,2</i>	<i>6.420,8</i>	<i>6.570,5</i>
<i>patrimonio di terzi</i>	<i>90,2</i>	<i>108,3</i>	<i>108,5</i>
Utile di periodo	366,5	953,2	390,1
Totale passivo	<u>38.526,4</u>	<u>43.532,1</u>	<u>44.339,3</u>



Dati economici e patrimoniali per aree di attività

30 SETTEMBRE 2007	Wholesale banking	Retail financial services	Private banking	Equity investment portfolio	Gruppo
			(€ milioni)		
Dati economici					
Margine di interesse	64,1	116,4	7,3	(2,8)	184,2
Dividendi	9,5	—	—	—	9,5
Risultato dell'attività di negoziazione	68,1	(0,1)	3,9	—	71,8
Commissioni ed altri proventi/oneri netti ..	77,—	11,7	21,4	—	99,3
Valorizzazione delle partecipazioni a patrimonio netto	0,1	—	—	169,1	171,1
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	218,8	128,—	32,6	166,3	535,9
Costi del personale.....	(33,9)	(18,9)	(11,1)	(1,4)	(61,9)
Spese amministrative.....	(15,4)	(27,5)	(6,6)	(0,7)	(44,9)
COSTI DI STRUTTURA	(49,3)	(46,4)	(17,7)	(2,1)	(106,8)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA ...	169,5	81,6	14,9	164,2	429,1
Utili (perdite) da realizzo titoli disponibili per la vendita	104,2	—	0,2	—	104,3
Rettifiche nette su crediti	—	(43,9)	—	—	(43,9)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	273,7	37,7	15,1	164,2	489,5
Imposte sul reddito	(76,7)	(15,5)	(1,3)	(4,2)	(96,6)
Risultato di pertinenza di terzi	—	(2,9)	—	—	(2,8)
UTILE NETTO	197,—	19,3	13,8	160,—	390,1
Dati patrimoniali					
Titoli disponibili per la vendita	4.018,9	—	967,—	—	4.963,—
Partecipazioni	175,5	—	—	2.520,—	2.746,2
Impieghi a clientela	21.941,7	10.437,3	712,2	—	28.703,6
<i>di cui: a società del Gruppo</i>	<i>4.219,6</i>	—	—	—	—
Dipendenti	487	1.130	291 (*)	—	1.860

(*) Include pro forma 95 dipendenti del Gruppo Esperia, non compresi nel totale.

Note alle tabelle:

- Le aree di business includono:
 - *wholesale banking*: Mediobanca, Mediobanca International, MB Securities USA, Consortium 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% di Banca Esperia;
 - *equity investment portfolio*: investimenti partecipativi del Gruppo in Assicurazioni Generali e in RCS MediaGroup.
- I dati delle tabelle sono redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS.
- La somma dei dati per area di business differisce dal totale del gruppo per:
 - il consolidamento proporzionale (48,5%) di Banca Esperia in luogo della valorizzazione a patrimonio netto;
 - rettifiche/differenze di consolidamento tra le aree di business.



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)	(6,4)	(0,6)	(39,1)
COSTI DI STRUTTURA	(41,4)	(38,4)	(16,2)	(1,4)	(90,9)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	123,6	79,7	13,7	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	17,3	117,8	450,7
Imposte sul reddito	(66,1)	(19,4)	(0,9)	4,2	(81,6)
Risultato di pertinenza di terzi	—	(2,6)	—	—	(2,6)
UTILE NETTO	204,3	24,1	16,4	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>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
Dipendenti	422	1.032	277 (*)	—	1.697

(*) Include pro forma 87 dipendenti del Gruppo Esperia, non compresi nel totale.



Retail financial services (credito alle famiglie e leasing)

Retail financial services 30 settembre 2007	Credito al consumo	Mutui ipotecari	Totale credito alle famiglie	Leasing	Totale RFS
			(€ milioni)		
Margine di intermediazione	96,5	11,-	107,5	20,5	128,-
Costi di struttura	(31,4)	(7,9)	(39,3)	(7,1)	(46,4)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA...	65,1	3,1	68,2	13,4	81,6
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(39,5)	(2,1)	(41,6)	(2,3)	(43,9)
Risultato di pertinenza di terzi	—	—	—	(2,9)	(2,9)
Imposte sul reddito	(10,6)	(0,4)	(11,-)	(4,5)	(15,5)
UTILE NETTO	15,-	0,6	15,6	3,7	19,3
Erogato	613,8	161,9	775,7	379,6	1.155,3
Impieghi a clientela	3.812,2	2.248,1	6.060,3	4.377,-	10.437,3
Filiali	118	29	147	12	159
Numero dipendenti	689	224	913	217	1.130

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
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(30,2)	(1,6)	(31,8)	(1,8)	(33,6)
Risultato di pertinenza di terzi	—	—	—	(2,6)	(2,6)
Imposte sul reddito	(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



Private banking

Private Banking 30 settembre 2007	CMB	Banca Esperia 48,5%	Altre	Totale PB
				(€ milioni)
Margine di intermediazione	21,3	9,7	1,6	32,6
<i>di cui: commissioni</i>	10,9	9,-	1,5	21,4
Costi di struttura	(9,6)	(6,8)	(1,3)	(17,7)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	11,7	2,9	0,3	14,9
Altri proventi ed oneri	0,2	—	—	0,2
Imposte sul reddito	0,1	(1,2)	(0,2)	(1,3)
UTILE NETTO	12,-	1,7	0,1	13,8
Attivi gestiti/amministrati	8.014,-	5.838,4	—	13.852,4

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

* * *

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