

MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE € 444.680.575

SEDE SOCIALE IN MILANO - PIAZZETTA ENRICO CUCCIA, 1

ISCRITTA ALL'ALBO DELLE BANCHE

CAPOGRUPPO DEL GRUPPO BANCARIO MEDIOBANCA

ISCRITTO ALL'ALBO DEI GRUPPI BANCARI

**DISTRIBUZIONE DA PARTE DI MEDIOBANCA S.p.A. DI UN ACCONTO SUL
DIVIDENDO DELL'ESERCIZIO 2024/25 AI SENSI DELL'ART.2433-BIS DEL
CODICE CIVILE**

Le previsioni e le stime future successivamente fornite si basano su informazioni a disposizione di Mediobanca alla data di approvazione del presente documento. Tali previsioni e stime comportano rischi ed incertezze che potrebbero avere un impatto significativo sui risultati attesi, i quali potrebbero differire significativamente (ed essere più negativi) da quelli previsti o impliciti nei dati previsionali. Mediobanca non si assume alcun obbligo di aggiornare pubblicamente e di rivedere previsioni e stime a seguito della disponibilità di nuove informazioni, di eventi futuri o di altro, fatta salva l'osservanza delle leggi applicabili.

www.mediobanca.com

INDICE

	Pag.
Cariche sociali	4
Relazione degli amministratori sulla distribuzione di un acconto dividendi ai sensi dell'art. 2433-bis del Codice Civile	5
Considerazioni sulla distribuzione di un acconto sui dividendi	5
Dati economici e patrimoniali dell'Istituto al 31 dicembre 2024	8
Il presidio dei rischi	19
Eventi successivi alla chiusura del primo semestre dell'esercizio 2024-2025 e prospettive economiche sull'evoluzione prevedibile dell'esercizio in corso	20
Prospetti contabili di Mediobanca S.p.A. al 31 dicembre 2024 predisposti ai sensi dell'art. 2433-bis del Codice Civile	22
Stato Patrimoniale	23
Conto Economico	25
Prospetto della redditività complessiva	26
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	27
Rendiconto finanziario – Metodo diretto	29
Note illustrative: Criteri di redazione e politiche contabili	31
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	32
Allegati	33

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

		Scadenza del mandato
Renato Pagliaro	Presidente	2026
Sabrina Pucci	Vice Presidente	2026
Vittorio Pignatti Morano	Vice Presidente	2026
Alberto Nagel	Amministratore Delegato	2026
Francesco Saverio Vinci	Direttore Generale	2026
Mana Abedi	Consigliere	2026
Virginie Banet	Consigliere	2026
Laura Cioli	Consigliere	2026
Angela Gamba	Consigliere e Lead Independent Director	2026
Marco Giorgino	Consigliere	2026
Valérie Hortefeux	Consigliere	2026
Maximo Ibarra	Consigliere	2026
Sandro Panizza	Consigliere	2026
Laura Penna	Consigliere	2026
Angel Vilà Boix	Consigliere	2026

COLLEGIO SINDACALE

Mario Matteo Busso	Presidente	2026
Elena Pagnoni	Sindaco Effettivo	2026
Ambrogio Virgilio	Sindaco Effettivo	2026
Angelo Rocco Bonissoni	Sindaco Supplente	2026
Anna Rita de Mauro	Sindaco Supplente	2026
Vieri Chimenti	Sindaco Supplente	2026

* * *

Massimo Bertolini	Segretario del Consiglio di Amministrazione
Emanuele Flappini	Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Relazione degli amministratori sulla distribuzione di un acconto dividendi ai sensi dell'art. 2433-bis del Codice Civile

Considerazioni sulla distribuzione di un acconto di dividendi

Nell'ambito della politica di remunerazione degli azionisti, prevista dal piano 2023-2026, anche nel corso dell'esercizio 2024/2025 sarà distribuito un acconto sui dividendi da parte di Mediobanca S.p.A. in linea con le indicazioni di piano.

La normativa (articolo 2433-bis del codice civile) stabilisce che:

- la distribuzione di acconti sui dividendi è consentita solo alle società il cui bilancio è assoggettato per legge a revisione legale dei conti (*comma 1*);
- la distribuzione di acconti sui dividendi deve essere prevista dallo statuto ed è deliberata dagli amministratori dopo il rilascio da parte del soggetto incaricato di effettuare la revisione legale dei conti di un giudizio positivo sul bilancio dell'esercizio precedente e la sua approvazione (*comma 2*);
- non è consentita la distribuzione di acconti sui dividendi quando dall'ultimo bilancio approvato risultino perdite relative all'esercizio o a esercizi precedenti (*comma 3*);
- l'ammontare degli acconti sui dividendi non può superare la minor somma tra l'importo degli utili conseguiti dalla chiusura dell'esercizio precedente, diminuito delle quote che dovranno essere destinate a riserva per obbligo legale o statutario, e quello delle riserve disponibili (*comma 4*);
- gli Amministratori deliberano la distribuzione di acconti sui dividendi sulla base di un prospetto contabile e di una relazione, dai quali risulti che la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società consente la distribuzione stessa. Su tali documenti deve essere acquisito il parere del soggetto incaricato della revisione legale dei conti (*comma 5*).

Tutto ciò premesso, il bilancio di Mediobanca S.p.A. al 30 giugno 2024:

- non ha evidenziato perdite relative all'esercizio o a esercizi precedenti;

— è stato assoggettato a revisione legale da parte di E.Y. S.p.A. che ha rilasciato un giudizio positivo in data 25 settembre 2024;

— è stato approvato dall'Assemblea degli azionisti il successivo 28 ottobre 2024.

Così come riportato nel comunicato stampa e nel fascicolo di semestrale il Consiglio del 10 febbraio 2025 ha approvato i dati semestrali consolidati al 31 dicembre 2024 e stabilito il pagamento di un acconto sull'utile da erogare il 21 maggio 2025 in linea con le politiche di distribuzione del Piano (70% di *payout cash dividend*).

Al 31 dicembre 2024 il bilancio semestrale del Gruppo si è chiuso con un utile di 659,7 milioni con un contributo della Mediobanca S.p.A. di euro 594.200.205 che, sulla base delle disposizioni normative e statutarie, risulterebbe ripartito come segue:

Importi in migliaia di Euro	
Importi	Descrizione
594.200,2	Utile semestrale
33,1	Alla riserva legale pari a 88.903.029 pari al 20% del capitale sociale
59.386,9	<i>Alla riserva statutaria</i>
5.142,0	<i>Alla riserva non distr. (art.6 D.Lgs. 28/02/05 n.38)</i>
529.638,2	Utile residuo disponibile
3.302.460,2	Riserve disponibili al 31 dicembre 2024
529.638,2	Acconto distribuibile (comma 4, art 2433-bis codice civile)
454.777,32	<i>Acconto dividendo</i>
0,56	Acconto per azione

La distribuzione terrà conto delle azioni in portafoglio pari a n. 21.177.326 (dato al 30 aprile 2025) per un controvalore di 300 milioni (rispettivamente n. 11.128.075 e 145,8 milioni al 31 dicembre 2024); si precisa che in relazione al piano di *buyback* approvato dall'Assemblea del 28 ottobre 2024 (post autorizzazione ECB) per un ammontare massimo di 385 milioni, sono state acquistate 18 milioni di azioni per un controvalore di 272 milioni.

In considerazione di quanto sopra, l'acconto del dividendo sull'esercizio 2024/2025 dovrà essere assegnato a ciascuna delle n. 812.102.363 azioni ordinarie tenuto conto delle azioni proprie in portafoglio (dato aggiornato al 30 aprile 2025).

Come riportato, la distribuzione dell'acconto è stata determinata sulla base dell'utile risultante dai Prospetti contabili di Mediobanca S.p.A. al 31 dicembre 2024, predisposti per le finalità dell'articolo 2433-bis, comma 5, del Codice Civile in conformità ai criteri di rilevazione e di valutazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS omologati dalla Unione Europea (IFRS-EU) e utilizzati nella redazione del bilancio individuale al 30 giugno 2024, cui si rinvia per una più completa presentazione.

I Prospetti contabili sono rappresentati da: Stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, Conto economico per il periodo dal 1° luglio al 31 dicembre 2024, e dal Prospetto della redditività complessiva, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dal Rendiconto finanziario per lo stesso periodo. I valori esposti sono confrontati con i corrispondenti valori del periodo precedente, fatta eccezione per lo Stato patrimoniale, il quale è confrontato con il corrispondente prospetto al 30 giugno 2024.

Le riserve disponibili risultanti dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2024 ammontano a 3.302,5 milioni mentre l'utile di periodo disponibile ammonta a 529,6 milioni.

Alla luce di quanto sopra riportato (cfr. anche i successivi paragrafi), risultano rispettate le condizioni previste dai commi da 1 a 3 dell'art 2433-bis del codice civile, il Consiglio di Amministrazione ha stabilito un importo unitario di 0,56 centesimi per azione ordinaria in circolazione, al netto delle azioni proprie riacquistate, che verrà pagato con valuta 21 maggio 2025 (data stacco 19 maggio 2025 e record date 20 maggio) pari ad un controvalore di 455 milioni. Si precisa che l'importo unitario del dividendo rimarrà invariato anche nel caso in cui la Banca dovesse detenere, alla *record date*, un numero diverso di azioni proprie. In tale evenienza, l'importo complessivo del dividendo dovrà intendersi correlativamente modificato, con imputazione della differenza a Riserva Statutaria.

A valle della distribuzione dell'acconto sui dividendi, i coefficienti patrimoniali sia del Gruppo Mediobanca che di Mediobanca S.p.A. attesi a fine esercizio, si mantengono ampiamente superiori ai requisiti minimi stabiliti dalle normative di vigilanza. Inoltre, non sussistono raccomandazioni dei regolatori in merito ai requisiti patrimoniali applicabili a Mediobanca che ostino alla distribuzione dell'acconto sui dividendi.

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DELL'ISTITUTO AL 31 DICEMBRE 2024

Sintesi del primo semestre dell'esercizio.

Mediobanca chiude con un utile netto di 594,2 milioni, in aumento rispetto allo scorso anno (540,2 milioni) dopo ricavi per 931,7 milioni (+6,1% a/a; da 878,5 milioni) che includono dividendi da controllate per 471,5 milioni (+12,4% a/a).

L'attesa riduzione del margine di interesse (da 210,7 a 165,6 milioni), che sconta l'effetto della riduzione dei tassi sui rendimenti degli attivi in presenza di un costo del funding resiliente, è assorbita dall'incremento delle commissioni (+31,4% a/a, da 150,9 a 198,3 milioni) in particolare nell'attività di *Investment Banking* (+87%) seguita dall'attività della *Debt Division* (+26%) e dal *Private* (+13%); infine i proventi di tesoreria restano a 96,3 milioni.

I costi di struttura salgono da 253,8 a 269,8 milioni (+6,3% a/a; C/I: 29%) con una maggior componente del personale collegato all'incremento delle risorse e delle *performance*.

Il totale attivo dell'Istituto passa nel semestre da 87,3 a 88,9 miliardi con l'incremento degli impieghi creditizi netti (da 40,3 a 42,5 miliardi) bilanciato dall'incremento della raccolta, compresa quella di tesoreria (da 69,9 a 72,5 miliardi).

Gli attivi gestiti/amministrati nel *Private* crescono dell'8%, da 22,9 a 24,7 miliardi con una buona componente gestita (AUM +8% da 10,8 a 11,7 miliardi).

* * *

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

Il Conto Economico e lo Stato Patrimoniale sono di seguito riclassificati secondo lo schema ritenuto maggiormente aderente alla realtà operativa. In allegato viene riportata la riconciliazione con gli schemi previsti dalla circolare 262 di Banca d'Italia.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione %
Dati economici			
Margine di interesse	165,6	210,7	-21,4%
Proventi di tesoreria	96,3	97,5	-1,2%
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	198,3	150,9	31,4%
Dividendi su partecipazioni	471,5	419,4	12,4%
Margine di Intermediazione	931,7	878,5	6,1%
Costi del personale	(160,2)	(145,2)	10,3%
Spese amministrative	(109,6)	(108,6)	0,9%
Costi di struttura	(269,8)	(253,8)	6,3%
(Rettifiche)/riprese di valore nette su impieghi alla clientela	(0,2)	(3,4)	n.s
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	10,8	4,4	n.s
Altri utili/(perdite)	(3,3)	(0,5)	n.s
Risultato Lordo	669,2	625,2	7,0%
Imposte sul reddito	(75,0)	(85,0)	-11,8%
Utile/(Perdita) del periodo	594,2	540,2	10,0%

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

Dati patrimoniali	31 dicembre 2024	30 giugno 2024
Attivo		
Attività finanziarie di negoziazione	15.130,9	15.437,9
Impieghi di tesoreria	13.285,1	13.949,5
Titoli di debito <i>banking book</i>	11.947,8	11.231,6
Impieghi a clientela	42.533,2	40.282,0
Titoli d'investimento	4.905,4	4.836,2
Attività materiali e immateriali	171,1	170,8
Altre attività	912,2	1.387,3
Totale attivo	88.885,7	87.295,3
Passivo e netto		
Raccolta	58.874,0	58.292,2
Raccolta di tesoreria	13.624,7	11.588,1
Passività finanziarie di negoziazione	9.291,5	9.666,7
Altre passività	1.899,3	2.637,1
Fondi del passivo	79,2	79,4
Mezzi propri	4.522,8	3.787,8
Utile/(Perdita) del periodo	594,2	1.244,0
Totale passivo e netto	88.885,7	87.295,3

Lo Stato Patrimoniale

	31 dicembre 2024		30 giugno 2024		Variazione
	(€ milioni)	%	(€ milioni)	%	
Raccolta cartolare	25.297,5	43,0%	24.076,9	41,3%	5,1%
Raccolta interbancaria	7.445,2	12,6%	7.510,6	12,9%	-0,9%
BCE	200,2	0,3%	1.313,2	2,3%	-84,8%
Altra raccolta	25.931,1	44,0%	25.391,5	43,6%	2,1%
- di cui: intercompany	17.677,4	30,0%	16.833,0	28,9%	5,0%
- di cui <i>private banking</i>	5.264,7	8,9%	5.989,0	10,3%	-12,1%
Totale raccolta	58.874,0	100,0%	58.292,2	100,0%	1,0%

La **raccolta** si incrementa marginalmente da 58,3 a 58,9 miliardi, assorbendo il rimborso dei finanziamenti T-LTRO (1,3 miliardi) con un'intensa attività sul mercato primario cartolare (dopo nuove emissioni per 3,1 miliardi e rimborsi per 2), che porta lo *stock* da 24,1 a 25,3 miliardi e all'incremento della raccolta *intercompany* di MB Premier da 16,8 a 17,7 miliardi.

	31 dicembre 2024		30 giugno 2024		Variazione
	(€ milioni)	%	(€ milioni)	%	
Clientela <i>Corporate</i>	14.523,9	34,2%	13.192,7	32,7%	10,1%
Clientela <i>Private</i>	1.451,2	3,4%	1.390,5	3,5%	4,4%
Società controllate	26.558,1	62,4%	25.698,8	63,8%	3,3%
Totale impieghi a clientela	42.533,2	100,0%	40.282,0	100,0%	5,6%
- di cui: attività deteriorate	11,3		15,1		-25,2%

Gli **impieghi creditizi** crescono da 40,3 a 42,5 miliardi e riguardano 14,5 miliardi di finanziamenti *Corporate* (13,2 miliardi), 1,5 miliardi verso clientela *Private* (1,4 miliardi) e 26,6 miliardi verso società del Gruppo (25,7 miliardi).

Le attività deteriorate lorde si riducono (da 26,2 a 20,2 milioni) con un coverage pari al 45% (11,1 milioni il dato netto). Le esposizioni lorde in *Stage 2* scendono da 166,4 a 129,6 milioni.

Titoli di investimento — la voce include le partecipazioni di controllo e collegamento, eventuali altri strumenti di capitale emessi dalle controllate, le azioni detenute nel *banking book (FVOCI)* nonché i fondi che, secondo l'IFRS9, devono essere obbligatoriamente valorizzati al *fair value* con effetti a conto economico.

(€ milioni)

	31 dicembre 2024		30 giugno 2024	
	Book value	Riserva HTC&S	Book value	Riserva HTC&S
Partecipazioni di controllo e collegamento	3.809,2	n.s.	3.771,5	n.s.
Azioni quotate	124,0	64,9	127,5	68,5
Altre azioni non quotate	123,6	77,7	128,0	82,3
Altri strumenti di capitale	268,5	4,3	258,0	(6,2)
<i>Seed capital</i>	292,9	—	274,3	—
Fondi <i>Private equity</i>	196,5	—	177,4	—
Altri fondi	90,7	—	99,5	—
Totale titoli di investimento	4.905,4	146,9	4.836,2	144,6

Più nel dettaglio:

- le partecipazioni di collegamento saldano a 1.217,0 milioni dopo gli investimenti nella *Joint Venture Speed up* (2,4 milioni);
- quelle di controllo si incrementano da 2.556,9 a 2.592,2 milioni principalmente per sottoscrizione dell'aumento di capitale nella controllata CMB RED (30 milioni).

	% capitale sociale	31 dicembre 2024	30 giugno 2024
Collegate			
Assicurazioni Generali	13,34	1.123,7	1.123,7
Istituto Europeo di Oncologia	25,37	39,—	39,—
Finanziaria Gruppo Bisazza	22,67	6,9	6,9
CLI Holding II	21,02	43,3	43,3
M B SpeedUP (JV)	50,00	4,1	1,7
Totale Collegate		1.217,0	1.214,6
Totale Controllate		2.592,2	2.556,9
Totale Partecipazioni		3.809,2	3.771,5

Titoli di debito del *banking book* – la voce include i titoli valutati al costo ammortizzato (c.d. *Hold to Collect* – HTC) nonché i titoli valutati al *fair value* con impatto a riserve di patrimonio netto (c.d. *Hold to Collect and Sell* – HTC&S) e i titoli di debito che non superando il *test* SPPI, ex l'IFRS9, devono obbligatoriamente essere valutati al *fair value* con effetti a conto economico.

	31 dicembre 2024		30 giugno 2024	
	(€ milioni)	%	(€ milioni)	%
Hold to Collect	5.130,7	42,9%	4.441,4	39,5%
Hold to Collect & Sell	6.387,6	53,5%	6.649,5	59,2%
Attività finanziarie designate al FV	429,3	3,6%	140,4	1,3%
Other (obbligatoriamente valutate al FV)	0,2	0,0%	0,3	0,0%
Totale titoli di debito del banking book	11.947,8	100%	11.231,6	100%

Il comparto salda a 11,9 miliardi suddiviso tra *Hold to Collect* (5,1 miliardi) ed *Hold to Collect & Sell* (6,4 miliardi) con una quota di titoli di stato di 8,3 miliardi di cui 5,7 miliardi italiani.

	31 dicembre 2024			30 giugno 2024		
	Book value		Riserva	Book value		Riserva
	HTC	HTC&S	OCI	HTC	HTC&S	OCI
Titoli di stato italiani	1.764,9	3.982,8	29,7	1.641,4	3.405,3	-16,5
Altri titoli di stato	963,7	1.560,0	-8,3	847,6	2.246,6	-3,7
Obbligazioni finanziarie	2.320,2	663,6	16,2	1.872,4	784,0	10,2
- di cui ABS consumer	1.178,5	53,5	-0,1	742,6	78,6	-0,3
Obbligazioni corporate	81,9	181,2	5,2	80,0	213,6	0,8
Totale titoli di debito del banking book	5.130,7	6.387,6	42,8	4.441,4	6.649,5	-9,2

Impieghi netti di tesoreria — saldano a 5,5 miliardi, in riduzione (8,1 miliardi lo *stock* al 30 giugno scorso) principalmente per l'utilizzo della liquidità depositata presso BCE, accumulata per fronteggiare il rimborso del T-LTRO. Da segnalare nelle attività di negoziazione un rigiro da azioni e *loan a commodities* per l'acquisto di *certificates* EUA sul mercato ICE Europa (circa 500 milioni) bilanciati da vendite *forward* sul mercato dei *futures*.

	31 dicembre 2024	30 giugno 2024	Variazione
	(€ milioni)	(€ milioni)	%
Attività finanziarie di negoziazione	15.130,9	15.437,9	-2,0%
Impieghi di tesoreria	13.285,1	13.949,5	-4,8%
Passività finanziarie di negoziazione	(9.291,5)	(9.666,7)	-3,9%
Raccolta di tesoreria	(13.624,7)	(11.588,1)	17,6%
Totale impegni netti di tesoreria	5.499,8	8.132,6	-32,4%

	31 dicembre 2024	30 giugno 2024	Variazione
	(€ milioni)	(€ milioni)	%
<i>Loan trading</i>	0,2	255,9	-99,9%
<i>Commodities</i>	533,5	—	n.s.
Valorizzazione Derivati	(112,7)	(85,8)	31,4%
<i>Certificates</i>	(1.424,9)	(1.722,3)	-17,3%
Titoli azionari	3.691,3	3.877,5	-4,8%
Titoli obbligazionari	3.152,0	3.445,9	-8,5%
Strumenti finanziari di negoziazione	5.839,4	5.771,2	1,2%

	31 dicembre 2024	30 giugno 2024	Variazione
	(€ milioni)	(€ milioni)	%
Cassa e conti correnti	650,0	512,4	26,9%
Disponibilità liquide presso BCE	1.145,2	2.376,4	-51,8%
Depositi	(2.134,8)	(527,4)	n.s.
Impieghi e raccolta netta	(339,6)	2.361,4	-114,4%

Attività materiali ed immateriali – la voce salda a 171,1 milioni, sostanzialmente invariata rispetto al 30 giugno 2024 (170,8 milioni).

	31 dicembre 2024		30 giugno 2024		Variazione
	(€ milioni)	%	(€ milioni)	%	
Fabbricati e terreni	125,2	73%	125,5	74%	n.s.
- di cui: strumentali	87,6	51%	86,4	51%	1%
<i>valore d'uso fabbricati ex IFRS16</i>	14,6	9%	15,8	9%	-8%
Altre attività materiali	16,7	10%	16,0	9%	4%
- di cui: <i>valore d'uso ex IFRS16</i>	6,4	4%	6,0	4%	7%
Altre attività immateriali	29,2	17%	29,4	17%	-1%
- di cui: <i>goodwill</i>	12,5	7%	12,5	7%	n.s.
- di cui: <i>marchio</i>	15,5	9%	15,5	9%	n.s.
Totale attività materiali e immateriali	171,1	100%	170,8	100%	0%

Fondi del passivo – la voce salda a 79,2 milioni con tutte le voci che la compongono che non hanno evidenziato movimentazione materiale nel semestre.

	31 dicembre 2024		30 giugno 2024		Variazione
	(€ milioni)	%	(€ milioni)	%	
Impegni e garanzie rilasciate	22,9	29%	22,8	29%	0,4%
Altri fondi rischi ed oneri	51,4	65%	51,8	65%	-0,8%
TFR	4,9	6%	4,8	6%	2,1%
<i>di cui: attualizzazione TFR</i>	<i>(0,2)</i>	—	<i>(0,3)</i>	—	-33,3%
Totale fondi del passivo	79,2	100%	79,4	100%	-0,3%

Mezzi propri – passano da 5.031,8 a 5.117: il risultato del periodo (594 milioni) è in gran parte assorbito dal pagamento del saldo del dividendo 2024 (464 milioni); l'avvio del *buy back* comporta una riduzione di 115 milioni mentre le riserve da valutazione fanno registrare un incremento (da 89 a 124 milioni).

	(€ milioni)		
	31 dicembre 2024	30 giugno 2024	Variazione
Capitale	444,7	444,5	n.s
Altre riserve	3.954,1	3.675,6	7,6%
Acconto dividendo		(421,2)	n.s
Riserve da valutazione	124,0	89,0	39,4%
- di cui: <i>Other Comprehensive Income</i>	<i>146,2</i>	<i>112,0</i>	<i>30,6%</i>
<i>di cui cash flow hedge</i>	<i>(4,6)</i>	<i>1,8</i>	<i>n.s</i>
Risultato dell'esercizio	594,2	1.244,0	-52,2%
Totale mezzi propri	5.117,0	5.031,8	1,7%

La **riserva OCI** è positiva per 146,2 milioni in deciso aumento nel semestre per la ripresa dei *fair value* dei titoli in portafoglio (+ 52 milioni) di cui circa 46 milioni attribuibili ai titoli di stato italiano.

Il Conto Economico

Il **marginale di interesse** si riduce da 210,7 a 165,6 milioni scontando il calo dei tassi di mercato, i minori *spread* creditizi *corporate* in buona parte collegati alla qualità delle controparti (sempre più *investment grade*) ed un costo del *funding wealth* che non riflette appieno il calo dei tassi di mercato, stante l'elevata competizione nel settore.

	(€ milioni)		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Interessi attivi	1.390,5	1.371,4	1,4%
Interessi passivi	(1.224,9)	(1.160,7)	5,5%
Margine di interesse	165,6	210,7	-21,4%

I **proventi di tesoreria** saldano a 96,3 milioni, con un buon risultato del *trading* (da 7,3 a 21,2 milioni) che compensa il minor contributo del portafoglio ALM *proxy hedge* che fronteggia il totale del *banking book* dalla discesa dei rendimenti di mercato. La leggera flessione dell'attività con clientela (da 46,5 a 42,1 milioni) è assorbita da maggiori dividendi e proventi su fondi (28,9 milioni contro 20,8 milioni);

	(€ milioni)		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Dividendi	28,9	20,8	38,9%
Risultato <i>Fixed Income</i>	17,3	54,9	-68,5%
Risultato <i>Equity</i>	50,1	21,8	129,8%
Totale proventi da negoziazione	96,3	97,5	-1,2%

Le **commissioni ed altri proventi** saldano a 198,3 milioni (150,9 milioni; +31,4%) con un contributo Wholesale in deciso aumento (da 75,2 a 121,7 milioni) con *Corporate Finance* che passa da 39,6 a 78,3 milioni, *Lending* da 20,6 a 26,8 milioni e *Capital Markets* da 15 a 16,6 milioni; lato *Private* la crescita da 64,9 a 73,5 milioni riguarda le *management* (da 34 a 38 milioni), la tenuta delle *up-front* da collocamento (26,2 milioni contro 23,6 milioni) ed un buon risultato delle *performance* delle gestioni (2,4 milioni);

	(€ milioni)		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
<i>Lending</i>	26,8	20,6	30,1%
<i>Advisory M&A</i>	78,3	39,6	97,7%
<i>Capital Market</i>	16,6	15,0	10,7%
<i>Private Banking</i>	73,5	64,9	13,3%
<i>Mercati, Sales e Altri Proventi</i>	3,1	10,8	-71,3%
Commissioni nette e altri proventi	198,3	150,9	31,4%

I **dividendi da partecipazioni** ammontano a 471,5 milioni, di cui 380 Compass Banca, 40 Mediobanca Premier, 19,5 Mediobanca International, 15,5 MB Facta, 8 MB SGR, 2,9 Selma BPM e 5,6 altre controllate.

La crescita dei **costi di struttura** (da 253,8 a 269,8 milioni; C/I al 29%) riguarda principalmente i costi del personale (da 145,2 a 160,2 milioni) legati all'incremento delle risorse, unitamente alla componente variabile parametrata alle *performance*; in leggero aumento le spese amministrative (da 108,6 a 109,6) principalmente legate all'*upgrade* tecnologico (costi per elaborazione dati e *infoprovider*).

	(€ milioni)		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Costi del personale	160,2	145,2	10,3%
<i>di cui i: Amministratori</i>	2,2	2,3	-4,3%
<i>Piani di stock option e performance shares</i>	4,2	4,0	5,0%
Costi di gestione e spese diverse	109,6	108,6	0,9%
<i>di cui: ammortamenti</i>	5,4	5,1	5,9%
<i>spese amministrative</i>	104,2	103,5	0,7%
Costi di struttura	269,8	253,8	6,3%

La tabella seguente mostra il dettaglio delle altre spese amministrative per tipologia.

	(€ milioni)		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Servizi legali, fiscali e professionali	4,9	5,7	-14,0%
Altre consulenze	10,7	13,3	-19,5%
Marketing e comunicazione	3,2	3,5	-8,6%
Fitti e manutenzioni immobili	3,0	2,5	20,0%
Elaborazione dati	47,1	42,8	10,0%
Info provider	16,9	15,5	9,0%
Servizi bancari, commissioni di incasso e pagamento	0,6	0,5	20,0%
Spese di funzionamento	3,3	3,7	-10,8%
Altri costi del personale	3,6	3,0	20,0%
Altri costi	8,5	7,5	13,3%
Imposte indirette e tasse (al netto di sostitutiv	2,4	5,5	-56,4%
Totale spese amministrative	104,2	103,5	0,7%

Le **riprese di valore su attività finanziarie** (crediti, titoli del *banking book* e fondi) sono pari a 10,6 milioni (1 milione di riprese lo scorso anno) di cui 2,8 milioni relative a riprese su crediti e altre attività finanziarie e 7,8 milioni sul *fair value* dei fondi.

Il risultato sconta **oneri non ricorrenti** per 3,3 milioni

Le **imposte** sono pari a 75 milioni con un *tax rate* dell'11,2% influenzato dell'importante contributo della voce dividendi che sconta un'aliquota ridotta.

* * *

I FONDI PROPRI E I COEFFICIENTI DI SOLVIBILITA'

FONDI PROPRI E I COEFFICIENTI DI SOLVIBILITÀ (milioni di euro)

Fondi propri e coefficienti di solvibilità	31.12.2024	30.06.2024
Fondi propri		
Capitale primario di Classe 1 (CET1) al netto delle rettifiche regolamentari	3.933,8	3.879,1
Capitale aggiuntivo di Classe 1 (AT1) al netto delle rettifiche regolamentari	—	—
CAPITALE DI CLASSE 1 (TIER 1)	3.933,8	3.879,1
Capitale di Classe 2 (T2) al netto delle rettifiche regolamentari	955,0	1.110,1
TOTALE FONDI PROPRI	4.888,8	4.989,2
Attività di rischio ponderate		
Rischi di credito e di controparte	24.512,4	25.162,1
Rischi di mercato e di regolamento	2.284,8	1.681,4
Rischi operativi	2.491,3	2.491,3
Altri rischi specifici (a)	—	—
ATTIVITA' DI RISCHIO PONDERATE	29.288,6	29.334,8
Coefficienti di solvibilità %		
Common Equity Tier 1 ratio	13,43%	13,22%
Tier 1 ratio	13,43%	13,22%
Total capital ratio	16,69%	17,01%

Al 31 dicembre 2024 i Fondi Propri si attestano a 4.888,8 milioni, mentre il *Common Equity Tier 1 ratio* si posiziona al 13,43%, valore ampiamente superiore a quello minimo previsto. Gli importi non contengono l'utile maturato nel semestre.

IL PRESIDIO DEI RISCHI

L’informativa quali-quantitativa sulle modalità di presidio dei rischi ai quali il Gruppo è esposto è riportato nella “Parte E – Informativa sui rischi e sulle relative politiche di copertura” della Relazione semestrale consolidata al 31 dicembre 2024 e nel fascicolo di Bilancio al 30 giugno 2024, ai quali si fa rimando.

Successivamente al 31 dicembre 2024 non si sono rilevati eventi tali da modificare significativamente il profilo di rischio della Banca e del Gruppo

EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI CHIUSURA DEL SEMESTRE ALLA DATA DEL 31 DICEMBRE 2024 E PROSPETTIVE ECONOMICHE E SULL'EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELL'ESERCIZIO IN CORSO.

Non si segnalano eventi occorsi successivamente al 31 dicembre 2024 tali da incidere negativamente sulla situazione economico patrimoniale inclusa nel Prospetto contabile di Mediobanca S.p.A. al 31 dicembre 2024 predisposto ai sensi dell'art.2433- bis del Codice Civile, riportato nel seguito del presente documento.

In data odierna, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Resoconto intermedio consolidato al 31 marzo 2025, che chiude con un utile netto di 993 milioni.

Per quanto riguarda Mediobanca, la Capogruppo chiude con un utile netto di 683,6 milioni, in aumento del 14% rispetto allo scorso anno (599 milioni) con un contributo nel trimestre di 89 milioni. I ricavi si incrementano del 8,5% (da 1.098,1 a 1.191,4 milioni di cui 259,7 milioni nel trimestre) per maggiori commissioni (+26,3 %) e dividendi da controllate (+91,1 milioni) che compensano l'atteso calo del margine di interesse (-20,5%).

I costi di struttura risultano in crescita (+4,2%, da 390,4 a 406,8 milioni, di cui 137 nel trimestre) ma con un C/I in riduzione (dal 35,6 al 34,1%): l'incremento dei costi è dovuto ai i costi del personale (+7,5%, da 223,7 a 240,6 milioni) per l'incremento delle risorse, unitamente alla componente variabile parametrata alle *performance*; in linea le spese amministrative (166 milioni, di cui 56,6 nel trimestre).

I nove mesi saldano con riprese di valore su crediti pari a 10,6 milioni (3,2 milioni di svalutazioni lo scorso anno) a seguito dell'adeguamento delle PD *Large Corporate* effettuata nel trimestre (stock di *overlay* stabile a 17 milioni).

Il totale attivo dell'Istituto passa nel trimestre da 88,9 a 89,1 miliardi con gli impieghi creditizi netti che crescono da 42,5 a 42,9 miliardi e riguardano 14,8 miliardi di finanziamenti *Corporate*, 1,4 miliardi verso clientela *Private* e 26,7 miliardi verso società del Gruppo; la raccolta compresa quella di tesoreria salda a 72,4 miliardi, grazie all'intensa attività sul mercato cartolare (nuove emissioni per 2 miliardi, stock a 26 miliardi) e all'incremento dei depositi *Wealth* (1 miliardo, stock a 24 miliardi).

L'utile netto della Capogruppo nel prossimo trimestre registrerà i dividendi di Assicurazioni Generali (290 milioni).

Lo scenario europeo dei prossimi mesi continua a scontare l'incertezza derivante dai rischi geo-politici e dalle prime iniziative della nuova amministrazione americana: l'imposizione di tariffe sui mercati internazionali potrebbe indebolire le principali economie europee malgrado le iniziative espansive messe in campo dalla Commissione e dai singoli paesi.

Il Gruppo Mediobanca sulla scorta dei risultati finora ottenuti e del potenziale insito nel modello di business conferma, per la chiusura dell'esercizio corrente (es.24/25),:

- raccolta netta (NNM) di 9-10 miliardi;
- ricavi in crescita, con commissioni in aumento “low double digit” e margine di interesse resiliente (nonostante l'attesa discesa dei tassi di interesse) per la forza del Consumer Finance, in grado di assorbire la riduzione dei rendimenti degli altri attivi;
- rapporto costi/ricavi e costo del rischio sotto controllo;

In data 27 aprile il Consiglio di Amministrazione di Mediobanca ha approvato la promozione di un'Offerta Pubblica di Scambio volontaria su tutte le azioni ordinarie di BANCA GENERALI S.p.a.. La decisione è stata resa nota con una comunicazione diffusa ai sensi dell'articolo 102 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'articolo 37 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999. L'Offerta è condizionata, tra l'altro: (i) all'approvazione dell'Assemblea Ordinaria di Mediobanca ex art.104 TUF convocata per il 16 giugno, (ii) all'ottenimento di un minimo di accettazione del 50%+1 azione, (iii) all'ottenimento delle relative autorizzazioni regolamentari, (iv) al perfezionamento degli accordi di collaborazione con Generali e Banca Generali, (v) all'assunzione da parte di Generali di un impegno sulle azioni proprie ricevute in corrispettivo di *lock-up* per dodici mesi a partire dal perfezionamento dell'offerta, con riguardo a operazioni di offerta e collocamento presso il pubblico indistinto (ivi incluso operazioni di ABB).

Si segnala che nel corso della seduta del Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2025, dopo l'approvazione del presente documento, la società di revisione EY S.p.A. ha rilasciato il parere normativamente previsto.

**Prospetti contabili di Mediobanca S.p.A. predisposti ai sensi
dell'art. 2433-bis del Codice Civile**

Dati al 31 dicembre 2024

Stato Patrimoniale Mediobanca

Voci dell'attivo	31 dicembre 2024	30 giugno 2024
10. Cassa e disponibilità liquide	2.121.589.539	3.280.657.357
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	16.199.328.773	16.708.653.643
<i>a) attività finanziarie detenute per la negoziazione</i>	<i>14.597.315.464</i>	<i>15.437.936.067</i>
<i>b) attività finanziarie designate al fair value</i>	<i>1.021.306.206</i>	<i>719.214.834</i>
<i>c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>	<i>580.707.103</i>	<i>551.502.742</i>
30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	6.903.643.631	7.163.003.473
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	58.234.887.589	54.813.498.424
<i>a) crediti verso banche</i>	<i>32.399.676.336</i>	<i>31.098.007.300</i>
<i>b) crediti verso clientela</i>	<i>25.835.211.253</i>	<i>23.715.491.124</i>
50. Derivati di copertura	261.716.646	561.851.168
60. Adeguatezza di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	—	—
70. Partecipazioni	3.809.243.995	3.771.532.964
80. Attività materiali	141.881.843	141.448.826
90. Attività immateriali	29.243.848	29.392.331
<i>di cui:</i>		
<i>- avviamento</i>	<i>12.514.145</i>	<i>12.514.145</i>
100. Attività fiscali	159.963.470	353.453.961
<i>a) correnti</i>	<i>112.078.539</i>	<i>287.099.344</i>
<i>b) anticipate</i>	<i>47.884.931</i>	<i>66.354.617</i>
110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	—	—
120. Altre attività	1.024.172.905	471.836.296
Totale dell'attivo	88.885.672.239	87.295.328.443

Voci del passivo e del patrimonio netto	31 dicembre 2024	30 giugno 2024
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	67.938.345.618	65.738.171.569
<i>a) debiti verso banche</i>	<i>34.628.262.614</i>	<i>31.805.460.944</i>
<i>b) debiti verso clientela</i>	<i>11.595.775.167</i>	<i>13.370.228.825</i>
<i>c) titoli in circolazione</i>	<i>21.714.307.837</i>	<i>20.562.481.800</i>
20. Passività finanziarie di negoziazione	9.291.521.825	9.666.709.825
30. Passività finanziarie designate al fair value	4.581.859.300	4.164.870.677
40. Derivati di copertura	1.040.739.260	1.458.737.774
50. Adegumento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	—	—
60. Passività fiscali	337.399.862	488.344.615
<i>a) correnti</i>	<i>90.842.951</i>	<i>255.772.790</i>
<i>b) differite</i>	<i>246.556.911</i>	<i>232.571.825</i>
70. Passività associate ad attività in via di dismissione	—	—
80. Altre passività	499.568.382	667.328.161
90. Trattamento di fine rapporto del personale	4.923.691	4.787.338
100. Fondi per rischi e oneri:	74.277.636	74.636.549
<i>a) impegni e garanzie rilasciate</i>	<i>22.916.825</i>	<i>22.813.991</i>
<i>b) quiescenza e obblighi simili</i>	—	—
<i>c) altri fondi per rischi e oneri</i>	<i>51.360.811</i>	<i>51.822.558</i>
110. Riserve da valutazione	124.048.052	88.981.557
120. Azioni rimborsabili	—	—
130. Strumenti di capitale	—	—
140. Riserve	2.019.100.179	1.127.475.614
150. Sovrapprezzi di emissione	2.080.829.904	2.195.605.653
160. Capitale	444.680.575	444.515.143
170. Azioni proprie (-)	(145.822.250)	(68.828.433)
180. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	594.200.205	1.243.992.401
Totale del passivo e del patrimonio netto	88.885.672.239	87.295.328.443

Conto Economico Mediobanca

Voci	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
10. Interessi attivi e proventi assimilati	1.374.212.279	1.371.677.950
<i>di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo</i>	<i>1.054.498.628</i>	<i>1.040.267.993</i>
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(1.263.247.529)	(1.167.113.193)
30. Margine di interesse	110.964.750	204.564.757
40. Commissioni attive	220.735.289	172.081.587
50. Commissioni passive	(29.701.350)	(33.199.563)
60. Commissioni nette	191.033.939	138.882.024
70. Dividendi e proventi simili	535.850.213	460.029.678
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	80.211.341	32.060.884
90. Risultato netto dell'attività di copertura	7.728.001	(2.735.965)
100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	23.814.144	8.724.459
<i>a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</i>	<i>(121.064)</i>	<i>4.108.119</i>
<i>b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</i>	<i>24.571.946</i>	<i>4.401.872</i>
<i>c) passività finanziarie</i>	<i>(636.738)</i>	<i>214.468</i>
110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	(67.407.251)	32.604.472
<i>a) attività e passività finanziarie designate al fair value</i>	<i>(75.944.021)</i>	<i>25.579.837</i>
<i>b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>	<i>8.536.770</i>	<i>7.024.615</i>
120. Margine di intermediazione	882.195.137	874.130.309
130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	2.475.950	(12.908.561)
<i>a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</i>	<i>178.822</i>	<i>(10.903.875)</i>
<i>b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</i>	<i>2.297.128</i>	<i>(2.004.686)</i>
140. Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	—	—
150. Risultato netto della gestione finanziaria	884.671.087	861.221.748
160. Spese amministrative:	(277.895.861)	(261.134.554)
<i>a) spese per il personale</i>	<i>(160.144.462)</i>	<i>(145.207.809)</i>
<i>b) altre spese amministrative</i>	<i>(117.751.399)</i>	<i>(115.926.745)</i>
170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(802.834)	7.092.441
<i>a) impegni e garanzie rilasciate</i>	<i>(102.834)</i>	<i>7.092.441</i>
<i>b) altri accantonamenti netti</i>	<i>(700.000)</i>	<i>-</i>
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(5.133.792)	(4.764.688)
190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(313.229)	(366.259)
200. Altri oneri/proventi di gestione	68.674.334	23.159.365
210. Costi operativi	(215.471.382)	(236.013.695)
220. Utili (Perdite) delle partecipazioni	—	(2)
260. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	—	—
240. Rettifiche di valore dell'avviamento	—	—
250. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	500	—
260. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	669.200.205	625.208.051
270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(75.000.000)	(85.000.000)
280. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	594.200.205	540.208.051
290. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	—	—
300. Utile (Perdita) d'esercizio	594.200.205	540.208.051

Prospetto della redditività complessiva

Voci	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
10. Utile (Perdita) d'esercizio	594.200.205	540.208.051
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico	5.141.484	6.407.656
20. Titoli di capitale designati <i>at fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(562.117)	10.717.367
30. Passività finanziarie designate <i>at fair value</i> con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)	5.456.946	(3.921.643)
40. Copertura di titoli di capitale designati <i>at fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	—	—
50. Attività materiali	—	—
60. Attività immateriali	—	—
70. Piani a benefici definiti	246.605	(388.068)
80. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	—	—
90. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	—	—
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico	28.411.733	49.745.056
100. Copertura di investimenti esteri	—	—
110. Differenze di cambio	—	—
120. Copertura dei flussi finanziari	(6.393.313)	—
130. Strumenti di copertura (elementi non designati)	—	—
140. Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate <i>at fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	34.805.046	49.745.056
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	—	—
160. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	—	—
170. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	33.553.167	56.152.712
180. Redditività complessiva (Voce 10+170)	627.753.372	596.360.763

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

(in Euro)

	Patrimonio netto al 30/06/2024	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio									Patrimonio netto al 31/12/2024	
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto							Redditività complessiva esercizio 2024/2025		
					Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Accounti su dividendi	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options			
Capitale:	444.515.143	—	—	—	165.433	—	—	—	—	—	—	—	—	444.680.575
a) azioni ordinarie	444.515.143	—	—	—	165.433	—	—	—	—	—	—	—	—	444.680.575
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	2.195.605.653	—	—	—	—	(114.775.749)	—	—	—	—	—	—	—	2.080.829.904
Riserve:	1.127.475.614	1.243.992.401	(884.157.365)	4.842.167	(165.433)	98.943.629	421.150.316	—	—	—	7.018.849	—	—	2.019.100.179
a) di utili	1.469.468.683	1.243.992.401	(884.157.365)	18.832.509	(165.433)	—	421.150.316	—	—	—	—	—	—	2.269.121.112
b) altre	(341.993.069)	—	—	(13.990.342)	—	98.943.629	—	—	—	—	7.018.849	—	—	(250.020.933)
Riserve da valutazione	88.981.557	—	—	1.513.328	—	—	—	—	—	—	—	33.553.167	—	124.048.052
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	(68.828.433)	—	—	—	—	(76.993.817)	—	—	—	—	—	—	—	(145.822.250)
Utile (Perdita) di esercizio	1.243.992.401	(1.243.992.401)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	594.200.205	—	594.200.205
Patrimonio netto Totale	5.031.741.935	—	(884.157.365)	6.355.495	—	(92.825.938)	421.150.316	—	—	—	7.018.849	627.753.372	—	5.117.036.665

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

(in Euro)

	Patrimonio netto al 30/06/2023	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Patrimonio netto al 31/12/2023	
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						Redditività complessiva esercizio 2022/2023		
					Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options			
Capitale:	444.169.468	—	—	—	340.213	—	—	—	—	—	—	—	444.509.681
a) azioni ordinarie	444.169.468	—	—	—	340.213	—	—	—	—	—	—	—	444.509.681
b) altre azioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sovrapprezzi di emissione	2.195.605.653	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.195.605.653
Riserve:	1.826.802.801	606.490.779	(713.360.547)	1.840.477	(340.213)	(11.406.999)	—	—	—	5.667.653	—	—	1.715.693.951
a) di utili	1.981.087.691	606.490.779	(713.360.547)	14.286.293	(340.213)	—	—	—	—	—	—	—	1.888.164.003
b) altre	(154.284.890)	—	—	(12.445.816)	—	(11.406.999)	—	—	—	5.667.653	—	—	(172.470.052)
Riserve da valutazione	59.188.850	—	—	10.496	—	—	—	—	—	—	56.152.712	—	115.352.058
Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Azioni proprie	(78.875.697)	—	—	—	—	(57.568.407)	—	—	—	—	—	—	(136.444.104)
Utile (Perdita) di esercizio	606.490.779	(606.490.779)	—	—	—	—	—	—	—	—	540.208.051	—	540.208.051
Patrimonio netto Totale	5.053.381.854	—	(713.360.547)	1.850.973	—	(68.975.406)	—	—	—	5.667.653	596.360.763	—	4.874.925.290

Rendiconto finanziario (metodo diretto)

ATTIVITA' OPERATIVA	Importo	
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
1. Gestione	(782.978.869)	(228.648.737)
interessi attivi incassati (+)	1.597.826.301	1.944.197.062
interessi passivi pagati (-)	(1.918.135.963)	(1.799.023.173)
dividendi e proventi simili	59.920.902	40.607.951
commissioni nette (+/-)	41.207.280	133.788.574
spese per il personale	(157.339.577)	(152.678.736)
altri costi (-)	(313.659.390)	(380.122.493)
altri ricavi (+)	6.940.094	18.444.390
imposte e tasse (-)	(99.738.516)	(33.862.312)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(1.616.132.512)	726.898.515
attività finanziarie detenute per la negoziazione	553.873.995	(884.219.220)
attività finanziarie designate al fair value	(256.281.046)	(85.416.959)
altre attività valutate obbligatoriamente al fair value	(19.317.971)	(4.030.378)
attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	378.664.107	(211.634.042)
attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(2.593.330.726)	1.124.112.342
altre attività	320.259.128	788.086.773
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	1.564.149.851	1.012.362.594
passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.069.150.983	800.655.200
passività finanziarie di negoziazione	(315.986.466)	(357.751.188)
passività finanziarie designate al fair value	394.766.921	810.055.124
altre passività	(583.781.587)	(240.596.542)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	(834.961.530)	1.510.612.373
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da:	294.765.032	209.421.777
vendite partecipazioni	—	50
dividendi incassati su partecipazioni	294.760.032	209.421.727
vendite attività materiali	5.000	—
vendite attività immateriali	—	—
vendite di società controllate e di rami d'azienda	—	—
2. Liquidità assorbita da:	(38.298.195)	(265.375.691)
acquisti di partecipazioni	(34.936.195)	(261.797.691)
acquisti di attività materiali	(3.162.000)	(3.038.000)
acquisti di attività immateriali	(200.000)	(540.000)
acquisti di società controllate e di rami d'azienda	—	—
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	256.466.837	(55.953.914)
ATTIVITA' DI PROVVISTA		
emissione/acquisti di azioni proprie	(114.775.749)	(68.975.406)
emissione/acquisti strumenti di capitale	—	—
distribuzione dividendi e altre finalità	(465.797.376)	(712.995.799)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(580.573.125)	(781.971.206)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA /ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	(1.159.067.818)	672.687.253

Riconciliazione

Voci di bilancio	Importo	
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	3.280.657.357	4.426.851.422
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(1.159.067.818)	672.687.253
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	—	—
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	2.121.589.539	5.099.538.675

NOTE ILLUSTRATIVE

Criteria di redazione e politiche contabili

Il presente documento contiene i prospetti contabili di Mediobanca S.p.A. per il periodo chiuso al 31 dicembre 2024, redatto ai sensi dell'art. 2433-bis C.C. costituiti dal prospetto di stato patrimoniale, il prospetto di conto economico, il prospetto della redditività, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto e il prospetto del rendiconto finanziario redatto secondo il metodo diretto.

I prospetti contabili derivano dai dati predisposti ai fini della redazione del bilancio consolidato intermedio al 31 dicembre 2024. Le politiche contabili adottate per la predisposizione di tali prospetti contabili, con riferimento alle fasi di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle diverse poste dell'attivo e del passivo, così come per le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi, sono rimaste invariate rispetto a quelle adottate per il Bilancio d'esercizio al 30 giugno 2024, al quale si fa pertanto rinvio.

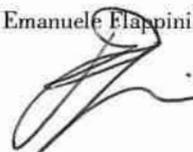
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Emanuele Flappini, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 8 maggio 2025

*Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

Emanuele Flappini



ALLEGATI

Schemi di bilancio individuali

Raccordo tra Stato Patrimoniale riclassificato e schema previsto dalla Circolare 262/2005 VIII aggiornamento

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2024 — Attivo

(€ milioni)

Voci dell'attivo	SCHEMA RICLASSIFICATO							
	Attività finanziarie di negoziazione	Impieghi di tesoreria e cassa	Titoli di Debito Banking Book	Impieghi a clientela	Titoli di investimento	Attività materiali e immateriali	Altre attività	Totale Attivo
10. Cassa e disponibilità liquide	—	1.535,2	—	586,4	—	—	—	2.121,6
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	14.597,3	—	429,5	592,5	580,1	—	—	16.199,4
<i>a) attività finanziarie detenute per la negoziazione</i>	14.597,3	—	—	—	—	—	—	14.597,3
<i>b) attività designate al fair value</i>	—	—	429,3	592,0	—	—	—	1.021,3
<i>c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>	—	—	0,2	0,5	580,1	—	—	580,8
30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	—	—	6.387,6	—	516,1	—	—	6.903,7
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	—	11.749,9	5.130,7	41.354,3	—	—	—	58.234,9
50. Derivati di copertura	—	—	—	—	—	—	261,7	261,7
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	—	—	—	—	—	—	—	—
70. Partecipazioni	—	—	—	—	3.809,2	—	—	3.809,2
80. Attività materiali	—	—	—	—	—	141,9	—	141,9
90. Attività immateriali	—	—	—	—	—	29,2	—	29,2
100. Attività fiscali	—	—	—	—	—	—	160,0	160,0
110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	—	—	—	—	—	—	—	—
120. Altre attività	533,6	—	—	—	—	—	490,5	1.024,1
Totale attivo	15.130,9	13.285,1	11.947,8	42.533,2	4.905,4	171,1	912,2	88.885,7

SCHEMA DA CIRCOLARE 262/2005 VIII AGGIORNAMENTO

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2024 – Passivo

(€ milioni)

Voci del passivo e del patrimonio netto	SCHEMA RICLASSIFICATO						
	Raccolta	Raccolta di tesoreria	Passività finanziarie di negoziazione	Altre passività	Fondi del passivo	Mezzi propri	Totale passivo e Patrimonio netto
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	54.292,1	13.624,7	—	21,5	—	—	67.938,3
<i>a) debiti verso banche</i>	25.322,8	9.305,5	—	—	—	—	34.628,3
<i>b) debiti verso clientela</i>	7.255,3	4.319,2	—	21,3	—	—	11.595,8
<i>c) titoli in circolazione</i>	21.714,0	—	—	0,2	—	—	21.714,2
20. Passività finanziarie di negoziazione	—	—	9.291,5	—	—	—	9.291,5
30. Passività finanziarie designate al fair value	4.581,9	—	—	—	—	—	4.581,9
40. Derivati di copertura	—	—	—	1.040,7	—	—	1.040,7
50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	—	—	—	—	—	—	—
60. Passività fiscali	—	—	—	337,4	—	—	337,4
70. Passività associate ad attività in via di dismissione	—	—	—	—	—	—	—
80. Altre passività	—	—	—	499,7	—	—	499,7
90. Trattamento di fine rapporto del personale	—	—	—	—	4,9	—	4,9
100. Fondi per rischi e oneri	—	—	—	—	74,3	—	74,3
110. Riserve da valutazione	—	—	—	—	—	124,0	124,0
120. Azioni rimborsabili	—	—	—	—	—	—	—
130. Strumenti di capitale	—	—	—	—	—	—	—
140. Riserve	—	—	—	—	—	2.019,1	2.019,1
150. Sovrapprezzo di emissione	—	—	—	—	—	2.080,8	2.080,8
160. Capitale	—	—	—	—	—	444,7	444,7
170. Azioni proprie (-)	—	—	—	—	—	(145,8)	(145,8)
180. Utile (perdita) di periodo	—	—	—	—	—	594,2	594,2
Totale passivo e patrimonio netto	58.874,0	13.624,7	9.291,5	1.899,3	79,2	5.117,0	88.885,7

SCHEMA DA CIRCOLARE 26/2/2005 VIII AGGIORNAMENTO

Raccordo tra Conto Economico riclassificato e schema previsto dalla Circolare 262/2005 VIII aggiornamento

Conto Economico al 31 dicembre 2024

(€ milioni)

Voci del Conto Economico	SCHEMA RICLASSIFICATO											
	M argine di interesse	Proventi di tesoreria	Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	Dividendi su partecipazioni	Costi di struttura	(Rettifiche)/riprese di valore nette su impieghi alla clientela	(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	Impairment partecipazioni	Altri utili/(perdite)	Imposte sul reddito	Utile/(perdita) del periodo	
10. Interessi attivi e proventi assimilati	1.370,6	3,7	—	—	—	—	—	—	—	—	1.374,3	
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(1.233,2)	(30,0)	—	—	—	—	—	—	—	—	(1.263,2)	
30. M argine di interesse	137,4	(26,3)	—	—	—	—	—	—	—	—	111,1	
40. Commissioni attive	3,2	8,8	208,7	—	—	—	—	—	—	—	220,7	
50. Commissioni passive	(1,2)	(1,8)	(26,7)	—	—	—	—	—	—	—	(29,7)	
60. Commissioni nette	2,0	7,0	182,0	—	—	—	—	—	—	—	191,0	
70. Dividendi e proventi simili	—	59,9	4,4	471,5	—	—	—	—	—	—	535,8	
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	18,5	64,8	—	—	—	—	—	—	(3,1)	—	80,2	
90. Risultato netto dell'attività di copertura	7,7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7,7	
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto	—	23,8	—	—	—	—	—	—	—	—	23,8	
110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	—	(75,6)	—	—	—	0,4	7,8	—	—	—	-67,4	
120. M argine di intermediazione	165,6	53,6	186,4	471,5	—	0,4	7,8	—	(3,1)	—	882,2	
130. Rettifiche/riprese di valore netto per rischio di credito	—	—	—	—	—	(0,5)	3,0	—	—	—	2,5	
140. Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	—	—	—	—	—	—	0,0	0,0	—	—	—	
150. Risultato netto della gestione finanziaria	165,6	53,6	186,4	471,5	—	(0,1)	10,8	—	(3,1)	—	884,7	
160. Spese amministrative	—	—	—	—	(276,9)	—	—	—	(1,1)	—	(278,0)	
170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	—	—	—	—	—	(0,1)	—	—	(0,7)	—	(0,8)	
180. Rettifiche/riprese di valore netto su attività materiali	—	—	—	—	(5,1)	—	—	—	—	—	(5,1)	
190. Rettifiche/riprese di valore netto su attività immateriali	—	—	—	—	(0,3)	—	—	—	—	—	(0,3)	
200. Altri oneri/proventi di gestione	—	42,7	11,9	—	12,5	—	—	—	1,6	—	68,7	
210. Costi operativi	—	42,7	11,9	—	(269,8)	(0,1)	—	—	(0,2)	—	(215,5)	
220. Utili (perdite) delle partecipazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
230. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
240. Rettifiche di valore dell'avviamento	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
250. Utili (perdite) da cessione di investimenti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
260. Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	165,6	96,3	198,3	471,5	(269,8)	(0,2)	10,8	—	(3,3)	—	669,2	
270. Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(75,0)	(75,0)	
280. Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	165,6	96,3	198,3	471,5	(269,8)	(0,2)	10,8	—	(3,3)	(75,0)	594,2	
290. Utile (perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
300. Utile (perdita) d'esercizio	165,6	96,3	198,3	471,5	(269,8)	(0,2)	10,8	—	(3,3)	(75,0)	594,2	

SCHEMA DA CIRCOLARE 262/2005 VIII AGGIORNAMENTO