



Prosegue il rafforzamento delle attività bancarie del gruppo Mediobanca

Compass acquisisce Linea e diviene il 3° operatore specializzato in Italia nel comparto del credito al consumo

* * *

Coerentemente alla strategia annunciata di costante rafforzamento delle attività bancarie del gruppo, anche al fine di riallocare progressivamente il capitale libero, Mediobanca, tramite la controllata Compass, acquisisce Linea, società di pari dimensioni attiva nel comparto del credito al consumo.

Dall'operazione nasce il terzo operatore del settore (quota di mercato dell'8,5%¹) in grado di conseguire economie di scala, massimizzare il *cross selling* e di ottimizzare i processi operativi e la gestione del rischio, fattori cruciali per continuare ad esprimere redditività interessanti in un settore soggetto a pressioni competitive.

Il rationale industriale dell'acquisizione, che permette al gruppo Mediobanca di diversificare ulteriormente i ricavi (quota *retail* dal 30% al 37%), si basa sulla forte complementarità tra le due società, in particolare:

- **di canale:** la piattaforma distributiva di Compass, forte di 118 filiali cui vengono affiancate le 23 di Linea, viene completata dal canale bancario (Linea: 60 convenzioni) e da ulteriori accordi di *partnership* commerciali in capo a Linea;
- **di prodotto:** il buon posizionamento di Compass nei segmenti del finalizzato non auto e dei prestiti personali (rispettivamente 4° e 7°, qmkt 7,9% e 5,8%) viene rafforzato (diretto non auto *combined*: 3°, qmkt 13,7%; prestiti personali *combined*: 3°, qmkt 10,3%) e completato dalla significativa presenza di Linea nel segmento della cessione del quinto (6° qmkt 7,6%) e delle carte di credito (9°, qmkt 4,1%).

La *partnership* commerciale con il gruppo Banca Popolare di Vicenza (oltre 500 sportelli), già attiva nel comparto *leasing*, verrà estesa al credito al consumo, sulla base della vigente convenzione commerciale con Linea.

¹ Sui crediti erogati al 30 settembre 2007, fonte Assofin



Notevoli le sinergie di costo attese (~ € 40 milioni lordi), derivanti dall'efficiamento delle piattaforme operative; quelle di ricavo, ottenibili dalla complementarità di competenze, non sono state prudentemente considerate nella valutazione.

Il prezzo, che valuta il 100% della società € 405m, è da corrispondersi in contanti ed esprime un multiplo di ~18x gli utili attesi per Linea a fine 2007, in linea con le operazioni comparabili.

La transazione riguarda il 96% posto in vendita da Banca Popolare di Vicenza e Banco Popolare ed è estendibile ai soci di minoranza.

L'acquisizione, soggetta alle autorizzazioni delle Autorità di Vigilanza, si prevede possa essere perfezionata nel corso del primo semestre 2008.

In base alle stime espresse dal *consensus* sugli utili del gruppo Mediobanca² l'operazione è *neutral* sull'EPS 08 e *accretive* del 2% sull'EPS 09.

A partire dal gennaio 2008 farà ingresso in Compass, in qualità di Direttore Generale, Gianluca SICHEL, 40 anni, già responsabile delle attività *retail* di Barclays e, in precedenza, in Clarima e McKinsey.

Milano, 27 dicembre 2007

Jessica Spina
Investor Relations
Mediobanca SpA
Piazzetta E. Cuccia, 1
20121 Milano
tel. 39-02-8829860
jessica.spina@mediobanca.it

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

² Fonte IBES



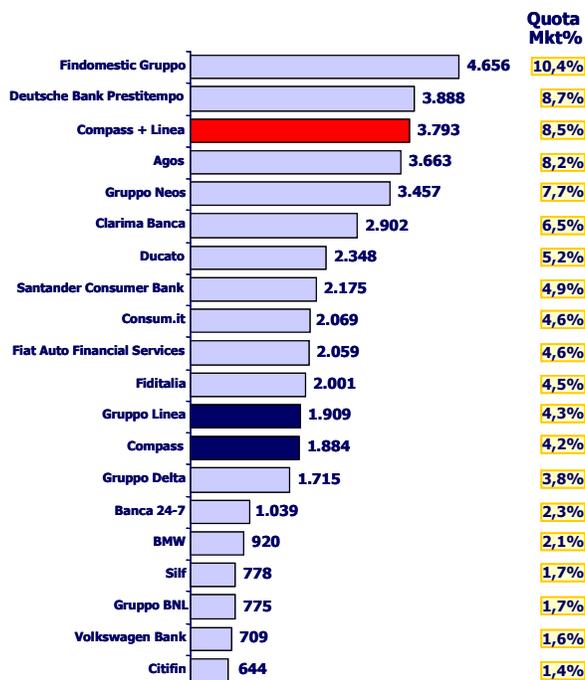
ALLEGATI

Tab 1. Principali dati (€ milioni)

	Compass	Linea	Combined
	12 mesi 30/06/07	12 mesi 31/12/2006	12 mesi
Impieghi	3.767	2.971	6.738
Erogato	2.448	1.816	4.264
Ricavi	365	145	510
Risultato operativo	250	83	333
Risultato operativo al netto del costo del rischio	110	40	150
Utile netto	61	17	78
Dipendenti (n.)	578	785	1.363
Filiali (n.)	118	23	141
C/I	32%	43%	35%



Tab 2. Ranking e quote di mercato 9 mesi 2007 - Erogato (€ milioni, fonte Assofin)



Totale mercato: € 44.782 mln

Tab 3. Ranking e quote di mercato per prodotto 9 mesi 2007 (€ milioni, fonte Assofin)

Prodotto	Compass				Linea				Combined		
	Rank	Erogato	Quota mkt	Y to Y %	Rank	Erogato	Quota mkt	Y to Y %	Rank	Erogato	Quota mkt
Auto	14°	595	3,6%	-12%	12°	640	3,9%	4%	3°	1.235	7,5%
Finalizzato non auto	4°	328	7,9%	11%	6°	240	5,8%	60%	3°	568	13,7%
Prestiti personali	7°	843	5,8%	14%	11°	656	4,5%	111%	3°	1.499	10,3%
Carte di credito	13°	113	1,7%	-7%	10°	163	2,4%	17%	9°	276	4,1%
Cessione del V	18°	5	0,2%	ns	6°	210	7,4%	173%	6°	215	7,6%
Totale	12°	1.884	4,2%	3%	11°	1.909	4,3%	48%	3°	3.793	8,5%