

19 aprile 2012



ASSEMBLEA GENERALE DEGLI AZIONISTI



2

Risultati 2011: Consolidato



Conto Economico Consolidato

€ mn

	2011	2010	Variaz.
Premi emessi netti	9.543,4	9.123,5	+5%
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(9.505,0)	(9.082,4)	+5%
Ricavi Vita al netto commissioni	38,4	41,1	-7%
Commissioni di sottoscrizione fondi	98,5	116,9	-16%
Commissioni di gestione	417,8	370,8	+13%
Commissioni di performance	92,5	151,6	-39%
Commissioni e ricavi da servizi bancari	111,2	145,0	-23%
Commissioni diverse	33,3	30,0	+11%
Totale commissioni attive	753,2	814,2	-7%
Margine da interessi	230,7	141,2	+63%
Profitti e perdite netti da investimenti a fair value	(65,4)	11,2	n.s.
Margine finanziario	165,3	152,4	+8%
Valorizzazione Equity method (Mediobanca e Banca Esperia)	(34,6)	14,4	n.s.
Proventi netti da altri investimenti	(124,6)	(10,2)	n.s.
Altri ricavi diversi	21,0	22,9	-8%
Totale ricavi	818,7	1.034,8	-21%
Oneri di acquisizione	(303,9)	(325,1)	-7%
Altre commissioni passive	(50,1)	(59,7)	-16%
Spese generali e amministrative	(350,8)	(343,8)	+2%
Ammortamenti	(17,1)	(16,5)	+4%
Accantonamenti per rischi	(12,6)	(15,2)	-17%
Totale costi	(734,5)	(760,3)	-3%
UTILE LORDO PRE-IMPOSTE	84,2	274,5	-69%
Imposte	(17,0)	(50,8)	-67%
UTILE NETTO	67,3	223,7	-70%

**Svalutazioni una tantum e perdite non realizzate: impatti a C.E.**

€ mn

L'utile netto 2011 risente delle svalutazioni una tantum (titoli governativi greci e partecipazione in Mediobanca) e delle perdite temporanee (non realizzate) su investimenti a fair value.

Escludendo questi elementi, l'utile netto risulta più alto rispetto all'anno precedente

	2011	2010
UTILE NETTO DA OPERAZIONI CORRENTI		
escluse perdite non realizzate su investimenti a Fair Value	237,6	232,0
Perdite (non realizzate) su investimenti a FV (netto tasse)	(44,4)	0,9
UTILE NETTO DA OPERAZIONI CORRENTI	193,2	231,1
Svalutazione titoli governativi greci (netto tasse)	(84,8)	
Svalutazione partecipazione in Mediobanca	(41,1)	
Svalutazione avviamento CGU 'Germania'		(7,4)
UTILE NETTO	67,3	223,7



Confronto anno su anno

Il business cresce: ricavi ricorrenti in significativo aumento (di 137 mln)

-  **Commissioni di gestione** aumentate di 47 mln (+13%) nonostante il calo degli asset dovuto ai mercati, grazie a raccolta netta costantemente positiva per tutto il corso dell'anno
-  **Margine da interessi** aumentato di 90 mln (+63%), a causa dell'allargamento dello spread e dell'aumento degli attivi nella Banca

Ricavi volatili - dipendenti dal mercato - in forte calo (di 136 mln)

-  Scarso contributo delle **commissioni di performance** nel 2011, diminuite di 59 mln rispetto al 2010
-  **Investimenti a Fair Value**: contributo negativo per 65 mln (77 mln in meno dell'anno precedente), interamente consistente in perdite non realizzate

Pesante impatto delle svalutazioni una tantum

-  Titoli governativi greci svalutati a fair value con un costo complessivo di 121 mln (85 mln al netto delle imposte)
-  Valore della quota in Mediobanca abbassato di 41 mln (nessun effetto fiscale)



€ mld

-  Mercati esteri (2011: € 1,9 mld)
-  Mercato Italia (2011: € 44,3 mld)



Masse gestite e amministrare

€ mln

	31/12/11	31/12/10	Variaz.
Vita	13.678,5	15.068,7	-9%
Polizze 'Freedom'	4.503,8	5.025,3	-10%
Asset management	19.725,3	19.509,2	+1%
Banca*	8.925,6	7.195,6	+24%
Rettifiche di consolidamento	(8.966,0)	(9.285,2)	-3%
Italia - Banca Mediolanum	37.867,2	37.513,6	+1%
Italia - Banca Esperia (quota Mediolanum)	6.408,5	6.372,5	+1%
Vita	442,4	445,3	-1%
Asset management	687,4	660,9	+4%
Banca*	672,2	725,2	-7%
Rettifiche di consolidamento	(220,8)	(209,6)	+5%
Spagna - Banco Mediolanum	1.581,2	1.621,9	-3%
Vita	65,7	59,1	+11%
Asset management	256,7	278,7	-8%
Banca	58,4	23,5	+148%
Rettifiche di consolidamento	(31,0)	(20,6)	+51%
Germania - B. A. Lenz + Gamax	349,9	340,8	+3%
MASSE TOTALI	46.206,8	45.848,7	+1%

* solo retail



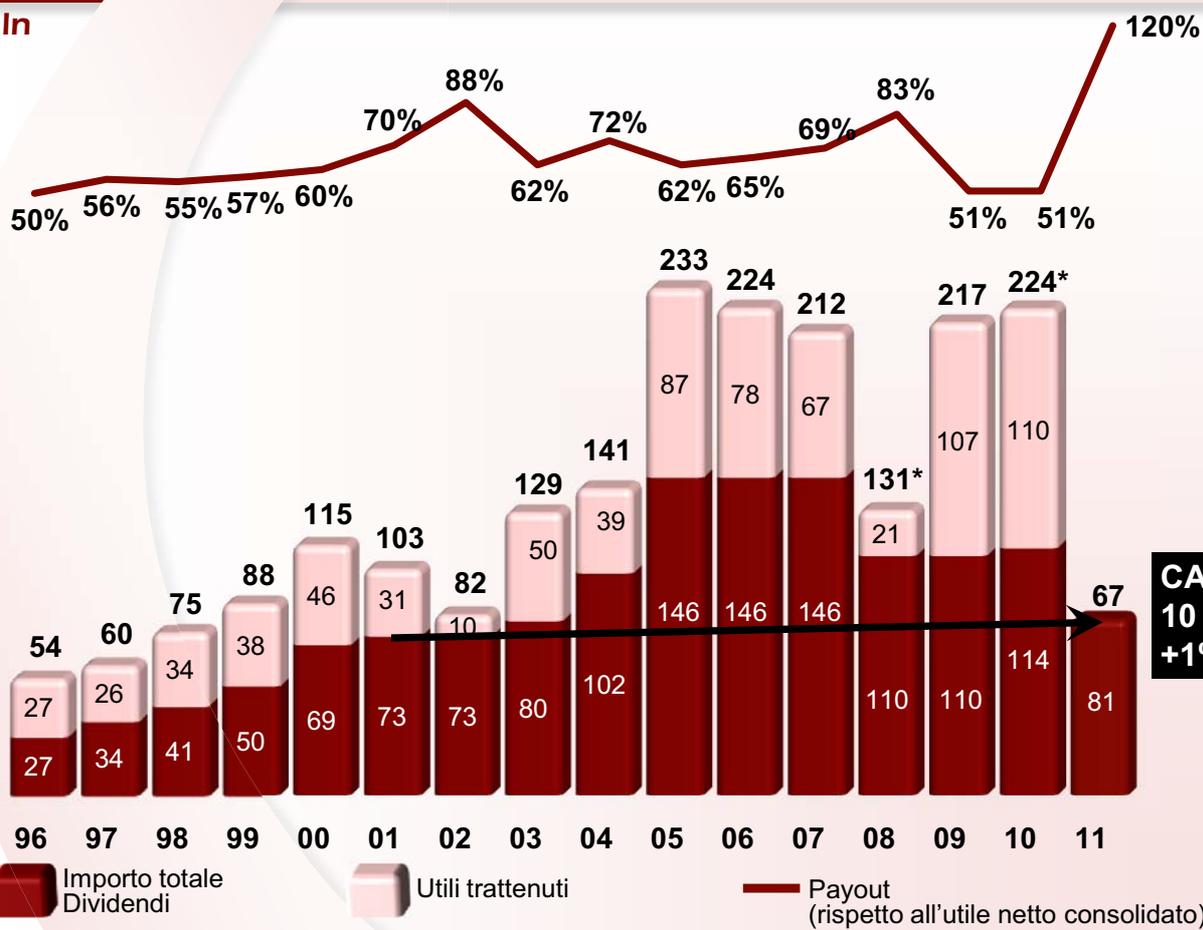
Proposta dividendo 2011

 Dividendo per azione	€ 0,11
- anticipo pagato a novembre 2011	€ 0,07
- saldo da pagarsi a maggio 2012	€ 0,04
 Importo totale dividendi	€ 81 mln
 Payout	
- rispetto all'utile netto consolidato	120%
- rispetto all'utile netto di Mediolanum S.p.A.	51%



Andamento distribuzione dividendi

€ mln



* 2008 e 2010: Utile Netto pro forma al netto dell'operazione 'Lehman Brothers'



Risultati 2011 Mercato Italia



Raccolta netta Reti: Mediolanum ai vertici della classifica

€ migliaia

	Anno 2011	
	Raccolta Netta Totale	Raccolta Netta Risparmio Gestito
Banca Mediolanum	2.350.085	660.446
Unicredit (Finecobank)	2.133.314	-98.198
Fideuram Group	1.682.518	-63.594
Allianz Bank	1.464.794	809.850
Banca Generali	1.259.935	524.033
DB (Finanza & Futuro)	757.187	612.722
Monte dei Paschi di Siena	555.066	403.278
Azimut	528.725	491.629
Veneto Banca	483.346	216.619
Consultinvest	105.422	68.862
Credito Emiliano	55.071	-83.169
Hypo Alpe-Adria-Bank	25.824	26.281
Fondaria-SAI	-41.222	-31.404
UBI	-42.740	-206.894
Pop. Vicenza (Banca Nuova)	-76.225	-107.705

fonte: Assoreti – i dati non includono i sinistri Vita



Raccolta netta Fondi Comuni: Mediolanum non ha paragoni

SGR operanti in Italia - € mln

	Anno 2011
Mediolanum	1.424
State Street Global Advisors	291
Azimut	222
Poste Italiane	127
Generali	120
Deutsche Bank	-52
JPMorgan	-54
Veneto Banca	-109
[...]	
Allianz	-963
Credito Emiliano	-1.148
Banco Popolare	-1.501
BNP Paribas	-1.843
Amundi	-1.974
Arca	-3.015
UBI Banca	-3.517
AM Holding	-4.322
Intesa Sanpaolo (incl. Fideuram)	-7.523
Pioneer	-10.017
[...]	
TOTALE RACCOLTA NETTA FONDI COMUNI	-33.004

fonte: Assogestioni

Le società omesse hanno meno di 5 mld in gestione e/o non hanno riportato i dati per l'intero anno



€ mln

	Asset Management			Commissioni Totali*		
	2011	2010	Variaz.	2011	2010	Variaz.
Sottoscrizione	94,5	112,6	-16%	94,5	112,6	-16%
Gestione	195,8	161,3	+21%	401,5	355,5	+13%
Performance	41,6	70,4	-41%	90,0	146,9	-39%
TOTALE	331,9	344,4	-4%	586,0	615,1	-5%

* comprende le commissioni sulle polizze unit-linked (segmento Vita)



	Giugno 2007	Dicembre 2007	Dicembre 2008	Dicembre 2009	Dicembre 2010	Dicembre 2011*	Febbraio 2012*
1.	Eurizon	Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo				
2.	Pioneer	Pioneer	Pioneer	Pioneer	Pioneer	Pioneer	Pioneer
3.	Crédit Agricole/Intesa	UBI Banca	UBI Banca	UBI Banca	UBI Banca	AM Holding	AM Holding
4.	UBI Banca	Arca	Arca	Bipiemme/Anima	Mediolanum	Mediolanum	Mediolanum
5.	Capitalia	Banco Popolare	MPS	Arca	Bipiemme/Anima	F. Templeton	F. Templeton
6.	Arca	MPS	Mediolanum	Mediolanum	Arca	Generali	Generali
7.	MPS	Crédit Agricole	BNP Paribas	Prima	BNP Paribas	BNP Paribas	Azimut
8.	JPMorgan	BNP Paribas	Generali	BNP Paribas	Prima	UBI Banca	BNP Paribas
9.	BNP Paribas	JPMorgan	Azimut	Azimut	Generali	Azimut	Arca
10.	BPVe-No	Mediolanum	Banco Popolare	Generali	Azimut	Arca	UBI Banca
11.	Mediolanum	Azimut	JPMorgan	JPMorgan	Amundi	Amundi	Amundi
12.	Generali	Generali	Bipiemme	Crédit Agricole	JPMorgan	JPMorgan	JPMorgan
13.	Azimut	Bipiemme	Crédit Agricole	Credem	Credem	Schroders	Schroders
14.	RAS	Allianz	Allianz	Banco Popolare	Banco Popolare	Pictet	Pictet
15.	Bipiemme	Anima	Credem	Allianz	Allianz	Société Générale	Société Générale
16.	Deutsche Bank	Credem	Anima	Kairos Partners	Banca Carige	Morgan Stanley	Morgan Stanley
17.	Credem	Deutsche Bank	Polaris	Banca Carige	Fondaco	Allianz	Credem
18.	Kairos Partners	Kairos Partners	C.R. Firenze	Ersel	Deutsche Bank	Credem	Allianz
19.	C.R. Firenze	C.R. Firenze	Kairos Partners	Deutsche Bank	Kairos Partners	Banco Popolare	Fidelity
20.	Anima	Polaris	Deutsche Bank	Fondaco	Ersel	Fidelity	Banco Popolare
Quota di mercato:	2,73%	2,79%	2,94%	3,81%	4,44%	4,83%*	4,96%*
Patrimoni (€ mld)	16,6	15,9	12,0	16,4	20,1	20,2	21,5

fonte: Assogestioni

(operazioni di fusione/acquisizione)

* Da fine 2011 i dati includono alcune società straniere non oggetto di rilevazione in precedenza.



Segmento Vita

Raccolta lorda premi

€ mln

	2011	2010	Variaz.
Polizze ricorrenti	62,9	104,0	-40%
Polizze a premio unico	293,3	203,0	+44%
Nuova Produzione	356,2	307,0	+16%
Portafoglio	1.148,1	1.203,3	-5%
TOTALE RACCOLTA PREMI (escl. 'Freedom')	1.504,3	1.510,3	-0%
Polizze Vita 'Freedom'	7.921,8	7.514,3	+5%



Segmento Vita

Commissioni attive

€ mln

	Prodotti Unit-linked			Commissioni totali*		
	2011	2010	Variaz.	2011	2010	Variaz.
Sottoscrizione	---	---	---	94,5	112,6	-16%
Gestione	205,7	194,2	+6%	401,5	355,5	+13%
Performance	48,3	76,5	-37%	90,0	146,9	-39%
TOTALE	254,1	270,7	-6%	586,0	615,1	-5%

* comprende le commissioni sui fondi comuni (segmento Asset Management)



€ mln

	2011	2010	Variaz.
Commissioni negoziazione titoli <i>di cui titoli strutturati di terzi</i>	37,7 27,2	54,0 43,9	-30% -38%
Altre commissioni	46,7	49,1	-5%
Commissioni da servizi bancari	84,3	103,1	-18%
Margine da interessi	190,1	120,2	+58%
Profitti e perdite da investimenti a fair value <i>di cui non realizzati</i>	(32,0) (33,1)	3,4 (5,4)	n.s. n.s.
Margine finanziario segmento Banca	158,0	123,6	+28%
Proventi netti da altri investimenti <i>di cui svalutazione titoli governativi greci</i>	(81,6) (81,3)	(3,6)	n.s.
Commissioni diverse e Ricavi diversi	15,9	17,0	-7%
RICAVI SEGMENTO BANCA	176,7	240,1	-26%



€ mn

	2011	2010	Variaz.
Utile lordo pre-imposte	4,9	2,6	+90%
Utile netto <i>di cui quota Mediolanum</i>	1,4 0,7	1,4 0,7	+4% +4%
Masse gestite/amministrate <i>% in risparmio gestito</i>	12.817 62,6%	12.745 75,5%	+1% -17%
Raccolta netta <i>di cui risparmio gestito</i>	603 (1.043)	1.393 573	-57% n.s.
Private Banker	80	65	+23%
Clienti	3.753	3.909	-4%



Risultati 2011 Mercati Esteri



Risultati 2011
Mercati esteri

Spagna in sintesi

20

€ mln

	2011	2010	Variaz.
Utile netto	3,9	0,6	n.s.
Masse gestite	986,8	991,2	-0%
Masse amministrate	594,5	630,6	-6%
Totale masse gestite/amministrate	1.581,2	1.621,9	-3%
Raccolta lorda risparmio gestito	291,1	270,0	+8%
Raccolta netta risparmio gestito	93,2	43,5	+114%
Raccolta netta risparmio amministrato	1,5	(8,4)	n.s.
Totale raccolta netta	94,6	35,1	+170%
Promotori finanziari (modello Mediolanum)	505	439	+15%
Agenti tradizionali	44	45	-2%
Totale rete di vendita	549	484	+13%
Clienti totali	75.837	74.384	+2%



€ mln

	2011	2010	Variaz.
Utile netto	(11,5)	(11,4)	+2%
esclusa perdita su titoli AFS	(5,2)		
Masse gestite	291,5	317,2	-8%
Masse amministrate	58,4	23,5	+148%
Totale masse gestite/amministrate	349,9	340,8	+3%
Raccolta lorda risparmio gestito	66,9	73,3	-9%
Raccolta netta risparmio gestito	18,4	18,5	-0%
Raccolta netta risparmio amministrato	33,3	13,5	+147%
Totale raccolta netta	51,7	32,0	+62%
Promotori finanziari	42	36	+17%
Clienti totali	3.677	3.486	+5%

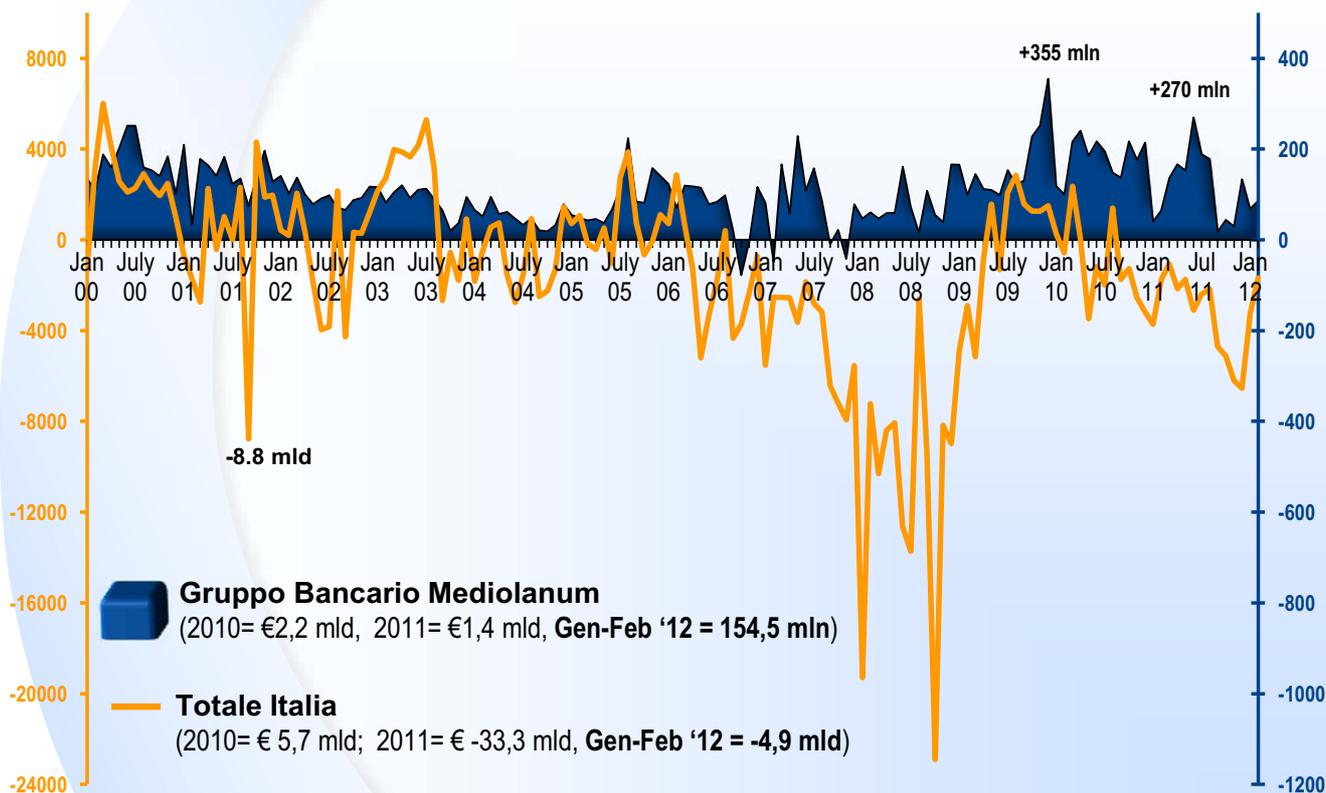


Andamento del Business



Raccolta netta fondi comuni*

€ mln



* include GPF e fondi sottostanti a polizze Unit-linked
fonte: Assogestioni



Risultati di 'InMediobanum'

al 31/12/2011 – include 'InMediobanum Plus'

Nuovi clienti	17.780
<i>di cui accesso diretto</i>	41%
<i>di cui attraverso Family Banker</i>	59%
Raccolta da nuovi clienti (€ mln)	459
Clienti esistenti	57.105
Raccolta da clienti esistenti (€ mln)	1.248
<i>di cui nuovo cash</i>	54%
TOTALE CLIENTI	74.885
TOTALE RACCOLTA (€ mln)	1.707
<i>di cui nuovo cash</i>	67%



Risultati del conto 'Freedom'

al 31/12/2011

Conti 'Freedom' in essere al 31/12/2011

Nuovi conti

Conversioni

175.729

54%

46%

Totale patrimonio

€ 6,15 mld

Suddivisione:

- conto corrente non remunerato

€ 1,65 mld

- polizza vita collegata al conto corrente

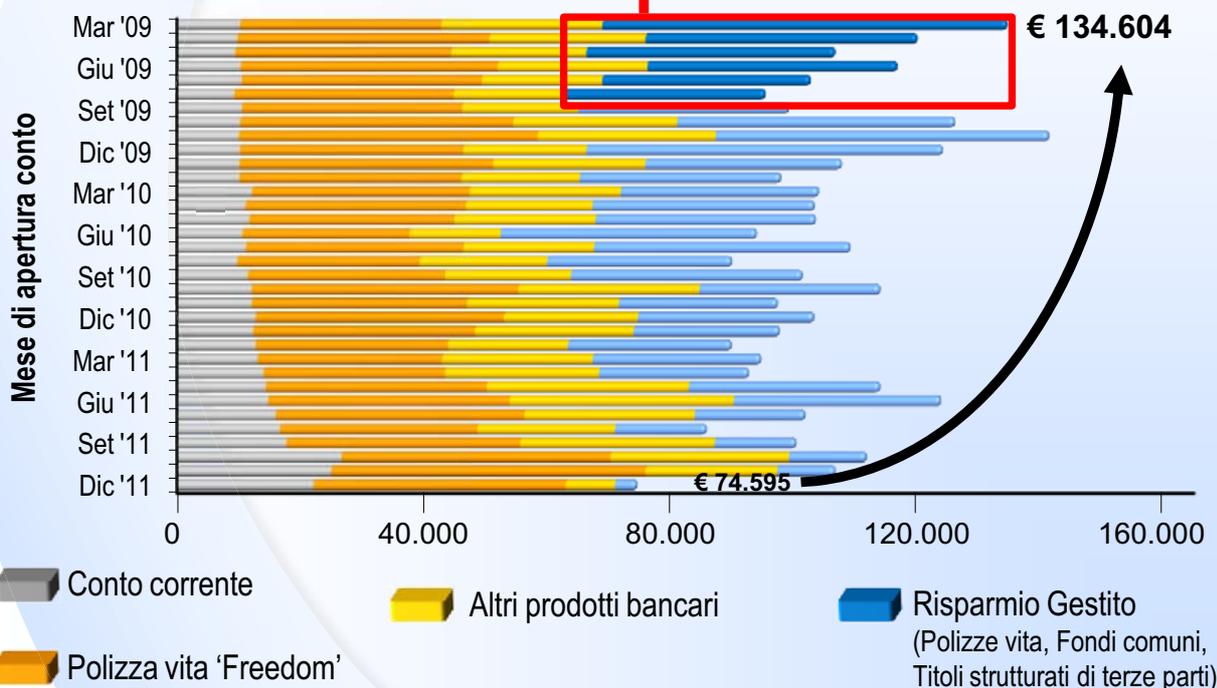
€ 4,50 mld



Sviluppo patrimoniale dei nuovi clienti 'Freedom'

Patrimoni medi al 31.12.11 di un campione* di nuovi clienti Freedom (€ 4,9 mld di patrimonio totale)

Clienti acquisiti nei primi 6 mesi: media di 42.600 € in prodotti gestiti (38% dei loro patrimoni)



* nuclei familiari acquisiti come clienti bancari mediante la combinazione conto+polizza 'Freedom'



Disclaimer

This document has been prepared by Mediolanum S.p.A. for the sole purpose of providing information and presenting the Group's strategies.

The information, opinions, valuations and forecasts it contains have not been audited by any independent body; they may be altered at any time without notice.

No guarantee, express or implicit, is given by Mediolanum S.p.A. or by any of the Mediolanum Group companies as to the reliability, completeness or accuracy of the information or opinions in the present document.

Publication, communication to others, and reproduction of all or any of this document's contents are forbidden, except with the express written consent of Mediolanum S.p.A.

Neither Mediolanum S.p.A., nor the companies belonging to the Mediolanum Group, nor their representatives, managers or employees accept liability for any losses directly or indirectly resulting in any manner whatsoever from use of the present document or of information in any way attributable thereto.

Forecasts in this document has been prepared with the greatest care, but is nevertheless based on assumptions which could prove wrong because of risk factors outside the control of Mediolanum S.p.A. and the Mediolanum Group companies. There is no guarantee that present forecasts will match future performance.

This document is not a recommendation to invest in any financial instrument, nor an invitation to subscribe or purchase shares, nor is any part thereof intended to serve as a basis or reference source for any contract or undertaking whatsoever on the part of Mediolanum S.p.A. or any of the companies belonging to the Mediolanum Group.

Receipt of this document implies acceptance of its limitations as described above.

DECLARATION BY THE SENIOR MANAGER IN CHARGE OF DRAWING UP COMPANY ACCOUNTS

The undersigned, Mr. Luigi Del Fabbro, declares, pursuant to Section 154 bis (2) of Legislative Decree 58/98 "*Testo Unico della Finanza*", that the accounting data set out in this presentation agree with the documentary records, books and accounting entries.

The senior manager in charge of drawing up Company Accounts

Luigi Del Fabbro

