

23 aprile 2013

**ASSEMBLEA GENERALE
DEGLI AZIONISTI**

Risultati 2012: **Consolidato**

Conto economico consolidato

€ mln

	FY12	FY11	Variaz.
Premi emessi netti	8.051,3	9.543,4	-16%
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(8.018,1)	(9.505,0)	-16%
Ricavi Vita al netto commissioni	33,3	38,4	-13%
Commissioni di sottoscrizione fondi	115,6	98,5	+17%
Commissioni di gestione	472,2	417,8	+13%
Commissioni di performance	171,9	92,5	+86%
Commissioni e ricavi da servizi bancari	95,7	111,2	-14%
Commissioni diverse	38,5	33,3	+16%
Totale commissioni attive	894,0	753,2	+19%
Margine da interessi	314,6	230,7	+36%
Profitti e perdite netti da investimenti a fair value	118,1	(65,7)	n.s.
Margine finanziario	432,7	165,1	+162%
Valorizzazione equity method (Mediobanca & Banca Esperia)	(55,2)	(34,6)	+60%
Proventi netti da altri investimenti	(3,9)	(124,3)	-97%
Altri ricavi diversi	26,4	22,3	+19%
Totale ricavi	1.327,3	820,0	+62%
Oneri di acquisizione	(364,0)	(303,9)	+20%
Altre commissioni passive	(41,2)	(50,1)	-18%
Spese generali e amministrative	(381,1)	(352,0)	+8%
Ammortamenti	(14,3)	(17,1)	-17%
Accantonamenti per rischi	(26,1)	(12,6)	+107%
Totale costi	(826,7)	(735,8)	+12%
UTILE LORDO PRE-IMPOSTE	500,6	84,2	+494%
Imposte	(149,6)	(17,0)	n.s.
UTILE NETTO	351,0	67,3	+422%

Osservazioni salienti sul conto economico

Confronto anno su anno

Il business cresce: ricavi ricorrenti in notevole aumento (+ 138 mln)

 **Commissioni di gestione** più ricche per 54 mn (+13%) grazie alla raccolta netta costantemente positiva nell'anno (crescita patrimonio medio: +13%)

 **Margine da interessi** in aumento di 84 mln (+36%) per via dell'aumento degli attivi nella Banca, e di una sostanziale tenuta dello spread di tesoreria

Contributo fortemente positivo dai ricavi dipendenti dal mercato

 **Commissioni di performance** a 172 mln (79 mln in più del 2011), equivalente a 88 bps sulle masse medie, in linea con la media storica

 **Investimenti a fair value:** attestatisi a +118 mln, uno scenario ben diverso da quello dell'anno scorso (chiuso a -66 mln). Si tratta per due terzi di capital gain realizzati, quindi non soggetti a futura volatilità.

Risultati tanto lusinghieri alleviano il peso delle svalutazioni

 **Valorizzazione equity method** (21 mln meno del 2011) include una svalutazione per 63 mln della nostra partecipazione in Mediobanca

 **Proventi netti da altri investimenti** incorporano una svalutazione dell'avviamento della nostra controllata in Spagna, per 20 mln

Masse gestite e amministrare

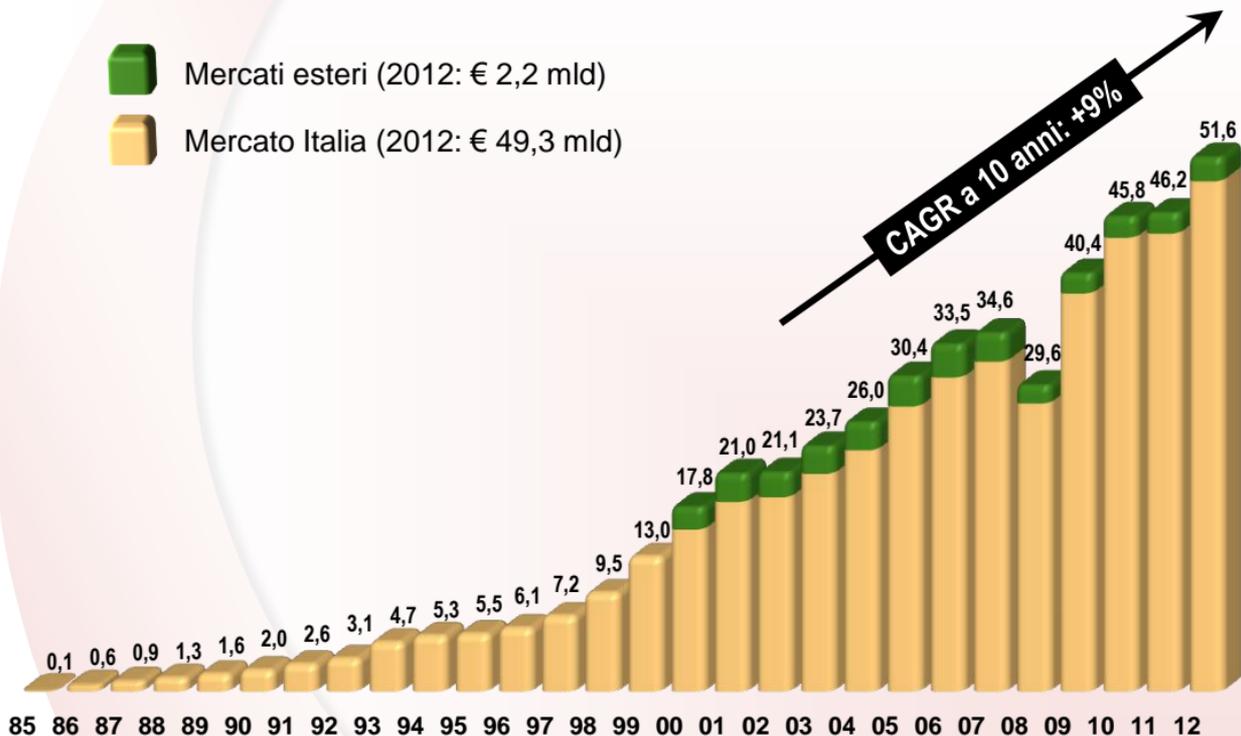
€ mld



Mercati esteri (2012: € 2,2 mld)



Mercato Italia (2012: € 49,3 mld)



Masse gestite e amministrare

€ mln

	31/12/12	31/12/11	Variaz.
Vita	13.795,7	13.678,5	+1%
Polizze 'Freedom'	3.433,0	4.503,8	-24%
Asset Management	23.384,4	19.725,3	+19%
Banca*	11.336,5	8.925,6	+27%
<i>Rettifiche di consolidamento</i>	<i>(9.515,3)</i>	<i>(8.966,0)</i>	+6%
Italia - Banca Mediolanum	42.434,3	37.867,2	+12%
Italia - Banca Esperia (quota Mediolanum)	6.900,1	6.408,5	+8%
Vita	564,0	442,4	+27%
Asset management	788,2	687,4	+15%
Banca*	703,3	672,2	+5%
<i>Rettifiche di consolidamento</i>	<i>(255,9)</i>	<i>(220,8)</i>	+16%
Spagna - Banco Mediolanum	1.799,6	1.581,2	+14%
Vita	102,1	65,7	+55%
Asset management	299,2	256,7	+17%
Banca	86,5	58,4	+48%
<i>Rettifiche di consolidamento</i>	<i>(44,9)</i>	<i>(31,0)</i>	+45%
Germania - B. A. Lenz e Gamax	442,9	349,9	+27%
MASSE TOTALI	51.576,9	46.206,8	+12%

* solo retail

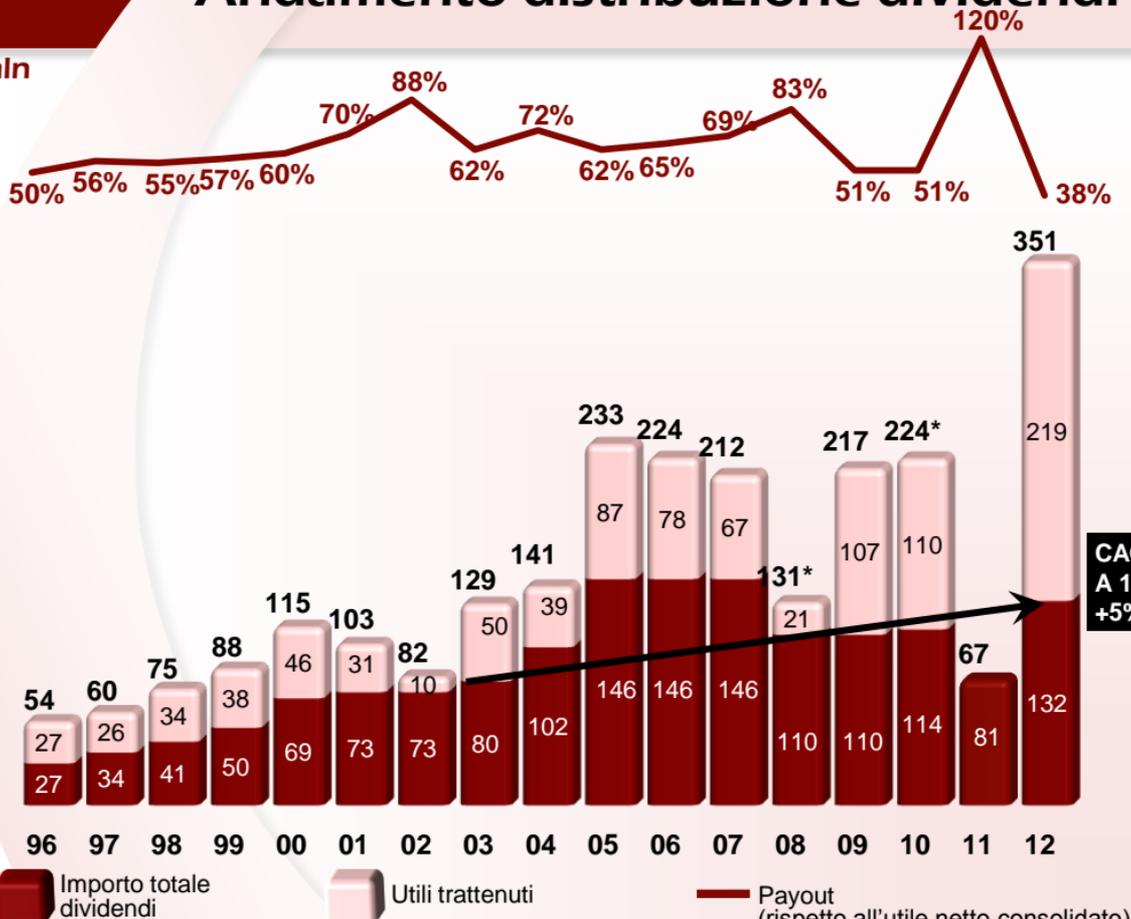


Proposta dividendo 2012

 Dividendo per azione	€ 0,18
- anticipo pagato a novembre 2012	€ 0,10
- saldo da pagarsi a maggio 2013	€ 0,08
 Importo totale dividendi	€ 132 mln
 Payout	
- rispetto all'utile netto consolidato	38%
- rispetto all'utile netto di Mediolanum S.p.A.	99%

Andamento distribuzione dividendi

€ mln



**CAGR
A 10 anni
+5%**

Importo totale dividendi

Utili trattenuti

Payout (rispetto all'utile netto consolidato)

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



Risultati 2012: **Mercato Italia**

Raccolta netta Reti: Mediolanum ancora al vertice

€ migliaia

	Anno 2012	
	Raccolta netta totale	Raccolta netta fondi
Banca Mediolanum	2.323.738*	2.348.479
Unicredit (Finecobank)	1.985.170	1.986.221
Banca Fideuram	1.956.449	552.854
Allianz Bank	1.803.774	1.023.771
Banca Generali	1.601.683	443.854
Gruppo Azimut	1.142.419	195.276
DB (Finanza & Futuro)	935.300	172.649
Sanpaolo Invest	359.813	30.825
Veneto Banca	186.231	98.963
Consultinvest	181.651	-114.834
UBI	36.565	145.627
Hypo Alpe-Adria-Bank	13.969	26.417
Pop. Vicenza (Banca Nuova)	7.957	6.436
Monte dei Paschi di Siena	-3.922	22.338
Credito Emiliano	-69.981	35.346

* il dato sconta circa € -773 mln in scadenze di polizze Index-Linked, non più collocate

fonte: Assoreti



Classifica per patrimoni in gestione SGR operanti in Italia

Fonte: Assogestioni

(Società oggetto di fusioni/acquisizioni)

	Giugno 2007	Dicembre 2007	Dicembre 2008	Dicembre 2009	Dicembre 2010	Dicembre 2011	Febbraio 2013
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	Generali *
4. UBI Banca		Arca	Arca	Bipiemme/Anima	Mediolanum	Mediolanum	AM Holding
5. Capitalia		Banco Popolare	MPS	Arca	Bipiemme/Anima	F. Templeton	F. Templeton
6. Arca		MPS	Mediolanum	Mediolanum	Arca	Generali	Mediolanum
7. MPS		Crédit Agricole	BNP Paribas	Prima	BNP Paribas	BNP Paribas	UBI Banca
8. JPMorgan		BNP Paribas	Generali	BNP Paribas	Prima	UBI Banca	Azimut
9. BNP Paribas		JPMorgan	Azimut	Azimut	Generali	Azimut	Arca
10. BPVe-No		Mediolanum	Banco Popolare	Generali	Azimut	Arca	BNP Paribas
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	Banco Popolare
16. Deutsche Bank		Credem	Anima	Kairos Partners	Banca Carige	Morgan Stanley	Fidelity
17. Credem		Deutsche Bank	Polaris	Banca Carige	Fondaco	Allianz	Morgan Stanley
18. Kairos Partners		Kairos Partners	C.R. Firenze	Ersel	Deutsche Bank	Credem	Invesco
19. C.R. Firenze		C.R. Firenze	Kairos Partners	Deutsche Bank	Kairos Partners	Banco Popolare	Deutsche AWM
20. Anima		Polaris	Deutsche Bank	Fondaco	Ersel	Fidelity	Société Générale
Quota di mercato:	2,73%	2,79%	2,94%	3,81%	4,44%	4,83%	5,08%*
Patrimoni (€ mld)	16,6	15,9	12,0	16,4	20,1	20,2	25,1

* Da ottobre 2012, a seguito di una modifica nei criteri di rilevazione, Generali Investments Europe riporta la totalità dei patrimoni in gestione, la maggior parte dei quali non è relativa al mercato italiano.



Segmento Vita

Raccolta lorda premi

€ mln

	FY12	FY11	Variaz.
Polizze ricorrenti	63,1	62,9	+0%
Polizze a premio unico	144,8	293,3	-51%
Nuova produzione	207,9	356,2	-42%
Portafoglio	1.024,3	1.148,1	-11%
TOTALE RACCOLTA PREMI (escluso 'Freedom')	1.232,2	1.504,3	-18%
Polizze vita 'Freedom'	6.703,8	7.921,8	-15%

Segmento Banca

Ricavi

€ mln

	FY12	FY11	Variaz.
Commissioni di negoziazione titoli	33,4	37,7	-11%
<i>di cui titoli strutturati di terzi</i>	23,5	27,2	-14%
Altre commissioni	47,8	46,7	+2%
Commissioni da servizi bancari	81,2	84,3	-4%
Margine da interessi	275,1	190,1	+45%
Profitti e perdite netti da investimenti a fair value	33,8	(32,3)	n.s.
<i>di cui non realizzati</i>	11,7	(36,9)	n.s.
Margine finanziario	308,9	157,8	+96%
Proventi netti da altri investimenti	(10,2)	(81,6)	-87%
Commissioni diverse e Ricavi diversi	25,6	17,4	+47%
RICAVI SEGMENTO BANCA	405,4	177,9	+128%

€ mln

	FY12	FY11	Variaz.
Utile lordo pre-imposte	8,0	4,9	+62%
Utile netto	5,1	1,4	+256%
<i>di cui quota Mediolanum</i>	2,5	0,7	+256%
Masse gestite/amministrate	13.800	12.817	+8%
<i>% in risparmio gestito</i>	55,7%	62,6%	-11%
Raccolta netta	(1.241)	603	n.s.
<i>di cui risparmio gestito</i>	(770)	(1.043)	-26%
Private Banker	72	80	-10%
Clienti	3.837	3.753	+2%

Risultati 2012 Mercati esteri



Spagna

In sintesi

€ mln

	FY12	FY11	Variaz.
Utile netto pre-svalutazione	27,4	3,9	n.s.
Svalutazione avviamento CGU 'Spagna'	(20,1)	0,0	n.s.
Utile netto	7,2	3,9	+86%
Masse gestite	1.181,2	986,8	+20%
Masse amministrate	618,4	594,5	+4%
Totale masse gestite/amministrate	1.799,6	1.581,2	+14%
Raccolta lorda risparmio gestito	285,2	285,7	-0%
Raccolta netta risparmio gestito	88,2	98,3	-10%
Raccolta netta risparmio amministrato	26,2	(3,7)	n.s.
Totale raccolta netta	114,3	94,6	+21%
Promotori finanziari (modello Mediolanum)	551	505	+9%
Agenti tradizionali	39	44	-11%
Totale rete di vendita	590	549	+7%
Clienti totali	78.856	75.837	+4%



Germania - Totale

In sintesi

€ mn

	FY12	FY11	Variaz.
Utile netto	(4,7)	(11,5)	-59%
Masse gestite	356,4	291,5	+22%
Masse amministrate	86,5	58,4	+48%
Totale masse gestite/amministrate	442,9	349,9	+27%
Raccolta lorda risparmio gestito	90,8	66,9	+36%
Raccolta netta risparmio gestito	26,3	18,4	+43%
Raccolta netta risparmio amministrato	28,2	33,3	-15%
Totale raccolta netta	54,5	51,7	+5%
Promotori finanziari	46	42	+10%
Clienti totali	4.533	3.677	+23%



Andamento del **Business**



Banca Mediolanum

Raccolta netta I trimestre 2013

€ mln – Dati preliminari suscettibili di variazioni

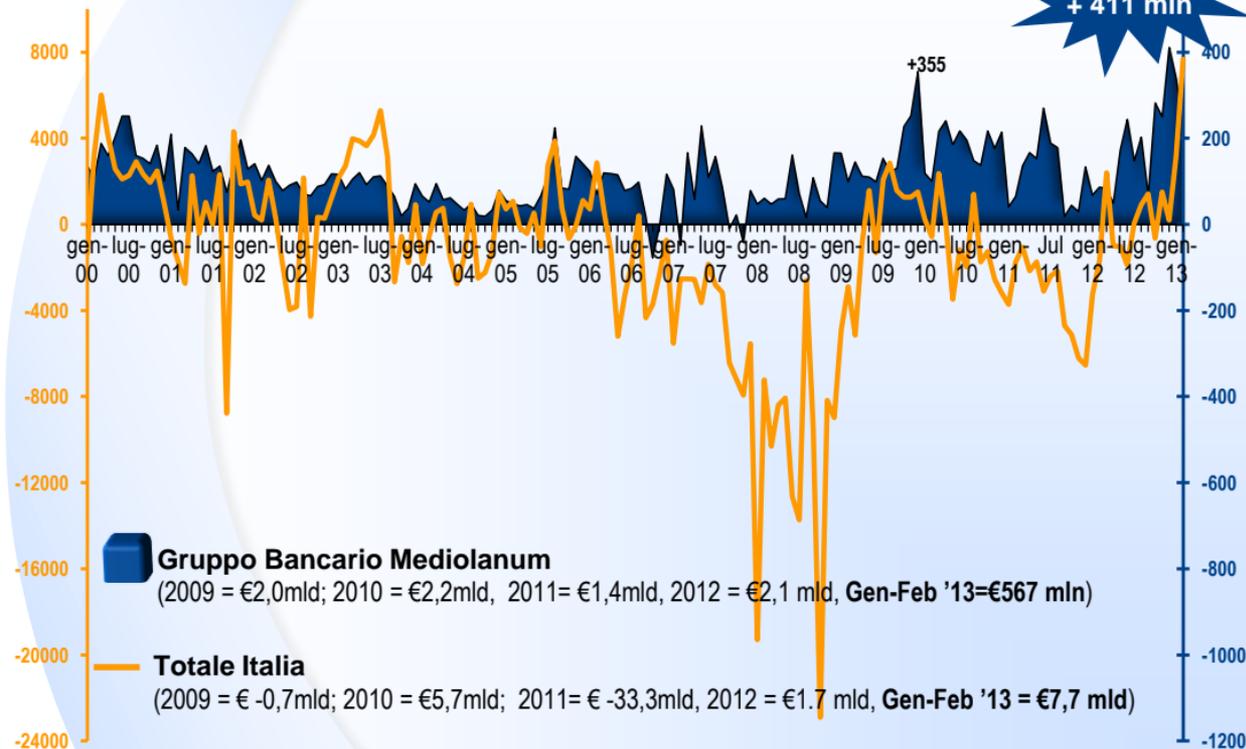
	Mar '13	Q113	Q112
Premi assicurativi Vita	(169)	(421)	(158)
Fondi e gestioni	381	1.000	293
Raccolta netta risparmio gestito	212	579	135
Titoli strutturati di terzi	19	31	46
Risparmio gestito + Titoli strutturati	231	610	182
Raccolta netta risparmio amministrato	163	1.164	662
Polizze associate ai conti 'Freedom'*	(205)	(1.057)	72
Risparmio amministrato, compreso 'Freedom'	(42)	107	734
BANCA MEDIOLANUM	189	717	916

* variazione riserve

Raccolta netta fondi comuni*

€ mln

Dicembre '12
+ 411 mln



* Include GPF e fondi sottostanti a polizze Unit-linked



Gruppo Bancario Mediolanum

Coefficienti di capitale

al 31/12/2012

	Gruppo Bancario Mediolanum	Requisiti Basilea III (2015)	Requisiti Basilea III (2019)
Total Capital Ratio	13,84%	8,0%	10,5%
Tier 1 Capital Ratio	12,14%	6,0%	8,5%
Common Equity Tier 1 Ratio	12,14%	4,5%	7,0%

Gruppo Mediolanum

Eccesso di capitale

€ mn

31/12/2012

31/12/2011

Capitale regolamentare totale**1,252****910****Requisito di capitale totale****896****875**

di cui: Requisiti di capitale (Banche)

615

548

di cui: Margine di solvibilità (Assicurazioni)

281

327

ECESSO DI CAPITALE**356****35**

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

