

Assemblea Generale degli Azionisti Risultati 2005

27 Aprile 2006

2005 in Sintesi

Gruppo

Masse amministrate	30,4 € mld	+17%
---------------------------	-------------------	-------------

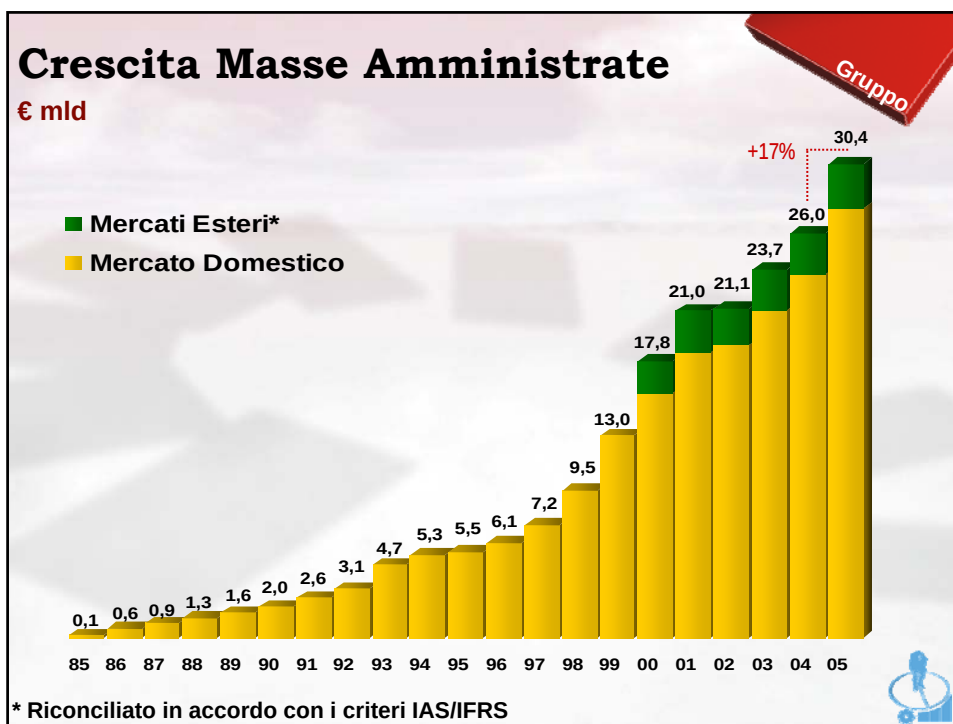
Utile pre-imposte	290 € mio	+35%
--------------------------	------------------	-------------

Utile netto	233 € mio	+42%
--------------------	------------------	-------------

Valore intrinseco	2.951 € mio	+18%
--------------------------	--------------------	-------------

Nuovi conti correnti	81.000	+65%
-----------------------------	---------------	-------------





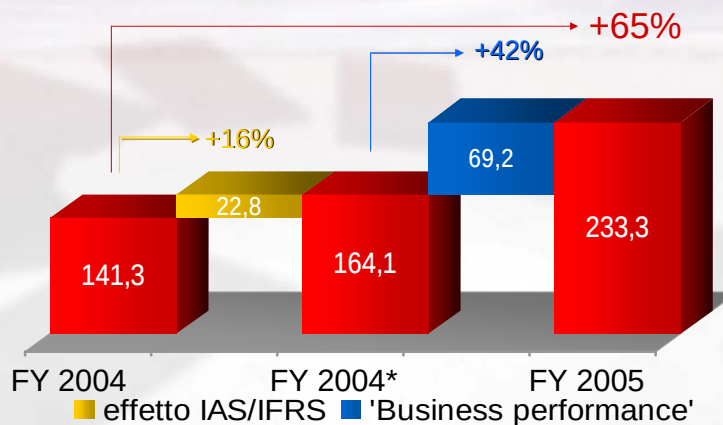
Masse Amministrate

€ mio

	31/12/05	31/12/04	Variaz.
Vita	12.248,6	10.106,8	+21%
Asset Management	14.082,7	10.962,2	+28%
Banca	4.759,6	4.424,1	+8%
Rettifiche di consolidamento	(6.285,2)	(4.499,0)	-40%
'Banca Esperia' (48,5%)	2.750,0	2.340,6	+17%
Mercato Domestico	27.555,6	23.334,7	+18%
Vita	315,7	223,1	+42%
Asset Management	1.117,7	1.099,7	+2%
Banca	1.442,8	1.332,0	+8%
Altro	225,4	256,4	-12%
Rettifiche di consolidamento	(258,2)	(269,9)	+4%
Mercati Esteri	2.843,5	2.641,4	+8%
MASSE AMMINISTRATE	30.399,1	25.976,1	+17%

Crescita Utile Netto

€ mio



* Riconciliato in accordo con i criteri IAS/IFRS

Conto Economico

€ mio

	FY05	FY04	Variaz.
Premi emessi netti	2.448,7	2.295,2	+7%
Commissioni attive	576,8	424,8	+36%
Margine finanziario	77,2	65,8	+17%
Proventi netti da altri investimenti*	27,0	19,3	+40%
Altri ricavi	29,5	27,8	+6%
Totale Ricavi	3.159,3	2.832,8	+12%
Importi pagati & var. delle riserve tecniche	(2.267,4)	(2.119,9)	-7%
Commissioni passive & oneri d'acquisizione	(277,2)	(229,1)	-21%
Spese generali & amministrative	(256,5)	(229,3)	-12%
Altro	(68,2)	(38,7)	-76%
UTILE PRE-IMPOSTE	290,0	215,8	+34%
Imposte	(56,6)	(51,7)	-10%
UTILE NETTO	233,3	164,1	+42%

* Banca Esperia inclusa a patrimonio netto (7,7 € mio)

Dividendo Complessivo 2005*

Gruppo

Dividendo per azione 0,20 €

Dividendi 146 € mio

Payout 62%

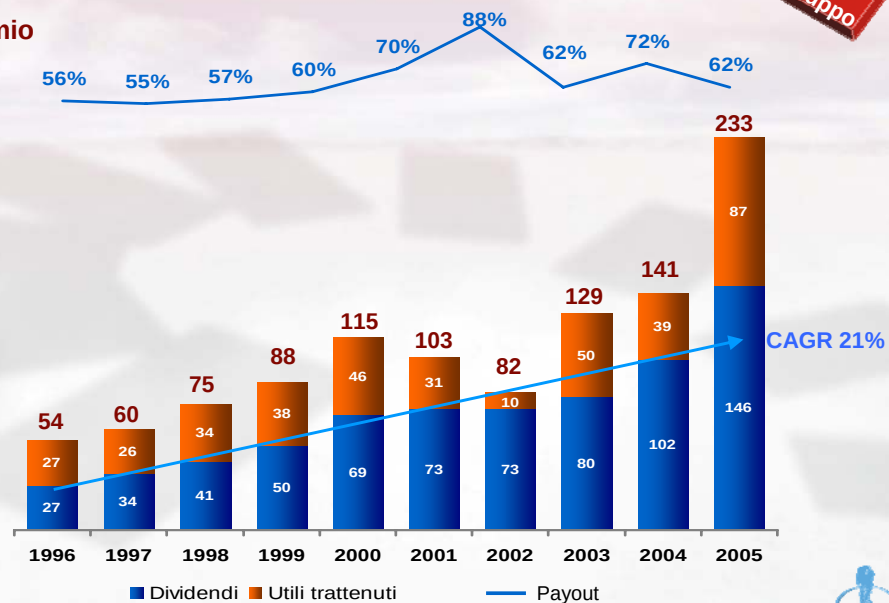
* Incluso anticipo di dividendo di euro 0,085 in pagamento dal 22/12/05



Andamento Distribuzione Dividendo

Gruppo

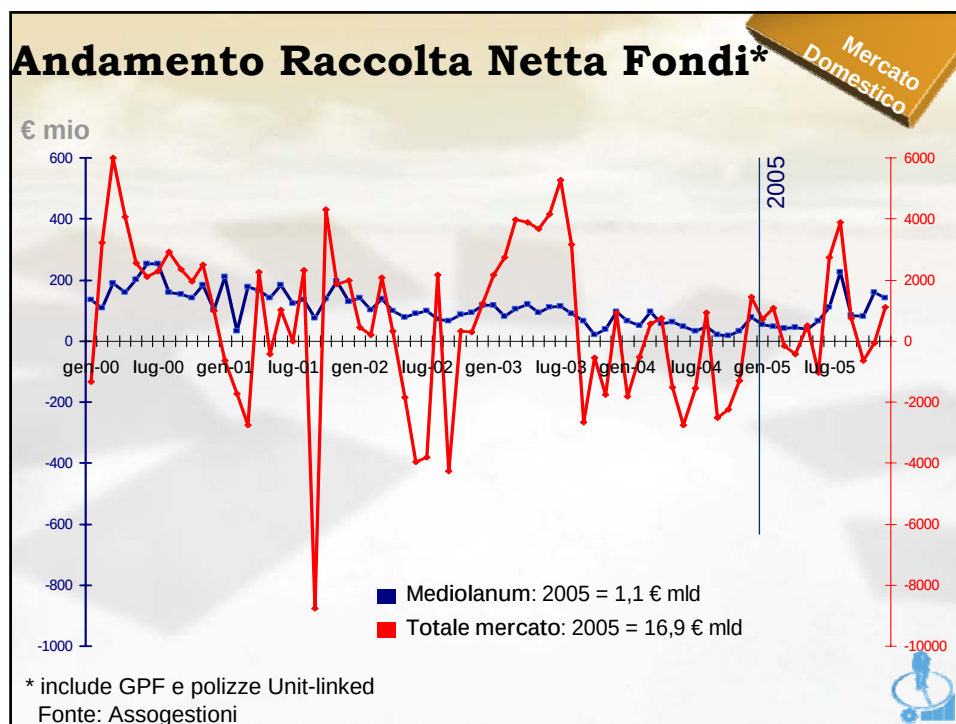
€ mio





Conto Economico			
€ mio			
	FY05	FY04	Variaz.
Premi emessi netti	2.432,0	2.284,3	+6%
Commissioni attive	503,8	375,5	+34%
Margine finanziario	66,7	58,0	+15%
Proventi netti da altri investimenti*	25,9	15,3	+70%
Altri ricavi	28,4	26,9	+6%
Totale Ricavi	3.056,9	2.759,9	+11%
Importi pagati & var. delle riserve tecniche	(2.250,3)	(2.108,9)	-7%
Commissioni passive & oneri di acquisizione	(239,1)	(204,3)	-17%
Spese generali & amministrative	(214,1)	(190,5)	-12%
Altro	(49,2)	(32,8)	-50%
UTILE PRE-IMPOSTE	304,3	223,5	+36%
Imposte	(54,4)	(50,7)	-7%
UTILE NETTO	249,9	172,8	+45%

* Banca Esperia inclusa a patrimonio netto (7,7 € mio)



Vita Raccolta Lorda Premi

€ mio

	FY05	FY04	Variaz.
Polizze ricorrenti	210,3	175,6	+20%
Polizze a premio unico	1.291,4	1.282,8	+1%
Totale Nuova Produzione	1.501,7	1.458,4	+3%
Totale Portafoglio	955,1	850,7	+12%
TOTALE RACCOLTA PREMI	2.456,8	2.309,1	+6%

Vita

Commissioni Attive su U-L

€ mio

Mercato
Domestico

	prodotti U-L			Commissioni Totali*		
	'05	'04	Variaz.	'05	'04	Variaz.
Sottoscrizione	---	---	---	37,7	24,9	+51%
Gestione	111,6	85,6	+30%	248,1	210,5	+18%
Performance	68,5	20,1	+241%	146,1	55,4	+164%
TOTALE	180,1	105,7	+70%	431,9	290,8	+49%

* su tutti i prodotti con fondi sottostanti



Asset Management

Raccolta Lorda

€ mio

Mercato
Domestico

	FY05	FY04	Variaz.
Fondi azionari	672,5	448,9	+50%
Fondi obbligazionari	348,7	189,7	+84%
Fondi monetari	463,2	408,6	+13%
Totale Fondi Comuni	1.484,4	1.047,3	+42%
Totale Gestioni	443,1	362,7	+22%
di cui azionario	300,1	263,4	+14%
TOTALE RACCOLTA ASSET MANAGEMENT	1.927,4	1.409,9	+37%
di cui azionario	50,5%	50,5%	+0%



Asset Management Commissioni Attive

€ mio

Mercato
Domestico

	Asset Mgmt			Commissioni Totali*		
	'05	'04	Variaz.	'05	'04	Variaz.
Sottoscrizione	37.7	24.9	+51%	37.7	24.9	+51%
Gestione	136.5	124.9	+9%	248.1	210.5	+18%
Performance	77.6	35.3	+120%	146.1	55.4	+164%
TOTALE	251.8	185.1	+36%	431.9	290.8	+49%

* su tutti i prodotti con fondi sottostanti



Banca Conti Correnti & Clienti

Mercato
Domestico

	31/12/05	31/12/04	Variaz.
Conti correnti attivi	392.400	344.000	+14%
Clienti banca primi intestatari	362.600	312.500	+16%



Banca Ricavi

€ mio

Mercato
Domestico

	FY05	FY04	Variaz.
Margine Finanziario	58,2	52,3	+11%
Commissioni da titoli	12,0	12,0	+0%
Altre commissioni di servizio	28,4	41,1	-31%
di cui commissioni da mutui di terzi	5,1	19,4	-74%
Margine di Servizio	40,4	53,1	-24%
RICAVI BANCA	98,6	105,4	-6%



Reti Distributive

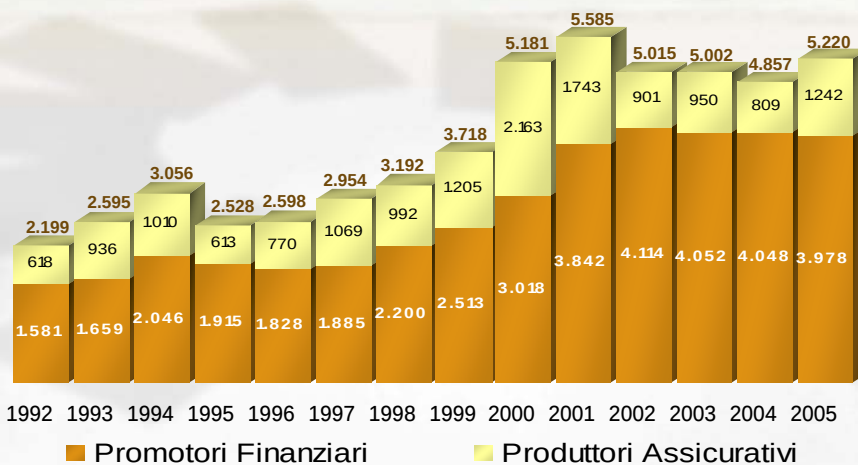
Mercato
Domestico

	31/12/05	31/12/04	Variaz.
Promotori Finanziari	3.978	4.048	-2%
Produttori Assicurativi	1.242	809	+54%
Banca Mediolanum	5.220	4.857	+7%
di cui Financial Executives	705	782	-10%
Partner Time	616	628	-2%
TOTALE RETI	5.836	5.485	+6%



Andamento Rete Banca Mediolanum

Mercato
Domestico



Banca Esperia (100%) Dati Riepilogativi

€ mio

Mercato
Domestico

	FY05	FY04	Variaz.
Utile pre-imposte	23,2	10,6	+119%
Utile netto	15,0	8,5	+76%
di cui quota Mediolanum	7,3	4,1	+76%
Masse amministrate	5.670	4.826	+17%
di cui masse gestite	82,2%	82,4%	+0%
Raccolta Lorda	1.854	2.531	-27%
di cui raccolta gestita	1.695	2.277	-26%
Raccolta Netta	701	1.643	-57%
di cui raccolta gestita	542	1.389	-61%
Private Bankers	54	48	+13%
Clienti	2.082	1.804	+15%

Risultati 2005: Mercati Esteri



Conto Economico

€ mio

	FY05	FY04	Variaz.
Premi emessi netti	16,7	10,9	+53%
Totale commissioni attive	73,5	50,0	+47%
Margine finanziario	10,5	7,8	+35%
Proventi netti da altri investimenti	1,1	4,0	-73%
Altri ricavi	1,1	1,3	-18%
Totale Ricavi	102,9	74,1	+39%
Importi pagati & var. delle riserve tecniche	(17,2)	(11,0)	-56%
Commissioni passive & oneri di acquisizione	(38,6)	(25,6)	-51%
Spese generali & amministrative	(42,4)	(39,3)	-8%
Altro	(4,2)	(5,9)	+28%
UTILE PRE-IMPOSTE	0,5	(7,7)	n.s.
Impairment avviamento Gamax	(14,8)	---	n.s.
Imposte	(2,3)	(1,1)	-111%
UTILE NETTO	(16,6)	(8,7)	-89%



Spagna Conto Economico

€ mio

Mercati
Esteri

	FY05	FY04	Variaz.
Totale ricavi	62,5	50,7	+23%
Totale costi	(59,4)	(52,5)	-13%
Risultato Operativo	3,1	(1,8)	+271%
Capital gain	1,0	3,9	-75%
Utile pre-imposte	4,0	2,1	+88%
Imposte	(0,6)	(0,6)	-1%
UTILE NETTO SPAGNA	3,4	1,5	+125%



Spagna Reti Distributive

Mercati
Esteri

	31/12/05	31/12/04	Variaz.
Promotori Finanziari (modello Mediolanum)	419	453	-8%
Agenti Commerciali (modello tradizionale)	62	63	-2%
Fibanc	481	516	-7%
Agenti part-time	134	110	+22%
TOTALE RETI SPAGNA	615	626	-2%



Germania - B.A. Lenz Dati Riepilogativi

Mercati
Esteri

€ mio	FY05	FY04	Variaz.
Utile Netto	(9,2)	(10,8)	+15%
Masse Amministrate	56,9	53,3	+7%
di cui masse gestite	29,8	17,4	+71%
Raccolta Lorda	6,4	(16,0)	+140%
Raccolta Netta	2,3	(19,6)	+112%
di cui raccolta gestita	8,8	12,9	-32%
di cui raccolta amministrata	(6,5)	(32,5)	+80%
Promotori Finanziari	55	98	-44%
Produttività (€)	1.264	896	+41%
Clienti	4.661	5.679	-18%

Germania - Gamax Dati Riepilogativi

Mercati
Esteri

€ mio	FY05	FY04	Variaz.
Utile Netto	4,9	1,6	+196%
Masse Amministrate	618,7	571,8	+8%
di cui fondi di terzi	224,0	185,0	+21%
Raccolta Lorda	95,3	95,0	+0%
di cui fondi di terzi	45,9	31,8	+44%
Raccolta Netta	(63,5)	(44,3)	-43%





Priorità strategica - Mediolanum

La nostra priorità strategica
è diventare
una **grande banca retail**

Spostiamo l'accento da puro 'asset gatherer'
ad essere una banca a tutto tondo

Non vogliamo negare la nostra mission
di raccolta masse

▼

**Anzi, posizionandoci strategicamente come
banca a 'pieno titolo', siamo in grado di
facilitare l'acquisizione delle masse**

L'effetto della tecnologia sulla clientela bancaria



C'è una **frustrazione** crescente verso la struttura tradizionale delle filiali con i loro vincoli di 'tempo e spazio'

L'utilizzo della tecnologia nella vita quotidiana sta accelerando rapidamente



I clienti cominciano a pretendere libertà anche nell'utilizzo completo dei servizi bancari



Banche tradizionali & crescita delle masse



Gli italiani investono dove hanno il conto corrente con il risultato che spesso il loro patrimonio è distribuito tra più banche

Le banche tradizionali **possono fare ben poco** per trarre vantaggio da questa situazione al fine di aumentare clienti e masse

La loro unica possibilità è **replicare la vicinanza** al cliente aprendo nuove filiali



Ma ciò non è affatto pratico



Mediolanum offre 'freedom in banking'

'4 Freedoms'

Il modello Mediolanum invalida il concetto di
'vicinanza fisica'

Con la nostra banca
**la vicinanza totale è sempre
a portata di mano**

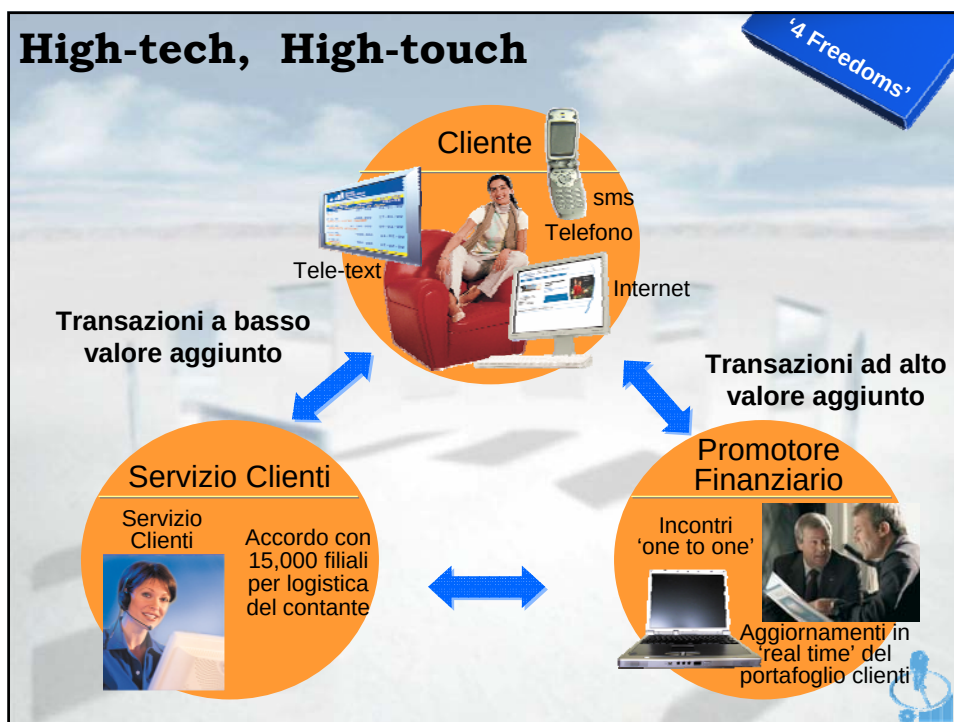


'Freedom in banking'



High-tech, High-touch

'4 Freedoms'



Motori della nostra Priorità Strategica

'4 Freedoms'



Acquisizione di nuovi clienti
attraverso il conto corrente,
a prezzi competitivi



Sviluppo del cliente
attraverso il cross selling,
dove abbiamo una competenza senza uguali



Razionale della nostra Priorità Strategica

'4 Freedoms'

**I clienti banca che utilizzano il nostro conto corrente come
loro conto primario, ci affidano patrimoni
da 4 a 6 volte più grandi dei clienti non-banca**

	28 Febbraio 2006	
	Masse Medie €	Cross-Selling*
Clienti non-banca	14.534	1,42
Clienti banca	48.199	3,90
Clienti banca attivi**	55.927	4,92
Clienti non-banca > 55 anni	21.065	1,37
Clienti banca attivi > 55 anni	116.315	4,84

* Su 12 prodotti; conto corrente, carte di credito, titoli, fondi comuni, gestioni patrimoniali, polizze index-linked, piani pensionistici, altri prodotti vita, prodotti non-vita, mutui, canali diretti (0-2)

** 12 transazioni/operazioni non automatiche per trimestre



Progetto '4 Freedoms'

Obiettivo: incrementare significativamente i clienti banca attraverso l'apertura conti correnti

-  **Prodotti innovativi e competitivi:**
conto Riflex & Riflexcard
-  **Promessa chiara:** semplicità, trasparenza, grande convenienza a costo zero. Senza asterischi
-  **Campagna Pubblicitaria** imponente, su tutti i media
-  Migliaia di **Meetings con i clienti**
-  **Eventi Promozionali** in tutte le città d'Italia
-  **Incentivi per la rete**



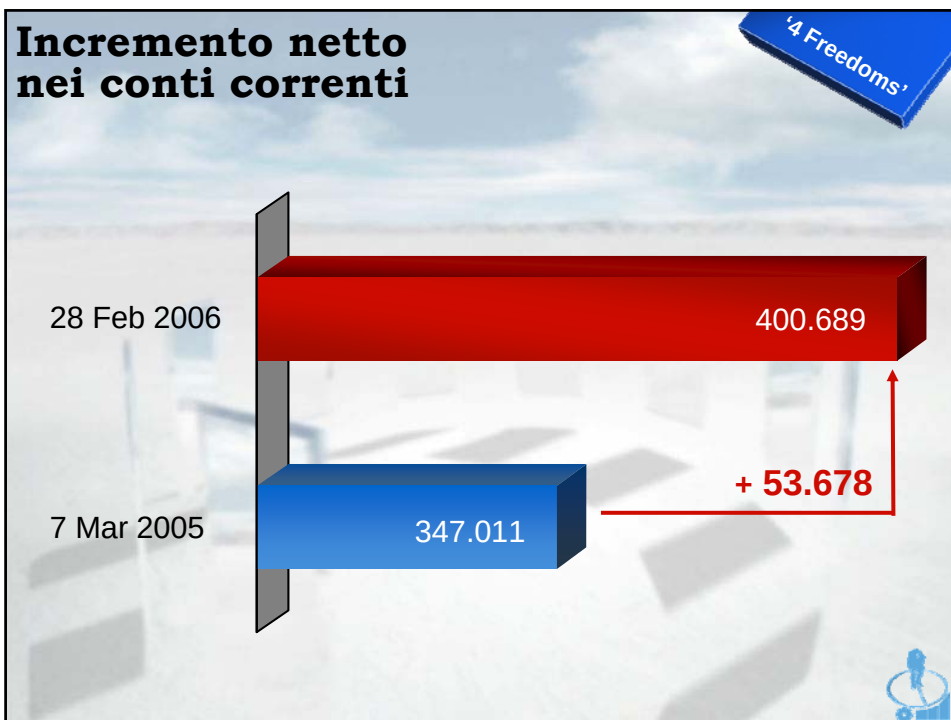
Nuovi conti correnti aperti*

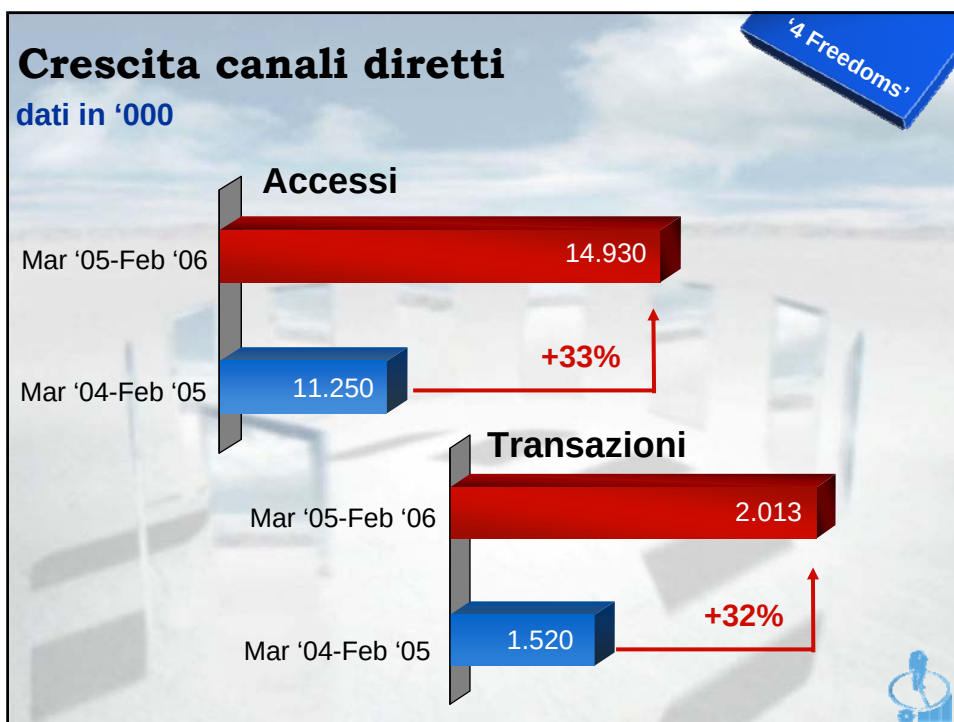
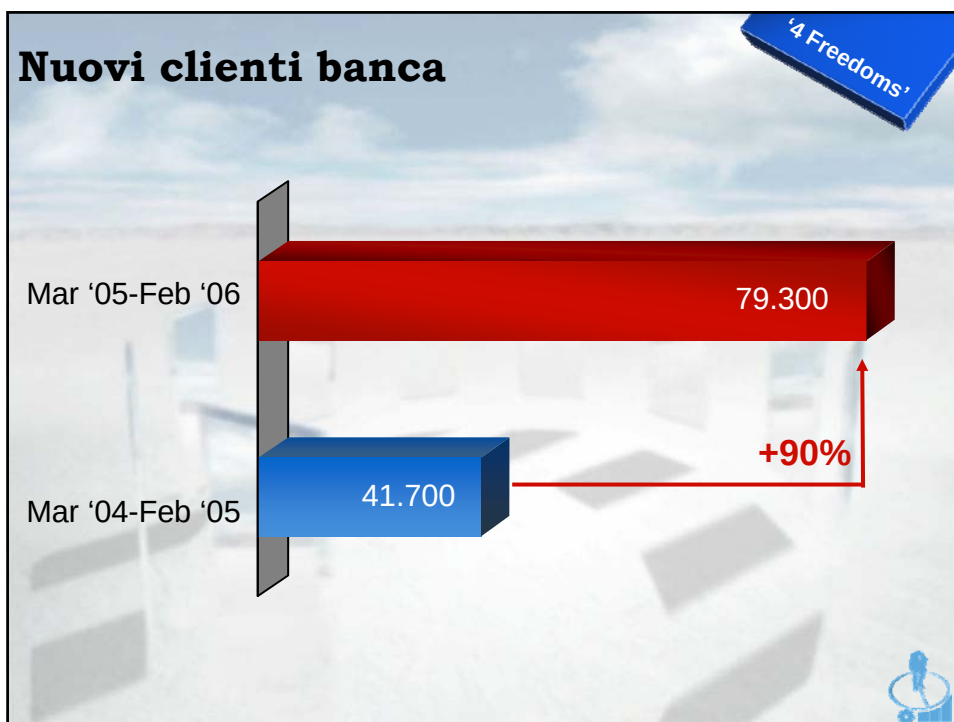
Tutti i tipi di conti correnti, escluse conversioni



* 54% sono aperti da nuovi clienti







Incremento delle Masse

Nuovi clienti banca acquisiti tra Mar/Apr '05

Dato medio espresso in euro

	28/02/06	30/04/05	Variaz.
N. totale clienti: 5.064			
Conti correnti	4.840	4.668	+4%
Titoli	2.290	699	+228%
Prodotti risparmio gestito	13.393	5.090	+163%
Masse totali per cliente	20.523	10.457	+96%
N. clienti attivi*: 1.884			
Conti correnti	6.613	4.696	+41%
Titoli	2.210	678	+226%
Prodotti risparmio gestito	10.148	2.649	+283%
Masse totali per cliente	18.971	8.023	+136%
N. clienti non-attivi *: 3.180			
Conti correnti	3.789	4.651	-19%
Titoli	2.337	711	+229%
Prodotti risparmio gestito	14.687	6.537	+125%
Masse totali per cliente	20.813	11.899	+75%

* Per il periodo Dic '05 - Feb '06