

19 aprile 2007

Assemblea Generale degli Azionisti Risultati 2006



2006 in Sintesi

2

Gruppo

 Masse amministrate	33,5 € mld	+10%
 Utile pre-imposte	285 € mio	-2%
 Comm. performance	83 € mio	-46%
 Utile pre-imposte escluse Comm. performance	202 € mio	+47%
 Utile netto	224 € mio	-4%
 Raccolta lorda	8.176 € mio	+30%
 Raccolta netta	2.469 € mio	+27%
 Valore intrinseco	3.122 € mio	+6%
 Valore aggiunto dell'anno	312 € mio	-49%
 Valore nuova produzione	274 € mio	+22%

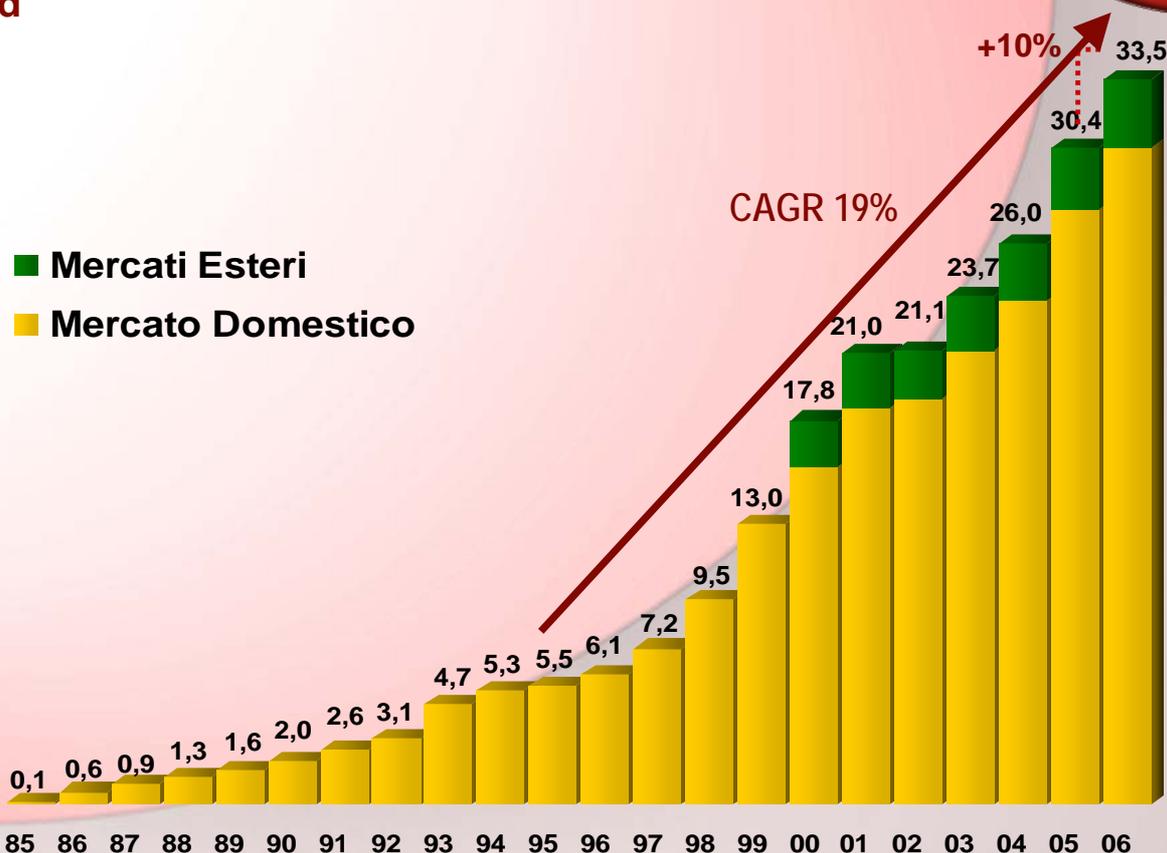


Crescita Masse Amministrate

€mld

3

Gruppo



Masse Amministrate

€mio

4

Gruppo

	31/12/06	31/12/05	Variaz.
Vita	13.922,0	12.248,6	+14%
Asset management	15.467,4	14.082,7	+10%
Banca	5.181,4	4.759,6	+9%
<i>Rettifiche di consolidamento</i>	<i>(7.626,9)</i>	<i>(6.285,2)</i>	<i>-21%</i>
'Banca Esperia' (48,5%)	3.433,8	2.761,1	+24%
Mercato Domestico	30.377,7	27.566,8	+10%
Vita	409,4	315,7	+30%
Asset management	1.115,0	1.117,7	+0%
Banca	1.625,6	1.442,8	+13%
Altro	241,0	225,4	+7%
<i>Rettifiche di consolidamento</i>	<i>(252,3)</i>	<i>(258,2)</i>	<i>+2%</i>
Mercati Esteri	3.138,7	2.843,5	+10%
MASSE AMMINISTRATE	33.516,4	30.410,3	+10%



Conto Economico

€mio

	FY06	FY05	Variaz.
Premi emessi netti	3.344,3	2.448,7	+37%
Commissioni attive	582,6	576,8	+1%
Margine finanziario	93,8	77,2	+21%
Proventi netti da altri investimenti*	30,8	27,0	+14%
Altri ricavi	25,6	29,5	-13%
Totale Ricavi	4.077,1	3.159,3	+29%
Importi pagati & variazione delle riserve tecniche	(3.112,1)	(2.267,4)	-37%
Commissioni passive & oneri d'acquisizione	(356,1)	(275,5)	-29%
Spese generali & amministrative	(279,9)	(256,5)	-9%
Altro	(43,8)	(70,0)	+37%
UTILE PRE-IMPOSTE	285,1	290,0	-2%
Imposte	(61,5)	(56,6)	-8%
UTILE NETTO	223,7	233,3	-4%
<i>aliquota fiscale</i>	21,6%	19,5%	

* Banca Esperia inclusa a patrimonio netto (8,0 €mio)



Dividendo Complessivo 2006*

 Dividendo per azione **0,20 €**

 Importo totale dividendi **146 €mio**

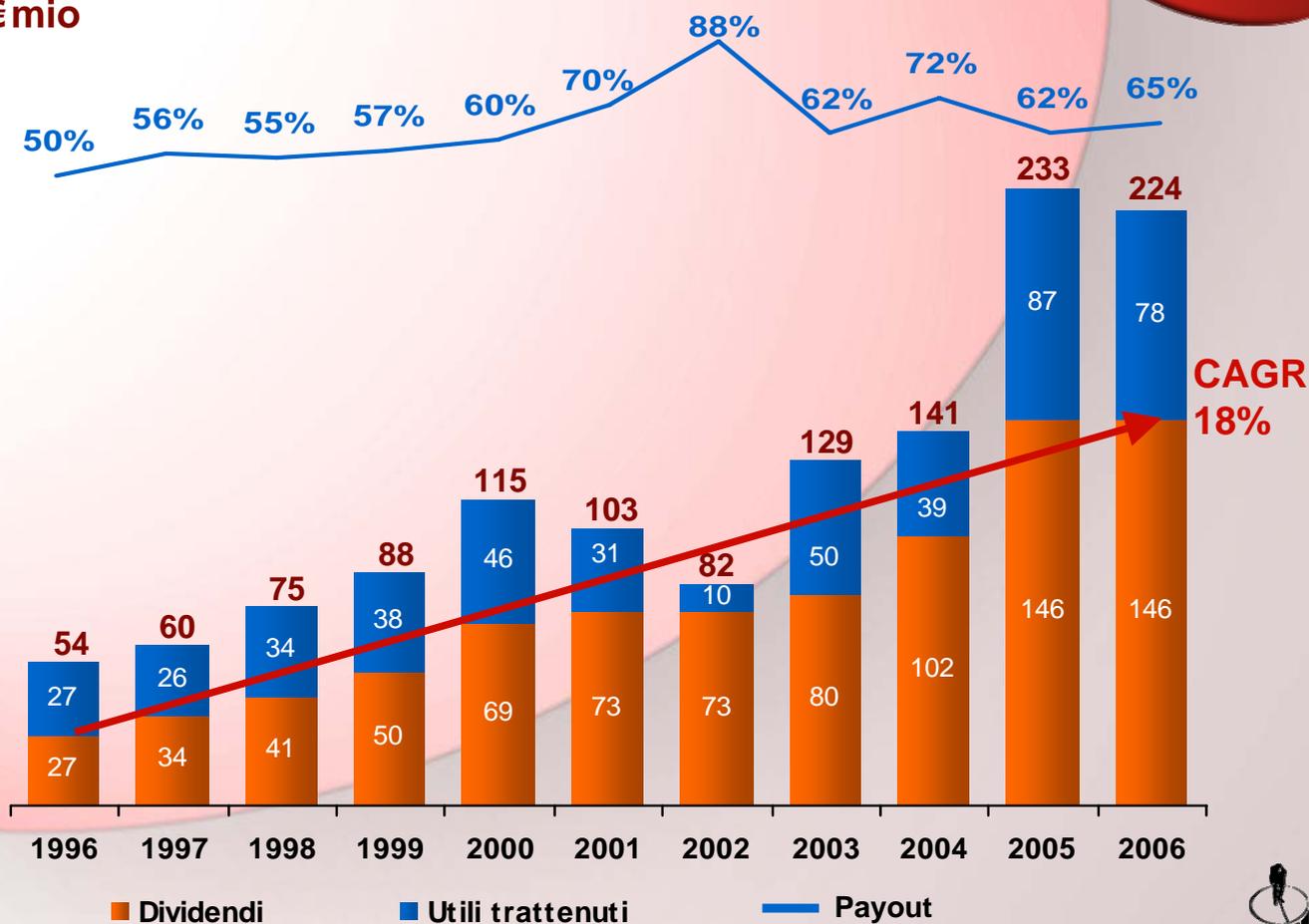
 Payout **65%**

*Incluso anticipo di dividendo di Euro 0,085 in pagamento dal 23/11/2006



Andamento Distribuzione Dividendo

€mio



Risultati 2006: Mercato Domestico



Conto Economico

€mio

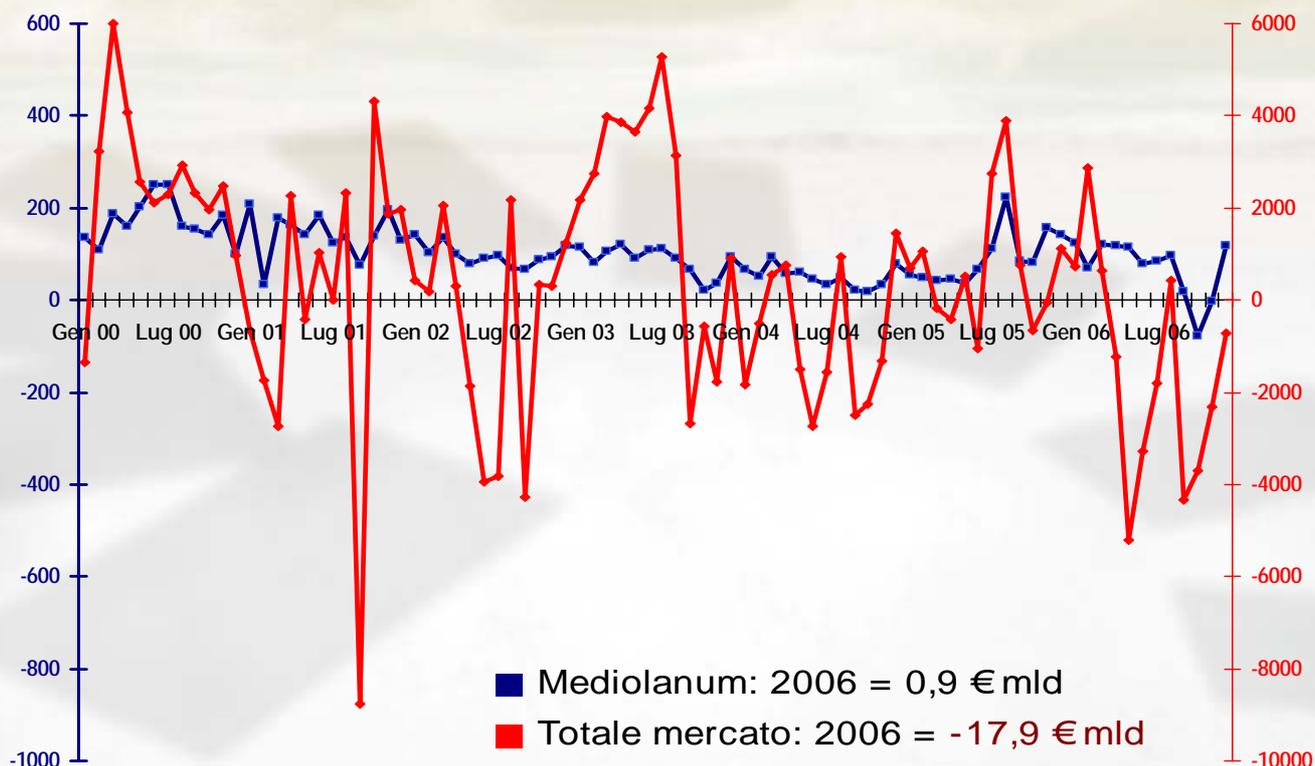
	FY06	FY05	Change
Premi emessi netti	3.196,1	2.432,0	+31%
Commissioni attive	511,6	503,8	+2%
Margine finanziario	82,4	66,7	+23%
Proventi netti da altri investimenti*	30,7	25,9	+18%
Altri ricavi	24,6	28,4	-13%
Totale Ricavi	3.845,4	3.056,9	+26%
Importi pagati & variazione delle riserve tecniche	(2.982,0)	(2.250,3)	-33%
Commissioni passive & oneri di acquisizione	(304,9)	(237,4)	-28%
Spese generali & amministrative	(238,1)	(214,1)	-11%
Altro	(38,1)	(50,9)	+25%
UTILE PRE-IMPOSTE	282,2	304,3	-7%
Imposte	(59,2)	(54,4)	-9%
UTILE NETTO	223,0	249,9	-11%
<i>aliquota fiscale</i>	<i>21,0%</i>	<i>17,9%</i>	

* Banca Esperia inclusa a patrimonio netto (8,0 €mio)



Andamento Raccolta Netta Fondi*

€mio



* Include GPF e polizze Unit-linked
 Fonte: Assogestioni



Vita Raccolta Lorda Premi

11

Mercato
Domestico

€mio

	FY06	FY05	Variaz.
Polizze ricorrenti	217,9	182,3	+20%
Polizze a premio unico	1.851,7	1.291,4	+43%
Totale Nuova Produzione	2.069,5	1.291,4	+43%
Totale Portafoglio	1.145,0	983,1	+16%
TOTALE RACCOLTA PREMI	3.214,6	2.456,8	+31%



Vita Commissioni Attive su U-L

12

Mercato
Domestico

€mio

	Prodotti U-L			Commissioni Totali*		
	FY06	FY05	Variaz.	FY06	FY05	Variaz.
Sottoscrizione	---	---	---	48,8	37,7	+29%
Gestione	145,6	111,6	+30%	299,0	248,1	+21%
Performance	39,1	68,5	-43%	80,5	146,1	-45%
TOTALE	184,7	180,1	+3%	428,3	431,9	-1%

* su tutti i prodotti con fondi sottostanti



Asset Management Raccolta Lorda

13

Mercato
Domestico

€mio

	FY06	FY05	Variaz.
Fondi azionari	775,1	672,5	+15%
Fondi obbligazionari	367,0	348,7	+5%
Fondi monetari	451,8	463,2	-2%
Totale Fondi Comuni	1593,9	1.484,4	+7%
Totale Gestioni	754,7	443,1	+70%
<i>di cui azionario</i>	<i>481,2</i>	<i>300,1</i>	<i>+60%</i>
Real Estate	220,3	---	
TOTALE RACCOLTA ASSET MANAGEMENT	2.569,0	1.927,4	+33%
<i>di cui azionario</i>	<i>53,5%</i>	<i>50,5%</i>	<i>+6%</i>



Asset Management Commissioni Attive

14

Mercato
Domestico

€mio

	Asset Mgmt			Commissioni Totali*		
	FY06	FY05	Variaz.	FY06	FY05	Variaz.
Sottoscrizione	48,8	37,7	+29%	48,8	37,7	+29%
Gestione	153,4	136,5	+12%	299,0	248,1	+21%
Performance	41,3	77,6	-47%	80,5	146,1	-45%
TOTALE	243,5	251,8	-3%	428,3	431,9	-1%

* su tutti i prodotti con fondi sottostanti



Banca Conti Correnti & Clienti

15

Mercato
Domestico

	31/12/06	31/12/05	Variaz.
Conti correnti attivi	466.000	392.400	+19%
Clienti banca primi intestatari	438.500	362.600	+21%



Banca Ricavi

€mio

16

Mercato
Domestico

	FY06	FY05	Change
Margine Finanziario	80,0	58,2	+38%
Commissioni negoziazione titoli	12,0	12,0	+0%
Altre commissioni	29,0	28,4	+2%
<i>di cui commissioni da mutui di terzi</i>	3,2	5,1	-38%
Margine di servizio	41,1	40,4	+2%
Altri ricavi	3,8	7,5	-50%
RICAVI BANCA	124,9	106,2	+18%



Rete Banca Mediolanum

17

Mercato
Domestico

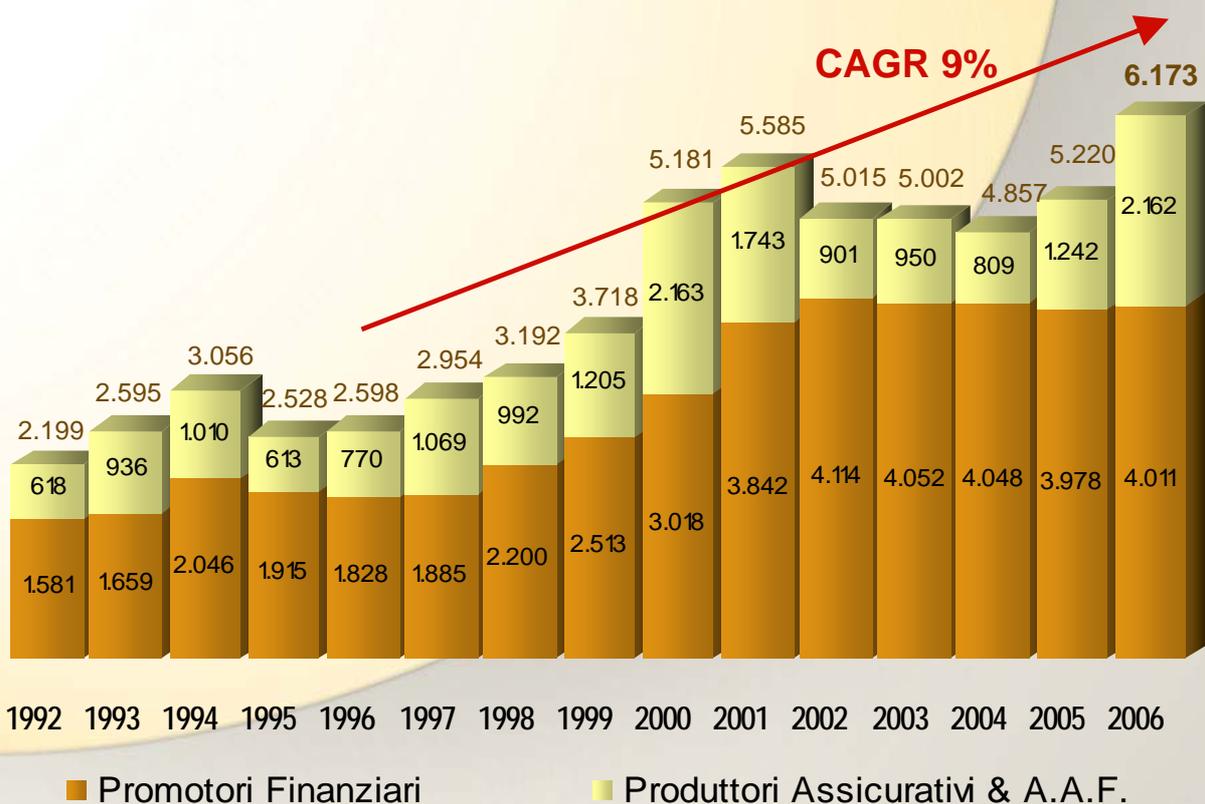
	31/12/06	31/12/05	Variaz.
Promotori Finanziari	4.011	3.978	+1%
Produttori Assicurativi & A.A.F.	2.162	1.242	+74%
TOTALE FAMILY BANKER	6.173	5.220	+18%



Andamento Rete Banca Mediolanum

18

Mercato
Domestico



Banca Esperia (100%)

Dati Riepilogativi

19

Mercato
Domestico

€mio

	FY06	FY05	Variaz.
Utile pre-imposte	28,1	23,9	+18%
Utile netto	16,6	14,8	+12%
<i>di cui quota Mediolanum</i>	8,0	7,2	+12%
Masse amministrate	7.080	5.693	+24%
<i>di cui masse gestite</i>	82,1%	82,3%	+0%
Raccolta Lorda	2.535	1.854	+37%
<i>di cui risparmio gestito</i>	2.272	1.695	+34%
Raccolta Netta	1.387	724	+92%
<i>di cui risparmio gestito</i>	1.124	565	+99%
Clienti	2.492	2.082	+20%
Private Banker	57	54	+6%



20

Mercati
Esteri

Risultati 2006: Mercati Esteri



Conto Economico

€mio

	FY06	FY05	Variaz.
Premi emessi netti	148,2	16,7	+787%
Totale commissioni attive	71,6	73,5	-3%
Margine finanziario	11,4	10,5	+8%
Proventi netti da altri investimenti	0,1	1,1	-90%
Altri ricavi	1,6	1,1	+49%
Totale Ricavi	232,9	102,9	+126%
Importi pagati & variazione delle riserve tecniche	(130,2)	(17,2)	-659%
Commissioni passive & oneri di acquisizione	(51,7)	(38,6)	-34%
Spese generali & amministrative	(42,5)	(42,4)	+0%
Altro	(5,6)	(4,2)	-33%
UTILE PRE-IMPOSTE	2,9	0,5	+496%
Impairment avviamento Gamax	0,0	(14,8)	n.s.
Imposte	(2,3)	(2,3)	+1%
UTILE NETTO	0,7	(16,6)	n.s.



Spagna Conto Economico

€mio

	FY06	FY05	Variaz.
Totale ricavi	187,9	62,5	+201%
Totale costi	(179,2)	(59,4)	-202%
Risultato Operativo	8,7	3,1	+185%
Capital gain	0,1	1,0	-90%
Utile pre-imposte	8,8	4,0	+118%
Imposte	(2,0)	(0,6)	-212%
UTILE NETTO SPAGNA	6,8	3,4	+101%



Spagna Rete Fibanc

23

Mercati
Esteri

	31/12/06	31/12/05	Variaz.
Promotori Finanziari <i>(modello Mediolanum)</i>	524	419	+25%
Agenti Commerciali <i>(modello tradizionale)</i>	52	62	-16%
TOTALE RETE FIBANC	576	481	+20%



Germania - B.A. Lenz Dati Riepilogativi

24

Mercati
Esteri

€mio

	FY06	FY05	Change
Utile Netto	(7,8)	(9,2)	+15%
Masse Amministrate <i>di cui masse gestite</i>	55,2 40,3	56,9 29,8	-3% +35%
Raccolta Lorda	8,1	6,4	+28%
Raccolta Netta <i>di cui risparmio gestito</i> <i>di cui risparmio amministrato</i>	(2,0) 10,3 (12,2)	2,3 8,8 (6,5)	n.s. +16% -87%
Promotori Finanziari <i>Produttività* (€)</i>	42 2.135	55 1.264	-24% +69%
Clienti <i>con prodotti di risparmio gestito</i>	4.127 2.373	4.661 2.294	-11% +3%

* Media mensile delle commissioni generate per promotore



Germania - Gamax Dati Riepilogativi

25

Mercati
Esteri

€mio

	FY06	FY05	Variaz.
Utile Netto	2,0	4,9	-60%
Masse Amministrate <i>di cui fondi Gamax</i>	590,2 349,0	618,7 394,7	-5% -12%
Raccolta Lorda <i>di cui fondi Gamax</i>	116,2 39,3	95,3 49,3	+22% -20%
Raccolta Netta <i>di cui fondi Gamax</i>	(42,4) (51,2)	(49,8) (63,5)	+15% +19%



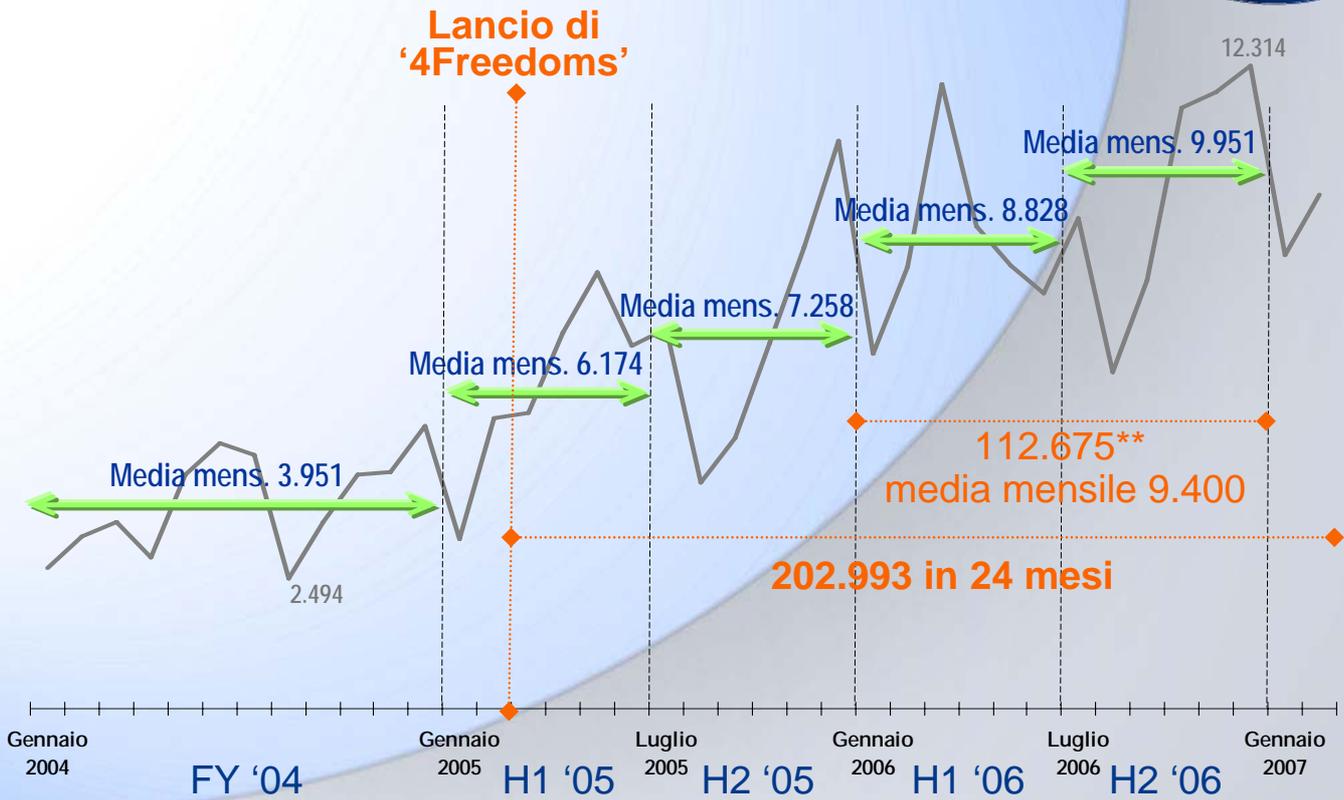
26

Progetti
di Crescita

Progetti di Crescita



Nuovi conti correnti aperti*



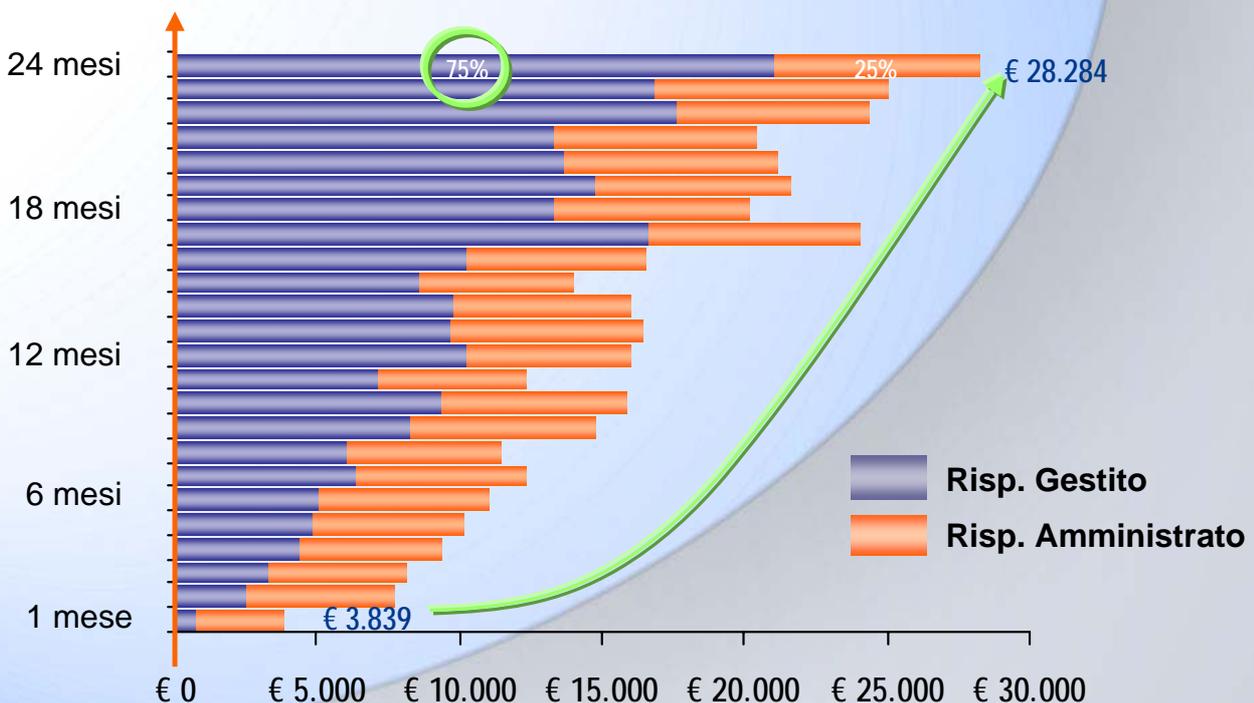
* tutti i tipi di conto, escluse conversioni

** 66,5% aperti da nuovi clienti



Masse medie dei clienti banca

Per numero di mesi dall'apertura del conto (al 28/02/07)



'ICoNA' Iniziativa di reclutamento

Un nuovo approccio strutturato al reclutamento che fa leva sull'immagine del 'Family Banker'

-  Logica: il profilo di 'banker' è molto più prestigioso di quello di 'promotore finanziario'
-  Stato: approccio esteso a tutta la rete da gennaio 2007
-  Impatto: forte accelerazione del reclutamento e migliore qualità dei candidati per via della maggiore possibilità di selezione
-  Risultato: 6.478 Family Banker a fine febbraio 2007



'ICoNA' La fase 2

Dal reclutamento alla formazione

-  Un nuovo '**Training & Learning Centre**' presso la sede Mediolanum entro la fine del 2007
-  Potenziamento della **Struttura di Formazione** con l'inserimento di risorse specializzate
-  Iniziative per accrescere il numero dei **Supervisor**, il cui ruolo comprende compiti di formazione e addestramento



Il Futuro



La Riforma Pensionistica

-  **Dal 1° gennaio 2007:** i 'vecchi' prodotti pensionistici **non possono più essere sottoscritti**
-  I nuovi prodotti pensionistici **autorizzati da COVIP** sono in attesa del 'via libera'
-  In questa fase è unicamente permessa la raccolta di **adesioni**
-  **Gli impiegati** potranno effettuare versamenti nei nuovi prodotti solo a partire dal **1° luglio 2007**



**Nessuna aspettativa di premi
da piani pensione nel 1° trimestre '07
e volume modesto nel 2° trimestre '07**



-  Polizza Unit-Linked che investe *direttamente* in fondi irlandesi appositamente creati
-  Include un appropriato 'Ciclo di vita' e altri sofisticati meccanismi automatici per l'ottimizzazione degli investimenti

**Prodotto estremamente competitivo
costruito con l'intento di preservare i margini**



-  Presentazione del prodotto alla rete dei Family Banker avvenuta con successo a febbraio 2007
-  Piano di incentivi che tiene in considerazione le significative novità in termini di caricamenti e commissioni
-  I Family Banker hanno compreso le nuove regole del gioco: enfasi sui volumi piuttosto che sulle commissioni unitarie



**I loro guadagni totali
possono aumentare in modo significativo**



La Riforma Pensionistica: un'opportunità per Mediolanum

-  Raccolta delle adesioni a 'Tax Benefit New' iniziata a marzo
-  Andamento molto positivo, in particolare per quanto riguarda il conferimento del TFR
-  Mercato potenziale enorme



Ci aspettiamo volumi di PIP per il 2007 molto superiori a quelli del 2006 nonostante la debolezza del 1° trimestre



La Riforma Pensionistica Adesioni 1° Trimestre 2007

 Mediolanum	7.382
Carige A.M. SGR	3.466
Eurizon Vita	1.827
Monte dei Paschi di Siena	1.222
Caam SGR	320
Anima SGR	163



Piani Pensione Individuali



Fondi Pensione Aperti

