

22 aprile 2008

Assemblea Generale degli Azionisti Risultati 2007



2007: l'Anno del Cambiamento

L'introduzione di nuove norme ha comportato nuove sfide:

-  Attuazione della riforma della previdenza integrativa
-  Restrizione della gamma di prodotti vendibili senza licenza PF
-  Adattamento dell'organizzazione, delle procedure e dei prodotti alla normativa MIFiD

Risultati commerciali e di bilancio molto lusinghieri

-  Confermata la leadership nella vendita dei piani pensione individuali con oltre un terzo del mercato
-  128.000 nuovi conti correnti aperti, e oltre 96.000 nuovi clienti acquisiti dalla Banca
-  Family Banker: 1.200 promossi all'esame di Promotore Finanziario
-  L'utile ante imposte - al netto delle commissioni di performance - è cresciuto del 6%



Risultati consolidati 2007



2007 in sintesi

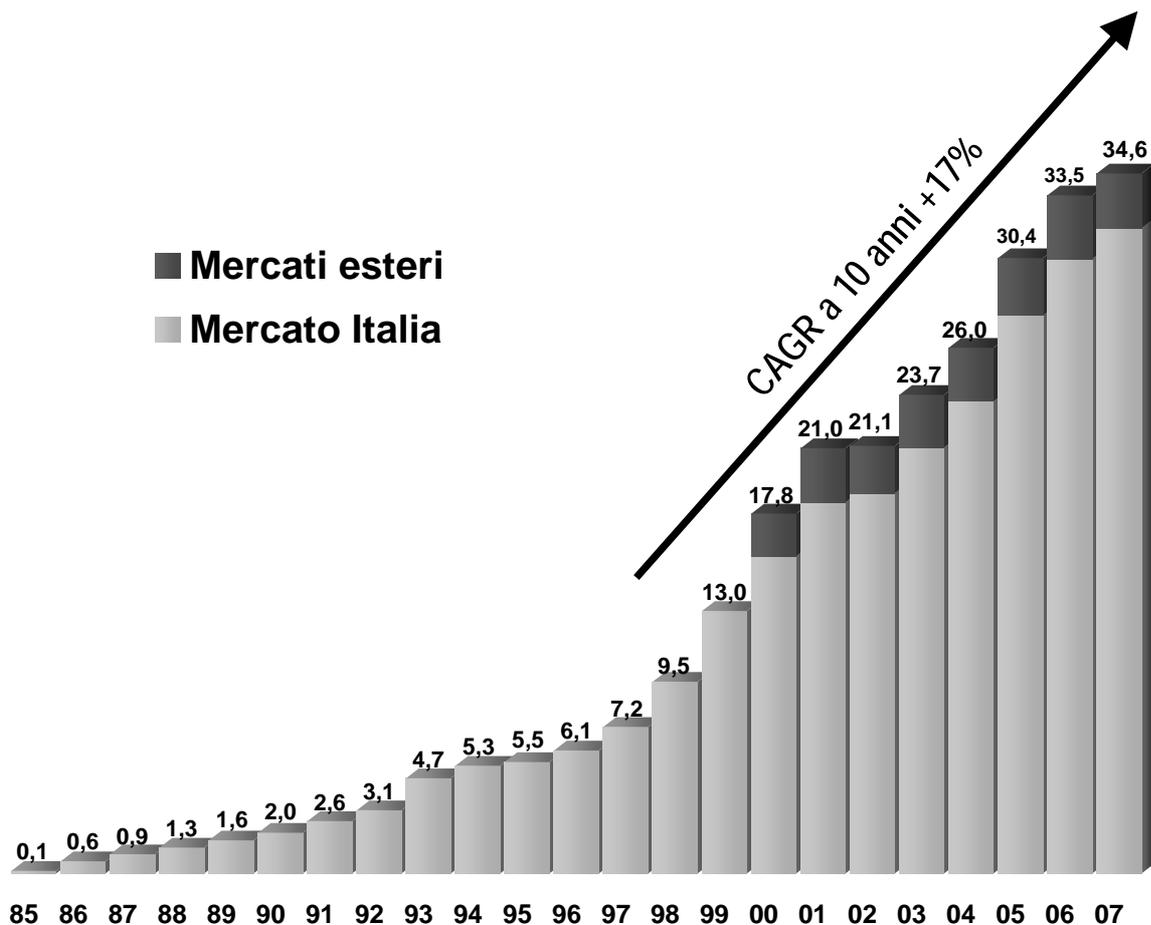
 Masse amministrate	34,6 € mld	+4%
 Utile pre-imposte	276 € mln	-3%
 Comm. performance	62 € mln	-26%
 Utile pre-imposte escluse comm. performance	214 € mln	+6%
 Utile netto	212 € mln	-5%
 Raccolta lorda	9.649 € mln	+19%
 Raccolta netta	2.500 € mln	+2%
 Valore intrinseco (EEV)	3.164 € mln	+1%
 Valore nuova produzione	389 € mln	+42%



Crescita masse amministrare

€ mld

5 Gruppo



Masse amministrare

€ mln

6 Gruppo

	31/12/07	31/12/06	Variaz.
Vita	14.682,8	13.922,0	+5%
Asset management	15.463,5	15.467,4	-0%
Banca*	5.596,6	5.181,4	+8%
<i>Rettifiche di consolidamento</i>	<i>(8.372,3)</i>	<i>(7.626,9)</i>	-10%
'Banca Esperia' (48,5%)	4.519,2	3.433,8	+32%
Mercato Italia	31.889,7	30.377,7	+5%
Vita	475,6	409,4	+16%
Asset management	994,3	1.115,0	-11%
Banca	1.463,2	1.624,0	-10%
Altro	1,3	1,4**	-8%
<i>Rettifiche di consolidamento</i>	<i>(226,2)</i>	<i>(252,3)</i>	+10%
Mercati Esteri	2.708,1	2.897,5	-7%
MASSE AMMINISTRATE	34.597,9	33.275,2	+4%

* solo attività retail

** dato riclassificato per escludere i fondi di terzi venduti da Gamax Broker Pool



Conto economico

€ mln

	FY07	FY06	Variaz.
Premi emessi netti	.529,2	3.344,3	+6%
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(3.328,6)	(3.112,1)	-7%
Ricavi netti Vita (escluse commissioni U-L)	200,6	232,2	-14%
Commissioni attive	575,4	582,6	-1%
Margine finanziario	129,5	93,8	+38%
Proventi netti da altri investimenti*	32,6	30,8	+6%
Altri ricavi	26,8	25,6	+5%
Totale Ricavi	965,0	964,9	+0%
Commissioni passive e oneri di acquisizione	(328,3)	(356,1)	+8%
Spese generali e amministrative	(314,5)	(279,9)	-12%
Altri costi	(46,6)	(43,8)	-6%
Totale Costi	(689,4)	(679,8)	-1%
UTILE PRE-IMPOSTE	275,6	285,1	-3%
Imposte	(63,3)	(61,5)	-3%
UTILE NETTO	212,2	223,7	-5%
aliquota fiscale	23,0%	21,6%	

* Banca Esperia inclusa a patrimonio netto (13,9 € mln utile netto - 6,5 € mln contributo piano stock option)



Proposta di dividendo 2007*

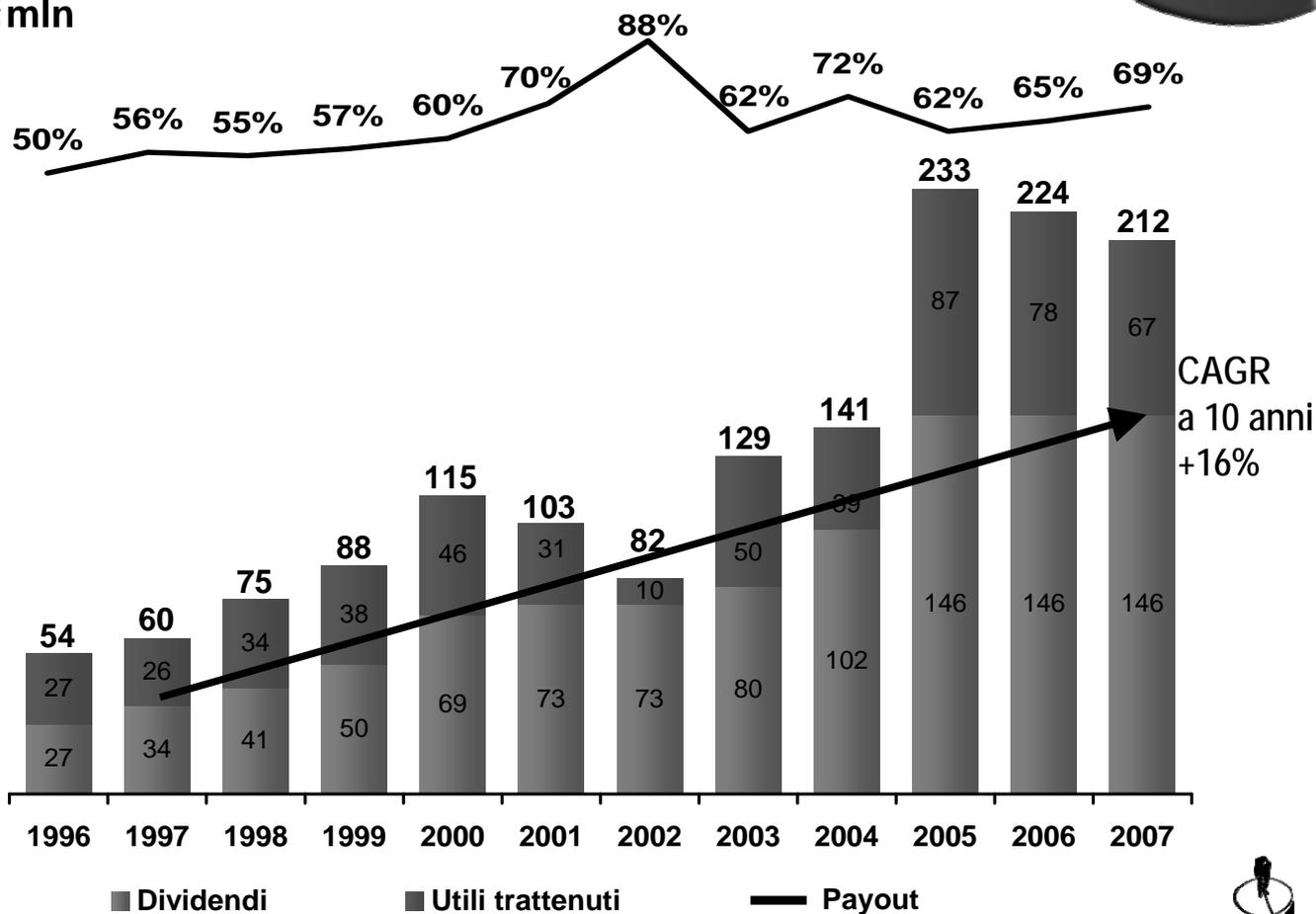
 Dividendo per azione	0,20 €
 Importo totale dividendi	146 € mln
 Payout	69%

* incluso anticipo di dividendo di Euro 0,085 in pagamento dal 22/11/2007



Andamento distribuzione dividendi

€mln



**Risultati 2007:
Mercato Italia**



Conto economico

€mln

	FY07	FY06	Variaz.
Premi emessi netti	3.377,4	3.196,1	+6%
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(3.197,1)	(2.982,0)	-7%
Ricavi netti Vita (escluse commissioni)	180,3	214,2	-16%
Commissioni attive	508,0	511,6	-1%
Margine finanziario	116,6	82,4	+42%
Proventi netti da altri investimenti*	31,2	30,7	+2%
Altri ricavi	25,9	24,6	+5%
Totale Ricavi	862,0	863,4	-0%
Commissioni passive e oneri di acquisizione	(277,0)	(304,9)	+9%
Spese generali e amministrative	(271,4)	(238,1)	-14%
Altri costi	(43,3)	(38,1)	-14%
Totale Costi	(591,6)	(581,2)	-2%
UTILE PRE-IMPOSTE	270,4	282,2	-4%
Imposte	(61,2)	(59,2)	-3%
UTILE NETTO	209,1	223,0	-6%
<i>aliquota fiscale</i>	22,6%	21,0%	

* Banca Esperia inclusa a patrimonio netto (13,9 €mln utile netto - 6,5 €mln contributo piano stock option)

**Vita
Raccolta Lorda Premi**

€mln

	FY07	FY06	Variaz.
Polizze ricorrenti	232,6	217,9	+7%
Polizze a premio unico	1.954,9	1.851,7	+6%
Totale Nuova Produzione	2.187,4	2.069,5	+6%
Totale Portafoglio	1.201,4	1.145,0	+5%
TOTALE RACCOLTA PREMI	3.388,8	3.214,6	+5%



Vita

Commissioni attive su U-L

13

Mercato
Italia

€mln

	Prodotti U-L			Commissioni totali*		
	FY07	FY06	Variaz.	FY07	FY06	Variaz.
Sottoscrizione	---	---	---	47,0	48,8	-4%
Gestione	174,4	145,6	+20%	318,3	299,0	+6%
Performance	33,3	39,1	-15%	58,9	80,5	-27%
TOTALE	207,7	184,7	+12%	424,2	428,3	-1%

* su tutti i prodotti con fondi sottostanti



Asset Management

Raccolta lorda

14

Mercato
Italia

€mln

	FY07	FY06	Variaz.
Fondi azionari	717,2	775,1	-7%
Fondi obbligazionari	403,3	367,0	+10%
Fondi monetari	587,0	451,8	+30%
Fondi flessibili	167,4		n.s.
Totale fondi comuni	1.875,0	1.593,9	+18%
Totale Gestioni e Fondi di fondi	1.175,3	754,7	+56%
<i>di cui azionario</i>	<i>65,3%</i>	<i>63,8%</i>	<i>+2%</i>
Real Estate	52,9	220,3	-76%
TOTALE RACCOLTA ASSET MANAGEMENT	3.103,1	2.569,0	+21%
<i>di cui azionario</i>	<i>48,7%</i>	<i>53,5%</i>	<i>-9%</i>



Asset Management Commissioni attive

€mln

15

Mercato
Italia

	Asset Management			Commissioni totali*		
	FY07	FY06	Variaz.	FY07	FY06	Variaz.
Sottoscrizione	47,0	48,8	-4%	47,0	48,8	-4%
Gestione	143,9	153,4	-6%	318,3	299,0	+6%
Performance	25,5	41,3	-38%	58,9	80,5	-27%
TOTALE	216,5	243,5	-11%	424,2	428,3	-1%

* su tutti i prodotti con fondi sottostanti



Banca Conti correnti e clienti

16

Mercato
Italia

	31/12/07	31/12/06	Variaz.
Conti correnti in essere	533.679	466.006	+15%
Clienti banca primi intestatari	517.090	438.500	+18%



Banca Ricavi

€mln

17

Mercato Italia

	FY07	FY06	Variaz.
Margine finanziario	108,2	80,0	+35%
Commissioni negoziazione titoli	12,9	12,0	+8%
Altre commissioni <i>di cui commissioni da mutui di terzi</i>	31,5 1,4	29,0 3,2	+8% -56%
Commissioni da servizi bancari	44,4	41,1	+8%
RICAVI BANCA	152,6	121,1	+26%



Rete dei Family Banker®

18

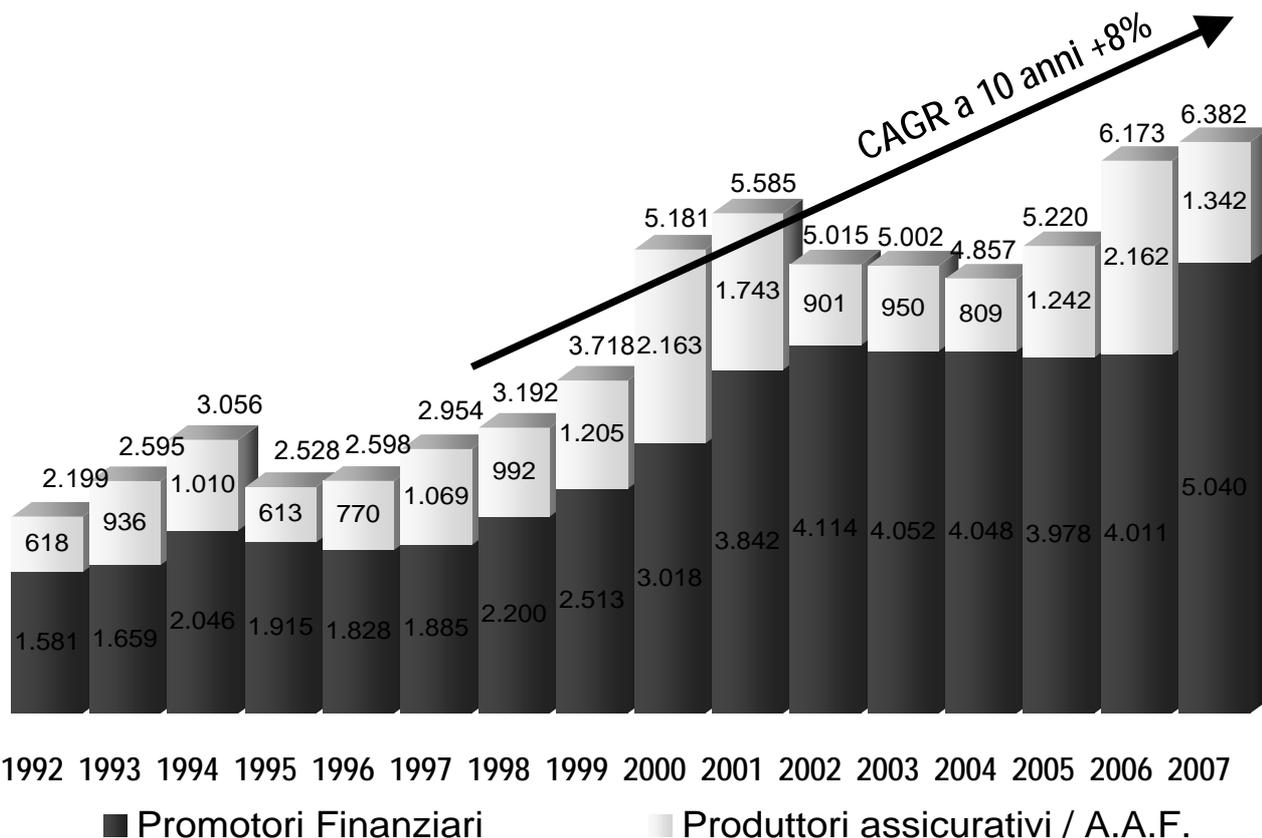
Mercato Italia

	31/12/07	31/12/06	Variaz.
Promotori Finanziari	5.040	4.011	+26%
Produttori Assicurativi / A.A.F.	1.342	2.162	-38%
FAMILY BANKER	6.382	6.173	+3%



Andamento Rete dei Family Banker®

19

Mercato
Italia

Banca Esperia (100%) in sintesi

€mln

20

Mercato
Italia

	FY07	FY06	Variaz.
Utile pre-imposte	47,7	28,3	+68%
Utile netto	28,6	16,3	+76%
<i>di cui quota Mediolanum</i>	13,9	7,9	+76%
Masse amministrate/gestite	9.318	7.080	+32%
<i>% masse gestite</i>	84,4%	82,1%	+3%
Raccolta lorda	3.759	2.535	+48%
<i>di cui risparmio gestito</i>	3.580	2.272	+58%
Raccolta netta	2.238	1.387	+61%
<i>di cui risparmio gestito</i>	2.059	1.124	+83%
Clienti	2.886	2.492	+16%
Private Banker	51	57	-11%



Risultati 2007: Mercati esteri



Conto economico

€mln

	FY07	FY06	Variaz.
Premi emessi netti	151,8	148,2	+2%
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(131,5)	(130,2)	-1%
Ricavi netti Vita (escluse commissioni)	20,4	18,0	+13%
Commissioni attive	67,4	71,6	-6%
Margine finanziario	12,9	11,4	+13%
Proventi netti da altri investimenti	1,4	0,1	n.s.
Altri ricavi	1,3	1,6	-17%
Totale Ricavi	103,4	102,8	+1%
Commissioni passive e oneri di acquisizione	(51,4)	(51,7)	+1%
Spese generali e amministrative	(43,6)	(42,5)	-3%
Altri costi	(3,2)	(5,6)	+42%
Totale Costi	(98,2)	(99,8)	+2%
UTILE PRE-IMPOSTE	5,2	2,9	+79%
Imposte	(2,1)	(2,3)	+7%
UTILE NETTO	3,1	0,7	+371%



Spagna in sintesi

23

Mercati
esteri

€ mln

	FY07	FY06	Variaz.
Utile netto	7,1	6,8	+5%
Masse amministrate/gestite	2.352,6	2.493,3	-6%
<i>di cui masse gestite</i>	1.148,4	1.134,9	+1%
Raccolta lorda	252,9	446,4	-43%
<i>di cui risparmio gestito</i>	520,5	478,6	+9%
Net Inflows	(223,2)	35,4	n.s.
<i>di cui risparmio gestito</i>	52,4	75,8	-31%
EEV: valore portafoglio	45,6	35,3	+29%
EEV: valore nuova produzione	18,4	18,0	+2%
Rete di vendita Fibanc	638	576	+11%
<i>di cui PF (modello Mediolanum)</i>	593	524	+13%
Clienti	63.647	59.498	+7%



Germany - B.A. Lenz in sintesi

24

Mercati
esteri

€ mln

	FY07	FY06	Variaz.
Utile netto	(8,3)	(7,8)	-5%
Masse amministrate/gestite	79,4	55,2	+44%
<i>di cui masse gestite</i>	45,3	40,3	+13%
Raccolta lorda	37,9	8,1	+366%
Raccolta netta	26,7	(2,0)	n.s.
<i>di cui risparmio gestito</i>	7,1	10,3	-31%
<i>di cui risparmio amministrato</i>	19,6	(12,2)	n.s.
Promotori finanziari	48	42	+14%
Clienti	4.313	4.127	+5%
<i>con prodotti di risparmio gestito</i>	2.307	2.373	-3%



Germany - Gamax in sintesi

€ mln

25

Mercati
esteri

	FY07	FY06	Variaz.
Utile netto*	4,3	1,7	+149%
Masse amministrate/gestite	276,2	349,0	-21%
Raccolta lorda	41,7	39,3	+6%
Raccolta netta	(77,6)	(51,2)	-52%

* comprende 1.1 € mln di plusvalenza di Mediolanum International



26

Riforma
previdenza

**Risultati 2007:
Riforma previdenza complementare**



Adesioni ai P.I.P. 'Tax Benefit New'

27

Riforma
previdenza

Totale adesioni raccolte nel 2007	103.200
Adesioni convertite in polizze al 31.12.07 un'adesione diventa polizza al primo versamento di fondi	79.000

Premi 'TBN' ricevuti al 31.12.07 (bilancio 2007) **94 € mln**
comprende contributi volontari + 6 mesi (media approssimata) di TFR

Nuova produzione altre polizze pensionistiche (bil. 2007) **69 € mln**
'Europension' + incrementi di premio 'MyPension' e 'Tax Benefit'

Totale nuova produzione polizze pensionistiche (bil. 2007) **163 € mln**

Adesioni a 'TBN' non ancora convertite in polizze **24.000**
il TFR relativo al 2007 è atteso entro la metà del 2008



28

Priorità
2008

Priorità 2008



2008: La crisi nei mercati finanziari

-  Mutui 'subprime' e carenza di liquidità
-  Crescita dell'inflazione, aumento del prezzo del petrolio, indebolimento del Dollaro USA
-  Indice MSCI World in Euro: calo del 17% nei primi tre mesi 2008
-  Mercato italiano dei fondi: record negativo di raccolta netta oltre 36 miliardi di Euro disinvestiti nel primo trimestre



2008: Un'opportunità per Mediolanum

**“Il vento e le onde sono sempre a favore
dei navigatori più abili”**

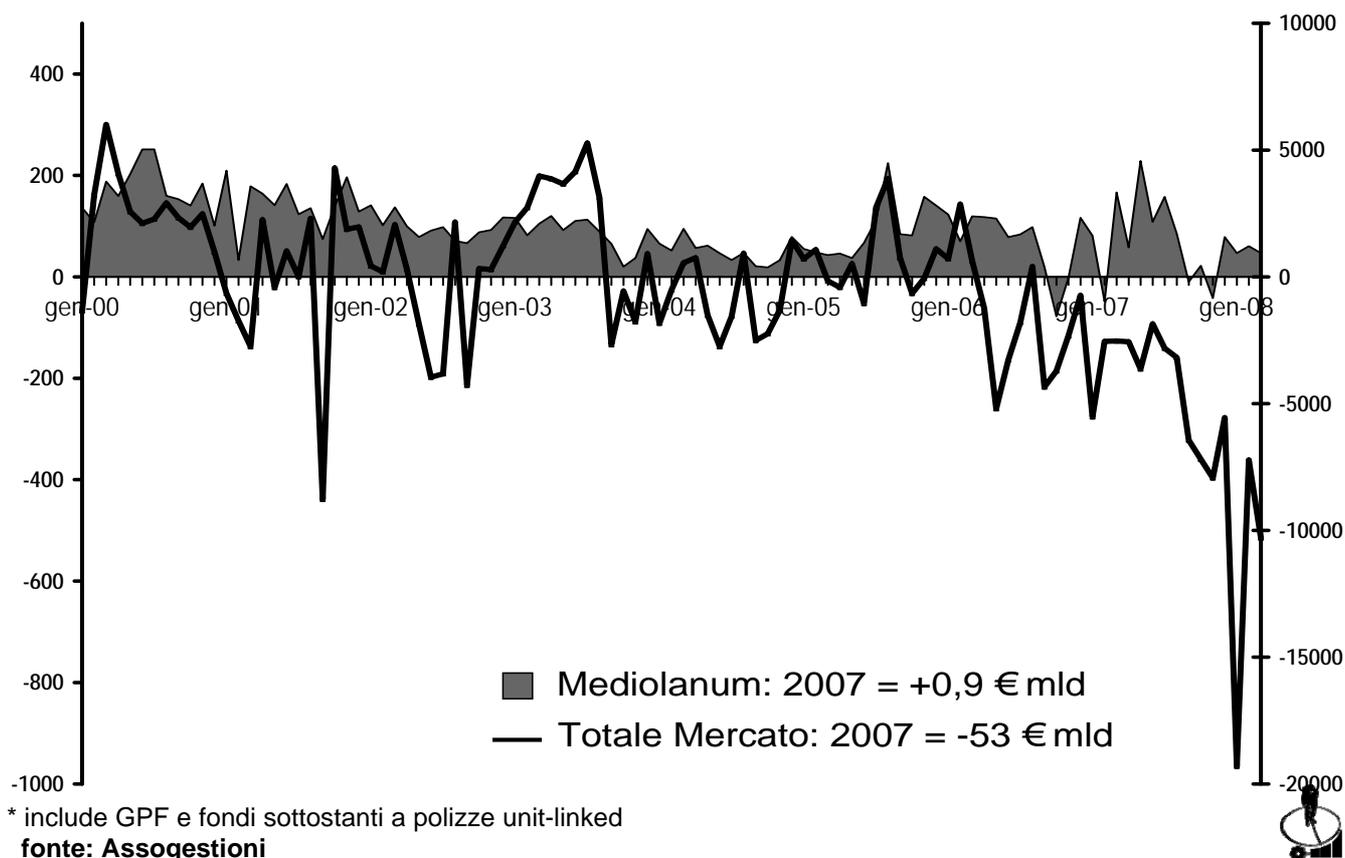
Edward Gibbon

-  Raccolta netta fondi positiva:
155 milioni di Euro nel primo trimestre 2008
-  La nostra cultura è diversa, e di conseguenza anche
la nostra consulenza è diversa
-  Abbiamo la possibilità di aumentare la nostra quota di mercato
e migliorare il nostro posizionamento nell'arena competitiva
-  Naturalmente la crisi nei mercati avrà qualche conseguenza sui
nostri bilanci
(es. commissioni di gestione più basse a causa della svalutazione delle masse)



Andamento raccolta netta fondi*

€ mln



Priorità numero 1: Incremento della raccolta netta

**Il miglior servizio che possiamo fornire ai nostri clienti
è convincerli a investire a prezzi bassi**

Lancio di tre innovativi Fondi di Fondi

in collaborazione con **BlackRock, JP Morgan A.M., Morgan Stanley I.M.**

- 📁 **Valore aggiunto:** sinergia tra l'eccellenza di rinomati gestori internazionali e la capacità di Mediolanum di selezionarli, coordinarli e dare ai clienti una consulenza di qualità
- 📁 **Fondi di Fondi:** 'Global Selection' dei migliori fondi di ciascuna casa di investimento. Tutti investono nelle borse mondiali, senza limiti geografici, di settore, stile d'investimento o capitalizzazione di mercato.
- 📁 **Lancio:** pubblicità su tutti i media e riunioni clienti tenute simultaneamente in 120 città in Italia, Spagna e Germania
- 📁 **Protezione dei margini:** l'approccio scelto remunera la selezione e la gestione del mix di fondi selezionati da parte di Mediolanum
- 📁 **NB: non si tratta di 'open architecture' tradizionale!**



Priorità numero 2: Continuazione dei progetti strategici

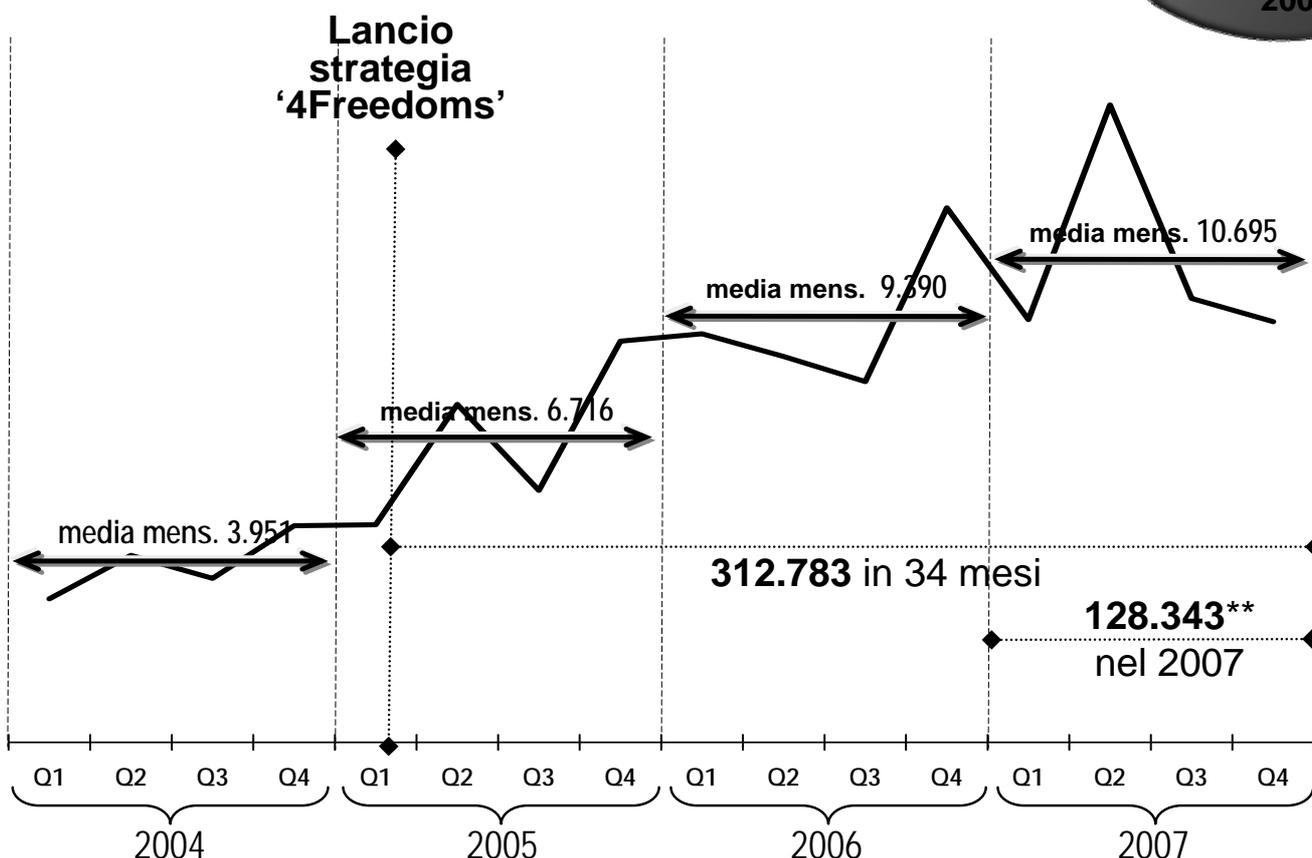
- 
Previdenza complementare: sostenere i volumi di vendita
 - nuove e rivoluzionarie iniziative di marketing personalizzato, guidato dal Family Banker

- 
Crescita della rete: requisito fondamentale per lo sviluppo della clientela e l'incremento della capacità distributiva
 - continuazione della nuova strategia di reclutamento e formazione per mantenere costante la crescita del numero di Family Banker
 - iniziative per ridurre il tempo necessario a superare l'esame di Stato per l'iscrizione all'Albo dei Promotori Finanziari
 - allargamento della gamma di prodotti che possono essere venduti dai Family Banker privi di licenza (es. prestiti personali)

- 
Conti correnti: proseguire le attività di apertura e attivazione, nonché di sviluppo dei clienti bancarizzati



Aperture di conti correnti*



* escluse le conversioni

** di cui 75% aperti da nuovi clienti



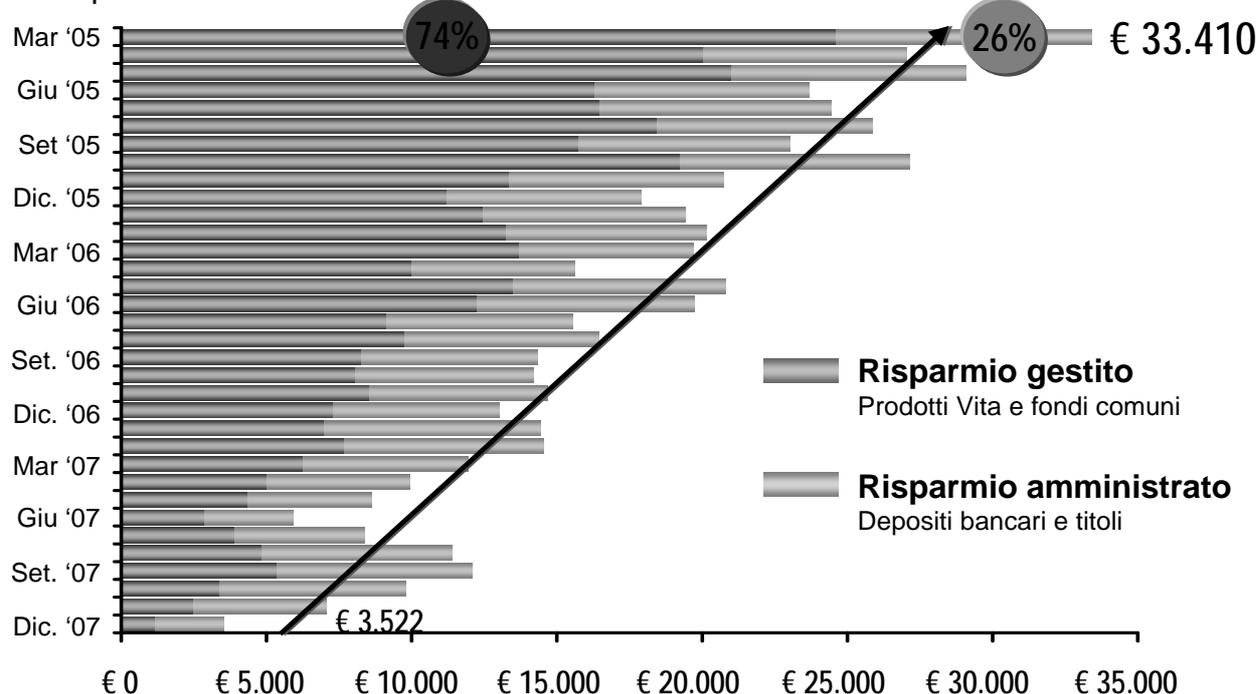
Sviluppo dei clienti bancarizzati*

35

Priorità
2008

**Il risparmio gestito aumenta con il passare del tempo
e dopo un anno rappresenta la maggior parte dei patrimoni dei clienti**

Mese di apertura



* nuclei familiari con un conto aperto al 31.12.2007



Estensione della gamma prodotti Prestiti personali

36

Priorità
2008

**Accordo commerciale tra Banca Mediolanum e
Santander Consumer Bank, uno dei principali operatori in Europa**



'Mediolanum Credit' prevede tre linee di prodotto:

- *Light*, prestito personale fino a 10.000 € per finanziare progetti medio-piccoli; durata del rimborso fino a 60 mesi
- *Open*, prestito personale fino a 30.000 €; durata del rimborso fino a 84 mesi
- *Home*, prestito personale fino a 50,000 € per investimenti o ristrutturazioni immobiliari; durata del rimborso fino a 120 mesi



Il cliente stabilisce la durata del prestito e il numero di rate per il rimborso, tutte a tasso fisso e di importo costante



Priorità numero 3: Contenimento della crescita dei costi

37

Priorità
2008

-  Ogni singolo reparto aziendale individua specifiche priorità di risparmio
-  I progetti di risparmio che coinvolgono l'intera azienda sono coordinati da una nuova funzione appositamente istituita
-  Sono attesi risparmi significativi nel corso dell'anno



Conclusioni

38

Priorità
2008

Uno scenario economico senza crescita
non ci impedisce di
generare valore

In realtà, rappresenta la situazione ideale per
aumentare la nostra quota di mercato

