

23 aprile 2009

Assemblea Generale degli Azionisti Risultati 2008



2

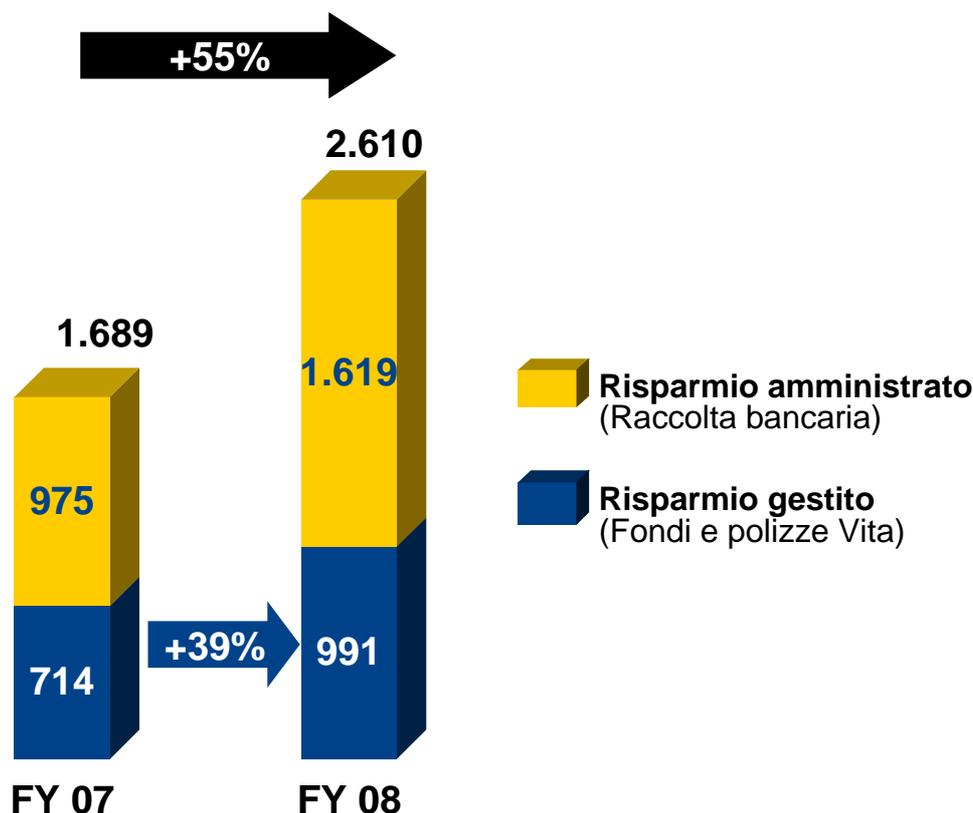
**La crescita del business
nel 2008**



- 1 Come previsto, la crisi nei mercati ha avuto conseguenze negative sui nostri bilanci: commissioni di gestione più basse, assenza di significative commissioni di performance
- 2 Ciononostante, abbiamo continuato a incrementare le raccolte ed espandere il nostro business – in netto contrasto con i nostri concorrenti
- 3 Abbiamo continuato ad aumentare la nostra quota di mercato e migliorare il nostro posizionamento nell'arena competitiva
- 4 Abbiamo rafforzato il legame con i nostri clienti: al 2% di incremento numerico corrisponde un 55% di incremento nella raccolta netta

Banca Mediolanum
Raccolta netta

€ mln



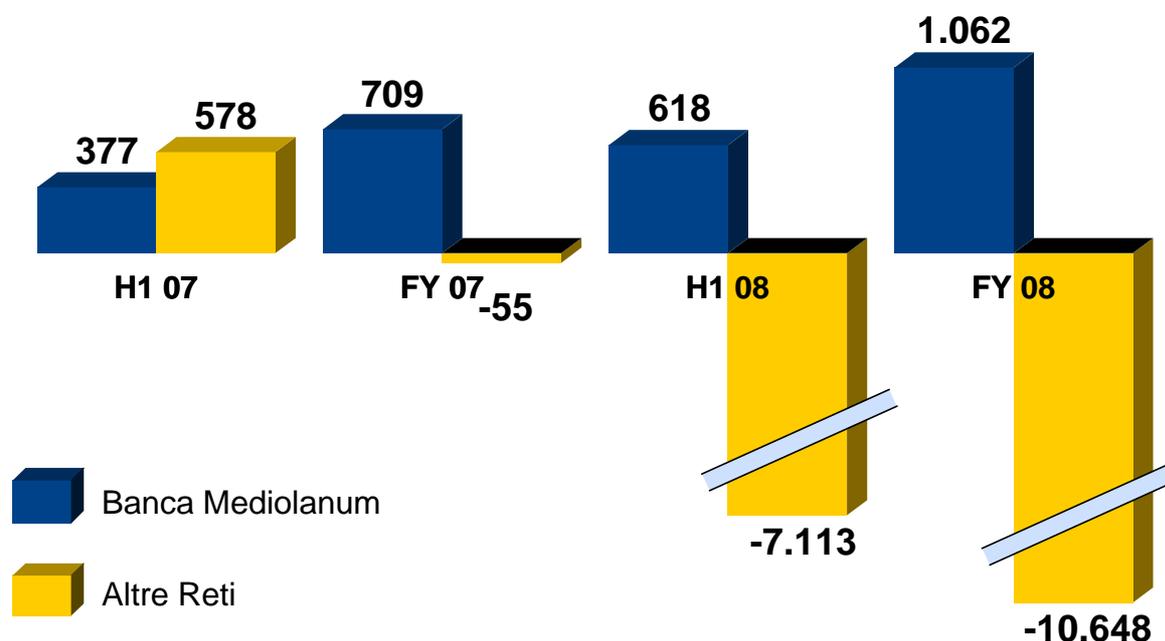
€ mln

	2008
1. Banca Mediolanum	2.682
2. Finacobank	1.337
3. Credem	800
4. Gruppo Banca Generali	509
5. MPS Banca Personale	383
6. Sanpaolo Invest + Fideuram	345
7. Banca Network Investimenti	279
8. Allianz Bank Financial Advisors	270
9. Finanza & Futuro	185
10. UBI Banca Private Investment	153
11. Banca Nuova	106
12. Alto Adige Banca – Sudtirol Bank	102
13. Gruppo Azimut	90
14. Intra Private Bank	66
15. Hypo Alpe-Adria-Bank	66
16. Veneto Banca	52
17. Groupama SIM	12
18. Bancapulia	6
[...]	
TOTALE ITALIA	6.290

fonte: elaborazione Mediolanum su dati Assoreti (a partire dal 2008 sono esclusi dal calcolo i sinistri Vita)



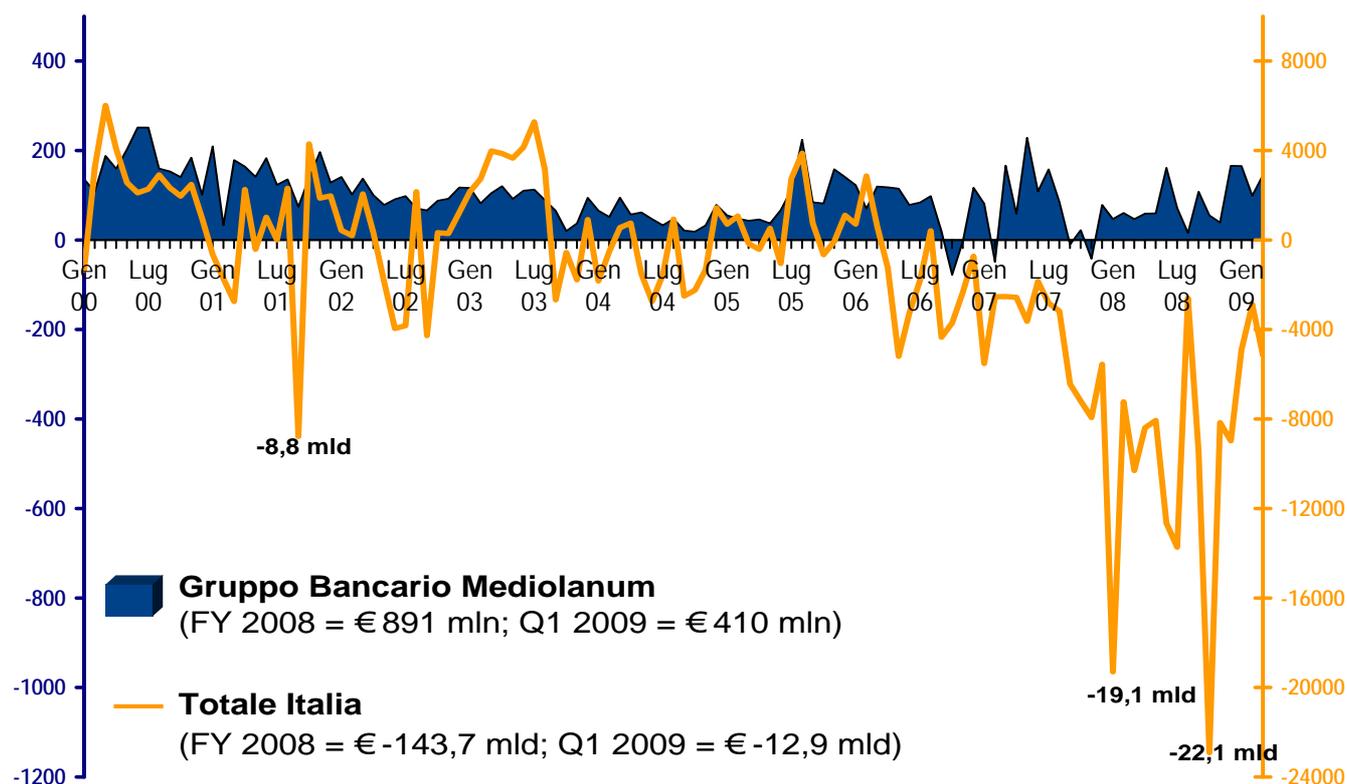
Banca Mediolanum vs. altre Reti italiane - € mln



fonte: elaborazione Mediolanum su dati Assoreti (a partire dal 2008 sono esclusi dal calcolo i sinistri Vita)



€ mln



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



SGR operanti in Italia* Raccolta netta fondi comuni

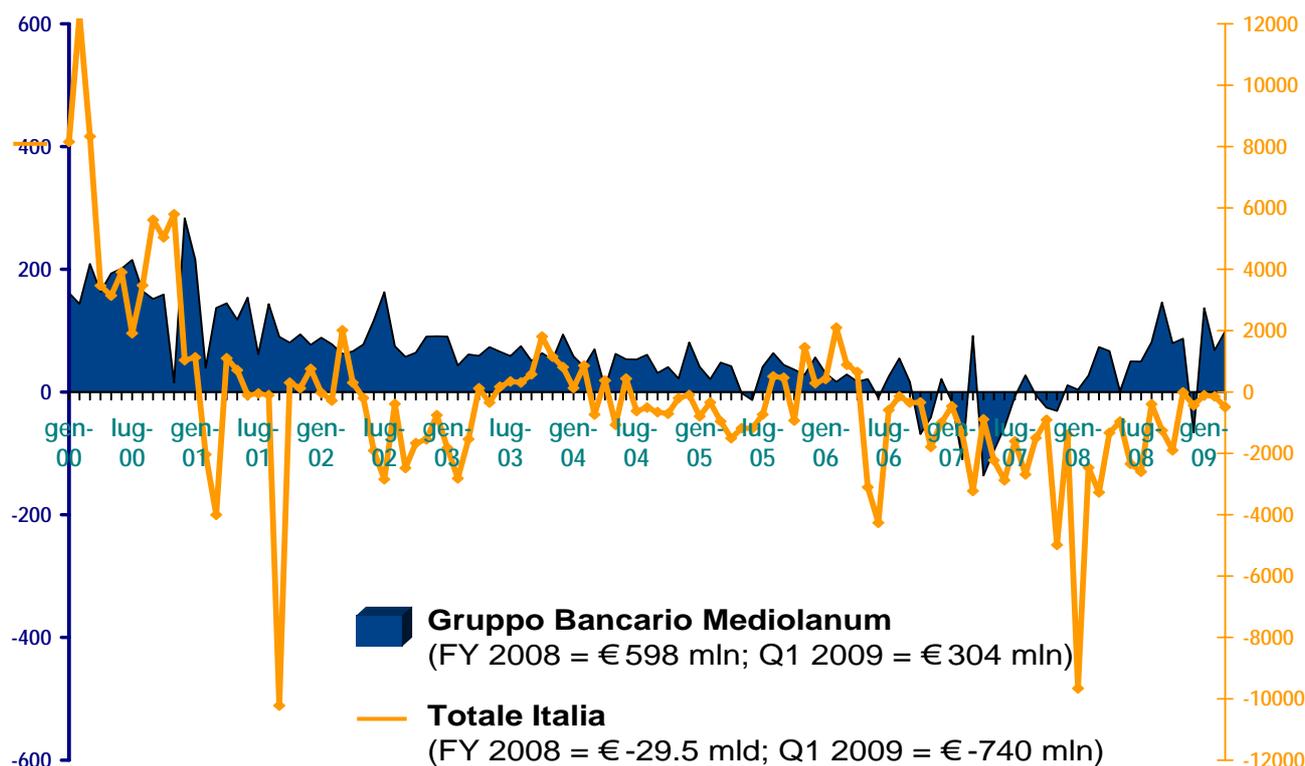
€ mln

	2008
1. Mediolanum	891
2. Generali	242
3. Iccrea	-594
4. Azimut	-778
5. Ersel	-1.228
6. Bipiemme	-1.245
7. Pictet	-1.263
8. Banca Carige	-1.577
9. Cassa di Risparmio di Firenze	-1.593
10. Credem	-1.611
11. JP Morgan	-2.020
12. Allianz	-2.072
13. Kairos Partners	-2.207
14. Deutsche Bank	-2.596
15. Schroders	-2.598
16. Anima	-2.993
17. BNP Paribas	-3.773
18. UBI Banca	-5.069
19. Monte dei Paschi di Siena	-5.522
20. Arca	-5.852
21. Credit Agricole	-8.095
22. Banco Popolare	-9.165
23. Pioneer	-32.786
24. Intesa Sanpaolo	-33.448
[...]	
TOTALE ITALIA	-143.651

* con patrimonio promosso > € 3 mld.
 fonte: elaborazione Mediolanum su dati Assogestioni



€ mln



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

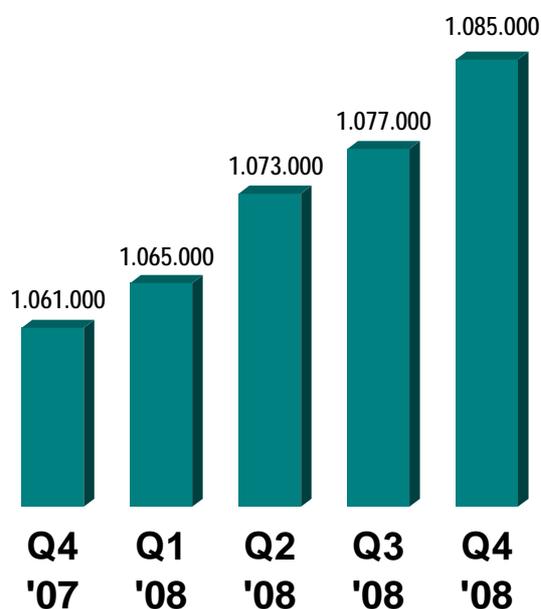


	Giugno 2007	Dicembre 2007	Giugno 2008	Dicembre 2008
1.	Eurizon	Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo
2.	Pioneer	Pioneer	Pioneer	Pioneer
3.	Crédit Agricole/Intesa	UBI Banca	UBI Banca	UBI Banca
4.	UBI Banca	Arca	Arca	Arca
5.	Capitalia	Banco Popolare	MPS	MPS
6.	Arca	MPS	Banco Popolare	Mediolanum
7.	MPS	Crédit Agricole	Crédit Agricole	BNP Paribas
8.	JPMorgan	BNP Paribas	Mediolanum	Generali
9.	BNP Paribas	JPMorgan	BNP Paribas	Azimut
10.	BPVe-No	Mediolanum	Azimut	Banco Popolare
11.	Mediolanum	Azimut	JPMorgan	JPMorgan
12.	Generali	Generali	Generali	Pop. Milano
13.	Azimut	Pop. Milano	Pop. Milano	Crédit Agricole
14.	RAS	Allianz	Allianz	Allianz

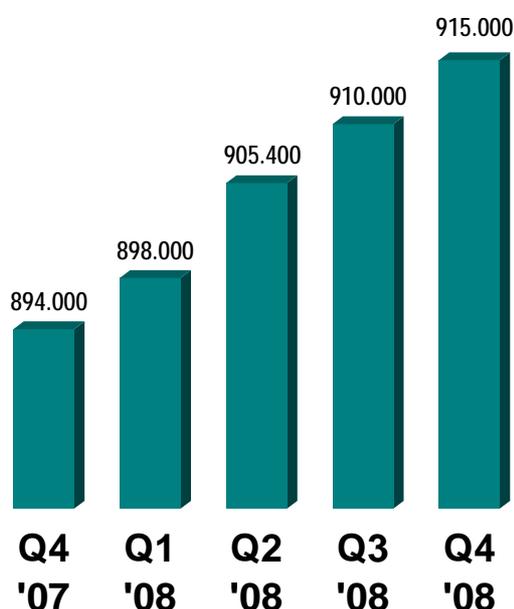
fonte: Assogestioni



Totale clienti



Primi intestatari (al netto di duplicazioni)



Crescita dell'attività bancaria = Fidelizzazione della clientela

-  Disposizioni attraverso i canali diretti: +20%
-  Prelievi Bancomat e operazioni presso uffici postali e sportelli bancari convenzionati: +25%
-  Contatti al Banking Centre: +10%
-  N° mutui erogati: triplicato rispetto al 2007 nell'ultimo trimestre
-  Acquisizione di nuovi clienti con importi iniziali maggiori rispetto al passato
-  Accredito automatico degli stipendi: +21%



I risultati di business del 2008 poggiano sul successo dei 3 progetti strategici del 2007

-  **Previdenza complementare:** 103.000 adesioni ai Piani Individuali di Previdenza 'Tax Benefit New'
-  **Conti correnti:** 128.000 nuovi c/c aperti nell'anno
-  **Crescita della rete:** oltre 1.000 nuovi promotori finanziari



La cultura aziendale: Il nostro vantaggio competitivo

La nostra capacità di ottenere raccolta positiva anche durante le crisi di mercato deriva da una **cultura aziendale orientata al cliente** che si manifesta in particolare in due aree:

-  **Strategia di investimento** basata sul concetto di 'diversificazione' e sul 'supporto emotivo' del cliente da parte dei Family Banker
-  **Strategia di comunicazione** efficace, innovativa e coerente



Due sofisticati strumenti sviluppati da Mediolanum



TV Aziendale - dedicata alla nostra comunicazione interna



Mediolanum Channel – orientato alla community dei clienti



- News dalla società
- Informazioni sui prodotti
- Supporto al training online
- Motivazione e formazione tecnica della rete di vendita

**Nel corso del 2008
in aggiunta all'offerta esistente,
sono stati aggiunti due programmi quotidiani
dedicati alla crisi**



Tavola rotonda con la partecipazione di eminenti imprenditori, economisti e giornalisti – 4 edizioni a partire da fine 2007



Fornisce interpretazioni alternative della crisi, con suggerimenti ed esempi dei comportamenti migliori da adottare



Trasmessa in diretta su Mediolanum Channel e in streaming su internet, in 4 lingue



-  Riduzione dello spread sull'offerta mutui casa, ed estensione automatica del beneficio a tutti i clienti in portafoglio
-  'Fondo di solidarietà' per coprire gratuitamente il rischio di invalidità totale permanente, a beneficio di tutti i mutuatari Mediolanum
-  Sostituzione gratuita dei bond Lehman Brothers sottostanti alle polizze index-linked sottoscritte dai nostri clienti
 - ✓ Iniziativa finanziata dai due azionisti di maggioranza
 - ✓ Nessun impatto su patrimonio netto, politica dei dividendi, né sugli azionisti di minoranza



-  Prodotti di raccolta bancaria basati su contratti di 'Pronti contro termine'
-  Concepiti per attrarre nuova clientela e nuovo cash
-  Tasso Netto: investimento garantito da Mediolanum



Conto corrente 'Freedom'

lancio: marzo 2009

Novità sul mercato italiano

**Tutte le caratteristiche del conto 'Riflex'
più un investimento automatico ad alto rendimento**

-  Tutte le normali operazioni bancarie gratuite
 - Canone mensile fisso 5€
 - Canone zero con saldo medio di €12.000 o €30.000 in prodotti risparmio gestito
-  Depositi fino a €12.000 non remunerati
-  Depositi oltre €12.000 automaticamente investiti in una polizza Vita con rendimento prefissato ogni trimestre (attualmente 3% netto)
-  Coperture opzionali ramo danni:
 - RC Famiglia (Light, €100/anno ; Full, €200/anno)
 - Assistenza medica (Light, €50/anno ; Full, €100/anno)
-  Versioni dedicate per esigenze specifiche (studenti, professionisti...)



Fondi di Fondi 'Best Brands Global Selection'

lancio: marzo 2008

**3 innovativi Fondi di Fondi 'firmati'
creati grazie ad accordi internazionali esclusivi**



-  Ciascun fondo 'Global Selection' combina i migliori fondi di ciascuna società di gestione
-  Tutti e tre investono in tutti i mercati azionari mondiali, senza limiti geografici, settoriali, di stile di investimento o market cap



1 Linea 'Collection': nuovo accordo con altre 15 tra le più grandi società di gestione del mondo (settembre 2008)

 Aberdeen	 ALLIANCEBERNSTEIN	 Rosenberg An AXA Investment Managers Company	 Goldman Sachs Asset Management	 Henderson Global Investors	 Investec Asset Management
 BLACKROCK	 BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS	 BNY MELLON ASSET MANAGEMENT	 JPMorgan Asset Management	 LEGG MASON	 M F S INVESTMENT MANAGEMENT
 CREDIT SUISSE	 Fidelity	 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS	 Morgan Stanley	 Schroders	 T. Rowe Price INVEST WITH CONFIDENCE

 8 nuovi Fondi di Fondi nella famiglia 'Best Brands'

 Ogni fondo è associato a un pool di società di gestione, anziché a una soltanto come nel caso dei 'Global Selection'

2 Linea 'Multimanager': trasformazione totale dei nostri fondi 'Top Managers' in Fondi di Fondi, utilizzando le classi istituzionali di 60 tra le principali società di gestione in tutto il mondo (agosto 2008)



Servizio per l'investimento nei fondi 'Best Brands'

Il nuovo servizio '**Double Chance**'
consente l'ingresso graduale nei mercati azionari
per beneficiare del dollar-cost average
con un'elevata remunerazione degli importi non ancora investiti

 Gli importi da investire transitano da un conto deposito ad alto rendimento (remunerato al tasso EURIBOR – con un minimo garantito – per l'intera durata della fase di investimento del piano, max 2 anni)

 Il servizio 'Double Chance' effettua automaticamente due volte al mese investimenti nei Fondi di Fondi azionari 'Global Selection'

Contribuisce alla raccolta nei Fondi di Fondi 'Best Brands'
(gli importi sul conto deposito durante la fase di investimento
sono classificati come risparmio amministrato)



Polizza di investimento Unit-linked

Investe nei Fondi di Fondi 'Best Brands'

-  Consente di beneficiare della capacità dei gestori delle più grandi società del settore nel mondo
-  Conserva i benefici tipici di un prodotto assicurativo
-  Polizza 'vita intera' con durata della fase di investimento pari a 10, 12 o 15 anni
-  Ricco bonus al termine del piano, corrispondente come minimo a tutti i caricamenti pagati, per fidelizzare ulteriormente i clienti



Risultati consolidati 2008



Conto economico pro forma

€ mln - esclude l'operazione 'Lehman Brothers'

	FY08	FY07	Change
Premi emessi netti	2.738,8	3.529,2	-22%
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(2.633,5)	(3.328,6)	-21%
Ricavi Vita al netto commissioni	105,3	200,6	-48%
Commissioni di sottoscrizione fondi	56,3	53,8	+5%
Commissioni di gestione	283,5	336,1	-16%
Commissioni di performance	50,4	61,7	-18%
Commissioni e ricavi da servizi bancari	76,5	76,4	+0%
Commissioni diverse	35,0	47,5	-26%
Totale commissioni attive	501,6	575,4	-13%
Margine di interesse	160,9	135,2	+19%
Profitti e perdite netti da investimenti al fair value	(0,8)	(5,7)	-85%
Margine finanziario	160,0	129,5	+24%
Proventi netti da altri investimenti	14,6*	26,3	-44%
Altri ricavi diversi	23,1	26,8	-14%
Totale ricavi	804,7	958,7	-16%
Commissioni passive e oneri di acquisizione	(275,0)	(328,3)	-16%
Spese generali e amministrative	(327,1)	(314,5)	+4%
Ammortamenti	(18,8)	(23,5)	-20%
Accantonamenti per rischi e oneri	(18,7)	(16,8)	+11%
Totale costi	(639,6)	(683,1)	-6%
UTILE LORDO PRE-IMPOSTE	165,1	275,6	-40%
Imposte dell'esercizio	(33,8)	(63,3)	-47%
UTILE NETTO	131,3	212,2	-38%
<i>aliquota fiscale</i>	<i>20,5%</i>	<i>23,0%</i>	

* Banca Esperia inclusa a patrimonio netto (€2,0 mln)



Impatto sul conto economico dell'operazione 'Lehman Brothers'

€ mln

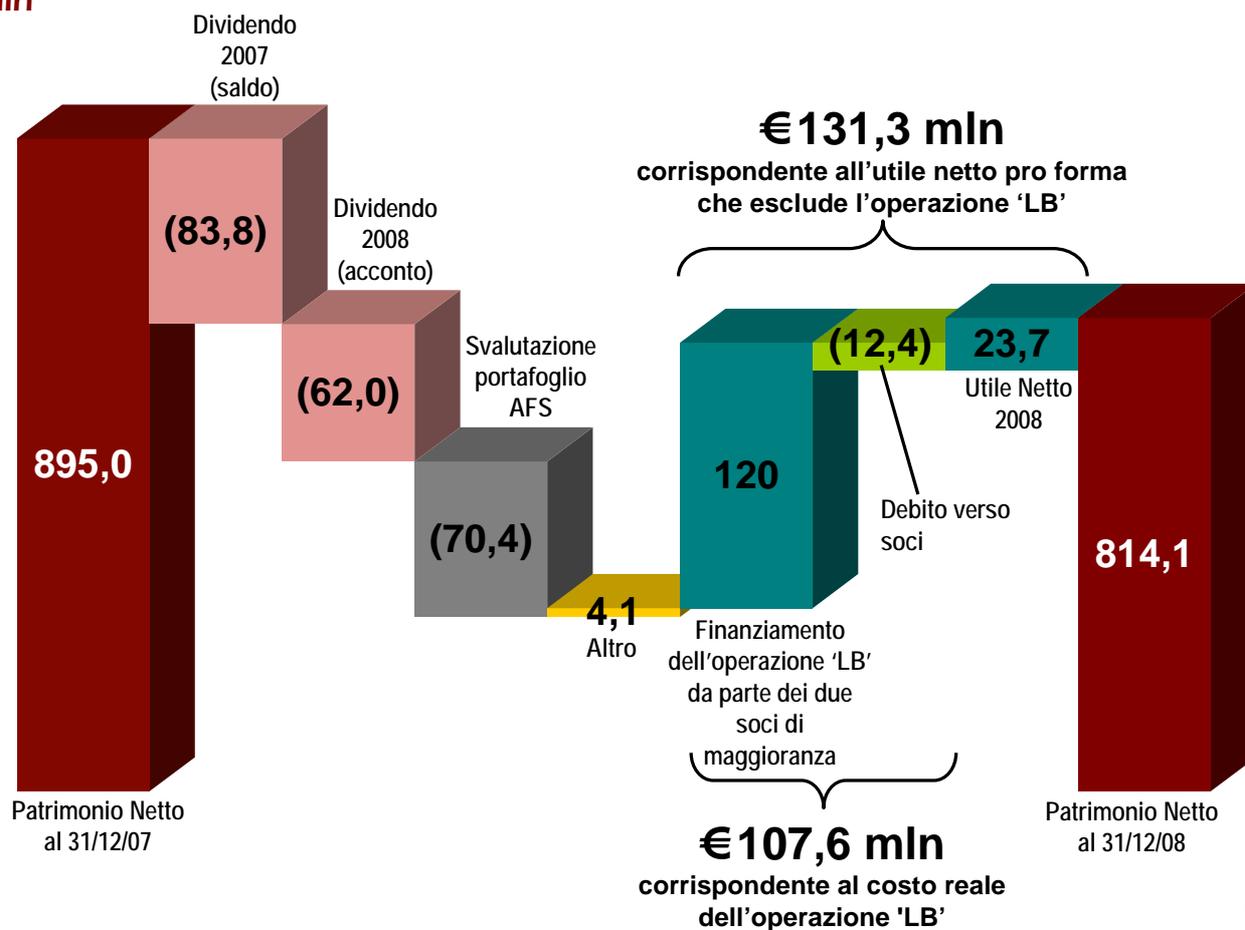
	Pro forma	impatto 'LB'	Civilistico
Premi emessi netti	2.738,8		2.738,8
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(2.633,5)		(2.633,5)
Ricavi Vita al netto commissioni	105,3		105,3
Commissioni di sottoscrizione fondi	56,3		56,3
Commissioni di gestione	283,5		283,5
Commissioni di performance	50,4		50,4
Commissioni e ricavi da servizi bancari	76,5		76,5
Commissioni diverse	35,0		35,0
Totale commissioni attive	501,6		501,6
Margine di interesse	160,9		160,9
Profitti e perdite netti da investimenti al fair value	(0,8)	(139,0)	(139,9)
Margine finanziario	160,0	(139,0)	21,0
Proventi netti da altri investimenti	14,6		14,6
Altri ricavi diversi	23,1		23,1
Totale ricavi	804,7	(139,0)	665,7
Commissioni passive e oneri di acquisizione	(275,0)		(275,0)
Spese generali e amministrative	(327,1)		(327,1)
Ammortamenti	(18,8)		(18,8)
Accantonamenti per rischi e oneri	(18,7)	(3,5)*	(22,2)
Totale costi	(639,6)	(3,5)	(643,1)
UTILE LORDO PRE-IMPOSTE	165,1	(142,5)	22,6
Imposte dell'esercizio	(33,8)	34,9	1,1
UTILE NETTO	131,3	(107,6)	23,7

*Accantonamento per polizze non ancora trasformate al 31/12/08



2008 Variazione del Patrimonio netto

€ mln



Proposta di dividendo 2008

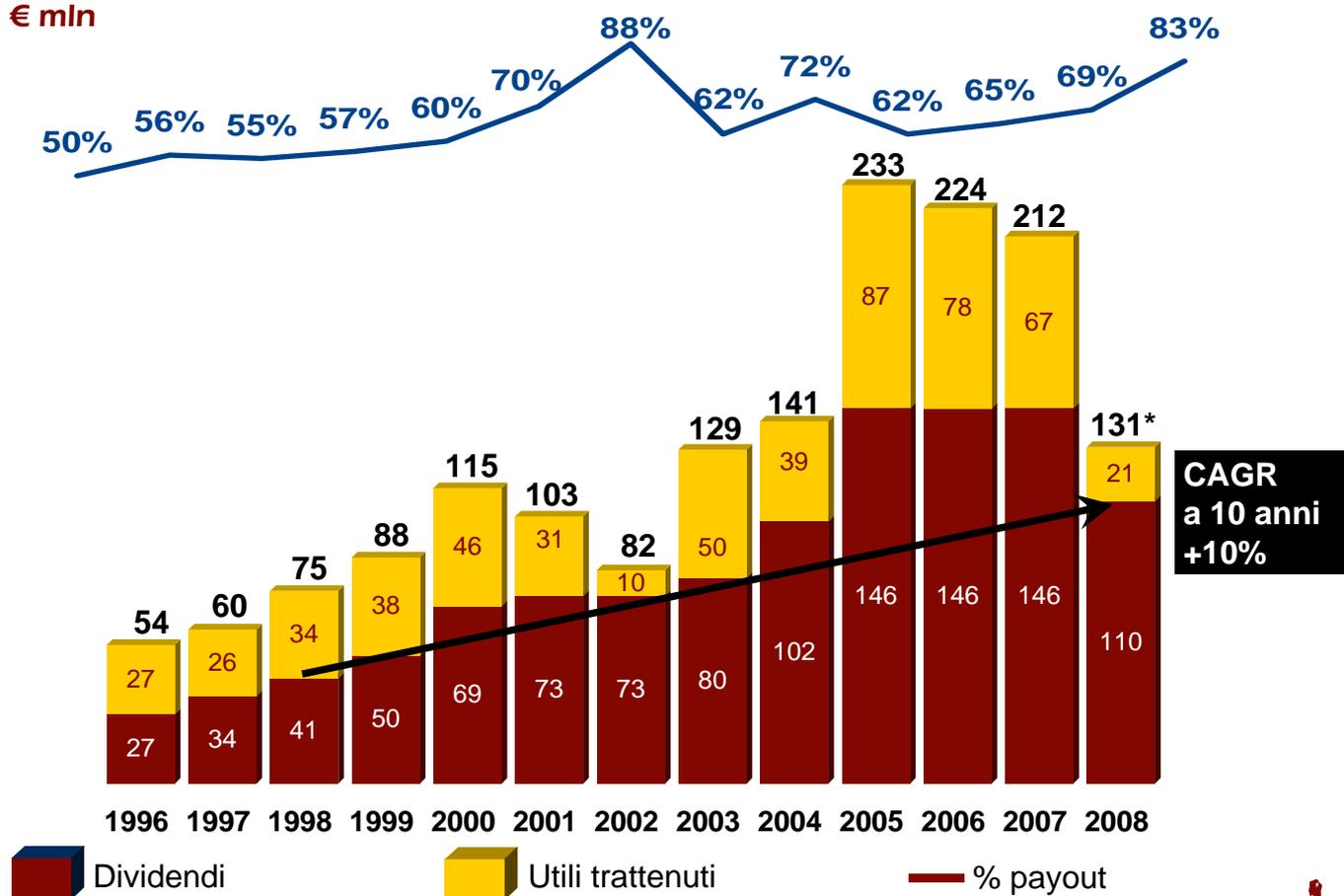
 Dividendo per azione	€0,15
 Importo totale dividendi	€110 mln
 Payout	83%*

*calcolato sull'utile netto pro forma escludendo l'operazione 'Lehman Brothers'



Andamento distribuzione dividendi

€ mln

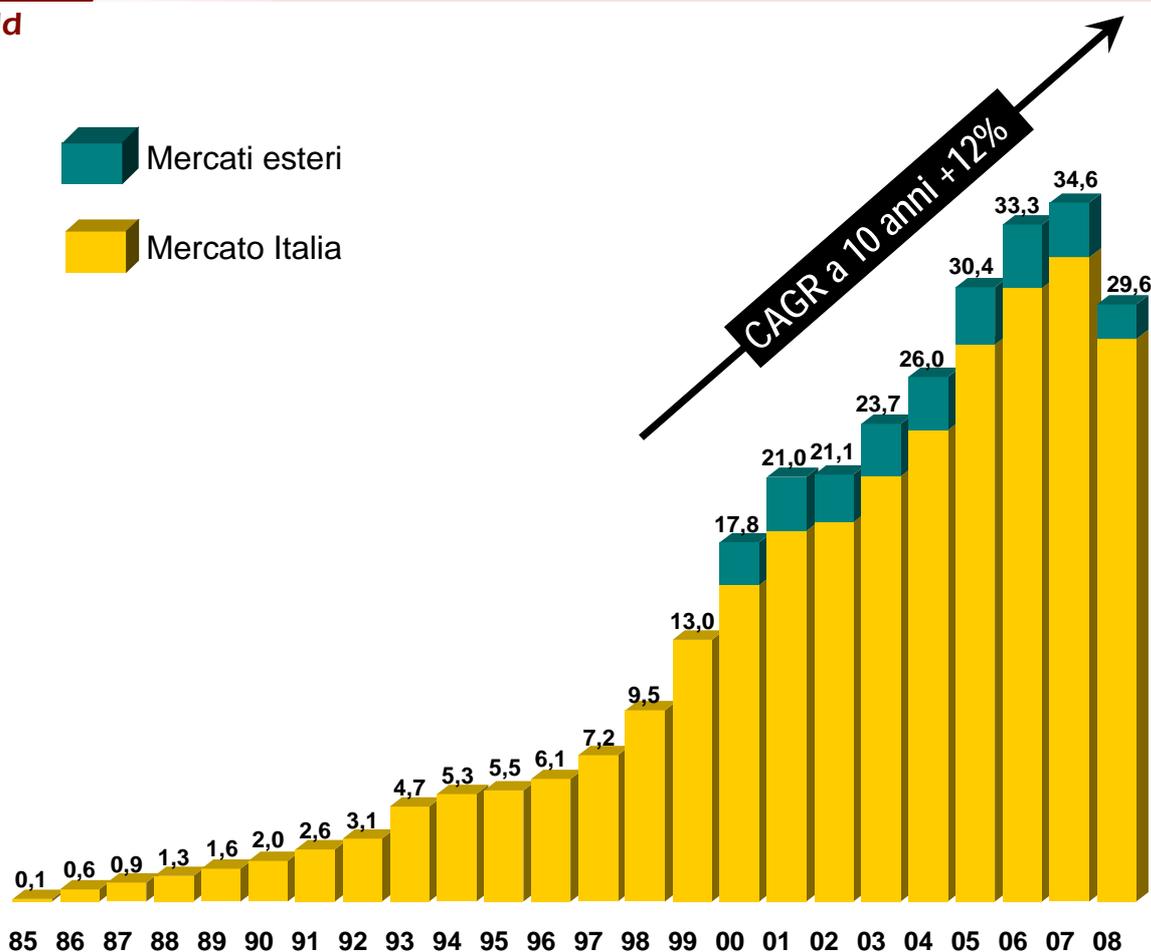


* 2008: utile netto pro forma escludendo l'operazione 'Lehman Brothers'



Masse amministrate

€ mld



Masse amministrative

€ mln

	31/12/08	31/12/07	Variaz.
Vita	12.313,4	14.682,8	-16%
Asset management	11.704,7	15.231,5	-23%
Banca*	6.385,2	5.596,6	+14%
<i>Rettifiche di consolidamento</i>	<i>(6.462,2)</i>	<i>(8.140,4)</i>	-21%
Banca Mediolanum	23.941,1	27.370,5	-13%
Banca Esperia (48,5%)	3.911,5	4.539,1	-14%
Mercato Italia	27.852,6	31.909,6	-13%
Vita	305,0	399,7	-24%
Asset management	768,8	1.084,6	-29%
Banca	796,8	1.474,4	-46%
Altro	0,6	1,3	-51%
<i>Rettifiche di consolidamento</i>	<i>(165,3)</i>	<i>(268,0)</i>	-38%
Mercati Esteri	1.706,0	2.691,9	-37%
MASSE AMMINISTRATE	29.558,6	34.601,5	-15%

* solo retail



**Risultati 2008:
Mercato Italia**



Vita Raccolta lorda premi

€ mln

	FY08	FY07	Variaz.
Polizze ricorrenti	223,5	228,5	-2%
Polizze a premio unico	1.206,5	1.958,9	-38%
NUOVA PRODUZIONE	1.430,0	2.187,4	-35%
PORTAFOGLIO	1.236,6	1.201,4	+3%
TOTALE RACCOLTA PREMI	2.666,6	3.388,8	-21%



Vita Commissioni attive su U-L

€ mln

	Prodotti Unit-linked			COMMISSIONI TOTALI*		
	FY08	FY07	Variaz.	FY08	FY07	Variaz.
Sottoscrizione	---	---	---	52,8	47,0	+12%
Gestione	158,5	174,4	-9%	269,5	318,3	-15%
Performance	27,8	33,2	-16%	49,5	58,9	-16%
TOTALE	186,3	207,6	-10%	371,7	424,2	-12%

* su tutti i prodotti con fondi sottostanti



€ mln

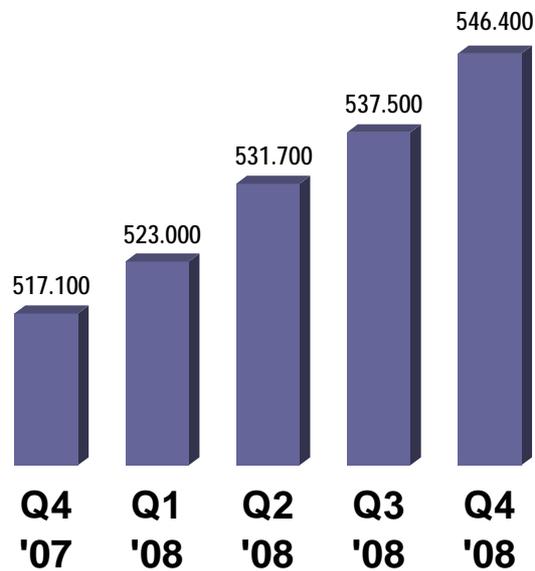
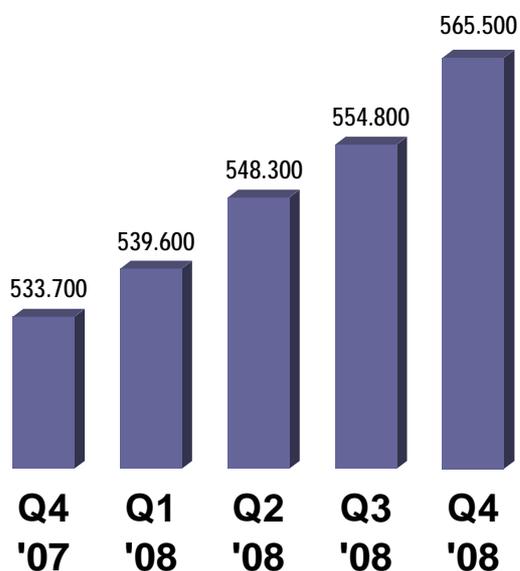
	Asset Management			COMMISSIONI TOTALI*		
	FY08	FY07	Variaz.	FY08	FY07	Variaz.
Sottoscrizione	52,8	47,0	+12%	52,8	47,0	+12%
Gestione	111,0	143,9	-23%	269,5	318,3	-15%
Performance	21,7	25,5	-15%	49,5	58,9	-16%
TOTALE	185,4	216,5	-14%	371,7	424,2	-12%

* su tutti i prodotti con fondi sottostanti



Conti correnti in essere

Clienti Banca (primi intestatari)



+6%

+6%



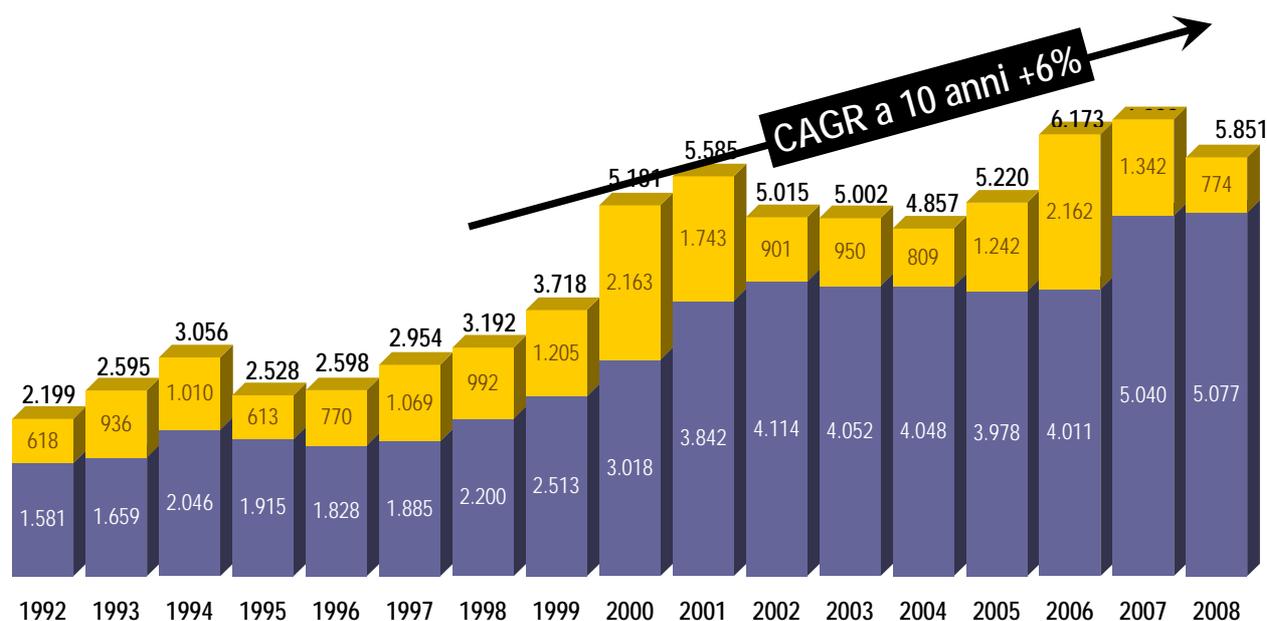
€ mln

	FY08	FY07	Variaz.
Margine finanziario	138,4	108,2	+28%
Commissioni negoziazione titoli	10,5	12,9	-19%
Altre commissioni <i>di cui commissioni da prestiti e mutui di terzi</i>	41,2 5,8	31,5 1,4	+31% +322%
Commissioni da servizi bancari	51,7	44,4	+16%
RICAVI BANCA	190,0	152,6	+25%



	31/12/08	31/12/07	Variaz.
Promotori Finanziari	5.077	5.040	+1%
Produttori Assicurativi /A.A.F.	774	1.342	-42%
FAMILY BANKER	5.851	6.382	-8%





 Promotori Finanziari

 Produttori Assicurativi / A.A.F.



€ mln

	FY08	FY07	Variaz.
Utile pre-imposte	7,4	47,7	-84%
Utile netto	4,1	28,6	-86%
di cui quota Mediolanum	2,0	13,9	-86%
Masse amministrate/gestite	8.065	9.359	-14%
% masse gestite	81,3%	84,5%	-4%
Raccolta lorda	2.127	3.759	-43%
di cui risparmio gestito	2.029	3.580	-43%
Raccolta netta	418	2.280	n.s.*
di cui risparmio gestito	180	2.101	n.s.*
Clienti	2.987	2.886	+3%
Private Banker	51	51	--

* Nel 2008 è stato adottato un nuovo metodo per la misurazione della raccolta netta, che consente una rappresentazione più precisa della raccolta effettiva. La comparazione con il 2007 pertanto non è significativa



Risultati 2008: Mercati esteri



FY 2008
Mercati
Esteri

Spagna In sintesi

42

€ mln

	FY08	FY07	Variaz.
Utile netto	(6,3)	7,1	n.s.
Masse amministrate/gestite <i>di cui masse gestite</i>	1.457,6 851,5	2.352,6 1.179,2	-38% -28%
Raccolta lorda <i>di cui risparmio gestito</i>	127,1 277,0	252,9 520,5	-50% -47%
Raccolta netta <i>di cui risparmio gestito</i>	(291,1) (108,3)	(223,2) 52,4	+30% n.s.
Rete di vendita Fibanc <i>di cui PF (modello Mediolanum)</i>	486 448	638 593	-24% -24%
Clienti	65.788	63.647	+3%



€ mn

	Mod. Mediolanum (Promotori)	Mod. preesistente (Agenti)	TOTALE
Risparmio gestito			
Raccolta lorda	215,9	61,0	276,9
Raccolta netta	0,5	(108,7)	(108,3)
Risparmio amministrato			
Raccolta netta	(79,5)	(103,4)	(182,9)



€ mln

	FY08	FY07	Variaz.
Utile netto	(8,4)	(8,3)	+2%
Masse amministrate/gestite	70,6	79,4	-11%
<i>di cui masse gestite</i>	44,9	45,3	-1%
Raccolta in risparmio gestito			
<i>Raccolta lorda</i>	19,6	18,3	+7%
<i>Raccolta netta</i>	9,2	7,1	+29%
Raccolta in risparmio amministrato			
<i>Raccolta netta</i>	(7,3)	19,6	n.s.
Promotori finanziari	30	48	-38%
Clienti	4.121	4.313	-4%

