

**Mediolanum**

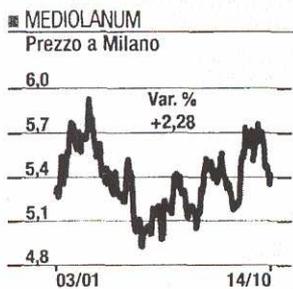
# La gestione finanziaria spinge l'utile



**Roberto Ruozzi**  
 Presidente *Imagoeconomica*



**Ennio Doris**  
 A.d. *Imagoeconomica*



■ **UTILE NETTO**

Valori in euro, bilancio cons.

<b>2000</b>	115.442.578
<b>2001</b>	103.255.000
<b>2002</b>	82.049.000
<b>2003</b>	129.427.000
<b>2004*</b>	164.114.000

(\*) Utile 2004 secondo principi las

Il gruppo Mediobanca ha approvato i risultati al 30/6/05, redatti per la prima volta in conformità ai principi contabili internazionali (IAS). Il semestre si è chiuso con un patrimonio in gestione di oltre 28 miliardi di euro, in crescita dell'8% rispetto al 31/12/04. La crescita è dovuta, da un lato, al rialzo dei mercati finanziari e d'altro lato, a una raccolta netta positiva per quasi 940 milioni (-10% annuo), di cui 775 milioni (-24% annuo) nel risparmio gestito (fondi comuni, gestioni patrimoniali e polizze vita) e 165 milioni nel risparmio amministrato. L'utile netto ha superato 115 milioni, con un progresso del 29% rispetto alla prima metà del 2004, e proviene per 117,4 milioni dall'Italia (+27%), mentre le attività all'estero hanno ancora generato una perdita di 2,4 milioni (-35% annuo). Il risultato ha beneficiato della crescita dei premi netti (+10,5% a 1.262 milioni) e delle commissioni nette (+10,5% a 172,6 milioni) ma, soprattutto, dell'ottimo andamento della gestione finanziaria. Gli investimenti del gruppo hanno superato i 17 miliardi (+16,5% rispetto a fine '04), di cui 12 miliardi di attività con fair value rilevato a conto economico. Queste ultime hanno generato nel semestre 616,7 milioni di proventi netti, con un progresso del 120% su base annua grazie all'incremento delle vendite di polizze index e unit-linked e al buon andamento delle performance. A questo si aggiunge la crescita del 40% a 37 milioni dei proventi netti da altri strumenti finanziari e il raddoppio a 2,7 milioni degli utili da partecipazioni, grazie al buon andamento di Banca Esperia (di cui possiede il 48,5% del capitale). Le spese di gestione sono aumentate in linea con la crescita dei ricavi (+10,5% a 160,7 milioni), mentre gli oneri relativi ai sinistri sono balzati del 34% a 1.773 milioni. Il valore intrinseco (Embedded value) ha raggiunto 2.574 milioni (3,54 euro per azione), con una crescita nel semestre di 220 milioni, di cui 80 milioni generati dalla nuova produzione.

PAGINA A CURA DI  
**Luigi Tramontana**

Bilancio consolidato (migliaia di €)

	31/12/04	30/06/04	30/06/05
<b>Stato patrimoniale</b>			
<b>Attivo</b>			
Investim. e disponibilità liquide	14.722.693	—	17.158.283
Disp. liquide ed equivalenti	432.658	—	555.595
Inv. posseduti sino a scadenza	734.449	—	733.922
Attività fin. disp. per la vendita	781.532	—	842.012
Att. fin. a fair value rilev. a c/e	10.984.142	—	11.995.182
- possedute per essere negoziate	2.059.333	—	1.815.219
- designate a fair value	8.924.809	—	10.179.963
Investimenti immobiliari	33.388	—	23.378
Partecipazioni	23.490	—	25.739
Finanziamenti e crediti	1.733.034	—	2.982.455
di cui impieghi a clientela banc.	545.411	—	700.584
Attività materiali e immateriali	284.088	—	281.179
Altri elementi dell'attivo	337.567	—	338.871
<b>Attivo totale netto</b>	<b>15.344.348</b>	<b>—</b>	<b>17.778.333</b>
<b>Passivo</b>			
Riserve tecniche nette	9.002.320	—	10.197.254
- Rami danni	0	—	0
- Rami vita	9.002.320	—	10.197.254
Passività finanziarie	5.341.553	—	6.457.714
di cui titoli di debito emessi	0	—	0
di cui debiti vs clientela bancaria	3.454.267	—	3.607.008
Crediti e debiti diversi netti	130.868	—	114.193
Accantonamenti e altre passività	201.819	—	260.275
Passività subordinate	5.494	—	4.982
Capitale e riserve del gruppo	662.294	—	743.915
Capitale e riserve di terzi	0	—	0
<b>Passivo totale netto</b>	<b>15.344.348</b>	<b>—</b>	<b>17.778.333</b>
<b>Conto economico</b>			
Premi netti	2.295.189	1.140.401	1.261.986
Commissioni nette	274.186	156.082	172.553
Proventi netti da strumenti fin. a fair value rilevato a c/e	391.575	279.257	616.711
Oneri netti relativi ai sinistri	2.497.350	1.319.733	1.772.997
Spese di gestione	284.455	145.445	160.704
Risultato gestione caratteristica	179.145	110.562	117.549
Proventi netti da partecipazioni	13.911	1.388	2.652
Proventi netti da altri str. fin.	54.507	26.263	37.041
Altri costi e ricavi	-31.868	-19.090	-9.290
Utile ante-imposte	215.695	119.123	147.952
Imposte correnti e differite	51.581	29.868	32.894
Utile (perdita) delle att. cessate	0	0	0
Utile (perdita) di pertinenza terzi	0	190	0
<b>Utile netto di gruppo</b>	<b>164.114</b>	<b>89.065</b>	<b>115.058</b>
<b>Altri dati</b>			
Val. intrinseco (embedded value)	2.354.000	2.166.000	2.574.000
Val. agg. prima di nuove vendite	229.000	134.000	238.000
Valore aggiunto da nuove vendite e iniziative comm.	176.000	83.000	80.000
<b>Valore aggiunto del periodo</b>	<b>405.000</b>	<b>217.000</b>	<b>318.000</b>

Elaborazione: Il Sole 24 Ore, Analisi Mercati Finanziari-Business Unit Finanza