

26 marzo 2015



**ASSEMBLEA GENERALE DEGLI AZIONISTI**  
**Risultati 2014**



# FY 2014 – Risultati Consolidati di Gruppo

# 3 Conto economico consolidato

€ mn



FY 2014  
Consolidato

	FY14	FY13	Variaz.
Commissioni di sottoscrizione fondi	96,9	136,9	-29%
Commissioni di gestione	674,2	563,9	+20%
Commissioni di performance	176,1	181,6	-3%
Commissioni e ricavi da servizi bancari	100,5	91,4	+10%
Altre commissioni diverse	34,1	32,6	+4%
<b>Totale commissioni attive</b>	<b>1.081,8</b>	<b>1.006,5</b>	<b>+7%</b>
Margine da interessi	233,8	274,4	-15%
Proventi netti da investimenti a <i>fair value</i>	(8,6)	19,9	n.s.
<b>Margine finanziario</b>	<b>225,2</b>	<b>294,3</b>	<b>-23%</b>
<b>Ricavi assicurativi (escluse commissioni su U-L)</b>	<b>57,0</b>	<b>58,4</b>	<b>-2%</b>
Valorizzazione Equity Method (Mediobanca & Banca Esperia)	18,7	0,8	n.s.
Proventi netti da altri investimenti	66,9	70,0	-4%
<i>di cui: rettifiche di valore nette su crediti</i>	<i>(17,3)</i>	<i>(13,5)</i>	<i>+28%</i>
Altri ricavi	27,9	23,9	+17%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>1.477,4</b>	<b>1.453,9</b>	<b>+2%</b>
Commissioni passive rete	(447,4)	(418,5)	+7%
Altre commissioni passive	(53,4)	(48,0)	+11%
Spese generali e amministrative	(467,9)	(399,5)	+17%
Ammortamenti	(22,3)	(21,5)	+4%
Accantonamenti netti per rischi	(33,5)	(22,4)	+50%
<b>Totale Costi</b>	<b>(1.024,6)</b>	<b>(909,8)</b>	<b>+13%</b>
<b>UTILE LORDO PRE-IMPOSTE</b>	<b>452,9</b>	<b>544,1</b>	<b>-17%</b>
Imposte dell'esercizio	(132,3)	(207,5)	-36%
<b>UTILE NETTO</b>	<b>320,6</b>	<b>336,6</b>	<b>-5%</b>

### Commissioni di sottoscrizione fondi (€ 40 mn in meno)

incrementato nel mix di vendita il peso di prodotti a commissioni ridotte o nulle

### Commissioni di gestione (€ 110 mn in più)

fonte di ricavi ricorrenti più importante, crescita proporzionalmente alle masse in gestione anche grazie alla raccolta netta record

### Margine da interessi (€ 41 mn in meno)

a causa della diminuzione dei tassi, controbilanciata da costo della raccolta più basso e aumento degli impieghi

### Proventi netti da investimenti a *fair value* (€ 28 mn in meno)

l'appiattimento della curva IRS ha depresso il valore di mercato dei derivati, originariamente utilizzati per l'hedging di mutui a tasso fisso

### Valorizzazione Equity Method (€ 18 mn in più)

grazie ai risultati di Mediobanca, molto migliori rispetto a un anno fa

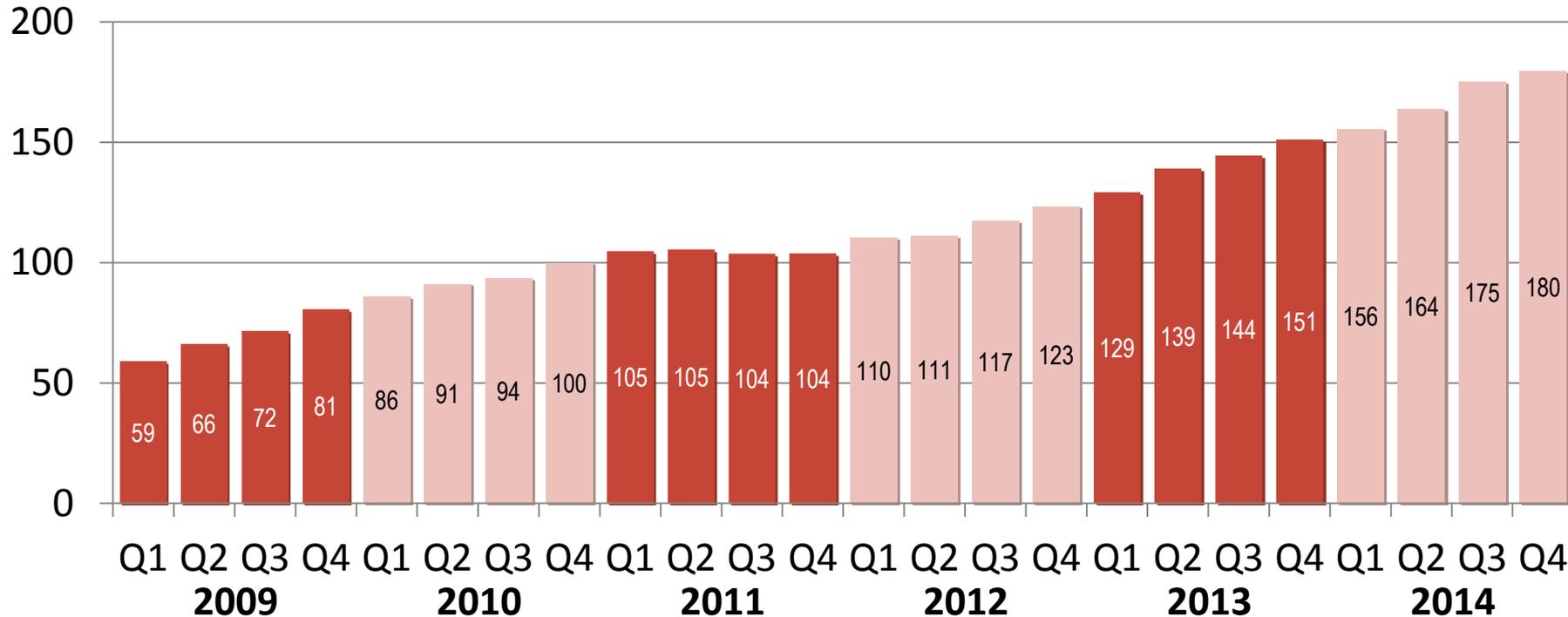
### Proventi netti da altri investimenti (€ 3 mn in meno)

la voce comprende € 58 mn di *capital gain* realizzati sui portafogli AFS nel quarto trimestre

### Imposte dell'esercizio

include un accantonamento di € 40 mn relativo al contenzioso fiscale in essere

€ mn



194

198

200

200

202

199

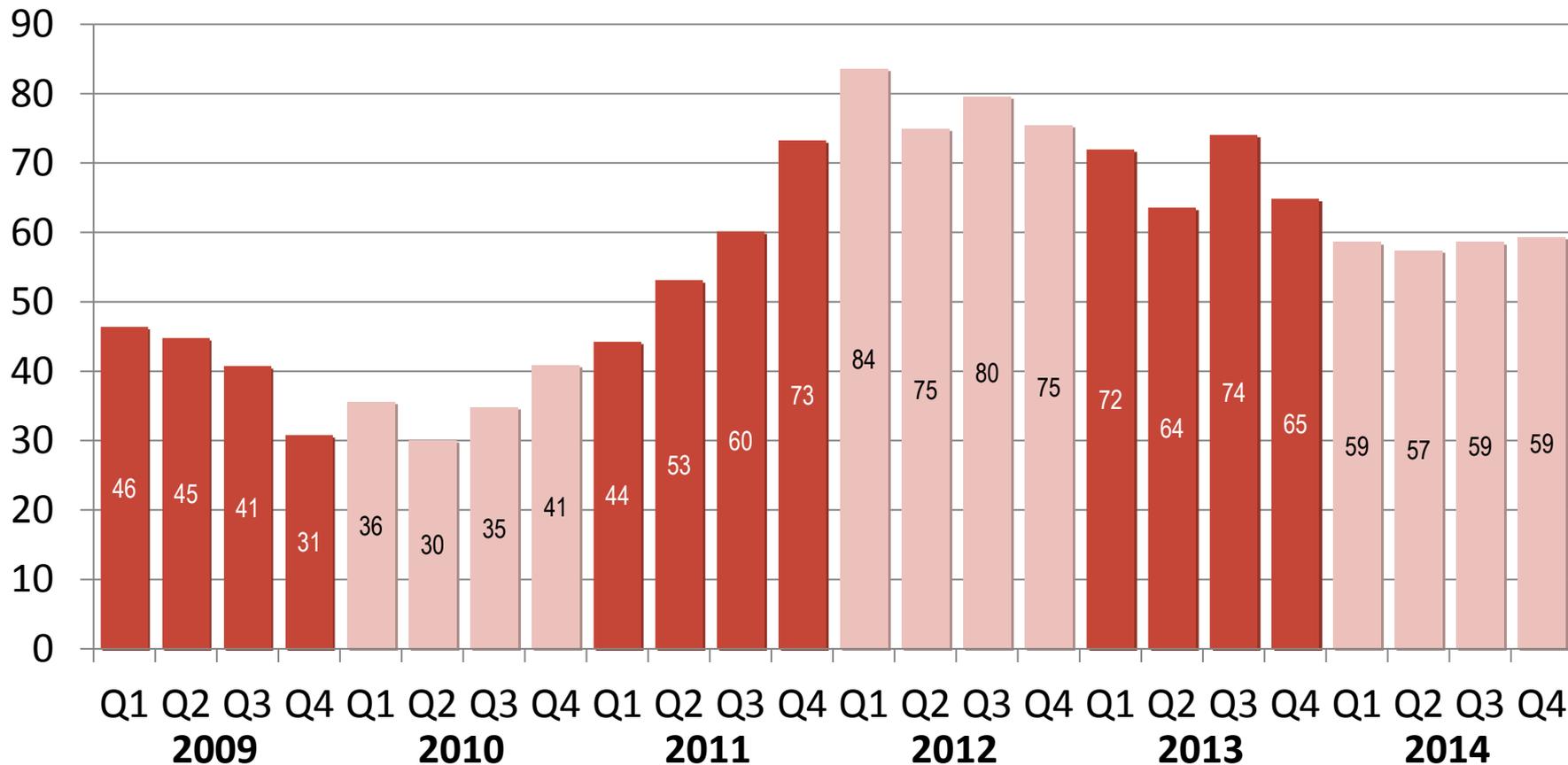
Incidenza in bps sulle masse medie

# 6 Margine da interessi per trimestre

€ mn



FY 2014  
Consolidato

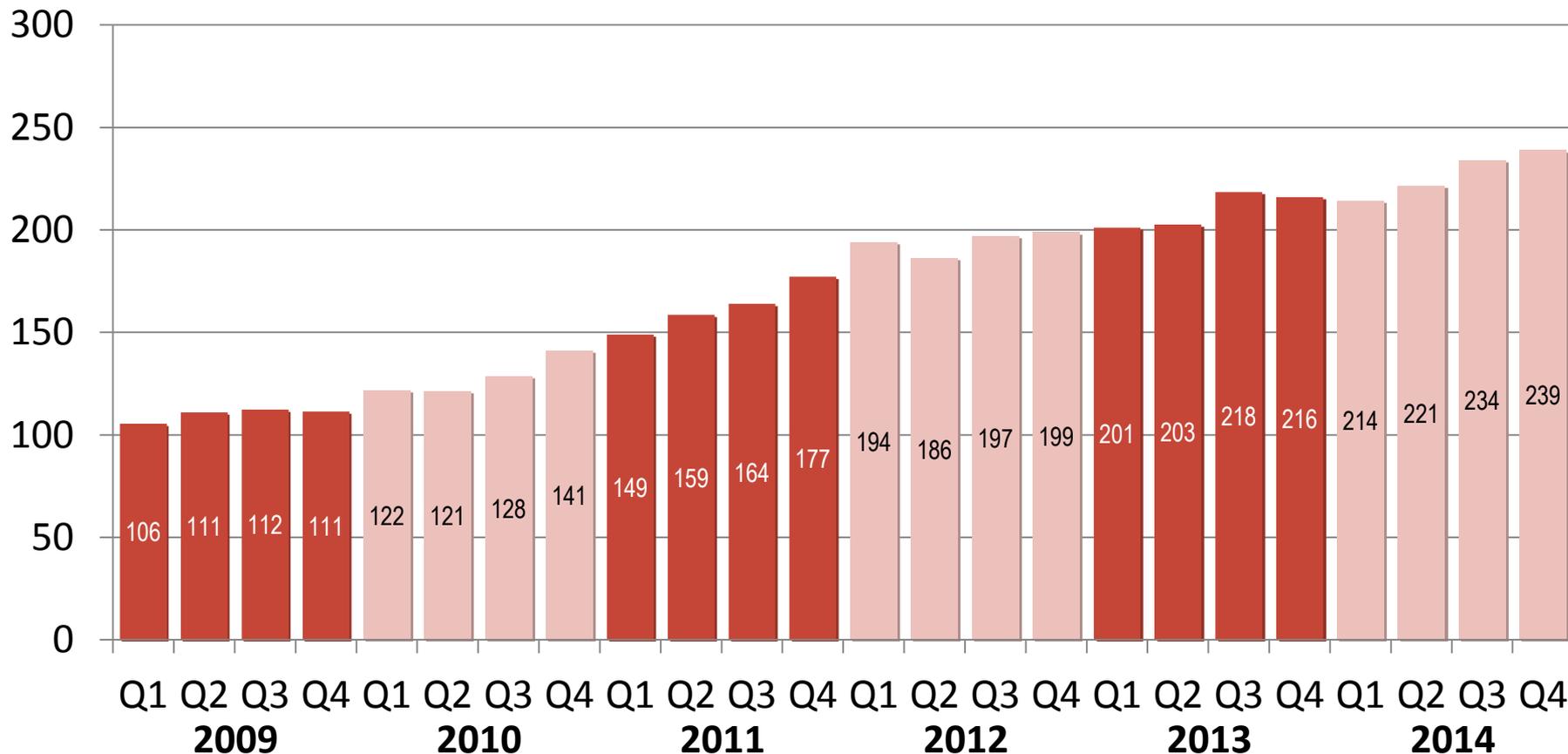


# 7 Ricavi ricorrenti per trimestre

Commissioni di gestione + Margine da interessi (€ mn)



FY 2014  
Consolidato

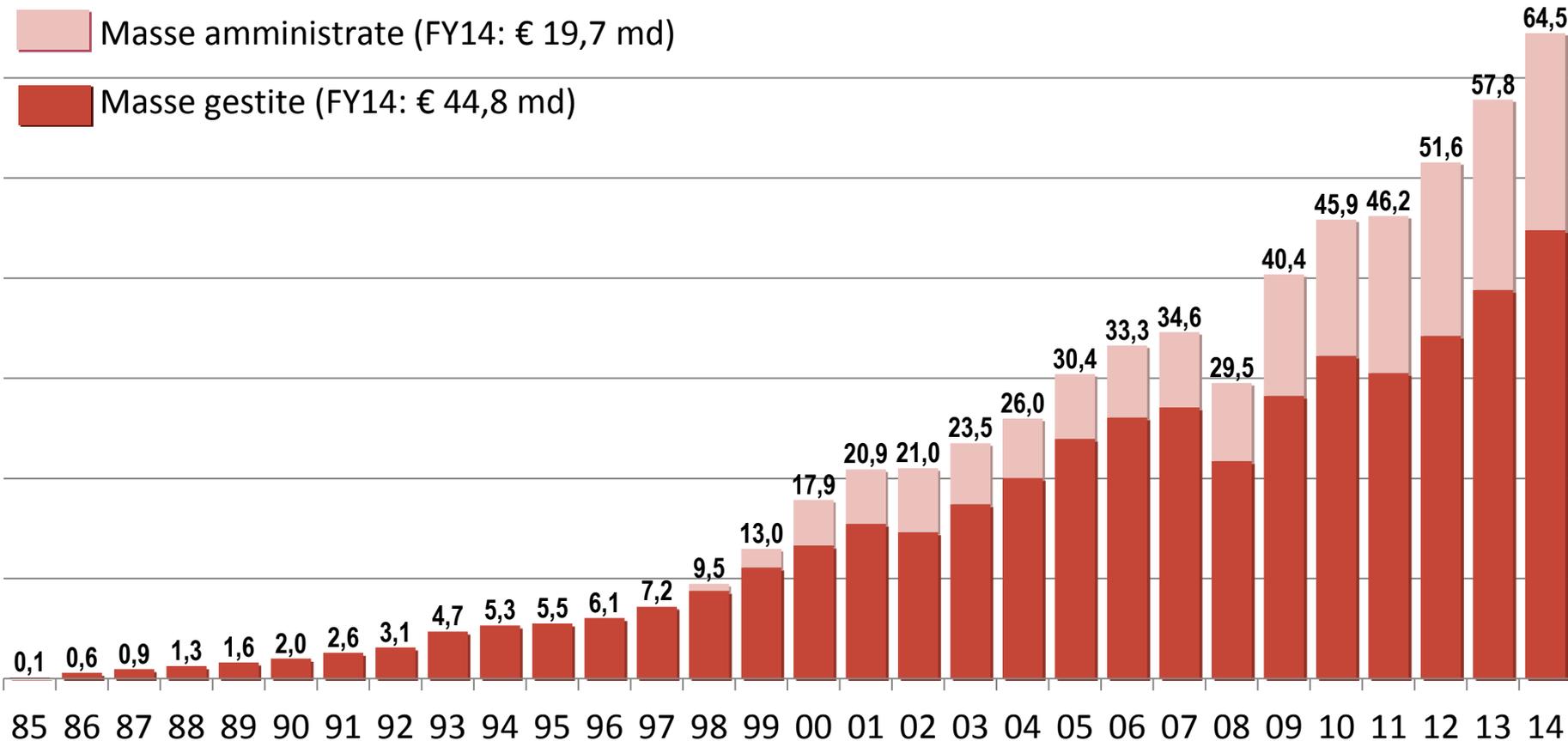


# 8 Masse gestite e amministrative

€ md



FY 2014  
Consolidato



# 9 Masse gestite e amministrare

€ mn



FY 2014  
Consolidato

	31/12/14	31/12/13	Variaz.
Fondi comuni e polizze U-L	35.332,8	29.157,7	+21%
Polizze vita 'Freedom'	974,3	1.722,3	-43%
Altri prodotti assicurativi	2.147,0	2.790,3	-23%
Patrimonio amministrato Banca*	14.578,9	13.690,1	+6%
<b>Italia – Banca Mediolanum</b>	<b>53.033,0</b>	<b>47.360,3</b>	<b>+12%</b>
<b>Italia – Banca Esperia (quota Mediolanum)</b>	<b>7.957,0</b>	<b>7.650,0</b>	<b>+4%</b>
Fondi comuni e polizze U-L	1.501,2	1.021,9	+47%
Altri prodotti assicurativi	386,6	440,3	-12%
Patrimonio amministrato Banca*	1.095,3	914,1	+20%
<b>Spagna – Banco Mediolanum</b>	<b>2.983,1</b>	<b>2.376,3</b>	<b>+26%</b>
Fondi comuni e polizze U-L	366,0	324,1	+13%
Altri prodotti assicurativi	38,6	48,6	-20%
Patrimonio amministrato Banca	79,4	72,5	+9%
<b>Germania – B. A. Lenz &amp; Gamax</b>	<b>484,0</b>	<b>445,2</b>	<b>+9%</b>
<b>MASSE GESTITE E AMMINISTRATE</b>	<b>64.457,1</b>	<b>57.831,8</b>	<b>+11%</b>

\* Solo retail

	FY14	FY13
<b>Totale dei mezzi patrimoniali</b>	<b>1.053</b>	<b>1.075</b>
<b>Totale delle esigenze patrimoniali</b>	<b>745</b>	<b>612</b>
di cui requisiti patrimoniali (banche)	512	391
di cui margine di solvibilità (compagnie di assicurazione)	233	221
<b>CAPITALE IN ECCESSO</b>	<b>308</b>	<b>463</b>

### COEFFICIENTI DI CAPITALE (Gruppo Bancario Mediolanum)

Total Capital Ratio	18,43%
<b>Common Equity Tier 1 Ratio</b>	<b>18,43%</b>

**Dividendo per azione**

- anticipo sul dividendo pagato a novembre 2014
- saldo da pagare in aprile 2015

**27 centesimi di €**

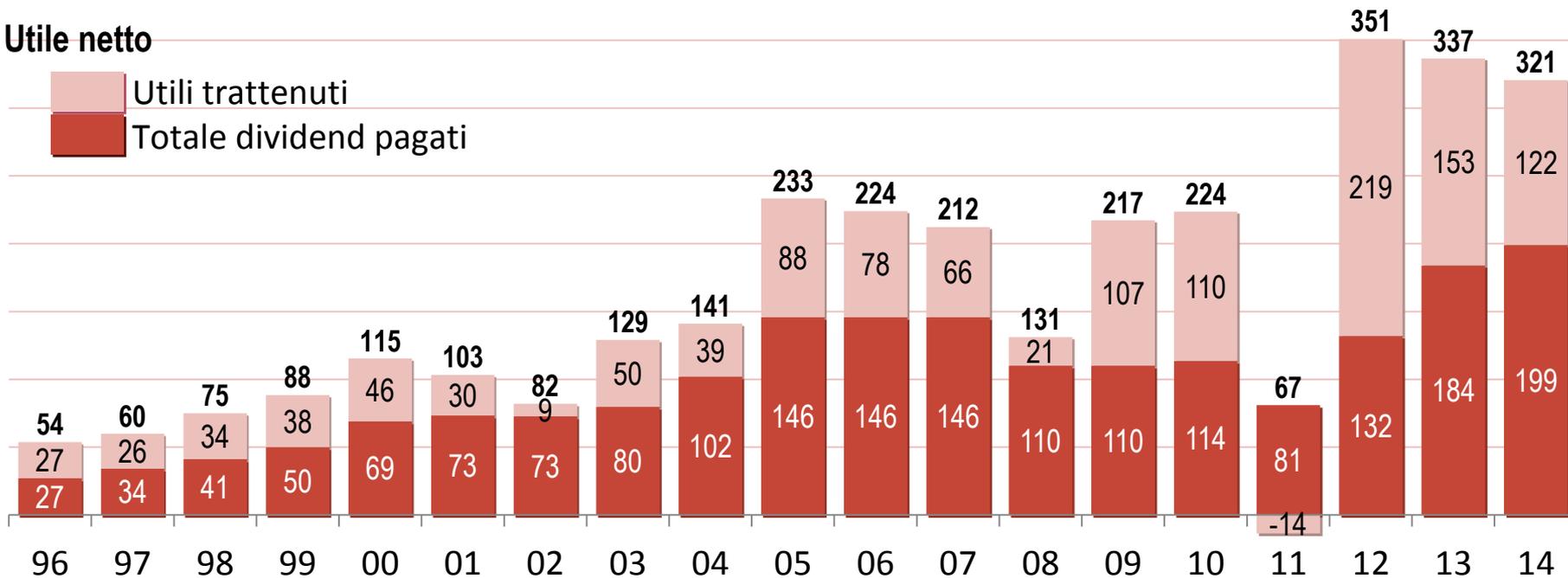
15 centesimi

12 centesimi

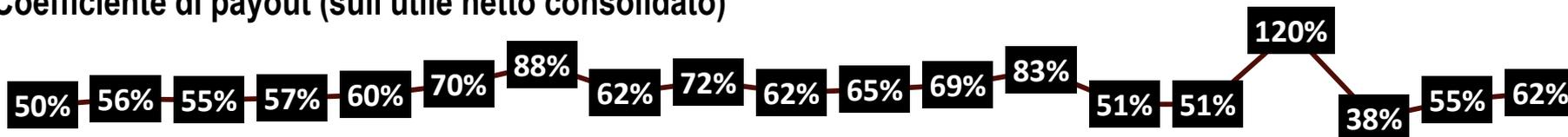
**Importo totale dei dividendi****€ 199 mn****Coefficiente di payout** (rispetto all'utile netto consolidato)**62%**

## Utile netto

Utli trattenuti  
Totale dividend pagati



## Coefficiente di payout (sull'utile netto consolidato)



2008 & 2010: utile netto pro forma (esclude gli effetti dell'operazione Lehman Brothers)



## FY 2014 Risultati Mercati Esteri

	FY14	FY13	Variaz.
<b>Utile netto</b>	<b>21,0</b>	<b>26,3</b>	<b>-20%</b>
Patrimoni gestiti	1.887,8	1.462,2	+29%
Patrimoni amministrati	1.095,3	914,1	+20%
<b>Totale masse gestite e amministrare</b>	<b>2.983,1</b>	<b>2.376,3</b>	<b>+26%</b>
<b>Raccolta lorda risparmio gestito</b>	<b>777,1</b>	<b>537,9</b>	<b>+44%</b>
Raccolta netta risparmio gestito	+364,0	+237,7	+53%
Raccolta netta risparmio amministrato	+157,9	+212,8	-26%
<b>Raccolta netta totale</b>	<b>+521,9</b>	<b>+450,5</b>	<b>+16%</b>
Promotori finanziari (modello Mediolanum)	712	652	+9%
Agenti tradizionali	37	38	-3%
<b>Totale Rete di Vendita</b>	<b>749</b>	<b>690</b>	<b>+9%</b>
<b>Totale Clienti</b>	<b>95.919</b>	<b>84.335</b>	<b>+14%</b>

€ mn



	FY14	FY13	Variaz.
<b>Utile netto</b>	<b>(11,3)</b>	<b>(7,0)</b>	<b>+61%</b>
Patrimoni gestiti	195,2	158,6	+23%
Patrimoni amministrati	79,4	72,5	+9%
<b>Totale masse gestite e amministrato</b>	<b>274,6</b>	<b>230,6</b>	<b>+19%</b>
<b>Raccolta lorda risparmio gestito</b>	<b>59,1</b>	<b>53,0</b>	<b>+11%</b>
Raccolta netta risparmio gestito	+26,8	+17,8	+51%
Raccolta netta risparmio amministrato	+6,0	-13,5	n.s.
<b>Raccolta netta totale</b>	<b>+32,8</b>	<b>+4,3</b>	<b>n.s.</b>
<b>Totale Rete di Vendita</b>	<b>60</b>	<b>46</b>	<b>+30%</b>
<b>Totale Clienti</b>	<b>4.409</b>	<b>4.537</b>	<b>-3%</b>



**Aggiornamento sul business**

# Raccolta netta Reti: sesto anno consecutivo al vertice

€/000 - totali per gruppo



Anno 2014

Raccolta Netta Totale

di cui Resp. gestito

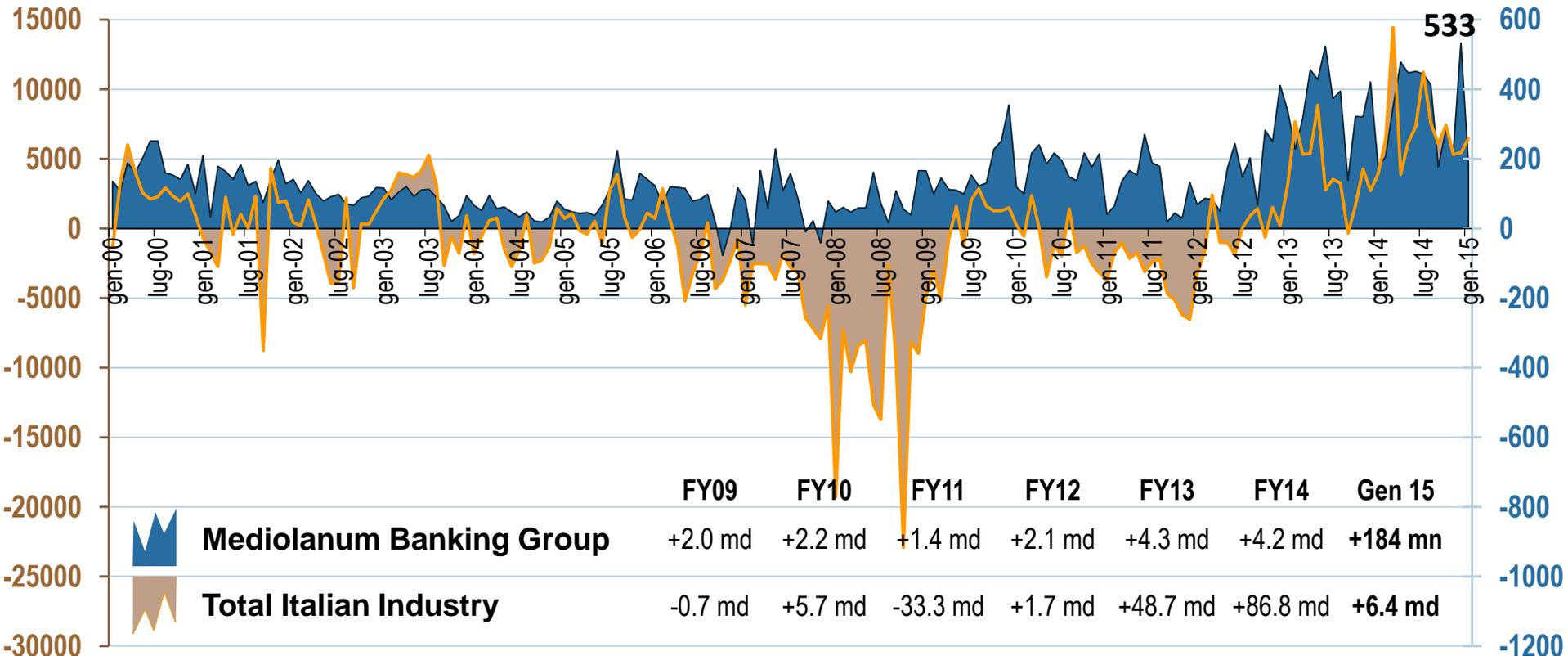
di cui fondi comuni\*

Banca Mediolanum	4.140.178**	4.153.558**	3.480.548
Banca Generali	4.023.691	4.188.990	554.873
Azimut	3.615.021	3.525.833	1.288.317
Unicredit (Finecobank)	3.598.368	2.989.628	2.446.576
Allianz Bank	3.006.698	2.781.215	-120.345
Banca Fideuram (incl. Sanpaolo)	2.462.645	3.725.723	-1.393.990
Deutsche Bank (Finanza & Futuro)	1.912.312	1.430.741	996.694
UBI	666.445	452.517	403.108
Credem	548.665	560.523	330.413
Veneto Banca	191.729	168.128	44.499
Banca Pop. Vicenza (Banca Nuova)	95.918	101.635	94.586
Consultinvest	76.133	75.077	140.208
Monte dei Paschi di Siena	-697.283	-446.125	-312.422

\* Non include i fondi sottostanti a polizze Unit-Linked

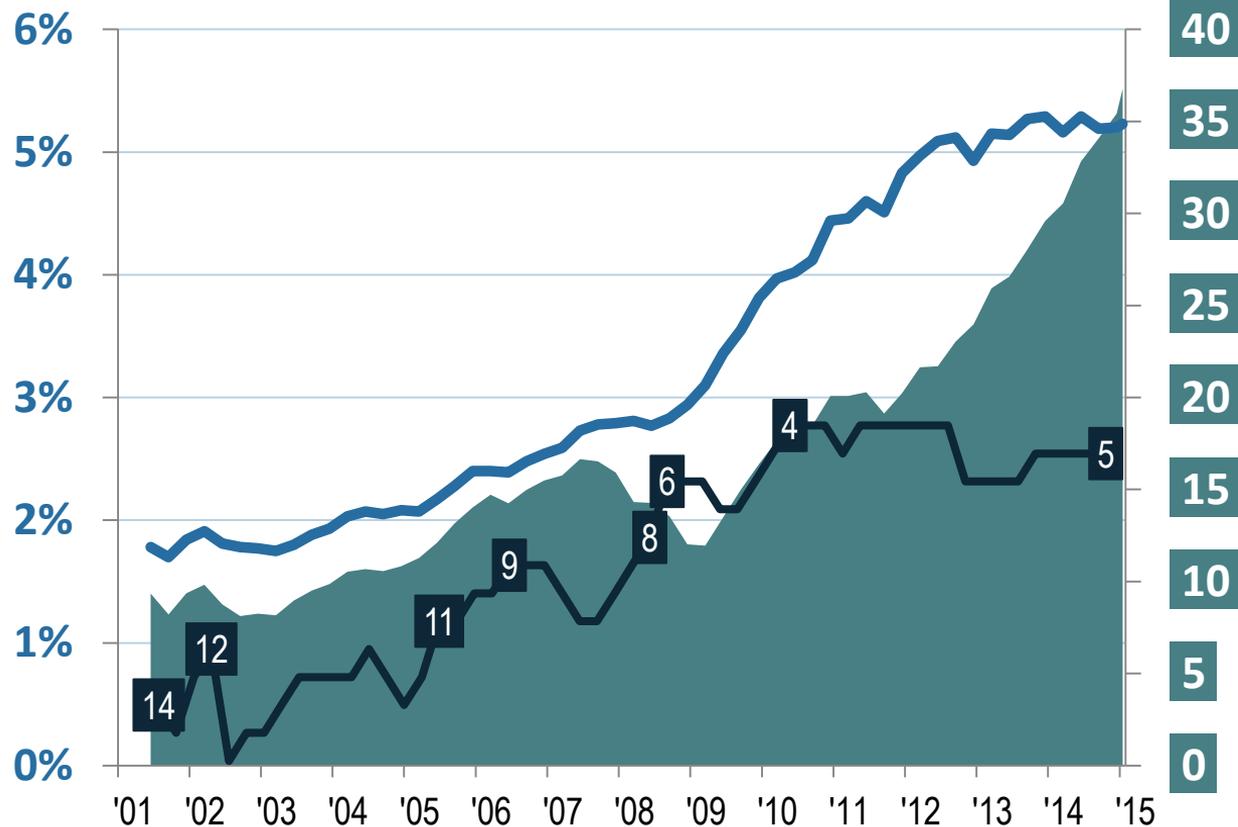
\*\* il dato sconta circa € -601 mn di scadenze di polizze Index-Linked, non più collocate

fonte: Assoreti



\*inclusi i fondi sottostanti a gestioni personalizzate e polizze Unit-Linked

fonte: comunicati mensili Assogestioni – i totali sono integrati con le rettifiche successive



Gennaio 2015		quota mkt
40	Intesa Sanpaolo	20,6%
35	Pioneer	11,3%
30	Generali	8,6%
	Anima Holding	6,4%
<b>5</b>	<b>Mediolanum</b>	<b>5,2%</b>
25	Azimut	3,6%
	Arca	3,4%
20	F. Templeton	3,4%
	UBI Banca	3,1%
15	JPMorgan	3,1%
	Invesco	2,4%
10	Schroders	2,3%
	Banco Popolare	2,3%
5	Deutsche A&W Mgmt.	2,1%
0	Amundi	2,1%

## Raccolta netta febbraio 2015

€ mn – dati preliminari suscettibili di variazione

	Feb '15	Gen-Feb 15	Gen-Feb 14
raccolta direttamente in fondi comuni	+202	+367	+413
raccolta attraverso la polizza U-L 'MyLife'	+222	+330	-
raccolta attraverso altre polizze U-L	-43	-16	-17
<b>Raccolta netta fondi comuni</b>	<b>+382</b>	<b>+681</b>	<b>+395</b>
Altre polizze assicurative Vita	-37	-102	-153
<b>Raccolta netta risparmio gestito</b>	<b>+345</b>	<b>+578</b>	<b>+243</b>
Titoli strutturati di terzi	-3	-9	-18
<b>Raccolta netta risparmio gestito + strutturati</b>	<b>+342</b>	<b>+569</b>	<b>+225</b>
<b>Raccolta netta risparmio amministrato</b>	<b>+73</b>	<b>+151</b>	<b>+307</b>
Polizze vita 'Freedom' (variazione riserve)	-29	-53	-77
<b>Raccolta netta risparmio amministrato + 'Freedom'</b>	<b>+44</b>	<b>+98</b>	<b>230</b>
<b>TOTALE RACCOLTA NETTA BANCA MEDIOLANUM</b>	<b>+386</b>	<b>+667</b>	<b>454</b>



Il presente documento è stato predisposto da Mediolanum S.p.A. per fini esclusivamente informativi e per la presentazione delle strategie di Gruppo.

Le informazioni, le opinioni, le valutazioni e le previsioni ivi contenute non sono state oggetto di verifica da parte di organismi indipendenti e sono suscettibili di variazione in qualsiasi momento e senza preavviso.

Nessuna garanzia, espressa o implicita, viene fornita da Mediolanum S.p.A. o da alcuna delle società facenti parte del Gruppo Mediolanum in merito alla attendibilità, completezza e correttezza delle informazioni e delle opinioni contenute nel presente documento.

Non è consentito pubblicare, trasmettere a terzi ovvero riprodurre in tutto o in parte il contenuto del documento senza l'espreso consenso scritto di Mediolanum S.p.A.

Mediolanum S.p.A., le società facenti parte del Gruppo Mediolanum, i loro rappresentanti, dirigenti e dipendenti non assumono alcuna responsabilità per eventuali danni anche indiretti che discendessero in qualsiasi modo dall'utilizzo del presente documento o di informazioni che fossero in qualche modo riconducibili allo stesso.

Le informazioni di carattere prospettico contenute nel documento, pur essendo elaborate con la massima diligenza, sono state predisposte sulla base di assunzioni che potrebbero risultare non corrette alla luce di fattori di rischio al di fuori del controllo di Mediolanum S.p.A. e delle società facenti parte del Gruppo Mediolanum e non garantiscono la rispondenza delle attuali risultanze con quelle future.

Il presente documento non costituisce una sollecitazione all'investimento in strumenti finanziari o un invito alla sottoscrizione o vendita di azioni e nessuna parte dello stesso potrà avere la funzione di base o di riferimento per qualsivoglia contratto o impegno da parte di Mediolanum S.p.A. o di alcuna delle società facenti parte del Gruppo Mediolanum.

La ricezione del presente documento implica l'accettazione delle suindicate limitazioni.

## **DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Mediolanum S.p.A., nella persona del Sig. Luigi Del Fabbro, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art.154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.