

21 aprile 2011

ASSEMBLEA GENERALE DEGLI AZIONISTI



2

**Risultati 2010:
Consolidato**



Conto economico pro forma

€ mn – al netto dell'operazione 'Lehman Brothers'

	FY10	FY09	Variaz.
Premi emessi netti	9.123,5	9.641,5	-5%
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(9.082,4)	(9.539,1)	-5%
Ricavi Vita al netto commissioni	41,1	102,4	-60%
Commissioni di sottoscrizione fondi	116,9	82,5	+42%
Commissioni di gestione	370,8	277,6	+34%
Commissioni di performance	151,6	154,9	-2%
Commissioni e ricavi da servizi bancari	145,0	90,1	+61%
Commissioni diverse	30,0	27,0	+11%
Totale commissioni attive	814,2	632,1	+29%
Margine di interesse	141,2	162,7	-13%
Profitti e perdite netti da investimenti a fair value	11,2	57,0	-80%
Margine finanziario	152,4	219,7	-31%
Valorizzazione Equity method (Mediobanca e Banca Esperia)	14,4	6,0	+139%
Proventi netti da altri investimenti	(10,2)	(18,3)	-44%
Altri ricavi diversi	22,9	23,8	-4%
Totale ricavi	1.034,8	965,7	+7%
Oneri di acquisizione	(325,1)	(289,9)	+12%
Altre commissioni passive	(59,7)	(47,7)	+25%
Spese generali e amministrative	(343,8)	(339,7)	+1%
Ammortamenti	(16,5)	(25,5)	-35%
Accantonamenti per rischi	(15,2)	(5,3)	+185%
Totale costi	(760,3)	(708,1)	+7%
UTILE LORDO PRE-IMPOSTE	274,5	257,6	+7%
Imposte	(50,8)	(40,3)	+26%
UTILE NETTO	223,7	217,3	+3%

Impatto sul conto economico
dell'operazione 'Lehman Brothers'

€ mln

	Pro forma	impatto 'LB'	Civiltistico
Premi emessi netti	9.123,5		9.123,5
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(9.082,4)		(9.082,4)
Ricavi Vita al netto commissioni	41,1		41,1
Commissioni di sottoscrizione fondi	116,9		116,9
Commissioni di gestione	370,8		370,8
Commissioni di performance	151,6		151,6
Commissioni e ricavi da servizi bancari	145,0		145,0
Commissioni diverse	30,0		30,0
Totale commissioni attive	814,2		814,2
Margine di interesse	141,2		141,2
Profitti e perdite da investimenti a fair value	11,2		11,2
Margine finanziario	152,4		152,4
Valorizzazione Equity Method (Mediobanca e Banca Esperia)	14,4		14,4
Proventi netti da altri investimenti	(10,2)	30,9	20,7
Altri ricavi diversi	22,9		22,9
Totale ricavi	1.034,8	30,9	1.065,7
Oneri di acquisizione	(325,1)		(325,1)
Altre commissioni passive	(59,7)		(59,7)
Spese generali e amministrative	(343,8)		(343,8)
Ammortamenti	(16,5)		(16,5)
Accantonamenti per rischi	(15,2)		(15,2)
Totale costi	(760,3)		(760,3)
UTILE LORDO PRE-IMPOSTE	274,5	30,9	305,4
Imposte	(50,8)	(8,0)	(58,8)
UTILE NETTO	223,7	22,9	246,6



€ mln

	2008	2010
Utile netto civilistico	23,7	246,6
Finanziamento da parte dei due soci di maggioranza	107,6	+ (22,9) = € 84,7 mln
Utile netto pro forma	131,7	223,7






Costo finale dell'operazione 'Lehman Brothers'
(sostenuto dai 2 azionisti di maggioranza)

Gruppo Doris
52,95%

Fininvest
47,05%



€ mln

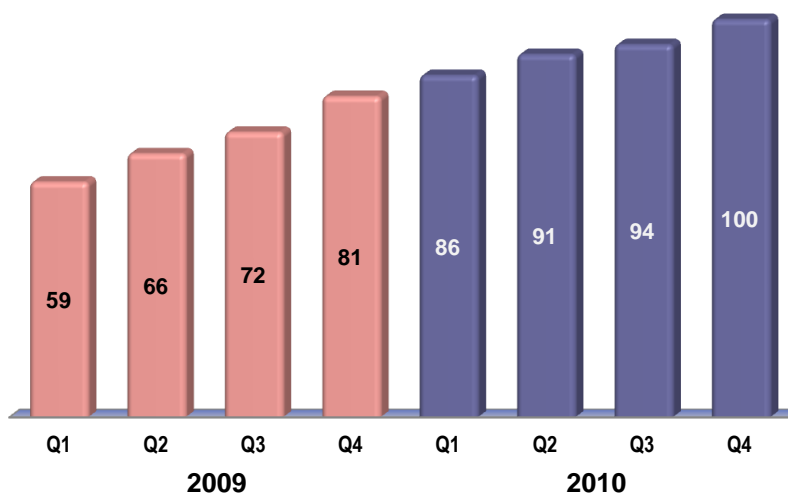
-  **Margine di interesse e investimenti a fair value** sono stati negativamente influenzati dall'andamento dei mercati:
€ 67 mln in meno di margine finanziario rispetto al 2009
-  **Crescita dei NAV medi: +31%** anno su anno grazie alla forte Raccolta Netta positiva in fondi e al favorevole effetto mercato
-  **Aumento delle commissioni attive totali: € 182 mln in più** di cui 93 mn nelle sole commissioni di gestione

Il peso delle commissioni di gestione e delle altre componenti non volatili rispetto al totale delle commissioni attive è in aumento: 81% rispetto al 75% del 2009



Andamento trimestrale Commissioni di gestione

€ mln



Commissioni di gestione medie*

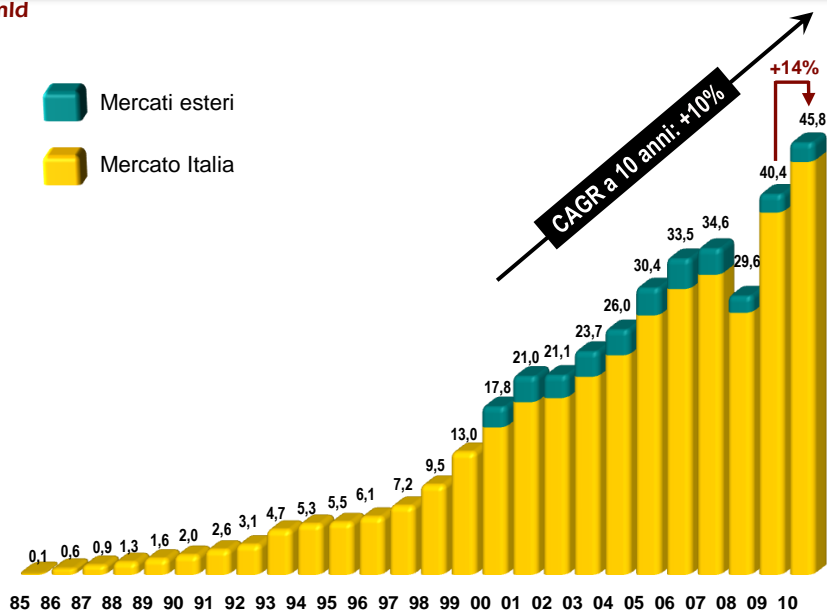


* sul totale del patrimonio fondi compresi i sottostanti a polizze Unit-Linked



Masse gestite e amministrare

€ mld



Masse gestite e amministrare

€ mln

	31/12/10	31/12/09	Variaz.
Vita	15.068,7	14.988,8	+1%
Polizze 'Freedom'	5.025,3	4.571,8	+10%
Asset management	19.509,2	15.759,2	+24%
Banca*	7.195,6	5.785,8	+24%
<i>Rettifiche di consolidamento</i>	(9.285,2)	(8.167,0)	+14%
Banca Mediolanum	37.513,6	32.938,6	+14%
Banca Esperia (50%)	6.372,5	5.591,3	+14%
Mercato Italia	43.886,1	38.529,9	+14%
Vita	504,4	421,6	+20%
Asset management	939,6	893,1	+5%
Banca	748,8	796,4	-6%
<i>Rettifiche di consolidamento</i>	(230,1)	(247,0)	-7%
Mercati esteri	1.962,6	1.864,0	+5%
MASSE TOTALI	45.848,7	40.393,9	+14%

* solo retail



 Dividendo per azione **€ 0,155**

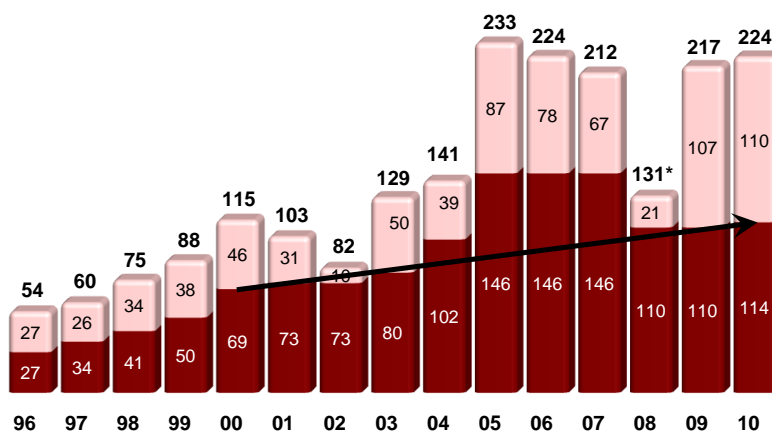
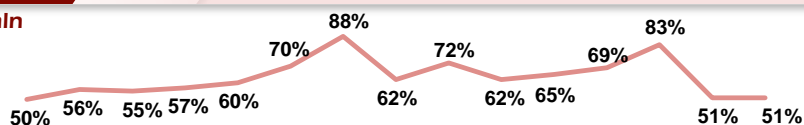
 Importo totale dividendi **€ 114 mln**

 Payout **51%***

* calcolato sull'utile netto pro forma al netto dell'operazione 'Lehman Brothers'



€ mln



**CAGR
a 10 anni
+5%**

 Dividendi  Utili trattenuti  Payout

* 2008 e 2010: Utile Netto pro forma al netto dell'operazione 'Lehman Brothers'



Risultati 2010: Mercato Italia

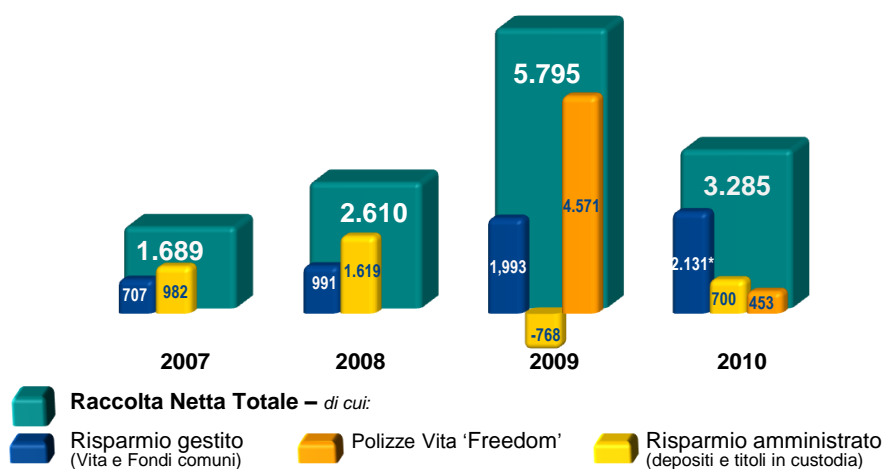


Risultati 2010
Mercato Italia

Banca Mediolanum Andamento raccolta netta

14

€ mln



* include i titoli strutturati emessi da terzi (€ 858 mln nel 2010), che hanno sostituito le polizze Index-Linked nell'offerta commerciale di Banca Mediolanum e presentano una redditività simile



Raccolta netta

	Raccolta netta (dicembre 2010)		
	da inizio anno	mensile	
	a	b	c
Banca Mediolanum (Gr. Mediolanum)	3.383.222,2	250.040,1	146.050,5
Banca Fideura (Gr. Intesa Sanpaolo)	1.310.334,8	53.826,3	211.365,2
Banca Generali (Gr. Banca Generali)	1.270.554,1	204.214,2	212.318,6
Finecobank (Gr. Unicredit)	1.144.694,5	367.923,6	99.482,4
Allianz Bank F.A. (Gr. Allianz)	1.094.947,6	361.486,9	356.742,1
Finanza & Futuro Banca (Gr. Deutsche Bank)	622.814,7	38.455,3	108.228,2
Banca Monte Dei Paschi Di Siena (Gruppo Montepaschi)	595.422,7	55.882,7	43.421,9
Sanpaolo Invest Sim (Gr. Intesa Sanpaolo)	567.175,9	79.273,6	112.266,6
Ubi Banca Priv. Inv. (Gr. Unione Di Banche Italiane)	356.880,6	46.976,2	18.841,0
Banca Sara (Gr. Banca Sara)	347.236,4	-8.431,5	17.988,4
Azimut Sim (Gr. Azimut)	336.161,7	18.717,1	2.026,5
Apogea Consulting Sim (Gr. Azimut)	320.944,1	22.509,9	23.079,2
Banca Iptibi Financial Advisory (Gr. Banca Intermobiliare)	319.812,5	22.312,7	21.215,5
Az Investimenti Sim (Gr. Azimut)	302.860,6	32.791,4	16.550,8
Credem (Gr. Credito Emiliano)	289.811,2	-14.830,7	12.641,3
Veneto Banca (Gr. Veneto Banca)	63.873,7	2.877,1	2.712,4
Hypo Alpe-Adria-Bank (Gr. Hypo Alpe-Adria-Bank)	34.275,5	-8.593,2	-4.217,1
Banca Sai (Gr. Fondiaria - Sai)	19.009,1	6.650,2	2.899,0
Groupama Sim (Gr. Groupama)	4.366,2	-9,5	-828,7
Banca Nuova (Gr. Banca Popolare Di Vicenza)	-7.186,0	-649,0	-555,0
Banca Network Investimenti	-195.328,2	-0.099,2	-4.673,3

- a** Raccolta netta totale 2010
- b** Raccolta netta totale dicembre 2010
- c** Raccolta netta in risparmio gestito dicembre 2010

'Il Sole-24Ore', 29/01/2011 – i dati non includono i sinistri Vita



€ mln

	FY10	FY09	Variaz.
Polizze ricorrenti	104,0	134,2	-22%
Polizze a premio unico	203,0	957,4	-79%
Nuova Produzione	307,0	1.091,6	-72%
Portafoglio	1.203,3	1.215,1	-1%
TOTALE RACCOLTA PREMI (escluso 'Freedom')	1.510,3	2.306,8	-35%
Polizze Vita 'Freedom'	7.514,3	7.245,7	+4%



Commissioni attive su U-L

€ mln

	Prodotti Unit-Linked			COMMISSIONI TOTALI *		
	FY10	FY09	Variaz.	FY10	FY09	Variaz.
Sottoscrizione	---	---	---	112,6	79,9	+41%
Gestione	194,2	155,9	+25%	355,5	264,8	+34%
Performance	76,5	89,0	-14%	146,9	151,6	-3%
TOTALE	270,7	244,9	+11%	615,1	496,3	+24%

* su tutti i prodotti con fondi sottostanti

Asset Management
Commissioni attive

€ mln

	Asset Management			COMMISSIONI TOTALI *		
	FY10	FY09	Variaz.	FY10	FY09	Variaz.
Sottoscrizione	112,6	79,9	+41%	112,6	79,9	+41%
Gestione	161,3	108,9	+48%	355,5	264,8	+34%
Performance	70,4	62,6	+13%	146,9	151,6	-3%
TOTALE	344,4	251,4	+37%	615,1	496,3	+24%

* su tutti i prodotti con fondi sottostanti



€ mln

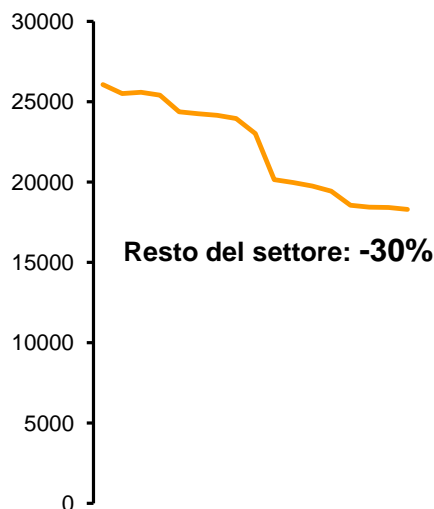
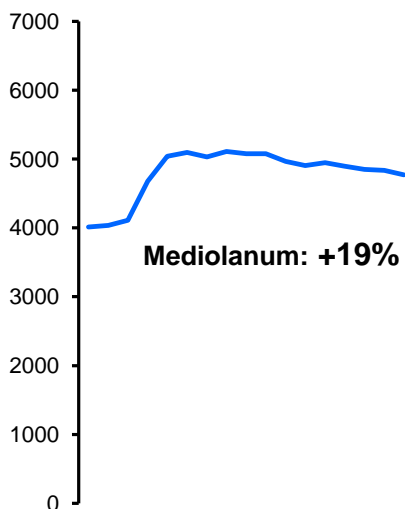
	FY10	FY09	Variaz.
Margine finanziario attività bancaria	123,6	164,2	-25%
Commissioni negoziazione titoli <i>di cui titoli strutturati di terzi</i>	54,0 43,9	13,6 2,4	+296% n.s.
Altre commissioni	49,1	44,8	+10%
Commissioni da servizi bancari	103,1	58,4	+76%
RICAVI BANCA	226,7	222,6	+2%



	31/12/10	31/12/09	Variaz.
Promotori Finanziari	4.772	4.945	-3%
Produttori assicurativi / AAF	44	358	-88%
FAMILY BANKERS	4.816	5.303	-9%



2007 – 2010



Fonte: Assoreti, Mediolanum



€ mln

	FY10	FY09	Variaz.
Utile operativo	9,9	4,6	+115%
Utile netto	1,4	0,4	+219%
<i>di cui quota Mediolanum</i>	0,7	0,2	+219%
Masse gestite/amministrate	12.745	11.183	+14%
<i>% in risparmio gestito</i>	75,5%	79,3%	-5%
Raccolta netta	1.393	2.287	-39%
<i>di cui risparmio gestito</i>	573	1.894	-70%
Clienti	3.909	3.545	+10%
Private Banker	65	57	+14%



Risultati 2010: Mercati esteri



Risultati 2010
Mercati esteri

Spagna In sintesi

24

€ mln – al netto dell'operazione 'Lehman Brothers'

	FY10	FY09	Variaz.
Utile netto	0,6	(0,1)	n.s.
Masse gestite/amministrate	1.621,9	1.583,0	+2%
<i>di cui risparmio gestito</i>	991,2	930,3	+7%
Raccolta lorda	261,6	180,37	+45%
<i>di cui risparmio gestito</i>	270,0	247,6	+9%
Raccolta netta	35,1	5,6	n.s.
<i>di cui risparmio gestito</i>	43,5	72,8	-40%
Rete di vendita Banco Mediolanum	484	454	+7%
<i>di cui PF (modello Mediolanum)</i>	439	407	+8%
Totale clienti	74.384*	87.081	n.s.*
<i>di cui primi intestatari</i>	63.264	66.130	-4%

* A partire dal 2010 non sono inclusi i clienti titolari esclusivamente di un conto corrente con saldo nullo.



€ mln

	Mod. Mediolanum (Promotori)	Mod. preesistente (Agenti)	Totale
Risparmio gestito			
Raccolta lorda	254,8	15,2	270,0
Raccolta netta	84,4	(40,9)	43,5
Risparmio amministrato			
Raccolta netta	(5,1)	(3,3)	(8,4)



€ mn

	FY10	FY09	Variaz.
Utile netto prima della svalutazione	(4,0)	(6,8)	-42%
Svalutazione CGU 'Germania'	(7,4)		
Utile netto	(11,4)	(6,8)	+68%
Masse gestite e amministrato	340,8	281,0	+21%
<i>di cui risparmio gestito</i>	317,2	268,4	+18%
Raccolta Lorda	86,8	28,5	+204%
Raccolta Netta	32,0	(16,0)	n.s.
<i>di cui risparmio gestito</i>	18,5	(3,0)	n.s.
<i>di cui risparmio amministrato</i>	13,5	(13,0)	n.s.
Promotori finanziari	36	43	-16%
Clienti	3.486	3.452	+1%



Andamento del business 2011

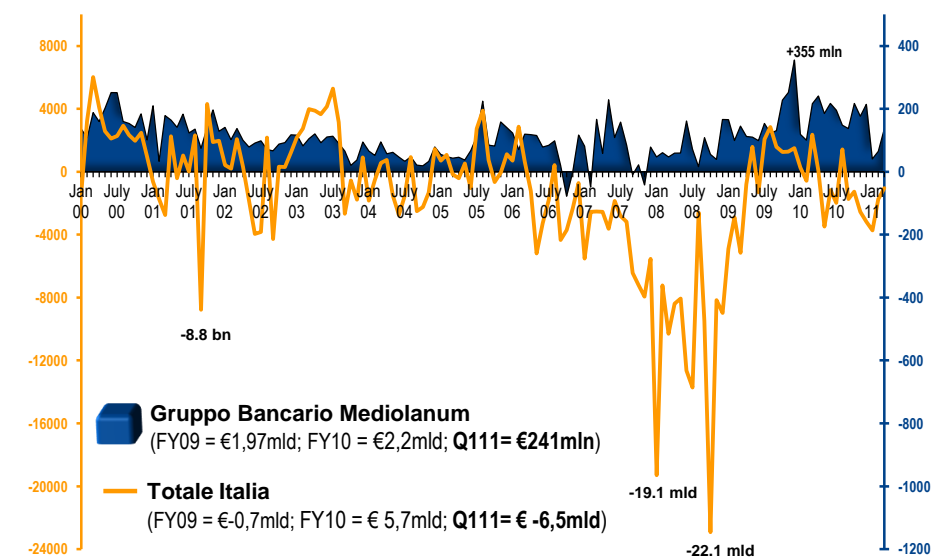


Andamento del
Business
2011

Raccolta netta Fondi comuni*

28

€ mln



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



	Giù. 2007	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Mar. 2011
1. Eurizon		Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo
2. Pioneer		Pioneer	Pioneer	Pioneer	Pioneer	Pioneer
3. Crédit Agricole/Intesa		UBI Banca	UBI Banca	UBI Banca	UBI Banca	AM Holding
4. UBI Banca		Arca	Arca	Bipiemme/Anima	Mediolanum	UBI Banca
5. Capitalia		Banco Popolare	MPS	Arca	Bipiemme/Anima	Mediolanum
6. Arca		MPS	Mediolanum	Mediolanum	Arca	Arca
7. MPS		Crédit Agricole	BNP Paribas	Prima	BNP Paribas	BNP Paribas
8. JPMorgan		BNP Paribas	Generali	BNP Paribas	Prima	Azimut
9. BNP Paribas		JPMorgan	Azimut	Azimut	Generali	Generali
10. BPVe-No		Mediolanum	Banco Popolare	Generali	Azimut	JPMorgan
11. Mediolanum		Azimut	JPMorgan	JPMorgan	Amundi	Amundi
12. Generali		Generali	Bipiemme	Crédit Agricole	JPMorgan	Credito Emiliano
13. Azimut		Bipiemme	Crédit Agricole	Credem	Credito Emiliano	Banco Popolare
14. RAS		Allianz	Allianz	Banco Popolare	Banco Popolare	Allianz
15. Bipiemme		Anima	Credem	Allianz	Allianz	Fondaco
16. Deutsche Bank		Credem	Anima	Kairos Partners	Banca Carige	Banca Carige
17. Credem		Deutsche Bank	Polaris	Banca Carige	Fondaco	Deutsche Bank
18. Kairos Partners		Kairos Partners	C.R. Firenze	Ersel	Deutsche Bank	Ersel
19. C.R. Firenze		C.R. Firenze	Kairos Partners	Deutsche Bank	Kairos Partners	Kairos Partners
20. Anima		Polaris	Deutsche Bank	Fondaco	Ersel	Poste Italiane
Quota di mercato	2,73%	2,79%	2,94%	3,81%	4,44%	4,46%
Patrimoni (€ mld)	16,6	15,9	12,0	16,4	20,1	20,1*

(società oggetto di fusione/acquisizione)

fonte: Assogestioni

* il divario tra Mediolanum e il quarto posto è € 0,5 mld



Marzo 2009 - Marzo 2011

Conti Freedom in essere al 31.03.11

Nuovi conti

Conversioni

158.267

53%

47%

Totale patrimonio

€ 6,99 bn

Suddivisione:

- conto corrente non remunerato

- polizza vita collegata al conto corrente

€ 1,62 mld

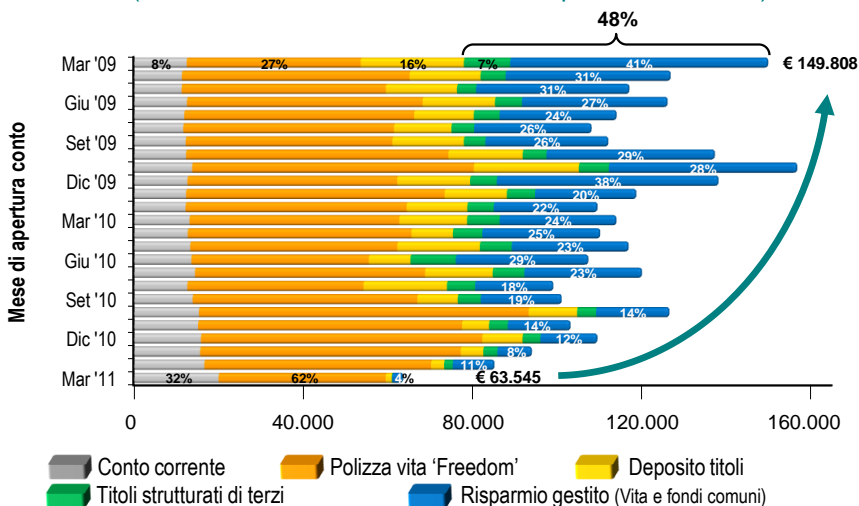
€ 5,37 mld



Sviluppo patrimoniale dei nuovi clienti 'Freedom' (1)

Patrimoni medi dei nuclei familiari acquisiti attraverso il conto 'Freedom' al 31.03.11

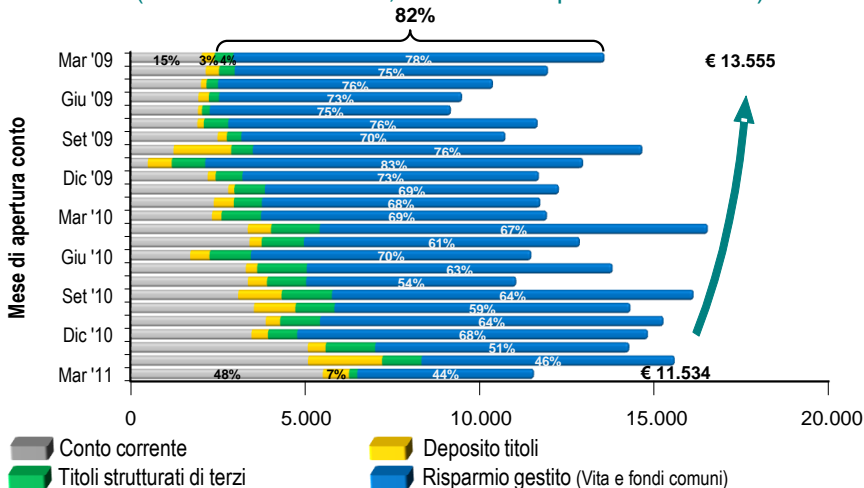
Nuovi clienti che hanno beneficiato della polizza collegata al conto corrente
(56% sui nuovi clienti, € 2,86 mld di patrimonio totale)



Sviluppo patrimoniale dei nuovi clienti 'Freedom' (2)


Patrimoni medi dei nuclei familiari acquisiti attraverso il conto 'Freedom' al 31.03.11


Nuovi clienti che non hanno beneficiato della polizza collegata al conto corrente
(44% sui nuovi clienti, € 319 mln di patrimonio totale)



Il nostro obiettivo principale

L'attività del 2011 sta procedendo speditamente
verso il nostro principale obiettivo:
essere la prima banca per il cliente

 Ad oggi, stimiamo di essere la 'prima banca' per il 34% dei nostri clienti

 Questo dato è destinato a crescere rapidamente: la nostra strategia di puntare sulla qualità – e non soltanto sulla quantità – sta portando verso Mediolanum clienti e Family Banker più fedeli e con patrimoni più elevati rispetto al passato



Disclaimer

This document has been prepared by Mediolanum S.p.A. for the sole purpose of providing information and presenting the Group's strategies.

The information, opinions, valuations and forecasts it contains have not been audited by any independent body; they may be altered at any time without notice.

No guarantee, express or implicit, is given by Mediolanum S.p.A. or by any of the Mediolanum Group companies as to the reliability, completeness or accuracy of the information or opinions in the present document.

Publication, communication to others, and reproduction of all or any of this document's contents are forbidden, except with the express written consent of Mediolanum S.p.A.

Neither Mediolanum S.p.A., nor the companies belonging to the Mediolanum Group, nor their representatives, managers or employees accept liability for any losses directly or indirectly resulting in any manner whatsoever from use of the present document or of information in any way attributable thereto.

Forecasts in this document has been prepared with the greatest care, but is nevertheless based on assumptions which could prove wrong because of risk factors outside the control of Mediolanum S.p.A. and the Mediolanum Group companies. There is no guarantee that present forecasts will match future performance.

This document is not a recommendation to invest in any financial instrument, nor an invitation to subscribe or purchase shares, nor is any part thereof intended to serve as a basis or reference source for any contract or undertaking whatsoever on the part of Mediolanum S.p.A. or any of the companies belonging to the Mediolanum Group.

Receipt of this document implies acceptance of its limitations as described above.

DECLARATION BY THE SENIOR MANAGER IN CHARGE OF DRAWING UP COMPANY ACCOUNTS

The undersigned, Mr. Luigi Del Fabbro, declares, pursuant to Section 154 bis (2) of Legislative Decree 58/98 "Testo Unico della Finanza", that the accounting data set out in this presentation agree with the documentary records, books and accounting entries.

The senior manager in charge of drawing up Company Accounts

Luigi Del Fabbro

