

Bilancio consolidato del Gruppo, comprendente i bilanci delle società controllate escluse dal consolidamento assicurativo, redatto con il metodo dell'integrazione lineare

**CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO**

Euro/migliaia

|                                                                                          | Gruppo Mediolanum |                  | Core Business    |                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                                          | 30.06.2004        | 30.06.2003       | 30.06.2004       | 30.06.2003       |
|                                                                                          | (*)               | (*)              | (**)             | (**)             |
| <b>Premi dell'attività assicurativa</b>                                                  |                   |                  |                  |                  |
| Premi emessi lordi                                                                       | 1.197.694         | 866.763          | 1.146.646        | 836.144          |
| Premi ceduti                                                                             | (3.160)           | (3.528)          | (3.150)          | (3.520)          |
| <b>Commissioni attive dell'attività finanziaria ed altri ricavi</b>                      |                   |                  |                  |                  |
| Commissioni di sottoscrizione                                                            | 15.421            | 16.163           | 13.687           | 14.478           |
| Commissione di gestione                                                                  | 92.281            | 75.144           | 83.165           | 66.426           |
| Commissioni di performance                                                               | 38.936            | 35.648           | 38.234           | 35.648           |
| Ricavi per servizi bancari                                                               | 44.586            | 39.231           | 37.272           | 31.626           |
| Margine di interesse bancario                                                            | 29.002            | 37.466           | 25.119           | 31.815           |
| Altre commissioni                                                                        | 5.909             | 4.249            | 5.592            | 3.700            |
| Altri ricavi e proventi                                                                  | 4.475             | 4.585            | 4.892            | 4.541            |
| <b>Totale ricavi</b>                                                                     | <b>1.425.145</b>  | <b>1.075.720</b> | <b>1.351.457</b> | <b>1.020.860</b> |
| Variazione delle riserve tecniche e prestazioni agli assicurati al netto riassicurazione | (1.071.504)       | (767.785)        | (1.026.365)      | (740.294)        |
| Oneri di acquisizione al netto riassicurazione                                           | (107.869)         | (97.687)         | (97.278)         | (87.307)         |
| Costi generali                                                                           | (116.498)         | (111.659)        | (97.713)         | (90.484)         |
| Ammortamenti e accantonamenti                                                            | (29.344)          | (40.057)         | (14.676)         | (24.284)         |
| Proventi finanziari e patrimoniali netti                                                 | 9.209             | 19.353           | 5.434            | 16.064           |
| Proventi figurativi su partecipazioni ***                                                | 0                 | 0                | 3.840            | 4.278            |
| Rettifiche di valore di attività finanziaria                                             | (5.101)           | (471)            | (4.956)          | (471)            |
| <b>Risultato gestionale</b>                                                              | <b>104.038</b>    | <b>77.415</b>    | <b>119.745</b>   | <b>98.361</b>    |
| Proventi ed oneri straordinari non ricorrenti                                            | (604)             | (4.840)          | 319              | (5.168)          |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                                                     | <b>103.435</b>    | <b>72.575</b>    | <b>120.063</b>   | <b>93.193</b>    |
| Imposte sul reddito dell'esercizio                                                       | (26.556)          | (17.901)         | (27.465)         | (19.138)         |
| Utile di terzi                                                                           | 40                | (40)             |                  |                  |
| <b>UTILE DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>                                     | <b>76.838</b>     | <b>54.713</b>    | <b>92.598</b>    | <b>74.055</b>    |

(\*) Consolidato Gruppo Mediolanum (comprendente anche i valori delle "nuove iniziative": Gruppo Fibanc, Gruppo Gamax, Gruppo Banca Esperia, Mediolanum International Life Ltd, Bankhaus August Lenz & Co.AG, Mediolanum Private S.A.M., Mediolanum International S.A.).

(\*\*) Dati consolidati del Gruppo Mediolanum - "Core Business".

(\*\*\*) Ai fini della predisposizione del conto economico consolidato relativo al "Core Business" viene considerato un provento figurativo finanziario attribuibile agli investimenti in nuove iniziative per un importo pari all'onere finanziario derivante dall'indebitamento a essi correlato.

# Stato patrimoniale

## ATTIVO

| <i>Euro/migliaia</i>                                                                                                                                          | <b>30.06.2004</b> | <b>31.12.2003</b> | <b>30.06.2003</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A) CREDITI VS SOCI CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO</b>                                                                                           | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>B) ATTIVI IMMATERIALI</b>                                                                                                                                  |                   |                   |                   |
| 1. Spese di acquisizione da ammortizzare                                                                                                                      | 0                 | 0                 | 0                 |
| 2. Altri attivi                                                                                                                                               | 7.020             | 8.566             | 12.200            |
| 3. Differenza da consolidamento                                                                                                                               | 118               | 126               | 135               |
| <b>TOTALE</b>                                                                                                                                                 | <b>7.138</b>      | <b>8.692</b>      | <b>12.335</b>     |
| <b>C) INVESTIMENTI</b>                                                                                                                                        |                   |                   |                   |
| I - Terreni e fabbricati                                                                                                                                      | 69.694            | 70.800            | 71.140            |
| II - Investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate                                                                                               |                   |                   |                   |
| 1. Azioni e quote                                                                                                                                             | 634.307           | 671.843           | 596.897           |
| 2. Obbligazioni                                                                                                                                               | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3. Finanziamenti                                                                                                                                              | 0                 | 50.489            | 179.277           |
| <b>TOTALE INVEST. IN IMPRESE DEL GRUPPO ED IN ALTRE PARTECIPATE</b>                                                                                           | <b>634.307</b>    | <b>722.332</b>    | <b>776.174</b>    |
| III - Altri investimenti finanziari                                                                                                                           |                   |                   |                   |
| 1. Azioni e quote                                                                                                                                             | 0                 | 0                 | 2.880             |
| 2. Quote di fondi comuni di investimento                                                                                                                      | 49.586            | 46.862            | 43.302            |
| 3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso                                                                                                                | 1.175.326         | 1.017.041         | 846.234           |
| 4. Finanziamenti                                                                                                                                              | 12.113            | 13.181            | 15.917            |
| 5. Altri                                                                                                                                                      | 24.879            | 2.246             | 3.594             |
| <b>TOTALE ALTRI INVESTIMENTI FINANZIARI</b>                                                                                                                   | <b>1.261.904</b>  | <b>1.079.330</b>  | <b>911.927</b>    |
| IV - Depositi presso imprese cedenti                                                                                                                          | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>TOTALE</b>                                                                                                                                                 | <b>1.965.905</b>  | <b>1.872.462</b>  | <b>1.759.241</b>  |
| <b>D) INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI<br/>    NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI<br/>    FONDI PENSIONE</b> | <b>8.204.692</b>  | <b>7.187.635</b>  | <b>6.087.766</b>  |
| <b>D bis) RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>                                                                                                    |                   |                   |                   |
| I - Riserve tecniche dei rami Danni                                                                                                                           | 0                 | 0                 | 0                 |
| II - Riserve tecniche dei rami Vita                                                                                                                           | 109.449           | 111.525           | 116.376           |
| (escluse le riserve di cui al punto III)                                                                                                                      |                   |                   |                   |

Euro/migliaia

30.06.2004 31.12.2003 30.06.2003

|                                                                                                                                                           |                   |                  |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| III - Riserve tecniche dei rami Vita allorchè il rischio dell'invest. è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 0                 | 0                | 0                |
| <b>TOTALE</b>                                                                                                                                             | <b>109.449</b>    | <b>111.525</b>   | <b>116.376</b>   |
| <b>E) CREDITI</b>                                                                                                                                         |                   |                  |                  |
| I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta                                                                                              | 10.804            | 6.287            | 10.222           |
| II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione                                                                                                   | 785               | 3                | 1.319            |
| III - Altri crediti                                                                                                                                       | 81.267            | 114.797          | 109.726          |
| <b>TOTALE</b>                                                                                                                                             | <b>92.856</b>     | <b>121.087</b>   | <b>121.267</b>   |
| <b>F) ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>                                                                                                                      |                   |                  |                  |
| I - Attivi materiali e scorte                                                                                                                             | 1.885             | 2.231            | 2.714            |
| II - Disponibilità liquide                                                                                                                                | 170.162           | 284.177          | 278.352          |
| III - Azioni o quote proprie                                                                                                                              | 2.035             | 2.092            | 1.956            |
| IV - Altre attività                                                                                                                                       | 564               | 321              | 17               |
| <b>TOTALE</b>                                                                                                                                             | <b>174.646</b>    | <b>288.821</b>   | <b>283.039</b>   |
| <b>G) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>                                                                                                                         | <b>22.741</b>     | <b>20.698</b>    | <b>21.773</b>    |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>                                                                                                                                 | <b>10.577.427</b> | <b>9.610.920</b> | <b>8.401.797</b> |

## PASSIVO

Euro/migliaia

30.06.2004 31.12.2003 30.06.2003

### A) PATRIMONIO NETTO

#### I - Patrimonio netto di Gruppo

|                                                                            |         |         |         |
|----------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| 1. Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente                       | 72.567  | 72.567  | 72.567  |
| 2. Riserve patrimoniali                                                    | 243.844 | 244.397 | 244.531 |
| 3. Riserva di consolidamento                                               | 116.197 | 112.485 | 112.485 |
| 4. Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni non consolidate | 47.938  | 1.394   | 1.394   |
| 5. Riserva per differenze di conversione                                   | 77      | 77      | 77      |
| 6. Riserve per azioni proprie e della controllante                         | 2.035   | 2.091   | 1.956   |
| 7. Utile di periodo                                                        | 76.838  | 129.427 | 54.713  |

---

|                                   |         |         |         |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|
| TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO | 559.496 | 562.438 | 487.723 |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|

---

#### II - Patrimonio netto di terzi

|                                                      |   |   |   |
|------------------------------------------------------|---|---|---|
| 1. Capitale e riserve di terzi                       | 0 | 0 | 0 |
| 2. Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi | 0 | 0 | 0 |

---

|                                  |   |   |   |
|----------------------------------|---|---|---|
| TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI | 0 | 0 | 0 |
|----------------------------------|---|---|---|

---

|        |         |         |         |
|--------|---------|---------|---------|
| TOTALE | 559.496 | 562.438 | 487.723 |
|--------|---------|---------|---------|

---

### B) PASSIVITA' SUBORDINATE

#### C) RISERVE TECNICHE

#### I - RAMI DANNI

|                            |   |   |   |
|----------------------------|---|---|---|
| 1. Riserva premi           | 0 | 0 | 0 |
| 2. Riserva sinistri        | 0 | 0 | 0 |
| 3. Riserva di perequazione | 0 | 0 | 0 |
| 4. Altre                   | 0 | 0 | 0 |

---

|                                    |   |   |   |
|------------------------------------|---|---|---|
| TOTALE RISERVE TECNICHE RAMI DANNI | 0 | 0 | 0 |
|------------------------------------|---|---|---|

---

#### II - RAMI VITA

|                                |           |           |           |
|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| 1. Riserve matematiche         | 1.184.136 | 1.224.294 | 1.244.914 |
| 2. Riserve per somme da pagare | 53.210    | 61.850    | 32.975    |
| 3. Altre                       | 56.451    | 56.613    | 51.892    |

---

|                                   |           |           |           |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| TOTALE RISERVE TECNICHE RAMI VITA | 1.293.797 | 1.342.757 | 1.329.781 |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|

---

|        |           |           |           |
|--------|-----------|-----------|-----------|
| TOTALE | 1.293.797 | 1.342.757 | 1.329.781 |
|--------|-----------|-----------|-----------|

---

*Euro/migliaia***30.06.2004 31.12.2003 30.06.2003**

|                                                                                                                                                                | <b>30.06.2004</b> | <b>31.12.2003</b> | <b>30.06.2003</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>D) RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO<br/>E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA<br/>GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b> | <b>8.203.307</b>  | <b>7.187.025</b>  | <b>6.087.152</b>  |
| <b>E) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>                                                                                                                             | <b>14.217</b>     | <b>41.814</b>     | <b>38.512</b>     |
| <b>F) DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI</b>                                                                                                                  | <b>108.153</b>    | <b>109.000</b>    | <b>113.707</b>    |
| <b>G) DEBITI E ALTRE PASSIVITA'</b>                                                                                                                            |                   |                   |                   |
| I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta                                                                                                    | 2.138             | 3.674             | 3.001             |
| II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione                                                                                                         | 439               | 1.544             | 1.596             |
| III - Prestiti obbligazionari                                                                                                                                  | 0                 | 0                 | 0                 |
| IV - Debiti verso banche e istituti finanziari                                                                                                                 | 250.000           | 290.000           | 290.000           |
| V - Debiti e prestiti diversi                                                                                                                                  | 83.789            | 0                 | 1.830             |
| VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato                                                                                                        | 2.712             | 3.103             | 3.143             |
| VII - Altre passività                                                                                                                                          | 57.737            | 68.152            | 43.270            |
| <b>TOTALE</b>                                                                                                                                                  | <b>396.815</b>    | <b>366.473</b>    | <b>342.840</b>    |
| <b>H) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>                                                                                                                             | <b>1.642</b>      | <b>1.413</b>      | <b>2.082</b>      |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO</b>                                                                                                                                      | <b>10.577.427</b> | <b>9.610.920</b>  | <b>8.401.797</b>  |

**CONTI D'ORDINE**

|                                                                                       |                   |                   |                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| I - Garanzie prestate                                                                 | 539               | 1.119             | 1.119            |
| II - Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate      | 11.362            | 11.362            | 11.362           |
| III - Impegni                                                                         | 312.385           | 20.000            | 9.155            |
| IV - Attività di pertinenza di fondi pensione gestiti in nome<br>e per conto di terzi | 0                 | 0                 | 0                |
| V - Altri                                                                             | 11.347.321        | 10.023.553        | 8.227.224        |
| <b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>                                                          | <b>11.671.607</b> | <b>10.056.034</b> | <b>8.248.860</b> |

## Conto economico

### II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA

| <i>Euro/migliaia</i>                                                                                                                                                                                                                | <b>30.06.2004</b> | <b>30.06.2003</b> | <b>31.12.2003</b>  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b>1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>                                                                                                                                                          | <b>1.194.534</b>  | <b>863.235</b>    | <b>2.124.977</b>   |
| <b>2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO<br/>NON TECNICO</b>                                                                                                                                              | <b>18.250</b>     | <b>20.588</b>     | <b>40.313</b>      |
| <b>3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO<br/>DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI<br/>DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>                             | <b>532.425</b>    | <b>409.012</b>    | <b>841.673</b>     |
| <b>4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>                                                                                                                                                        | <b>31.819</b>     | <b>26.504</b>     | <b>55.266</b>      |
| <b>5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>                                                                                                                                                  | <b>(453.616)</b>  | <b>(325.582)</b>  | <b>(632.859)</b>   |
| <b>6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE<br/>TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>                                                                                                       |                   |                   |                    |
| a) Riserve matematiche, riserva premi delle Ass.ni<br>complementari e altre riserve tecniche                                                                                                                                        | 44.382            | 103.697           | 117.142            |
| b) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato<br>dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione                                                                                            | (1.021.205)       | (733.737)         | (1.836.680)        |
| <b>TOTALE</b>                                                                                                                                                                                                                       | <b>(976.823)</b>  | <b>(630.040)</b>  | <b>(1.719.538)</b> |
| <b>7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI<br/>IN RIASSICURAZIONE</b>                                                                                                                                      | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>           |
| <b>8. SPESE DI GESTIONE</b>                                                                                                                                                                                                         |                   |                   |                    |
| a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni<br>e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori                                                                                                                      | (87.391)          | (72.673)          | (161.728)          |
| b) Spese di amministrazione                                                                                                                                                                                                         | (7.757)           | (6.962)           | (12.887)           |
| <b>TOTALE</b>                                                                                                                                                                                                                       | <b>(95.148)</b>   | <b>(79.635)</b>   | <b>(174.615)</b>   |
| <b>9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE<br/>RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE<br/>SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE<br/>DEI FONDI PENSIONE</b> | <b>(209.882)</b>  | <b>(256.217)</b>  | <b>(484.353)</b>   |
| <b>10. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>                                                                                                                                                          | <b>(1.739)</b>    | <b>(2.136)</b>    | <b>(3.182)</b>     |
| <b>11. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>                                                                                                                                                                                | <b>39.820</b>     | <b>25.729</b>     | <b>47.682</b>      |

## Conto economico

### III. CONTO NON TECNICO

| <i>Euro/migliaia</i>                                                                            | <b>30.06.2004</b> | <b>30.06.2003</b> | <b>31.12.2003</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>                                            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>                                             | <b>39.820</b>     | <b>25.729</b>     | <b>47.682</b>     |
| <b>3. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>                                                              |                   |                   |                   |
| a) Proventi derivanti da investimenti                                                           | 83.648            | 71.633            | 169.812           |
| b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti                                           | 1.411             | 1.754             | 1.928             |
| c) Profitti sul realizzo di investimenti                                                        | 6.989             | 16.447            | 21.334            |
| <b>TOTALE</b>                                                                                   | <b>92.048</b>     | <b>89.834</b>     | <b>193.074</b>    |
| <b>4. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI</b>                                                       |                   |                   |                   |
| a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi                                     | (4.114)           | (3.589)           | (7.605)           |
| b) Rettifiche di valore sugli investimenti                                                      | (6.868)           | (2.640)           | (2.460)           |
| c) Perdite sul realizzo di investimenti                                                         | (1.769)           | (13.420)          | (17.941)          |
| <b>TOTALE</b>                                                                                   | <b>(12.751)</b>   | <b>(19.649)</b>   | <b>(28.006)</b>   |
| <b>5. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITE<br/>AL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b> | <b>(18.250)</b>   | <b>(20.588)</b>   | <b>(40.313)</b>   |
| <b>6. ALTRI PROVENTI</b>                                                                        | <b>5.577</b>      | <b>6.994</b>      | <b>12.125</b>     |
| <b>7. ALTRI ONERI</b>                                                                           | <b>(18.477)</b>   | <b>(27.724)</b>   | <b>(53.528)</b>   |
| <b>8. RISULTATO DELL'ATTIVITA' ORDINARIA</b>                                                    | <b>87.967</b>     | <b>54.596</b>     | <b>131.034</b>    |
| <b>9. PROVENTI STRAORDINARI</b>                                                                 | <b>663</b>        | <b>12.306</b>     | <b>13.427</b>     |
| <b>10. ONERI STRAORDINARI</b>                                                                   | <b>(507)</b>      | <b>(4.729)</b>    | <b>(6.036)</b>    |
| <b>11. RISULTATO DELL'ATTIVITA' STRAORDINARIA</b>                                               | <b>156</b>        | <b>7.577</b>      | <b>7.391</b>      |
| <b>12. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                                                        | <b>88.123</b>     | <b>62.173</b>     | <b>138.425</b>    |
| <b>13. IMPOSTE SUL RISULTATO DI PERIODO</b>                                                     | <b>(11.285)</b>   | <b>(7.460)</b>    | <b>(8.998)</b>    |
| <b>14. RISULTATO CONSOLIDATO</b>                                                                | <b>76.838</b>     | <b>54.713</b>     | <b>129.427</b>    |
| <b>15. UTILE DI PERIODO DI PERTINENZA DI TERZI</b>                                              | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>16. UTILE DI GRUPPO</b>                                                                      | <b>76.838</b>     | <b>54.713</b>     | <b>129.427</b>    |