

Preliminary

CONSOLIDATED SECTION

CONSOLIDATED ASSETS UNDER ADMINISTRATION

<i>Euro millions</i>	FY 2003	FY 2002	Change YoY	9M 2003	FY 03 vs. 9M 03	Q4 2003	Q3 2003	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q4 03 vs. Q4 02
Life Reserves	8.339,8	6.796,3	22,7%	7.768,4	7,4%	8.339,8	7.768,4	7.366,9	6.779,3	6.796,3	22,7%
Mutual Funds & M.A.	10.007,5	8.411,9	19,0%	9.633,0	3,9%	10.007,5	9.633,0	9.090,3	8.256,4	8.411,9	19,0%
Bank Deposits	4.650,5	5.094,6	(8,7%)	5.128,6	(9,3%)	4.650,5	5.128,6	5.169,9	4.978,8	5.094,6	(8,7%)
Institutional Assets	166,3	491,0	(66,1%)	164,5	1,1%	166,3	164,5	164,8	165,7	491,0	(66,1%)
Consolidation Adjustments	(3.731,7)	(3.090,3)	20,8%	(3.484,5)	7,1%	(3.731,7)	(3.484,5)	(3.257,0)	(2.917,9)	(3.090,3)	20,8%
Core Business Assets	19.432,4	17.703,5	9,8%	19.210,0	1,2%	19.432,4	19.210,0	18.534,9	17.262,3	17.703,5	9,8%
Spain	1.941,7	1.788,3	8,6%	1.908,9	1,7%	1.941,7	1.908,9	1.943,6	1.835,9	1.788,3	8,6%
Germany & Austria	503,9	428,0	17,7%	459,0	9,8%	503,9	459,0	424,5	402,2	428,0	17,7%
Banca Esperia(*)	1.537,6	1.087,2	41,4%	1.360,8	13,0%	1.537,6	1.360,8	1.190,3	1.250,9	1.087,2	41,4%
Mediolanum Private	14,2	7,2	97,2%	11,9	19,3%	14,2	11,9	9,4	7,5	7,2	97,2%
New Ventures Assets	3.997,4	3.310,7	20,7%	3.740,6	6,9%	3.997,4	3.740,6	3.567,8	3.496,5	3.310,7	20,7%
CONSOLIDATED TOTAL	23.429,8	21.014,2	11,5%	22.950,6	2,1%	23.429,8	22.950,6	22.102,7	20.758,8	21.014,2	11,5%

(*) Mediolanum Group's share (48,5%)

CONSOLIDATED NET INFLOWS

<i>Euro millions</i>	FY 2003	FY 2002	Change YoY	9M 2003	FY 03 vs. 9M 03	Q4 2003	Q3 2003	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q4 03 vs. Q4 02
Managed Savings	2.430,0	2.078,3	16,9%	1.567,4	55,0%	862,6	489,7	477,3	600,4	540,4	59,6%
Administered Savings	(150,7)	1.507,7	n.s.	260,9	n.s.	(411,6)	71,4	142,7	46,8	280,6	n.s.
TOTAL NET INFLOWS	2.279,3	3.586,0	(36,4%)	1.828,3	24,7%	451,0	561,1	620,0	647,2	821,0	(45,1%)

CORE SECTION

NET INFLOWS

<i>Euro millions</i>	FY 2003	FY 2002	Change YoY	9M 2003	FY 03 vs. 9M 03	Q4 2003	Q3 2003	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q4 03 vs. Q4 02
Life Policies	1.422,9	1.116,5	27,4%	803,1	77,2%	619,8	304,4	268,3	230,4	236,9	161,6%
Mutual Funds & M. A.	444,7	557,5	(20,2%)	453,1	(1,9%)	444,7	133,6	181,3	138,2	123,9	(106,8%)
Managed Savings	1.867,6	1.674,0	11,6%	1.256,2	48,7%	611,4	438,0	449,6	368,6	360,8	69,5%
Securities	13,8	575,8	(97,6%)	113,0	(87,8%)	(99,2)	6,3	20,0	86,7	170,4	n.s.
Cash	(350,8)	796,6	n.s.	(247,2)	41,9%	(103,6)	(154,9)	(37,3)	(55,0)	187,9	n.s.
Repurchase Agreements	(23,0)	12,9	n.s.	250,1	n.s.	(273,1)	112,9	179,9	(42,7)	(46,9)	482,3%
Administered Savings	(360,0)	1.385,3	n.s.	115,9	n.s.	(475,9)	(35,7)	162,6	(11,0)	311,4	n.s.
TOTAL NET INFLOWS	1.507,6	3.059,3	(50,7%)	1.372,1	9,9%	135,5	402,3	612,2	357,6	672,2	(79,8%)

GROSS PREMIUMS WRITTEN

<i>Euro millions</i>	FY 2003	FY 2002	Change YoY	9M 2003	FY 03 vs. 9M 03	Q4 2003	Q3 2003	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q4 03 vs. Q4 02
U-L Pension Plans (Europension)	29,4	32,5	(9,5%)	22,4	31,3%	7,0	6,1	9,1	7,2	8,7	(19,5%)
U-L Pension Plans (MyPension +Tax B.)	55,8	68,1	(18,1%)	38,7	44,2%	17,1	11,2	14,3	13,2	28,4	(39,8%)
Investment Policies (Life Funds)	22,2	29,9	(25,8%)	15,8	40,5%	6,4	3,8	6,0	6,0	9,2	(30,4%)
Recurring Policies (AP)	107,4	130,5	(17,7%)	76,9	39,7%	30,5	21,1	29,4	26,4	46,3	(34,2%)
Tradit./Group/Invest.Policies	7,8	9,2	(15,2%)	6,6	18,2%	1,2	1,2	1,3	4,1	1,6	(25,0%)
Unit-Linked Policies (Life Funds & Oro Funds)	121,7	221,7	(45,1%)	90,3	34,8%	31,4	26,9	31,9	31,5	48,7	(35,4%)
Index-Linked Policies (Dipiù) (*)	1.040,6	1.052,3	(1,1%)	571,2	82,2%	469,4	210,6	198,1	162,5	180,8	159,6%
Single Premium Policies (SP)	1.170,1	1.283,2	(8,8%)	668,1	75,1%	502,0	238,7	231,3	198,1	231,1	117,2%
Single Premium Ex-Transformation	1.123,6	1.003,2	12,0%	623,6	80,2%	500,0	234,2	209,3	180,1	202,3	147,2%
TOTAL NEW BUSINESS	1.277,5	1.413,7	(9,6%)	745,0	71,5%	532,5	259,8	260,7	224,5	277,4	91,9%
Pension Plans in force	678,8	615,5	10,3%	451,5	50,3%	227,3	148,9	155,4	147,2	201,8	12,6%
Investment Policies in force	101,7	93,8	8,4%	72,9	39,5%	28,8	24,6	24,4	23,9	28,4	1,4%
TOTAL BUSINESS IN-FORCE	780,5	709,3	10,0%	524,4	48,8%	256,1	173,5	179,8	171,1	230,2	11,3%
TOTAL GPW	2.057,9	2.123,0	(3,1%)	1.269,4	62,1%	788,5	433,3	440,5	395,6	507,6	55,3%
Total GPW Ex-Transformation	2.011,4	1.843,0	9,1%	1.224,9	64,2%	786,5	428,8	418,5	377,6	478,8	64,3%

(*) from transformation: FY 03 = 46,5 mn Euro; FY 02 = 280 mn Euro

ADJUSTED PREMIUM INCOME (APE)

Euro millions

	FY 2003	FY 2002	Change YoY	9M 2003	FY 03 vs. 9M 03	Q4 2003	Q3 2003	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q4 03 vs. Q4 02
Recurring Policies	107,4	130,5	(17,7%)	76,9	39,7%	30,5	21,1	29,4	26,4	46,3	(34,1%)
Single Premium Policies x 1/10	117,0	128,3	(8,8%)	66,8	75,1%	50,2	23,9	23,1	19,8	23,1	117,3%
TOTAL NEW BUSINESS - APE(*)	224,4	258,8	(13,3%)	143,7	56,2%	80,7	45,0	52,5	46,2	69,4	16,3%

(*) Annual Premium Equivalent

GROSS INFLOWS INTO M.F. & M.A.

Euro millions

	FY 2003	FY 2002	Change YoY	9M 2003	FY 03 vs. 9M 03	Q4 2003	Q3 2003	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q4 03 vs. Q4 02
Equity Funds	476,5	531,1	(10,3%)	346,3	37,6%	130,2	125,7	119,8	100,8	117,5	10,8%
Bond Funds	261,0	222,2	17,5%	218,1	19,7%	42,9	60,1	80,9	77,1	53,6	(20,0%)
Monetary Funds	440,5	227,5	93,6%	339,7	29,7%	100,8	98,3	111,3	130,1	89,4	12,8%
Total Unbundled Mutual Funds	1.178,0	980,7	20,1%	904,1	30,3%	273,9	284,1	312,0	308,0	260,4	5,2%
"Elite" Fund of Funds	74,6	0,0	n.s.	41,5	79,8%	33,1	41,5	0,0	0,0	0,0	n.s.
o/w equity	42,0	0,0	n.s.	21,0	100,0%	21,0	21,0	0,0	0,0	0,0	n.s.
"Mix" Accounts	209,7	682,1	(69,3%)	163,3	28,4%	46,4	51,2	55,2	56,9	62,6	(25,9%)
o/w equity	117,6	462,7	(74,6%)	82,1	43,2%	35,5	30,5	28,2	23,4	33,0	7,6%
"Chorus" M.A.	157,5	583,3	(73,0%)	128,8	22,3%	28,7	40,2	47,4	41,2	75,3	(61,9%)
o/w equity	78,8	343,4	(77,1%)	60,8	29,6%	18,0	21,2	22,1	17,5	36,5	(50,7%)
Total Bundled Mutual Funds	441,8	1.265,4	-65,1%	333,9	32,3%	108,2	132,9	102,6	98,1	137,9	(21,5%)
TOTAL GROSS INFLOWS	1.619,8	2.246,1	(27,9%)	1.237,7	30,9%	382,1	417,0	414,6	406,1	398,3	(4,1%)
o/w equity	44,1%	59,5%	(25,9%)	41,2%	7,0%	53,6%	47,6%	41,0%	34,9%	46,9%	14,2%
TOTAL GROSS INFLOWS Ex. Trasformation	1.613,8	1.659,4	(2,7%)	1.237,7	30,4%	376,1	417,0	414,6	406,1	369,6	1,8%

SALES NETWORK

	FY 2003	FY 2002	Change YoY	9M 2003	FY 03 vs. 9M 03	Q4 2003	Q3 2003	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q4 03 vs. Q4 02
Licensed FA	4.052	4.114	(1,5%)	4.092	(1,0%)	4.052	4.092	4.130	4.110	4.114	(1,5%)
Non-licensed FA	952	901	5,7%	916	3,9%	952	916	725	873	901	5,7%
Banca Mediolanum	5.004	5.015	(0,2%)	5.008	(0,1%)	5.004	5.008	4.855	4.983	5.015	(0,2%)
o/w Financial Executives	814	870	(6,4%)	839	(3,0%)	814	839	845	865	870	(6,4%)
Partner Time	1.063	1.402	(24,2%)	954	11,4%	1.063	954	1.167	1.379	1.402	(24,2%)
TOTAL NETWORK	6.067	6.417	(5,5%)	5.962	1,8%	6.067	5.962	6.022	6.362	6.417	(5,5%)

CUSTOMERS

	FY 2003	FY 2002	Change YoY	9M 2003	FY 03 vs. 9M 03	Q4 2003	Q3 2003	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q4 03 vs. Q4 02
Primary Account Holders	778.200	761.000	2,3%	768.700	1,2%	778.200	768.700	766.000	763.500	761.000	2,3%
ACTIVE BANK ACCOUNTS	332.700	339.000	(1,9%)	331.000	0,5%	333.400	331.000	309.585	335.134	339.000	(1,7%)

NEW VENTURES: FIBANC (SPAIN)**GROSS INFLOWS**

<i>Euro millions</i>	FY 2003	FY 2002	Change YoY	9M 2003	FY 03 vs. 9M 03	Q4 2003	Q3 2003	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q4 03 vs. Q4 02
Gross Premiums Written	86,2	37,9	127,4%	46,9	83,8%	39,3	9,7	15,6	21,6	21,7	81,0%
Mutual funds & M.A.	406,2	256,9	58,1%	277,3	46,5%	128,9	53,4	99,9	124,0	60,8	111,9%
Managed Savings	492,4	294,8	67,0%	324,2	51,9%	168,2	63,1	115,5	145,6	82,6	103,8%
Securities	75,0	45,1	66,3%	81,8	(8,3%)	(6,8)	47,1	(17,5)	52,1	14,8	n.s.
Cash	(28,4)	(1,7)	n.s.	(59,0)	(51,9%)	30,6	(19,0)	(15,3)	(24,7)	3,7	717,1%
Administered Savings	46,6	43,4	7,4%	22,8	104,3%	23,8	28,2	(32,8)	27,4	18,5	28,6%
TOTAL GROSS INFLOWS	539,0	338,2	59,4%	347,0	55,3%	192,0	91,3	82,7	173,0	101,1	90,0%

NET INFLOWS

<i>Euro millions</i>	FY 2003	FY 2002	Change YoY	9M 2003	FY 03 vs. 9M 03	Q4 2003	Q3 2003	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q4 03 vs. Q4 02
Life Policies	65,6	22,4	192,9%	33,7	94,7%	31,9	6,9	12,6	14,2	10,9	193,5%
Mutual funds & M.A.	47,5	5,5	763,6%	41,0	15,9%	6,5	(8,2)	21,2	28,0	4,2	55,5%
Managed Savings	113,1	27,9	307,0%	74,7	51,4%	38,4	(1,3)	33,8	42,2	15,0	155,2%
Securities	75,0	45,1	66,3%	81,8	(8,3%)	(6,8)	47,1	(17,5)	52,1	14,8	n.s.
Cash	(42,3)	(14,0)	202,1%	(64,8)	(34,8%)	22,5	(19,0)	(15,4)	(30,5)	0,9	n.s.
Administered Savings	32,7	31,1	5,1%	17,0	92,9%	15,7	28,3	(32,9)	21,6	15,7	0,4%
TOTAL NET INFLOWS	145,8	59,0	147,1%	91,7	59,0%	54,1	27,0	0,9	63,8	30,7	76,0%

SALES NETWORK

	FY 2003	FY 2002	Change YoY	9M 2003	FY 03 vs. 9M 03	Q4 2003	Q3 2003	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q4 03 vs. Q4 02
Financial Advisors (Mediolanum Model)	375	259	44,8%	322	16,5%	375	322	260	264	259	44,8%
Commercial Agents & Employees (Old Mod.)	76	98	(22,4%)	78	(2,6%)	76	78	77	98	98	(22,4%)
Part Time Agents	81	45	80,0%	72	12,5%	81	72	68	57	45	80,0%
SALES NETWORK	532	402	32,3%	472	12,7%	532	472	405	398	402	32,3%

NEW VENTURES: BANCA ESPERIA**NET INFLOWS (*)**

<i>Euro millions</i>	FY 2003	FY 2002	Change YoY	9M 2003	FY 03 vs. 9M 03	Q4 2003	Q3 2003	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q4 03 vs. Q4 02
Managed Savings	445,2	344,4	29,3%	246,2	80,8%	199,0	59,3	2,2	184,7	164,7	20,8%
Administered Savings	111,5	91,3	22,1%	96,9	15,1%	14,6	50,3	11,1	35,5	(46,4)	(131,5%)
TOTAL NET INFLOWS	556,7	435,7	27,8%	343,1	62,3%	213,6	109,7	13,2	220,2	118,2	80,7%

(*) Mediolanum Group's share (48,5%)

NEW VENTURES: BANKHAUS AUGUST LENZ (GERMANY)**GROSS INFLOWS**

<i>Euro millions</i>	FY 2003	FY 2002	Change YoY	9M 2003	FY 03 vs. 9M 03	Q4 2003	Q3 2003	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q4 03 vs. Q4 02
Gross Premiums Written	5,2	0,5	940,0%	2,7	92,6%	2,5	1,4	0,8	0,5	0,5	400,0%
Mutual funds & M.A.	5,2	0,0	n.s.	3,1	67,7%	2,1	2,5	0,4	0,2	0,0	n.s.
Managed Savings	10,4	0,5	n.s.	5,8	79,3%	4,6	3,9	1,2	0,7	0,5	820,0%
Securities	0,0	0,0	n.s.	0,0	n.s.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.s.
Cash	65,1	0,1	n.s.	29,2	122,9%	35,9	26,6	1,9	0,7	0,1	n.s.
Administered Savings	65,1	0,1	n.s.	29,2	122,9%	35,9	26,6	1,9	0,7	0,1	n.s.
TOTAL GROSS INFLOWS	75,5	0,6	n.s.	35,0	115,7%	40,5	30,7	2,9	1,4	0,6	n.s.

NET INFLOWS

<i>Euro millions</i>	FY 2003	FY 2002	Change YoY	9M 2003	FY 03 vs. 9M 03	Q4 2003	Q3 2003	Q2 2003	Q1 2003	Q4 2002	Q4 03 vs. Q4 02
Life Policies	5,2	0,5	940,0%	2,7	92,6%	2,5	1,4	0,8	0,5	0,5	400,0%
Mutual funds & M.A.	5,2	0,0	n.s.	3,1	67,7%	2,1	2,5	0,4	0,2	0,0	n.s.
Managed Savings	10,4	0,5	n.s.	5,8	79,3%	4,6	3,9	1,2	0,7	0,5	820,0%
Securities	0,0	0,0	n.s.	0,0	n.s.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.s.
Cash	65,1	0,1	n.s.	29,2	122,9%	35,9	26,6	1,9	0,7	0,1	n.s.
Administered Savings	65,1	0,1	n.s.	29,2	122,9%	35,9	26,6	1,9	0,7	0,1	n.s.
TOTAL NET INFLOWS	75,5	0,6	n.s.	35,0	115,7%	40,5	30,7	2,9	1,4	0,6	n.s.