



**BILANCIO DI ESERCIZIO**

**2007**

## **Relazione sulla gestione al Bilancio di esercizio al 31.12.2007**

Signori Azionisti,

il bilancio chiuso al 31 dicembre 2007, che sottoponiamo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione, presenta un utile netto di 167.564 migliaia di euro, dopo avere beneficiato di un recupero di imposte sul reddito per 6.092 migliaia di euro, rispetto ad un utile dell'esercizio precedente di 193.740 migliaia di euro, al netto di un recupero di imposte sul reddito per 186 migliaia di euro.

Il risultato economico ante imposte passa da 193.554 migliaia di euro del 2006 a 161.472 migliaia di euro al termine dell'esercizio in esame. Il maggiore risultato dell'esercizio precedente beneficiava delle plusvalenze realizzate dalla cessione di quote di partecipazioni a società del gruppo (+24.968 migliaia di euro) e del margine commissionale netto per la cessata attività di agente assicurativo (+4.218 migliaia di euro), nell'esercizio in esame si registra inoltre un incremento degli oneri finanziari (-3.438 migliaia di euro).

### **Andamento della gestione**

Come noto, a partire dal 1° gennaio 2007 Mediolanum S.p.A. concentra la sua attività unicamente come holding di partecipazioni a capo del conglomerato finanziario: Gruppo Mediolanum.

L'evento principale del 2007 è rappresentato dall'acquisto di ulteriore quota di partecipazione in Mediobanca S.p.A. pari al 1,5% del capitale sociale, di cui 0,75% acquistato direttamente da Mediolanum S.p.A. e 0,75% acquistato da parte della controllata Mediolanum Vita S.p.A..

In data 17 dicembre 2007, Mediolanum S.p.A. e Mediolanum Vita S.p.A. hanno infatti acquistato ciascuna n. 6.143.236 azioni Mediobanca ord., pari all'0,75% del capitale sociale

di quest'ultima, al prezzo di 15,85 euro per azione per un controvalore di 97.516 migliaia di euro, incluso tasse, imposte e commissioni.

L'investimento complessivo del Gruppo Mediolanum è stato pertanto pari a 195.032 migliaia di euro per complessive n. 12.286.472 azioni Mediobanca ord., rappresentative dell'1,5% del capitale sociale di quest'ultima.

Stante il carattere strategico della partecipazione in Mediobanca S.p.A. da parte del Gruppo Mediolanum, al fine di consentire la necessaria liquidabilità del relativo investimento effettuato da parte della controllata Mediolanum Vita S.p.A., la società ha assunto un impegno irrevocabile a rilevare le quote acquistate da quest'ultima in qualsiasi momento in base ai valori di mercato.

Attraverso tale operazione Mediolanum S.p.A. detiene una partecipazione complessiva pari al 3,38% del capitale sociale di Mediobanca S.p.A., di cui 2,63% attraverso una partecipazione diretta e 0,75% per il tramite della controllata Mediolanum Vita S.p.A..

Sotto il profilo finanziario nel mese di dicembre 2007 è stata aperta una nuova linea di credito con Banca Intesa per 125 milioni di euro e nel contempo è stata ridotta l'esposizione con Mediolanum Vita S.p.A. per 80 milioni di euro, in relazione alla linea di credito in essere con la stessa controllata.

Al 31 dicembre 2007 i debiti verso banche ammontano 375.670 migliaia di euro, con un incremento di 148.670 migliaia di euro rispetto a fine 2006 (31.12.2006: 227.000 migliaia di euro). Il debito verso Mediolanum Vita S.p.A., iscritto nella voce: 'altre passività finanziarie al costo ammortizzato', ammonta a fine 2007 a 13.621 migliaia di euro con un decremento di 80.000 migliaia di euro rispetto all'anno precedente (31.12.2006: 93.621 migliaia di euro).

Gli oneri finanziari a carico della società risentono del graduale incremento dei tassi di interesse avvenuto nel 2007 passando da 10.754 migliaia di euro del 31.12.2006 a 14.192 migliaia di euro alla fine dell'esercizio in esame. Analogamente gli interessi attivi registrano un incremento attestandosi a 2.389 migliaia di euro (31.12.2006: 1.374 migliaia di euro).

I dividendi da società controllate si attestano a 183.263 migliaia di euro rispetto a 190.191 migliaia di euro del 2006, ciò in relazione ai maggiori dividendi incassati nell'anno precedente, in particolare da parte della controllata Mediolanum International Funds Ltd.

I dividendi rivenienti dalle attività finanziarie disponibili per la vendita da altre partecipazioni scendono a 10.478 migliaia di euro (31.12.2006: 25.863 migliaia di euro). Tale decremento è da porre in relazione alla straordinaria distribuzione di dividendi nel 2006 da parte di Consortium S.r.l. per complessivi 16.461 migliaia di euro, di cui 12.695 migliaia di euro nell'ambito della procedura di liquidazione della società.

Tale operazione portò ad un adeguamento del valore di carico della partecipazione in Consortium S.r.l. con l'iscrizione a conto economico una rettifica di valore di 6.701 migliaia di euro. Al 31 dicembre 2007 le rettifiche di valore iscritte a conto economico ammontano a 59 migliaia di euro.

Come già indicato all'inizio della presente relazione, il conto economico 2006 beneficiava inoltre della plusvalenza di 24.968 migliaia di euro riveniente dal trasferimento infragrupo del 2,5% della partecipazione in Mediolanum International Funds Ltd alla controllata indiretta, Banco de Finanzas e Inversiones, S.A..

Al 31 dicembre 2007 i costi del personale e le altre spese amministrative ammontano complessivamente a 13.836 migliaia di euro rispetto a 13.327 migliaia di euro al termine dell'anno precedente.

Gli altri oneri a carico dell'esercizio ammontano a 6.497 migliaia di euro e sono relativi alla valorizzazione degli impegni connessi al piano di stock options di Banca Esperia S.p.A. (31.12.2006: 8.295 migliaia di euro).

Relativamente all'andamento della gestione delle società appartenenti al Gruppo Mediolanum si fa rimando alla relazione degli amministratori sulla gestione a corredo del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

## **Eventi di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio**

Non si segnalano fatti di rilievo intervenuti dopo la data del 31 dicembre 2007.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Sulla base dei risultati realizzati nell'esercizio appena concluso da parte delle società controllate e delle proposte di distribuzione dividendi presentate dai consigli di amministrazione delle società medesime, si ritiene che il risultato di esercizio 2008 sarà certamente positivo.

## **Informazioni sui Piani di Azionariato**

In data 10 maggio 2007 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato:

- di aumentare a pagamento, in parziale esecuzione della delega conferita dall'Assemblea Straordinaria in data 26 aprile 2005, il capitale sociale per massimi euro 76.025,00 mediante emissione di massime n. 760.250 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,1 ciascuna, godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione spettante ai soci, ai sensi dell'art. 2441, 8° comma, c.c., e dell'art. 134, 3° comma, d.lgs. 58/98, da offrire in sottoscrizione ai dipendenti della società e/o delle società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1), c.c., ad un prezzo, comprensivo di sovrapprezzo, pari alla media aritmetica dei prezzi di riferimento dell'azione "MEDIOLANUM S.p.A." riportati dal sistema telematico della Borsa Italiana S.p.A. nel periodo che va dal 10 maggio 2007 allo stesso giorno del mese solare precedente;
- di aumentare a pagamento, in parziale esecuzione della delega conferita dall'Assemblea Straordinaria in data 26 aprile 2005, il capitale sociale per massimi euro 90.731,10 mediante emissione di massime n. 907.311 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,1 ciascuna, godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione spettante ai soci, ai sensi dell'art. 2441, 5° comma, c.c., da offrire in sottoscrizione a favore dei

collaboratori della società e/o delle società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1), c.c., ad un prezzo pari a euro 1,30 comprensivo pertanto di un sovrapprezzo pari a euro 1,20 per ogni azione (prezzo determinato in conformità alla deliberazione assembleare di delega);

- di aumentare a pagamento, in parziale esecuzione della delega conferita dall'Assemblea Straordinaria in data 26 aprile 2005, il capitale sociale per massimi euro 78.380,00 mediante emissione di massime n. 783.800 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,1 ciascuna, godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione spettante ai soci, ai sensi dell'art. 2441, 5° comma, c.c., da offrire in sottoscrizione a favore degli amministratori della società e/o delle società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1), c.c., ad un prezzo pari a euro 1,30 comprensivo pertanto di un sovrapprezzo pari a euro 1,20 per ogni azione (prezzo determinato in conformità alla deliberazione assembleare di delega);
- di stabilire che la sottoscrizione dei predetti aumenti di capitale a pagamento debba avvenire in un'unica soluzione, nei primi cinque giorni lavorativi di ciascuno dei sessanta mesi di calendario successivi al decorso del termine di due anni, fatte salve le diverse eccezionali ipotesi previste dai regolamenti. Il termine ultimo per l'esercizio dei diritti di opzione corrispondenti alla deliberazione di aumento del capitale sociale, è fissato alla data del quinto giorno lavorativo del sessantesimo mese successivo al decorso del termine di due anni. Qualora entro questo termine gli aumenti di capitale non risultassero interamente sottoscritti, si intenderanno eseguiti per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

In ottemperanza al disposto dell'art. 79 del regolamento Consob n.° 11971 del 14 maggio 1999, si allega lo schema 3), relativo alle partecipazioni detenute dagli Amministratori e dai Sindaci nella società e nelle controllate, redatto secondo i criteri stabiliti nell'allegato 3C di cui al citato regolamento.

Signori Azionisti,

Vi assicuriamo che il progetto di bilancio al 31.12.2007, sottoposto al Vostro esame ed alla Vostra approvazione, è redatto nel rispetto della legislazione vigente; nell'invitarVi quindi ad approvarlo unitamente alla presente relazione, Vi proponiamo di destinare l'utile d'esercizio di 167.564.087,81 euro come segue:

- distribuzione agli azionisti di un dividendo per il 2007 di 0,2 euro per ciascuna azione da nominali 0,10 euro, di cui 0,085 euro già distribuiti nel novembre 2007 a titolo di acconto. Il dividendo a saldo di 0,115 euro per azione sarà messo in pagamento a partire dal 22 maggio 2008 e con stacco cedola il 19 maggio 2008, ad esclusione delle azioni proprie detenute alla sera del 16 maggio 2008.
- il restante a Riserva Straordinaria avendo la riserva legale già raggiunto il limite previsto dalla legge.

Basiglio, 18 marzo 2008

Per Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Roberto Ruozi)



**MEDIOLANUM S.p.A.**

**BILANCIO DI ESERCIZIO**

**PROSPETTI CONTABILI**

**MEDIOLANUM S.p.A.****PROSPETTI CONTABILI D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2007**

Stato patrimoniale

**ATTIVITA'**

	31.12.2007	31.12.2006
<i>Euro</i>		
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	30.242	124.735
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	229.934	302.004
<b>Partecipazioni in imprese controllate e collegate</b>	550.750.434	550.809.118
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita</b>	327.995.622	299.465.421
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>879.006.232</b>	<b>850.701.278</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
<b>Crediti</b>		
verso imprese controllate	758.478	37.995.253
verso altre parti correlate	11.986	264.086
verso altri	15.495.370	17.377.027
<b>TOTALE - Crediti</b>	<b>16.265.834</b>	<b>55.636.366</b>
<b>Cassa e disponibilità liquide</b>		
depositi bancari	16.998.441	27.664.748
denaro e valori in cassa	12.187	12.817
<b>TOTALE - Cassa e disponibilità liquide</b>	<b>17.010.628</b>	<b>27.677.565</b>
<b>Attività fiscali</b>		
correnti	67.279.305	56.474.713
anticipate	94.427	166.477
<b>TOTALE - Attività fiscali</b>	<b>67.373.732</b>	<b>56.641.190</b>
<b>Altre attività</b>	60.313	60.069
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>100.710.507</b>	<b>140.015.190</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>979.716.739</b>	<b>990.716.468</b>

**MEDIOLANUM S.p.A.****PASSIVITA'**

	31.12.2007	31.12.2006
<i>Euro</i>		
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale	72.947.593	72.883.532
Azioni proprie	(2.045.116)	(2.045.116)
Riserva da soprapprezzo delle azioni	51.277.388	50.484.670
Riserve di utili	161.436.788	112.648.114
Riserve di valutazione di attività finanziarie disp.per vendita	57.831.234	120.485.331
Utile dell'esercizio	167.564.088	193.739.971
<b>TOTALE - PATRIMONIO NETTO</b>	<b>509.011.975</b>	<b>548.196.502</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
Trattamento di fine rapporto	1.225.350	1.679.544
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>1.225.350</b>	<b>1.679.544</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
debiti verso banche	375.669.654	226.999.684
altre passività finanziarie al costo ammortizzato	13.620.518	93.620.518
debiti verso fornitori	779.934	919.371
altri debiti	2.014.270	47.881.821
<b>Passività fiscali</b>		
correnti	60.517.490	54.924.506
differite	834.896	6.716.243
<b>Altre passività</b>	<b>16.042.652</b>	<b>9.778.279</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>469.479.414</b>	<b>440.840.422</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>470.704.764</b>	<b>442.519.966</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>979.716.739</b>	<b>990.716.468</b>

**MEDIOLANUM S.p.A.****Conto economico**

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<i>Euro</i>		
<b>Commissioni attive</b>	0	185.633.640
<b>Commissioni passive</b>		
acquisizione contratti assicurativi	0	(181.365.180)
altre	0	(50.020)
<b>Interessi attivi e proventi assimilati</b>	2.388.923	1.373.741
<b>Interessi passivi ed oneri assimilati</b>	(14.192.341)	(10.753.854)
<b>Utile/perdita realizzate da negoziazione</b>	243	1.598
<b>Proventi derivanti da partecipazioni</b>		
dividendi da società controllate	183.263.073	175.911.038
utili da cessione partecipazioni	0	24.967.660
<b>Proventi derivanti da altri strumenti finanziari</b>		
dividendi da attività finanziarie disponibili per la vendita	10.478.146	25.862.986
utili realizzati su attività finanziarie disponibili per la vendita	12.035	69.706
<b>Oneri derivanti da altri strumenti finanziari</b>		
copertura perdite in società controllate	(700.000)	0
<b>Rettifiche di valore</b>		
su crediti	(58.442)	0
su partecipazioni	(58.684)	(6.700.968)
<b>Altri proventi</b>	972.652	802.333
<b>Costi del personale</b>	(6.531.412)	(6.325.680)
<b>Altre spese amministrative</b>	(7.304.507)	(7.001.811)
<b>Altri oneri</b>	(6.497.411)	(8.294.574)
<b>Ammortamenti</b>		
su attività immateriali	(97.267)	(260.465)
su attività materiali	(202.951)	(316.532)
<b>Imposte</b>		
correnti	6.192.712	136.465
differite	(100.681)	49.888
<b>Totale imposte</b>	6.092.031	186.353
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>167.564.088</b>	<b>193.739.971</b>
<b>UTILE PER AZIONE</b>	<b>0,230</b>	<b>0,266</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

Euro

	Esistenze al 01/01/2006	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Utile di esercizio 31/12/2006	Patrimonio netto al 31/12/2006	
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto							
					Emissioni nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Stock options			
Capitale	72.737.993				145.539							72.883.532
Sovrapprezzo emissioni	48.313.300				2.171.370							50.484.670
<b>Riserve:</b>												
a) di utili	65.893.705	107.960.466					(61.917.513)		711.456			112.648.114
b) altre												
<b>Riserve da valutazione:</b>												
a) disponibili per la vendita	102.948.811			17.536.520								<b>Totale</b> 120.485.331
												<b>Totale</b>
Azioni proprie	(2.045.116)											(2.045.116)
Utile (Perdita) di esercizio	191.564.883	(107.960.466)	(83.604.417)							193.739.971		193.739.971
Patrimonio netto	479.413.576	0	(83.604.417)	17.536.520	2.316.909	0	(61.917.513)	0	711.456	193.739.971		548.196.502

	Esistenze al 01/01/2007	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Utile di esercizio 31/12/2007	Patrimonio netto al 31/12/2007	
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto							
					Emissioni nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Stock options			
Capitale	72.883.532				64.061							72.947.593
Sovrapprezzo emissioni	50.484.670				792.718							51.277.388
<b>Riserve:</b>												
a) di utili	112.648.114	109.968.185					(61.972.729)		793.218			161.436.788
b) altre												-
<b>Riserve da valutazione:</b>												
a) disponibili per la vendita	120.485.331			(62.654.097)								<b>Totale</b> 57.831.234
												<b>Totale</b>
Azioni proprie	(2.045.116)											(2.045.116)
Utile (Perdita) di esercizio	193.739.971	(109.968.185)	(83.771.786)							167.564.088		167.564.088
Patrimonio netto	548.196.502	0	(83.771.786)	(62.654.097)	856.779	0	(61.972.729)	0	793.218	167.564.088		509.011.975

**RENDICONTO FINANZIARIO METODO INDIRETTO**

<i>Euro/migliaia</i>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>	161.472	193.554
<b>Variazione di elementi non monetari</b>		
Accantonamento T.f.r.	111	42
Ammortamenti	300	577
Oneri per Stock Options	793	711
<b>Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa</b>		
Variazione di altri crediti e debiti	6.623	19.110
<b>Imposte pagate</b>	(6.580)	(15.102)
<b>TOTALE LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>162.719</b>	<b>198.892</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni controllate, collegate e joint venture</b>		
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni controllate, collegate e joint venture	59	(29.968)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita</b>	(97.094)	7.873
<b>Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali</b>	(134)	(53)
<b>TOTALE LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(97.169)</b>	<b>(22.148)</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale</b>		
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale	857	2.316
Distribuzione dei dividendi	(145.745)	(145.522)
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	68.671	(19.733)
<b>TOTALE LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(76.217)</b>	<b>(162.939)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	27.678	13.873
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	(10.667)	13.805
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>17.011</b>	<b>27.678</b>



**MEDIOLANUM S.p.A.**

**NOTA INTEGRATIVA**

## **Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2007**

La nota integrativa è suddivisa nelle seguenti parti:

parte A – Criteri generali di redazione;

parte B – Principi contabili;

parte C - Informazioni sullo stato patrimoniale;

parte D - Informazioni sul conto economico;

parte E – Informativa di settore;

parte F – Informazione sui rischi e sulle relative politiche di copertura;

parte G – Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d’azienda;

parte H – Operazioni con parti correlate;

parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali.

### **PARTE A – CRITERI GENERALI DI REDAZIONE**

Il bilancio al 31 dicembre 2007 del Gruppo Mediolanum è stato redatto, in applicazione del D. Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38, secondo gli International Financial Reporting Standards (IAS/IFRS) emanati dall’International Accounting Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), omologati dalla Commissione Europea, in osservanza del Regolamento Comunitario del 19 luglio 2002 n. 1606.

Il bilancio è stato redatto con l’applicazione dei principi IAS/IFRS in vigore al 31 dicembre 2007 (inclusi i documenti interpretativi denominati SIC e IFRIC) così come omologati dalla Commissione Europea, nonché in aderenza con le assunzioni generali previste dal Quadro Sistemático per la preparazione e presentazione del bilancio elaborato dallo IASB.

Il bilancio d'esercizio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (Prospetti contabili) e dalla presente Nota integrativa, che fornisce le informazioni richieste dall'art. 2427 C.C., da altre disposizioni del Codice Civile in materia di bilancio e da altre leggi precedenti.

Il bilancio è inoltre corredato da una Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5 del D.Lgs. n. 38/2005, il bilancio è redatto utilizzando l'Euro quale moneta di conto.

Gli importi dei Prospetti contabili sono espressi in unità di Euro, mentre i dati riportati nella Nota integrativa, così come quelli indicati nella Relazione sulla gestione, sono espressi – qualora non diversamente specificato – in migliaia di Euro.

Non sono state effettuate deroghe all'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

I Prospetti contabili e la Nota integrativa presentano, oltre agli importi relativi al periodo di riferimento, anche i corrispondenti dati di raffronto riferiti al 31 dicembre 2006.

## **PARTE B – PRINCIPI CONTABILI**

In questa sezione sono illustrati i principi contabili utilizzati per la predisposizione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007.

I principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio d'esercizio, con riferimento alle fasi di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle diverse poste dell'attivo e del passivo, così come per le modalità di riconoscimento dei ricavi e costi, sono rimasti invariati rispetto a quelli adottati per il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006.

Tali principi devono tuttavia essere integrati in relazione alle nuove politiche contabili che le aziende utilizzano in relazione al TFR in seguito all'entrata in vigore della Legge Finanziaria 2007, che ha anticipato al 1° gennaio 2007 la riforma della previdenza complementare di cui al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 e dell'omologazione da parte della Commissione Europea, tramite Regolamento n. 108/2006, dell'IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative.

### ***Partecipazioni***

La voce include le partecipazioni in società controllate e in società collegate che vengono iscritte in bilancio al costo.

All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al costo, inteso come il fair value dello strumento, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le partecipazioni continuano ad essere iscritte al costo.

Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore di dismissione finale dell'investimento.

Qualora il valore di recupero risulti inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata a conto economico.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico.

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici ad essa connessi.

### ***Attività finanziarie disponibili per la vendita***

Sono incluse nella presente voce le interessenze azionarie non gestite con finalità di negoziazione e non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto.

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento dei titoli acquistati.

All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al costo, inteso come il fair value dello strumento, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività disponibili per la vendita continuano ad essere valutate al fair value, con la rilevazione in una specifica Riserva di patrimonio netto degli utili o delle perdite derivanti dalla variazione di fair value, sino a che l'attività finanziaria non viene cancellata o non viene rilevata una perdita di valore. Al momento della dismissione o della

rilevazione di una perdita di valore, l'utile o la perdita cumulati vengono riversati a conto economico.

I titoli di capitale per i quali non sia possibile determinare il fair value in maniera attendibile secondo le linee guida sopra indicate, sono mantenuti al costo.

La verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore viene effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico, nel caso di crediti o titoli di debito, ed a patrimonio netto nel caso di titoli di capitale. L'ammontare della ripresa non può in ogni caso superare il costo ammortizzato che lo strumento avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria.

### ***Crediti***

Nella voce crediti rientrano i crediti di natura commerciale.

La prima iscrizione di un credito avviene alla data di fatturazione del servizio o di maturazione dei compensi.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene effettuata una ricognizione dei crediti volta ad individuare quelli che, a seguito del verificarsi di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino oggettive evidenze di una possibile perdita di valore.

Detti crediti deteriorati sono oggetto di un processo di valutazione analitica e l'ammontare della rettifica di valore di ciascun credito è pari alla differenza tra il valore di bilancio dello stesso al momento della valutazione ed il valore attuale dei previsti flussi di cassa futuri.

I flussi di cassa previsti tengono conto dei tempi di recupero attesi, del presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie nonché dei costi che si ritiene verranno sostenuti per il recupero. I flussi di cassa relativi a crediti il cui recupero è previsto entro breve durata non vengono attualizzati.

La rettifica di valore è iscritta a conto economico.

Il valore originario dei crediti viene ripristinato negli esercizi successivi nella misura in cui vengano meno i motivi che ne hanno determinato la rettifica purché tale valutazione sia oggettivamente collegabile ad un evento verificatosi successivamente alla rettifica stessa. La ripresa di valore è

iscritta nel conto economico e non può in ogni caso superare il costo originario di iscrizione del credito stesso.

### ***Attività materiali***

Le attività materiali comprendono gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo.

Si tratta di attività materiali detenute per essere utilizzate nella produzione o nella fornitura di beni e servizi o per scopi amministrativi e che si ritiene di utilizzare per più di un periodo.

Le attività materiali sono inizialmente iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene.

Le spese di manutenzione straordinaria che comportano un incremento dei benefici economici futuri, vengono imputate ad incremento del valore dei cespiti, mentre gli altri costi di manutenzione ordinaria sono rilevati a conto economico.

Le attività materiali sono valutate al costo, dedotti eventuali ammortamenti e perdite di valore.

Le attività sono sistematicamente ammortizzate lungo la loro vita utile, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, se esiste qualche indicazione che dimostri che un'attività possa aver subito una perdita di valore, si procede al confronto tra il valore di carico del cespite ed il suo valore di recupero, pari al minore tra il fair value, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso del bene, inteso come il valore attuale dei flussi futuri originati dal cespite. Le eventuali rettifiche vengono rilevate a conto economico.

Qualora vengano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, si dà luogo ad una ripresa di valore, che non può superare il valore che l'attività avrebbe avuto, al netto degli ammortamenti calcolati in assenza di precedenti perdite di valore.

Un'attività materiale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

### ***Attività immateriali***

Le attività immateriali includono il software applicativo ad utilizzazione pluriennale.

Le altre attività immateriali sono iscritte come tali se sono identificabili e trovano origine in diritti legali o contrattuali.

Le altre attività immateriali sono iscritte al costo, rettificato per eventuali oneri accessori solo se è probabile che i futuri benefici economici attribuibili all'attività si realizzino e se il costo dell'attività stessa può essere determinato attendibilmente. In caso contrario il costo dell'attività immateriale è rilevato a conto economico nell'esercizio in cui è stato sostenuto.

Il costo delle attività immateriali è ammortizzato a quote costanti sulla base della relativa vita utile. Qualora la vita utile sia indefinita non si procede all'ammortamento, ma solamente alla periodica verifica dell'adeguatezza del valore di iscrizione delle immobilizzazioni. Le spese di ristrutturazione di immobili in affitto sono ammortizzate per un periodo non superiore alla durata del contratto.

Ad ogni chiusura di bilancio, in presenza di evidenze di perdite di valore, si procede alla stima del valore di recupero dell'attività. L'ammontare della perdita, rilevato a conto economico, è pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore recuperabile.

Un'attività immateriale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione e qualora non siano attesi benefici economici futuri.

### ***Le passività finanziarie***

Le altre passività finanziarie ricomprendono le varie forme di provvista con banche e con società del Gruppo.

La prima iscrizione di tali passività finanziarie avviene all'atto della ricezione delle somme raccolte.

La prima iscrizione è effettuata sulla base del fair value delle passività, normalmente pari all'ammontare incassato, aumentato degli eventuali costi/proventi aggiuntivi direttamente attribuibili alla singola operazione di provvista. Sono esclusi i costi interni di carattere amministrativo.

Il fair value delle passività finanziarie eventualmente emesse a condizioni inferiori a quelle di mercato è oggetto di apposita stima e la differenza rispetto al valore di mercato è imputata direttamente a conto economico.

Dopo la rilevazione iniziale, le passività finanziarie vengono valutate al costo ammortizzato col metodo del tasso di interesse effettivo.

Fanno eccezione le passività a breve termine, ove il fattore temporale risulti trascurabile, che rimangono iscritte per il valore incassato ed i cui costi eventualmente imputati sono attribuiti a conto economico in modo lineare lungo la durata contrattuale della passività.

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte.

### ***Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato***

Con l'applicazione della riforma della previdenza complementare (D. Lgs. 252/2005) è stato sancito che le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 continueranno a rimanere in azienda, mentre le quote di TFR maturande a partire dal 1° gennaio 2007 dovranno, a scelta del dipendente, essere destinate a forme di previdenza complementare ovvero essere mantenute in azienda, la quale provvederà a trasferire le quote di TFR al fondo gestito dall'INPS.

A seguito di tale intervento normativo si determinano modifiche nelle modalità di rilevazione del TFR che viene iscritto come segue:

- per le quote maturate sino al 31 dicembre 2006 sulla base del suo valore attuariale,
- per le quote che maturano dal 1° gennaio 2007, dovute alla previdenza complementare o al fondo tesoreria dell'INPS, sulla base dei contributi dovuti in ogni esercizio.

Le quote di TFR maturate al 31 dicembre 2006 si configurano quale piano “a benefici definiti”. La variazione, rispetto alla situazione ante 31 dicembre 2006, riguarda le ipotesi attuariali del modello che dovranno includere le ipotesi di incremento salariale previste dall'art. 2120 del Codice Civile (applicazione di un tasso costituito dall'1,5 per cento in misura fissa e dal 75 per cento dell'indice inflativo Istat) e non più quelle stimate dall'azienda.

Ai fini dell'attualizzazione, si utilizza il metodo della Proiezione unitaria del credito. Il tasso utilizzato per l'attualizzazione è determinato sulla base dei tassi di mercato, in linea con la durata residua stimata degli impegni.

Con riferimento, invece, alle quote di TFR maturande dal 1° gennaio 2007 destinate alla previdenza complementare ed a quelle destinate al fondo di tesoreria INPS, dette quote configurano un piano “a contribuzione definita”, poiché l'obbligazione dell'impresa nei confronti del dipendente cessa con il versamento delle quote maturande al fondo.

La differenza rispetto a quanto rilevato in bilancio al 31 dicembre 2006 è registrata a conto economico in unica soluzione.

### ***Fondi pensione dipendenti***

I piani a contribuzione definita a favore di fondi pensione per i quali l'azienda attraverso il versamento dei contributi non assume alcuna ulteriore obbligazione nei confronti degli iscritti al

fondo, comportano la registrazione a conto economico dei contributi maturati nel corso dell'esercizio.

### ***Attività e passività fiscali***

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci addebitate o accreditate direttamente a patrimonio netto.

L'accantonamento per imposte sul reddito è determinato in base ad una prudentiale previsione dell'onere fiscale corrente, di quello anticipato e di quello differito. In particolare le imposte anticipate e quelle differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee – senza limiti temporali – tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali.

Le attività per imposte anticipate vengono iscritte in bilancio nella misura in cui esiste la probabilità del loro recupero, valutata sulla base della capacità di tutte le società che hanno aderito al “consolidato fiscale”, di generare con continuità redditi imponibili positivi.

Le attività e le passività iscritte per imposte anticipate e differite vengono sistematicamente valutate per tenere conto sia di eventuali modifiche intervenute nelle norme o nelle aliquote sia di eventuali diverse situazioni soggettive delle società del Gruppo.

La consistenza degli *Accantonamenti connessi ad aspetti fiscali* è a fronte degli oneri che potrebbero derivare da accertamenti già notificati o comunque da contenziosi in essere con le autorità fiscali.

### ***Pagamenti basati su azioni***

I piani di stock options rappresentano un pagamento basato su azioni. Il relativo fair value, ed il corrispondente incremento del patrimonio, è stato determinato con riferimento al fair value delle opzioni misurate alla data di assegnazione.

Il fair value dell'opzione è stato calcolato utilizzando un modello che ha considerato, oltre ad informazioni quali il prezzo di esercizio e la vita dell'opzione, il prezzo corrente delle azioni e la loro volatilità attesa, i dividendi attesi e il tasso di interesse risk-free, anche le caratteristiche specifiche del piano in essere. Nel modello del pricing sono valutate in modo distinto l'opzione e la probabilità di realizzazione della condizione di mercato. La combinazione dei due valori fornisce il fair value dello strumento assegnato.

### **Conto economico**

I ricavi sono riconosciuti quando sono percepiti o comunque quando è probabile che saranno ricevuti i benefici futuri e tali benefici possono essere quantificabili in modo attendibile.

In particolare i dividendi sono rilevati a conto economico nel momento in cui ne viene deliberata la distribuzione.

## **PARTE C – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE**

### **ATTIVITÀ**

#### **Immobilizzazioni immateriali**

Euro/migliaia

	<b>31.12.2007</b>		<b>31.12.2006</b>	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
<b>1. Avviamento</b>				
<b>2. Altre attività immateriali</b>				
B.1 Generate internamente				
B.2 Altre	30		125	
<b>Totale</b>	<b>30</b>		<b>125</b>	

## Immobilizzazioni immateriali: variazioni annue

Euro/migliaia

	<b>Totale</b>
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>125</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B.1 Acquisti	2
B.2 Riprese di valore	
B.3 Variazioni positive di fair value	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
B.4 Altre variazioni	
<b>C. Diminuzioni</b>	
C.1 Vendite	
C.2 Rettifiche di valore	
- Ammortamenti	97
- Svalutazioni	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.3 Variazioni negative di fair value	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.4 Altre variazioni	
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>30</b>

## Immobilizzazioni materiali

Euro/migliaia

Voci/Valutazione	31.12.2007		31.12.2006	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
<b>1. di proprietà</b>	<b>230</b>		<b>302</b>	
- mobili	163		69	
- impianti elettronici	4		32	
- altri	63		201	
<b>2. acquisite in leasing finanziario</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Totale (attività al costo e rivalutate)</b>	<b>230</b>		<b>302</b>	

## Immobilizzazioni materiali: variazioni annue

Euro/migliaia

	Mobili	Impianti elettronici	Altri	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	69	32	201	<b>302</b>
<b>B. Aumenti</b>				
B.1 Acquisti	150		4	<b>154</b>
B.2 Riprese di valore				
B.3 Variazioni positive di fair value Imputate a:				
a) patrimonio netto				
b) conto economico				
B.4 Altre variazioni				
<b>C. Diminuzioni</b>				
C.1 Vendite	10		13	<b>23</b>
C.2 Ammortamenti	46	28	129	<b>203</b>
C.3 Rettifiche di valore da Deterioramento imputate a:				
a) patrimonio netto				
b) conto economico				
C.4 Variazioni negative di fair value Imputate a:				
a) patrimonio netto				
b) conto economico				
C.5 Altre variazioni				
<b>D. Rimanenze finali</b>	163	4	63	<b>230</b>

## Partecipazioni in imprese controllate e collegate

<i><b>Euro/migliaia</b></i>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
<b>Imprese controllate:</b>		
Banca Mediolanum S.p.A.	371.239	371.239
Mediolanum Vita S.p.A.	116.681	116.681
Mediolanum International Life Ltd	25.131	25.131
Mediolanum Gestione Fondi SGR.p.A.	2.507	2.507
Mediolanum International Funds Ltd	1.261	1.261
Mediolanum Comunicazione S.p.A.	6.786	6.786
PI Distribuzione S.p.A.	516	516
Mediolanum Asset Management Ltd	441	441
Partner Time S.p.A.	374	433
Mediolanum International S.A.	2	2
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>524.938</b>	<b>524.997</b>
<b>Imprese collegate:</b>		
Banca Esperia S.p.A.	25.812	25.812
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>25.812</b>	<b>25.812</b>
<b>TOTALE</b>	<b>550.750</b>	<b>550.809</b>

A fine esercizio è stata adeguato il valore di carico della partecipazione Partner Time S.p.A. per 59 migliaia di euro, sulla base del relativo patrimonio netto al 31.12.2007.

### Attività finanziarie disponibili per la vendita

<b>Euro</b>	<b>31.12.07</b>		<b>31.12.06</b>	
	<b>Valore bilancio</b>	<b>di cui: Riserva P.N.</b>	<b>Valore di bilancio</b>	<b>di cui: Riserva P.N.</b>
Mediobanca S.p.A.	304.517	57.121	275.766	125.886
Assicurazioni Generali S.p.A.	8.251	1.516	8.049	1.316
Sia S.p.A.	6.204		6.204	
Istituto Europeo di Oncologia	4.703		4.703	
Cedacri S.p.A.	4.250		4.250	
Nomisma S.p.A.	71		71	
Consortium S.r.l.	0		422	
<b>TOTALE</b>	<b>327.996</b>	<b>58.637</b>	<b>299.465</b>	<b>127.202</b>

Per le seguenti quote di possesso:

<b>Euro</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>%quota di possesso</b>	<b>Sede</b>
<b>Denominazione</b>			
Mediobanca S.p.A.	409.549.083	2,637	Piazzetta E. Cuccia 1 Milano
Assicurazioni Generali S.p.A.	1.409.506.052	0,020	Piazza Duca degli Abruzzi 2 Trieste
Sia SSB S.p.A.	22.091.287	1,282	Via Farabelli 14 Milano
Istituto Europeo di Oncologia	79.071.770	4,700	Via Ripamonti 435 Milano
Cedacri S.p.A.	12.609.000	5,004	Via del Conventino 1 Collecchio(PR)
Nomisma S.p.A.	5.345.327		1,320
Strada Maggiore 44 Bologna (BO)			

Nel 2007 la società cede a Mediobanca S.p.A. ha ceduto l'intera quota di partecipazione in Consortium S.r.l. (4,1% del capitale sociale) realizzando una plusvalenza di 12 migliaia di euro.

In data 10 dicembre 2007 il Gruppo Mediolanum aderisce alla proposta di acquisizione di azioni Mediobanca S.p.A.. L'operazione, che si è conclusa in data 17 dicembre 2007, ha visto l'incremento della partecipazione in Mediobanca S.p.A. di n. 6.143.236 azioni pari ad un controvalore di 97.516 migliaia di euro. Per quanto riguarda la partecipazione in Assicurazioni Generali S.p.A. l'Assemblea del 28 aprile 2007 di quest'ultima, ha approvato l'assegnazione gratuita di n. 1 azione ordinaria ogni n. 10 ordinarie ai soci con conseguente aumento di n. 24.195 azioni.

### ATTIVITÀ CORRENTI

#### Crediti

La voce *Crediti verso controllate* è composta dai seguenti saldi:

<b><i>Euro/migliaia</i></b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
<b>CREDITI COMMERCIALI</b>		
Mediolanum Vita S.p.A.	0	37.075
<b>CREDITI PER SERVIZI CENTRALIZZATI E RIADDEBITO DI PERSONALE</b>		
Mediolanum Vita S.p.A.	117	129
Banca Mediolanum S.p.A.	441	577
Mediolanum Gestione Fondi Sgr p.A.	123	141
Mediolanum Comunicazione S.p.A.	38	33
Partner Time S.p.A.	30	30
PI Distribuzione S.p.A.	2	2
Mediolanum International Life Ltd	3	3
Mediolanum Distribuzione Finanziaria S.p.A.	4	5
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>758</b>	<b>37.995</b>

I “crediti commerciali” riguardano principalmente i riaddebiti per servizi centralizzati per la direzione fiscale e affari societari.

La voce *Crediti verso altre parti correlate* è composta da:

<b><i>Euro/migliaia</i></b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
Mediolanum Assicurazioni S.p.A.	3	257
Altri	9	7
<b>TOTALE</b>	<b>12</b>	<b>264</b>

I crediti nei confronti della Mediolanum Assicurazioni S.p.A. derivano dal riaddebito per servizi centralizzati per la direzione fiscale e affari societari.

La voce *Crediti verso altri* è composta da:

<b><i>Euro/migliaia</i></b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
<b>Esigibili entro l'esercizio successivo</b>		
Crediti verso erario in attesa di rimborso	13.093	15.170
Altri	2.402	2.207
<b>TOTALE</b>	<b>15.495</b>	<b>17.377</b>

## **Cassa e disponibilità liquide**

<b><i>Euro/migliaia</i></b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
Depositi bancari	16.999	27.665
Denaro e valori in cassa	12	13
<b>TOTALE</b>	<b>17.011</b>	<b>27.678</b>

I “depositi bancari” rappresentano il saldo dei conti correnti bancari comprensivi delle competenze maturate a fine esercizio. La liquidità depositata presso la controllata Banca Mediolanum S.p.A. ammonta a 14.411 migliaia di euro.

### Attività fiscali

La voce *Attività fiscali correnti* è composta da:

<b><i>Euro/migliaia</i></b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
<b>CREDITI VERSO SOCIETÀ PER FISCALITÀ CONSOLIDATA</b>		
Mediolanum Vita S.p.A.	27.577	18.492
Mediolanum Gestione Fondi Sgr p.A.	4.364	5.785
PI Distribuzione S.p.A.	37	0
Mediolanum Distribuzione Finanziaria S.p.A.	36	0
Banca Mediolanum S.p.A.	0	2.831
Partner Time S.p.A.	0	20
<b>TOTALE CREDITI VERSO SOCIETÀ PER FISCALITÀ CONSOLIDATA</b>	<b>32.014</b>	<b>27.128</b>
<b>CREDITI VERSO ERARIO</b>		
Acconto imposte (Ires e Irap)	8.911	11.076
Imposte a credito dell'esercizio	6.195	136
Trasferimento crediti per ritenute consolidato fiscale	19.592	17.843
Ritenute su interessi bancari	567	292
<b>TOTALE CREDITI VERSO ERARIO</b>	<b>35.265</b>	<b>29.347</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ FISCALI CORRENTI</b>	<b>67.279</b>	<b>56.475</b>

### Altre attività

Le Altre attività sono costituite da risconti attivi per 60 migliaia di euro (31.12.2006: 60 migliaia di euro) relativi a costi di competenza dell'esercizio successivo riferiti principalmente a prestazioni di servizi e manutenzioni varie.

## PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

### PATRIMONIO NETTO

#### Capitale

Il Capitale sociale è interamente versato ed ammonta a euro 72.947.592,90 ed è costituito da n. 729.475.929 azioni ordinarie.

Nel corso dell'esercizio 2007 sono stati effettuati aumenti di capitale sociale in esecuzione dei Piani di Stock Options per euro 64.061,20 pari a 640.612 di azioni.

### **Riserva da soprapprezzo azioni**

La riserva soprapprezzo azioni passa da euro 50.485 migliaia di euro del 31 dicembre 2006 a 51.277 migliaia di euro al termine dell'esercizio in esame. Il relativo incremento è da porre in relazione alla sottoscrizione delle nuove azioni emesse a favore dei partecipanti al Piano Azionario.

### **Riserve di utili**

La voce *Riserve di utili* è composta da:

<b><i>Euro/migliaia</i></b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
Riserva legale	17.363	17.363
Riserva straordinaria	324.930	276.879
Riserva di FTA	(112.407)	(112.407)
Acconto dividendi	(61.973)	(61.918)
Altre	(6.476)	(7.269)
<b>TOTALE</b>	<b>161.437</b>	<b>112.648</b>

La riserva legale non subisce variazioni in quanto ha raggiunto il limite previsto dalla legge.

### **Riserve da valutazione di Attività finanziarie disponibili per la vendita**

La *riserva da valutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita* pari a 57.831 migliaia di euro (31.12.06: 120.485 migliaia di euro), include gli effetti della valutazione al fair value delle partecipazioni nelle società Mediobanca S.p.A. e Assicurazioni Generali S.p.A. per complessivi 58.637 migliaia di euro (31.12.06: 127.202 migliaia di euro), al netto dello stanziamento per imposte differite pari a 806 migliaia di euro (31.12.06: 6.716 migliaia di euro).

## PASSIVITÀ NON CORRENTI

### Trattamento di fine rapporto

La movimentazione del Fondo nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

<b><i>Euro/migliaia</i></b>	
Valore al 31.12.06	1.680
Quota maturata e stanziata a conto economico	111
Indennità liquidate nel corso dell'esercizio	(9)
Anticipi erogati nell'esercizio	(316)
Trasferimenti ad altre società Gruppo Mediolanum	(37)
Smobilizzi per investimento in Fondi Pensione	(173)
Smobilizzi tesoreria INPS	(31)
Valore al 31.12.07	1.225

## PASSIVITÀ CORRENTI

### Debiti verso banche

La voce accoglie l'esposizione verso il sistema bancario a fronte di linee di credito ricevute per 375.000 migliaia di euro ed il relativo stanziamento degli interessi maturati a fine esercizio.

### Altre passività finanziarie al costo ammortizzato

Si tratta del debito nei confronti della controllata Mediolanum Vita S.p.A., per il finanziamento concesso dalla stessa, remunerato trimestralmente al Tasso Euribor a 3 mesi più 30 basis point, avente scadenza 30 giugno 2009, il cui saldo al 31 dicembre 2007 era pari a 13.621 migliaia di euro.

### Debiti verso fornitori

I "debiti verso fornitori", pari a 780 migliaia di euro (31.12.2006: 919 migliaia di euro), sono principalmente relativi a forniture, prestazioni di servizi e prestazioni professionali.

## Altri debiti

La voce è così dettagliata:

<b><i>Euro/migliaia</i></b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
<b>DEBITI COMMERCIALI</b>		
Mediolanum Vita S.p.A.	503	0
Banca Mediolanum S.p.A.	266	46.347
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	26	23
Fininvest S.p.A.	15	15
Mediolanum Comunicazione S.p.A.	0	1
Altre	1	2
<b>DEBITI DIVERSI</b>		
Debiti verso erario per ritenute	406	948
Debiti verso Istituti di Previdenza e sicurezza sociale	229	237
Debiti verso amministratori/sindaci	184	184
Debiti verso azionisti	6	8
Altri	378	117
<b>TOTALE ALTRI DEBITI</b>	<b>2.014</b>	<b>47.882</b>

Il debito nei confronti della controllata Mediolanum Vita S.p.A., riguarda gli interessi passivi maturati nell'ultimo trimestre dell'anno 2007 sulla linea di credito in essere.

I debiti diversi accolgono le ritenute alla fonte effettuate come sostituto d'imposta sui redditi di lavoro (dipendente e autonomo) regolarmente versate nel mese di gennaio 2008.

I debiti maturati verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale sono regolati alla loro naturale scadenza.

## Passività fiscali

La voce *Passività fiscali correnti* è composta da:

<b><i>Euro/migliaia</i></b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
<b>DEBITI VERSO L'ERARIO</b>		
Ires	24.678	27.065
<b>TOTALE DEBITI VERSO L'ERARIO</b>	<b>24.678</b>	<b>27.065</b>
<b>DEBITI VERSO SOCIETÀ PER FISCALITÀ CONSOLIDATA</b>		
Banca Mediolanum S.p.A.	18.479	12.081
Mediolanum Vita S.p.A.	13.813	12.706
Mediolanum Gestione Fondi Sgr p.A.	2.923	2.992
Mediolanum Distribuzione Finanziaria S.p.A.	307	0
Partner Time S.p.A.	303	1
Mediolanum Comunicazione S.p.A.	10	4
PI Distribuzione S.p.A.	4	76
<b>TOTALE DEBITI VERSO SOCIETÀ PER FISCALITÀ CONSOLIDATA</b>	<b>35.839</b>	<b>27.860</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ FISCALI CORRENTI</b>	<b>60.517</b>	<b>54.925</b>

I Debiti verso società per fiscalità consolidata riguardano principalmente le ritenute fiscali subite nonché i recuperi d'imposta da riconoscere alla società del gruppo in sede di liquidazione imposte 2007 a seguito dell'adesione al consolidato fiscale a livello nazionale.

La voce *Passività fiscali differite* è composta da:

<b><i>Euro/migliaia</i></b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
Debiti per imposte differite	835	6.716
<b>TOTALE</b>	<b>835</b>	<b>6.716</b>

I debiti per imposte differite si riferiscono principalmente all'accantonamento dell'imposta ires a fronte della riserva da valutazione delle attività finanziarie disponibili alla vendita iscritta a patrimonio netto.

### **Altre passività**

La voce *Altre passività* sono pari a 16.043 migliaia di euro (31.12.2006: 9.778 migliaia di euro) ed gli impegni connessi al piano di stock options di Banca Esperia S.p.A. per 15.508 migliaia di euro (31.12.2006: 9.294 migliaia di euro).

## **PARTE D – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**

### **Commissioni attive e passive**

I ricavi per commissioni attive sono pari a 0 migliaia di euro (31.12.2006: 185.634 migliaia di euro). A far data dal 1° gennaio 2007 la società ha cessato l'attività di agente assicurativo delle compagnie Mediolanum Vita S.p.A. e Mediolanum Assicurazioni S.p.A., pertanto non sono state rilevate commissioni di competenza dell'esercizio 2007.

### **Interessi attivi e proventi assimilati**

Comprendono:

<b><i>Euro/migliaia</i></b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
Interessi sui conti correnti bancari	2.098	1.082
Interessi su crediti verso l'erario	291	291
Altri interessi	0	1
<b>TOTALE</b>	<b>2.389</b>	<b>1.374</b>

Gli interessi sui conti correnti bancari risultano essere nei confronti della controllata Banca Mediolanum S.p.A..

### **Interessi passivi ed oneri assimilati**

Gli interessi passivi ed oneri assimilati ammontano a 14.192 migliaia di euro (31.12.2006: 10.754 migliaia di euro) e riguardano principalmente gli interessi passivi maturati nell'esercizio sui finanziamenti in essere per 13.939 migliaia di euro, di cui 2.396 migliaia di euro a favore della controllata Mediolanum Vita S.p.A..

### **Proventi derivanti da partecipazioni**

La voce accoglie i dividendi dalle società controllate per 183.263 migliaia di euro (31.12.2006: 175.911 migliaia di euro).

### **Proventi derivanti da altri strumenti finanziari**

La voce accoglie i dividendi incassati dalla partecipazione in imprese iscritte fra le *Attività finanziarie disponibili per la vendita* pari a 10.478 migliaia di euro, prevalentemente rivenienti dalla partecipazione in Mediobanca S.p.A. (10.025 migliaia di euro).

### **Altri proventi**

<b><u>Euro/migliaia</u></b>	<b><u>31.12.07</u></b>	<b><u>31.12.06</u></b>
Riaddebito costi per servizi centralizzati:		
- a società controllate	668	663
- a società Gruppo Fininvest e Gruppo Doris	10	10
Altri ricavi	295	129
<b>TOTALE</b>	<b>973</b>	<b>802</b>

La voce Riaddebito per servizi centralizzati riguarda l'erogazione dei servizi delle Direzioni Fiscale e Affari Societari.

## Costi del personale

La voce è così composta:

<b><i>Euro/migliaia</i></b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
Salari e stipendi	4.018	4.224
Oneri sociali	1.322	1.362
Trattamento di fine rapporto	517	726
Amministratori	1.401	1.381
Oneri accessori amministratori	782	700
Personale in comando	(1.535)	(2.080)
Fondo pensione	26	13
<b>TOTALE</b>	<b>6.531</b>	<b>6.326</b>

## Organico medio

Nell'esercizio 2007 la forza lavoro è risultata essere così composta (valore medio esercizio):

<b>Unità</b>	<b>31.12.07</b>
Dirigenti	8
Quadri	8
Restante personale	17
<b>TOTALE</b>	<b>33</b>

## Altre spese amministrative

<b><i>Euro/migliaia</i></b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
Prestazioni professionali	2.063	1.485
Noleggio mezzi di trasporto	1.290	967
Utenze	526	526
Servizi centralizzati Banca Mediolanum	464	456
Altri Servizi diversi	935	949
Affitti passivi e oneri accessori	197	232
Emolumenti organi sociali	131	131
Liberalità	88	98
Altre spese diverse	1.611	2.158
<b>TOTALE</b>	<b>7.305</b>	<b>7.002</b>

Le prestazioni professionali comprendono le spese per assistenza legale, consulenze tecniche e amministrative, le spese per la revisione contabile del bilancio e le altre prestazioni professionali.

## Altri oneri

La voce *Altri oneri*, pari a 6.497 migliaia di euro, rappresenta principalmente la valorizzazione degli impegni connessi al piano di stock options di Banca Esperia S.p.A..

## Imposte

La voce è composta dall'IRES e dall'IRAP di competenza dell'esercizio iscritte in conformità delle disposizioni in vigore:

<b><i>Euro/migliaia</i></b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
Imposte correnti IRES	(6.193)	(136)
Variazione imposte anticipate IRES	46	(45)
<b>Totale Imposte sul reddito d'esercizio IRES</b>	<b>(6.147)</b>	<b>(181)</b>
Imposte correnti IRAP	0	0
Variazione imposte anticipate IRAP	5	(5)
Utilizzo fondo imposte IRAP	0	0
<b>Totale Imposte sul reddito d'esercizio IRAP</b>	<b>5</b>	<b>(5)</b>
Variazione imposte differite	50	0
<b>TOTALE</b>	<b>6.092</b>	<b>186</b>

In relazione all'adesione al consolidato fiscale nazionale, la società ha beneficiato nell'esercizio in esame della detassazione del 5% sui dividendi da partecipazioni incluse nel campo di consolidamento per 1.439 migliaia di euro.

Si è provveduto a predisporre la riconciliazione tra l'onere fiscale e l'onere teorico che riportiamo nella tabella sottostante.

Euro/migliaia

	aliquota	Valore	Imposte
<b>Determinazione dell'imponibile IRES</b>			
Risultato prima delle imposte		161.472	
Onere fiscale teorico	33%		53.305
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi		(181)	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi		112	
Differenze temporanee da esercizi precedenti		(196)	
Differenze permanenti		(179.973)	
Imponibile fiscale complessivo		(18.766)	
Imponibile fiscale 33%		(18.766)	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio			(6.193)
Aliquota media sul risultato prima delle imposte	-3,84%		
<b>Determinazione dell'imponibile IRAP</b>			
Differenza tra valore e costi della produzione		(24.897)	
Costi non rilevanti ai fini IRAP		(45)	
Totale		(24.942)	
Onere fiscale teorico	5,25%		0
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi		0	
Differenza temporanea deducibile in esercizi successivi		45	
Differenze temporanee da esercizi precedenti		(104)	
Differenze permanenti		7.044	
Imponibile fiscale (aliquota 4,25%)		(17.957)	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio			0

## PARTE E – INFORMATIVA DI SETTORE

La presente parte non viene compilata in quanto ritenuta non significativa.

## PARTE F – INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA

In considerazione della scarsa significatività dei profili di rischio relativi alle posizioni finanziarie della società a fine esercizio non viene fornita alcuna informativa supplementare e si fa riferimento pertanto a quanto indicato nell'apposita sezione del bilancio consolidato.

## PARTE G – OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI IMPRESE O RAMI D’AZIENDA

### Operazioni realizzate durante l’esercizio

Con riferimento alle informazioni richieste ai sensi dell’IFRS 3 non vi sono da segnalare operazioni di tale natura realizzate nel corso dell’esercizio 2007.

### Operazioni realizzate dopo la chiusura dell’esercizio

Non vi sono da segnalare operazioni realizzate dopo la chiusura di esercizio.

## PARTE H – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

### 1. Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

*Euro/migliaia*

	<b>Amministratori, Sindaci, Direttori e Vice Direttori Generali</b>	<b>Altri Dirigenti con responsabilità strategiche</b>
Emolumenti e contributi sociali	1.555	1.233
Altri oneri previdenziali ed assicurativi	-	29
Benefici non monetari	-	-
Indennità diverse per cessazione del rapporto di lavoro	-	-
Pagamenti in azioni (stock options)	400	313

Il consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale sono composti, rispettivamente da n. 14 e n. 3 membri.

### 2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Le operazioni con parti correlate si riferiscono principalmente ai rapporti con le società del Gruppo Mediolanum ed in particolare :

- Con la controllata Banca Mediolanum S.p.A. per quanto concerne i conti correnti aperti presso Banca Mediolanum e la fruizione dei servizi gestiti centralmente quali: la revisione interna, la gestione dei sistemi informativi, l’organizzazione, l’amministrazione del personale, i servizi generali, i servizi legali, l’ufficio acquisti, l’amministrazione fornitori e servizio di controllo rischi e compliance.

Inoltre si sono avuti rapporti di distacchi di personale all'interno del Gruppo Mediolanum.

Tutti i servizi sono regolati a condizioni di mercato eccetto il distacco di personale ed i servizi gestiti centralmente il cui riaddebito avviene sulla base dei costi effettivi sostenuti.

Per le società facenti parte del Consolidato Fiscale, rientrano i crediti e debiti scaturiti da tale adesione.

Saldi in essere al 31 dicembre 2007 per categoria di parti correlate

*Euro/migliaia*

	Attività fiscali	Crediti	Disponibilità liquide	Altri debiti	Passività fiscali	Altre passività finanziaria
(a) Controllante				15		
(b) Entità esercitanti influenza notevole sulla società						
(c) Controllate	32.014	758	14.411	770	35.839	13.621
(d) Collegate						
(e) Joint venture						
(f) Dirigenti con responsabilità						
(g) Altre parti correlate		3		26		

Di seguito, vengono evidenziati i saldi delle prestazioni di servizi ottenute ed effettuate da/a parti correlate, avvenute nell'esercizio in esame, di ammontare superiore a 10 migliaia di euro.

	<i>Euro/migliaia</i>
<b>Interessi attivi su conti correnti:</b>	
Banca Mediolanum S.p.A.	2.093
<b>Interessi passivi su altre passività finanziarie:</b>	
Mediolanum Vita S.p.A.	2.396
<b>Riaddebito servizi direzione fiscale e affari societari:</b>	
Mediolanum Vita S.p.A.	260
Banca Mediolanum S.p.A.	260
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	60
Partner Time S.p.A.	40
Mediolanum Comunicazione S.p.A.	15
Mediolanum Distribuzione Finanziaria S.p.A.	15
Mediolanum Assicurazioni S.p.A.	10
PI Distribuzione S.p.A.	8
<b>Altri ricavi:</b>	
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	30
Partner Time S.p.A.	20
<b>Servizi centralizzati Banca Mediolanum S.p.A.:</b>	
Servizi sistemi informativi	410
Servizi amministrativi diversi	474
<b>Locazione uffici:</b>	
Banca Mediolanum S.p.A.	179
<b>Noleggio aereomobili:</b>	
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	975
<b>Personale in comando:</b>	
Addebiti da Banca Mediolanum S.p.A.	573
Addebiti a Banca Mediolanum S.p.A.	1.455
Addebiti a Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	398
Addebiti a Mediolanum Vita S.p.A.	199
Addebiti a Mediolanum Comunicazione S.p.A.	113
Addebiti a Mediolanum Assicurazioni S.p.A.	16
<b>Altri costi:</b>	
Fininvest S.p.A.	15
Finedim Italia S.p.A.	21

Al fine di riportare anche l'informativa richiesta dall'art.78 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, si allegano gli schemi 1 e 2 redatti secondo i criteri stabiliti nell'Allegato E di cui al citato Regolamento.

## **PARTE I – ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU PROPRI STRUMENTI PATRIMONIALI**

### *1. Descrizione degli accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali*

Si fa rinvio a quanto riportato nella relativa sezione della Nota Integrativa consolidata.

### *2. Altre informazioni*

Il costo imputato all'esercizio relativo all'onere delle stock options, corrispondente al fair value degli strumenti finanziari distribuito lungo il periodo di vesting, ammonta a 793 migliaia di euro ed ha determinato un corrispondente aumento delle riserve di patrimonio netto della società.

## **ALLEGATI**

I successivi allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella Nota Integrativa della quale costituiscono parte integrante.

Basiglio, 18 marzo 2008

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Prof. Roberto Ruozi)

**ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007**

**ALLEGATO 1**

**PROSPETTO DI ANALISI DELLE RISERVE DI PATRIMONIO NETTO**

Natura / descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione (A, B, C)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
<b>Capitale:</b>	72.947.593				
<b>Riserve di capitale di cui:</b>					
- riserva da soprapprezzo azioni	51.277.388	A B C	51.277.388		
<b>Riserve di utili di cui:</b>					
- riserva legale	17.362.794	B	17.362.794		
- altre riserve	142.028.879	A B C	142.028.879		
<b>- Riserve da valutazione:</b>					
- attività disponibili per vendita	57.831.234				
<b>Totale</b>	<b>341.447.888</b>		<b>210.669.061</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Di cui quota non distribuibile</b>			<b>17.362.794</b>		
<b>Di cui quota residua distribuibile</b>			<b>193.306.267</b>		

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

## ALLEGATO 2

### PROSPETTO DI DETTAGLIO DELLE IMPOSTE DIFFERITE

	ESERCIZIO 2006		ESERCIZIO 2007	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliquota %)	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliquota %)
<b>Imposte anticipate di cui:</b>				
Svalutazioni per perdite durevoli di immobilizzazioni materiali				
Svalutazioni per perdite durevoli di immobilizzazioni immateriali				
Fondi per rischi ed oneri	25.046	33,00%		
Spese rappresentanza	289.738	37,25%	235.376	32,3176%
Compenso amministratori	67.074	37,25%	66.768	27,50%
Adeguamento tfr IAS	76.672	33,00%		
<i>Totale</i>	458.530		302.144	
<b>Imposte differite di cui:</b>				
Ammortamenti anticipati				
Ammortamenti eccedenti				
Svalutazioni di crediti				
Attività finanz. disp. per la vendita	20.352.252	33,00%	2.931.875	27,50%
Adeguamento tfr IAS			104.111	27,50%
<i>Totale</i>	20.352.252		3.035.986	
<b>Imposte differite (anticipate) nette</b>		6.549.764		740.467
<b>Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio</b>				
<b>Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio precedente</b>				
<b>Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte (anticipate) e differite:</b>	(19.473)			
<b>Perdite fiscali riportabili a nuovo di cui:</b>				
....				
....				
<i>Netto</i>	(19.473)		0	

### ALLEGATO 3

#### ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE DIRETTAMENTE E INDIRETTAMENTE E COLLEGATE

*Euro/migliaia*

Denominazione	Capitale sociale	Patrimonio netto		Risultato d'esercizio		Quota di possesso %	Valore di carico
		Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota		
<b>Imprese controllate</b>							
Banca Mediolanum S.p.A. Via F.Sforza P.zzo Meucci Basiglio (MI)	371.000	488.662	488.662	51.060	51.060 (1)	100	371.239
Mediolanum Vita S.p.A. Via F.Sforza P.zzo Meucci Basiglio (MI)	87.720	283.137	283.137	49.388	49.388	100	116.681
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. Via F.Sforza P.zzo Meucci Basiglio (MI)	5.165	24.127	11.822	7.874	3.858	49	2.507
Mediolanum Comunicazione S.p.A. Via F.Sforza P.zzo Meucci Basiglio (MI)	775	1.866	1.866	-279	-279	100	6.786
Partner Time S.p.A. Via F.Sforza P.zzo Meucci Basiglio (MI)	520	374	374	-1.138	-1.138	100	374
PI Distribuzione S.p.A. Via F.Sforza P.zzo Meucci Basiglio (MI)	517	610	610	-14	-14	100	516
Mediolanum International S.A. 180, rue des Aubèpines L - 1145 Lussemburgo	71.500	47.520	1	1.322	0	0,003	2
Mediolanum International Life Ltd Iona Building, Block B, 4th Floor, Shelbourne Road Dublin 4 Irlanda	1.395	71.750	71.750	32.690	32.690	100	25.131
Mediolanum Asset Management Ltd Iona Building, Block B, 4th Floor, Shelbourne Road Dublin 4 Irlanda	150	5.974	2.927	12.404	6.078	49	441
Mediolanum International Funds Ltd Iona Building, Block B, 4th Floor, Shelbourne Road Dublin 4 Irlanda	150	41.372	19.238	141.294	65.702	46,5	1.261

(1) tale ammontare include anche una quota parte dell'utile conseguito dalle società indirettamente controllate dal Gruppo.

## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE DIRETTAMENTE E INDIRETTAMENTE E COLLEGATE

Denominazione	Capitale sociale	Patrimonio netto		Risultato d'esercizio		Quota di possesso %	Valore di carico
		Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota		
<b>Imprese controllate indirettamente tramite Banca Mediolanum</b>							
Mediolanum Distribuzione Finanziaria S.p.A. P.zzo Meucci Basiglio (MI)	1.000	1.301	1.301	288	288	100	0
Gamax Holding AG 47 Boulevard Royal L-2449 Lussemburgo	5.618	12.836	12.836	1.026	1.026	100	0
Gamax Austria GmbH Rainerstrabe 7 A-5020 Salzburg Austria	40	280	280	-298	-298	100	0
Gamax Management AG 69, route d'Esch 1470 Lussemburgo	125	8.295	8.295	3.233	3.233	100	0
Bankhaus August Lenz & Co. AG Holbeinstrasse 11 81679 Monaco di Baviera	20.000	52.205	52.205	-8.079	-8.079	100	0
Banco de Finanzas e Inversiones S.A. Avenida Diagonal 668/670 Barcellona	66.032	116.377	116.377	3.144	3.144	100	0

## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE DIRETTAMENTE E INDIRETTAMENTE E COLLEGATE

Denominazione	Capitale sociale	Patrimonio netto		Risultato d'esercizio		Quota di possesso %	Valore di carico
		Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota		
<b>Imprese controllate indirettamente tramite Banca Mediolanum</b>							
Fibanc Faif S.A. Avenida Diagonal 668/670 Barcellona	60	42	42	-11	-11	100	0
Fibanc Pensiones S.G.F.P., S.A. Avenida Diagonal 668/670 Barcellona	902	1.436	1.436	90	90	100	0
Fibanc S.A. Avenida Diagonal 668/670 Barcellona	301	414	414	7	7	100	0
Ges Fibanc S.G.I.I.C., S.A. Calle Enteza 325/335 Barcellona	2.506	3.545	3.545	369	369	100	0
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. Via F.Sforza P.zzo Meucci Basiglio (MI)	5.165	24.127	12.305	7.874	4.016	51	0
Mediolanum Asset Management Ltd Iona Building, Block B, 4th Floor, Shelbourne Road Dublin 4 Irlanda	150	5.974	3.047	12.404	6.326	51	0
Mediolanum International Funds Ltd Iona Building, Block B, 4th Floor, Shelbourne Road Dublin 4 Irlanda	150	41.372	22.134	141.294	75.592	53,5	0
Mediolanum International S.A. 180, rue des Aubèpines L - 1145 Lussemburgo	71.500	47.520	47.519	1.322	1.322	99,997	0
<b>Imprese collegate</b>							
Banca Esperia S.p.A. Via Del Lauro, 7 Milano	13.000	109.701	53.205	28.636	13.888	48,5	25.812

**ALLEGATO 4**

Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 125 del Regolamento Consob n. 11971/1999

data di riferimento 31 dicembre 2007

DENOMINAZIONE	STATO DI APPARTENENZA	QUOTA % TOTALE DI POSSESSO	MODALITA' DI DETENZIONE QUOTA %	SOCIO	QUOTA %
Banca Esperia S.p.A. <sup>(1)</sup>	Italia	45,700	diretta proprietà	MEDIOLANUM S.p.A.	45,700
BANCA MEDIOLANUM S.p.A.	Italia	100,000	diretta proprietà	MEDIOLANUM S.p.A.	100,000
Banco de Finanzas e Inversiones, S.A.	Spagna	100,000	indiretta proprietà	BANCA MEDIOLANUM S.p.A.	100,000
Bankhaus August Lenz & Co. AG	Germania	100,000	indiretta proprietà	BANCA MEDIOLANUM S.p.A.	100,000
Fibanc Faif, S.A.	Spagna	99,990	indiretta proprietà	Banco de Finanzas e Inversiones, S.A.	99,990
Fibanc Pensiones, S.A., S.G.F.P.	Spagna	99,999	indiretta proprietà	Banco de Finanzas e Inversiones, S.A.	99,999
Fibanc, S.A.	Spagna	99,998	indiretta proprietà	Banco de Finanzas e Inversiones, S.A.	99,998
Gamax Austria GmbH <sup>(2)</sup>	Austria	100,000	indiretta proprietà	Gamax Holding AG	100,000
Gamax Holding AG	Lussemburgo	99,998	indiretta proprietà	MEDIOLANUM INTERNATIONAL S.A.	99,998
Gamax Management AG	Lussemburgo	100,000	indiretta proprietà indiretta proprietà	Gamax Holding AG Mediolanum International S.A.	99,800 0,200
Ges. Fibanc, S.G.I.I.C., S.A.	Spagna	99,999	indiretta proprietà	Banco de Finanzas e Inversiones, S.A.	99,999
MEDIOLANUM ASSET MANAGEMENT LIMITED	IRLANDA	100,000	indiretta proprietà diretta proprietà	BANCA MEDIOLANUM S.p.A. MEDIOLANUM S.p.A.	51,000 49,000
MEDIOLANUM COMUNICAZIONE S.p.A.	Italia	100,000	diretta proprietà	MEDIOLANUM S.p.A.	100,000
MEDIOLANUM DISTRIBUZIONE FINANZIARIA S.p.A.	Italia	100,000	indiretta proprietà	BANCA MEDIOLANUM S.p.A.	100,000
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR p.A.	Italia	100,000	indiretta proprietà diretta proprietà	BANCA MEDIOLANUM S.p.A. MEDIOLANUM S.p.A.	51,000 49,000
MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LIMITED	IRLANDA	100,000	indiretta proprietà diretta proprietà indiretta proprietà	BANCA MEDIOLANUM S.p.A. MEDIOLANUM S.p.A. Banco de Finanzas e Inversiones, S.A.	51,000 46,500 2,500
MEDIOLANUM INTERNATIONAL LIFE LIMITED	IRLANDA	100,000	diretta proprietà	MEDIOLANUM S.p.A.	100,000
MEDIOLANUM INTERNATIONAL S.A.	Lussemburgo	100,000	indiretta proprietà diretta proprietà	BANCA MEDIOLANUM S.p.A. MEDIOLANUM S.p.A.	99,997 0,003
MEDIOLANUM VITA S.p.A.	Italia	100,000	diretta proprietà	MEDIOLANUM S.p.A.	100,000
PARTNER TIME S.p.A.	Italia	100,000	diretta proprietà	MEDIOLANUM S.p.A.	100,000
PI Distribuzione S.p.A.	Italia	100,000	diretta proprietà	MEDIOLANUM S.p.A.	100,000

<sup>(1)</sup> A tale partecipazione si aggiunge il 2,80%, connesso al piano di Stock Options di Banca Esperia, soggetto ad un impegno irrevocabile d'acquisto.<sup>(2)</sup> Cessione di partecipazione a terzi con effetto dal 17/12/07 e sottoposta a condizione sospensiva verificatasi in data 11/02/08.

## SCHEMA 1

**COMPENSI CORRISPOSTI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, AI DIRETTORI GENERALI ED AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE**

(A)	(B)	(C)	(D)	(1)	(2)	(3)	(4)
COGNOME E NOME	CARICA RICOPERTA	PERIODO PER CUI E' STATA RICOPERTA LA CARICA	SCADENZA DELLA CARICA (*)	EMOLUMENTI PER LA CARICA NELLA SOCIETA' CHE REDIGE IL BILANCIO	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI
RUOZI ROBERTO	Presidente Consiglio Mediolanum S.p.A.	01.01.2007/31.12.2007	31.12.2007	100.000,00			
MESSINA ALFREDO	Vice Presidente Vicario Mediolanum S.p.A.	01.01.2007/31.12.2007	31.12.2007	200.000,00			
	Altre cariche ricoperte in società controllate	01.01.2007/31.12.2007		21.500,00			
LOMBARDI EDOARDO	Vice Presidente Mediolanum S.p.A.	01.01.2007/31.12.2007	31.12.2007	300.000,00			(a) 168.030,47
	Altre cariche ricoperte in società controllate	20.04.2007/31.12.2007		580.833,34			
DORIS ENNIO	Amministratore Delegato Mediolanum S.p.A.	01.01.2007/31.12.2007	31.12.2007	600.000,00			
	Altre cariche ricoperte in società controllate	01.01.2007/31.12.2007		190.000,00			
BERLUSCONI LUIGI	Consigliere Mediolanum S.p.A.	20.04.2007/31.12.2007	31.12.2007	10.000,00			
BERLUSCONI MARINA	Consigliere Mediolanum S.p.A.	01.01.2007/31.12.2007	31.12.2007	15.000,00			
CANNATELLI PASQUALE	Consigliere Mediolanum S.p.A.	01.01.2007/31.12.2007	31.12.2007	15.000,00 (**)			
CARFAGNA MAURIZIO	Consigliere Mediolanum S.p.A.	20.04.2007/31.12.2007	31.12.2007	10.000,00			
	Altre cariche ricoperte in società controllate	01.01.2007/31.12.2007		2.000,00			
DORIS MASSIMO ANTONIO	Consigliere Mediolanum S.p.A.	01.01.2007/31.12.2007	31.12.2007	15.000,00	652,00	62.400,00	
	Altre cariche ricoperte in società controllate	01.01.2007/31.12.2007		367.160,00			
ERMOLLI BRUNO	Consigliere Mediolanum S.p.A.	01.01.2007/31.12.2007	31.12.2007	15.000,00			
MOLTENI MARIO	Consigliere Mediolanum S.p.A.	01.01.2007/31.12.2007	31.12.2007	15.000,00			
	Membro Comitato Controllo Interno Mediolanum S.p.A.	01.01.2007/31.12.2007		12.000,00			
	Altre cariche ricoperte in società controllate	13.12.2007/31.12.2007		1.666,67			

## SCHEMA 1

**COMPENSI CORRISPOSTI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, AI DIRETTORI GENERALI ED AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE**

RENOLDI ANGELO	Consigliere Mediolanum S.p.A.	01.01.2007/31.12.2007	31.12.2007	15.000,00			
	Presidente Organismo di Vigilanza e Controllo (D. Lgs. 231/2001) Mediolanum S.p.A.	01.01.2007/27.06.2007		25.000,00			
	Membro Comitato Controllo Interno Mediolanum S.p.A.	01.01.2007/31.12.2007		12.000,00			
	Altre cariche ricoperte in società controllate	01.01.2007/31.12.2007		61.666,67			
SCIUME' PAOLO	Consigliere Mediolanum S.p.A.	01.01.2007/31.12.2007	31.12.2007	15.000,00			(b) 302.541,23
	Membro Comitato Controllo Interno Mediolanum S.p.A.	01.01.2007/31.12.2007		12.000,00			
	Altre cariche ricoperte in società controllate	01.01.2007/31.12.2007		12.000,00			
ZUNINO ANTONIO	Consigliere Mediolanum S.p.A.	01.01.2007/31.12.2007	31.12.2007	15.000,00			
	Altre cariche ricoperte in società controllate	01.01.2007/31.12.2007		204.000,00			
MAURI ARNALDO	Presidente Collegio Sindacale Mediolanum S.p.A.	01.01.2007/31.12.2007	31.12.2007	45.000,00			
	Altre cariche ricoperte in società controllate	01.01.2007/31.12.2007		45.115,00			
FRATTINI ACHILLE	Sindaco Effettivo Mediolanum S.p.A.	01.01.2007/27.06.2007	31.12.2007	15.000,00			
	Altre cariche ricoperte in società controllate	01.01.2007/31.12.2007		20.650,00			
VITTADINI FRANCESCO	Sindaco Effettivo Mediolanum S.p.A.	27.06.2007/31.12.2007		15.000,00			
	Altre cariche ricoperte in società controllate	01.01.2007/31.12.2007		30.000,00			
GIAMPAOLO FRANCESCO ANTONIO	Sindaco Effettivo Mediolanum S.p.A.	01.01.2007/31.12.2007	31.12.2007	30.000,00			
	Altre cariche ricoperte in società controllate	01.01.2007/31.12.2007		28.816,45			
DIRIGENTI STRATEGICI (***)		01.01.2007/31.12.2007		762.158,28	7.692,72	158.646,00	

(\*) La data di scadenza è da riferirsi all'Assemblea che approverà il Bilancio relativo all'esercizio indicato.

(\*\*) Importo trasferito alla società di appartenenza

(\*\*\*) I dati relativi ai Dirigenti con responsabilità strategiche sono indicati a livello aggregato.

(a) prestazione professionale fornita da società dalla stesso controllata

(b) trattasi di compensi a Studio Associato

## SCHEMA 2

**STOCK-OPTION ASSEGNATE AI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE, AI DIRETTORI GENERALI ED AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE**

		OPZIONI DETENUTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO			OPZIONI ASSEGNATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO			OPZIONI ESERCITATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO			OPZIONI SCADUTE NELL'ESERCIZIO	OPZIONI DETENUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		
(A)	(B)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)= 1+ 4-7-10	(12)	(13)
COGNOME E NOME	CARICA RICOPERTA	NUMERO OPZIONI	PREZZO MEDIO DI ESERCIZIO	SCADENZA MEDIA	NUMERO OPZIONI	PREZZO MEDIO DI ESERCIZIO	SCADENZA MEDIA	NUMERO OPZIONI	PREZZO MEDIO DI ESERCIZIO	PREZZO MEDIO DI MERCATO ALL'ESERCIZIO	NUMERO OPZIONI	NUMERO OPZIONI	PREZZO MEDIO DI ESERCIZIO	SCADENZA MEDIA
MESSINA ALFREDO	Vice Presidente Vicario	126.000	1,166	2173	73.000	1,300	2317	60000	1,118	5,915	0	139.000	1,257	2.144
LOMBARDI EDOARDO	Vice Presidente	397.500	1,175	2203	247.500	1,300	2317	150000	1,118	5,305	0	495.000	1,255	2.135
DIRIGENTI STRATEGIC (*)		382500	3,286	1511	139100	1,300	2317	85000	1,118	5,482	80000	356600	2,120	1787,1

NB:

Sia per le opzioni assegnate nel corso dell'esercizio, che per quelle detenute al termine dell'esercizio, la scadenza media decorre dal 31/12/2007.

(\*) I dati relativi ai Dirigenti con responsabilità strategiche sono indicati a livello aggregato

Note:

A ciascuna opzione corrisponde la sottoscrizione o l'acquisto di una azione.

L'assegnazione gratuita di azioni andrà registrata come assegnazione e contestuale esercizio di opzioni con prezzo di esercizio pari a zero.

Tale schema deve essere compilato per tutti gli Amministratori e Direttori Generali assegnatari di piani di *stock-options* anche qualora gli stessi siano dipendenti della società.

**SCHEMA 3**

**PARTECIPAZIONI DETENUTE DAI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, DAI DIRETTORI GENERALI E DAI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICA**

COGNOME E NOME	SOCIETA' PARTECIPATA		NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE (31/12/2006)	NUMERO AZIONI ACQUISTATE NEL 2007	NUMERO AZIONI VENDUTE NEL 2007	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO IN CORSO (31/12/2007)
MESSINA ALFREDO	MEDIOLANUM S.p.A.	(pd)	40.000	60.000 <sup>(so)</sup>	0	100.000
LOMBARDI EDOARDO	MEDIOLANUM S.p.A.	(pd)	330.500	150.000 <sup>(so)</sup>	0	480.500
DORIS ENNIO	MEDIOLANUM S.p.A.	(pd)	23.119.070	0	0	23.119.070
		(pi)	148.354.557	835.000	180.000	149.009.557
		(u) (*)	46.260.000	0	0	46.260.000
		(c)	33.413.895	10.966.000	0	44.379.895
CANNATELLI PASQUALE	MEDIOLANUM S.p.A.	(pd)	0	40.000 <sup>(so)</sup>	40.000 <sup>(so)</sup>	0
CARFAGNA MAURIZIO	MEDIOLANUM S.p.A.	(pd)	97.500	0	0	97.500
		(c)	2.000	0	0	2.000
DORIS MASSIMO ANTONIO	MEDIOLANUM S.p.A.	(pi)	14.507.180	0	0	14.507.180
		(c)	7.000	0	0	7.000
ERMOLLI BRUNO	MEDIOLANUM S.p.A.	(c)	14.500	0	0	14.500
MAURI ARNALDO	MEDIOLANUM S.p.A.	(pd)	500	0	0	500
		(c)	300	0	0	300
FRATTINI ACHILLE	MEDIOLANUM S.p.A.	(c)	6.000	0	0	6.000
DIRIGENTI STRATEGICI (**)	MEDIOLANUM S.p.A.		167.000	6.750	10.000	228.750
				85.000 <sup>(so)</sup>	20.000 <sup>(so)</sup>	

(so) esercizio stock option  
 (pd) partecipazione diretta  
 (pi) partecipazione indiretta  
 (u) usufrutto  
 (c) coniuge

(\*) usufrutto congiunto con il coniuge Tombolato Lina  
 (\*\*) i dati relativi ai Dirigenti con responsabilità strategiche sono indicati a livello aggregato



**MEDIOLANUM S.p.A.**

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO  
D' ESERCIZIO**

*Attestazione del bilancio d'esercizio  
ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971  
del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni*

I sottoscritti Ennio Doris, in qualità di Amministratore Delegato e Luigi Del Fabbro, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Mediolanum S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio, nel corso dell'esercizio 2007.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 si è basata su un processo definito da Mediolanum in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n.38/2005, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

Basiglio, 18 marzo 2008

---

L'Amministratore Delegato  
Ennio Doris

---

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Luigi Del Fabbro

**MEDIOLANUM S.P.A.**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2007

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI  
DELL'ARTICOLO 156 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
ai sensi dell'art.156 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti di  
Mediolanum S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, di Mediolanum S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori di Mediolanum S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 3 aprile 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Mediolanum S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa di Mediolanum S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 4 aprile 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Natale Freddi  
(Socio)

Riportiamo nella presente tabella un dettaglio dei corrispettivi riconosciuti alla società di revisione contabile Reconta Ernst & Young S.p.A. ed alle entità della rete cui appartiene la società di revisione stessa

**BILANCIO CONSOLIDATO al 31 dicembre 2007**

*(corrispettivi in Euro migliaia, al netto IVA e spese)*

<b>TIPOLOGIA DI SERVIZI</b>	<b>SOGGETTO CHE HA EROGATO IL SERVIZIO</b>	<b>COMPENSI (migliaia di euro)</b>
Revisione Contabile	Reconta Ernst & Young S.p.A. e altre entità della rete Ernst & Young	1.135
Servizi di attestazione	Altre entità della rete Ernst & Young	
Servizi di consulenza fiscale	Altre entità della rete Ernst & Young	94
Altri servizi	Altre entità della rete Ernst & Young	469
<b>TOTALE</b>		<b>1.698</b>

In aggiunta a quanto riportato nella tabella di cui sopra, le entità della rete Ernst & Young hanno fatturato un ammontare complessivo di 833 migliaia di Euro, di cui Fondi Italiani 367 migliaia di Euro e Fondi Esteri per 466 migliaia di Euro

Riportiamo nella presente tabella un dettaglio dei corrispettivi riconosciuti alla società di revisione contabile Reconta Ernst & Young S.p.A. ed alle entità della rete cui appartiene la società di revisione stessa

**BILANCIO D'ESERCIZIO al 31 dicembre 2007**

*(corrispettivi in Euro migliaia, al netto IVA e spese)*

<b>TIPOLOGIA DI SERVIZI</b>	<b>SOGGETTO CHE HA EROGATO IL SERVIZIO</b>	<b>COMPENSI (migliaia di euro)</b>
Revisione Contabile	Reconta Ernst & Young S.p.A. e altre entità della rete Ernst & Young	259
Servizi di attestazione	Altre entità della rete Ernst & Young	
Servizi di consulenza fiscale	Altre entità della rete Ernst & Young	
Altri servizi	Altre entità della rete Ernst & Young	315
<b>TOTALE</b>		<b>574</b>