

**Relazione
Finanziaria
Semestrale
Consolidata al
30 giugno
2010**

Sommario

2	Organi sociali
3	Struttura societaria
4	I principali risultati del Gruppo Mediolanum
6	Relazione intermedia sulla gestione
	Scenario macroeconomico
	Andamento del Gruppo Mediolanum
	La Raccolta e il Patrimonio Amministrato
	Le reti di vendita
	Il Conto Economico
	Eventi societari di rilievo e andamento delle società del gruppo
	Rapporti infragruppo e con parti correlate
	Eventi di rilievo successivi alla chiusura del semestre
	Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2010
28	Schemi di bilancio consolidato
	Stato patrimoniale
	Conto economico
	Conto economico complessivo
	Prospetto delle variazioni di patrimonio netto
	Rendiconto finanziario
36	Note illustrative
	Politiche contabili
	Informazioni sui principali aggregati di Stato patrimoniale
	Raccordo tra il patrimonio netto della capogruppo e quello consolidato
	Informazioni sui principali aggregati di Conto economico
	Dati economici per area di attività
80	Attestazione del bilancio semestrale abbreviato

**Relazione
Finanziaria
Semestrale
Consolidata al
30 giugno
2010**

Sede legale: Basiglio - Milano Tre (MI) - Via F. Sforza - Pal. Meucci
Capitale sociale Euro 73.142.397,90 int. versato
Codice fiscale, Partita IVA e Registro Imprese Milano 11667420159

Organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Roberto Ruozì	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Alfredo Messina	Vice Presidente Vicario
Massimo Antonio Doris	Vice Presidente
Ennio Doris	Amministratore Delegato
Luigi Berlusconi	Consigliere
Pasquale Cannatelli	Consigliere
Maurizio Carfagna	Consigliere
Bruno Ermolli	Consigliere
Edoardo Lombardi	Consigliere
Mario Molteni	Consigliere
Danilo Pellegrino	Consigliere
Angelo Renoldi	Consigliere
Paolo Sciumè	Consigliere
Antonio Zunino	Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Ezio Maria Simonelli	Presidente del Collegio Sindacale
Riccardo Perotta	Sindaco Effettivo
Francesco Vittadini	Sindaco Effettivo
Ferdinando Giuseppe Gatti	Sindaco Supplente
Antonio Marchesi	Sindaco Supplente

SEGRETARIO DEL CONSIGLIO

Luca Maria Rovere

SOCIETÀ DI REVISIONE

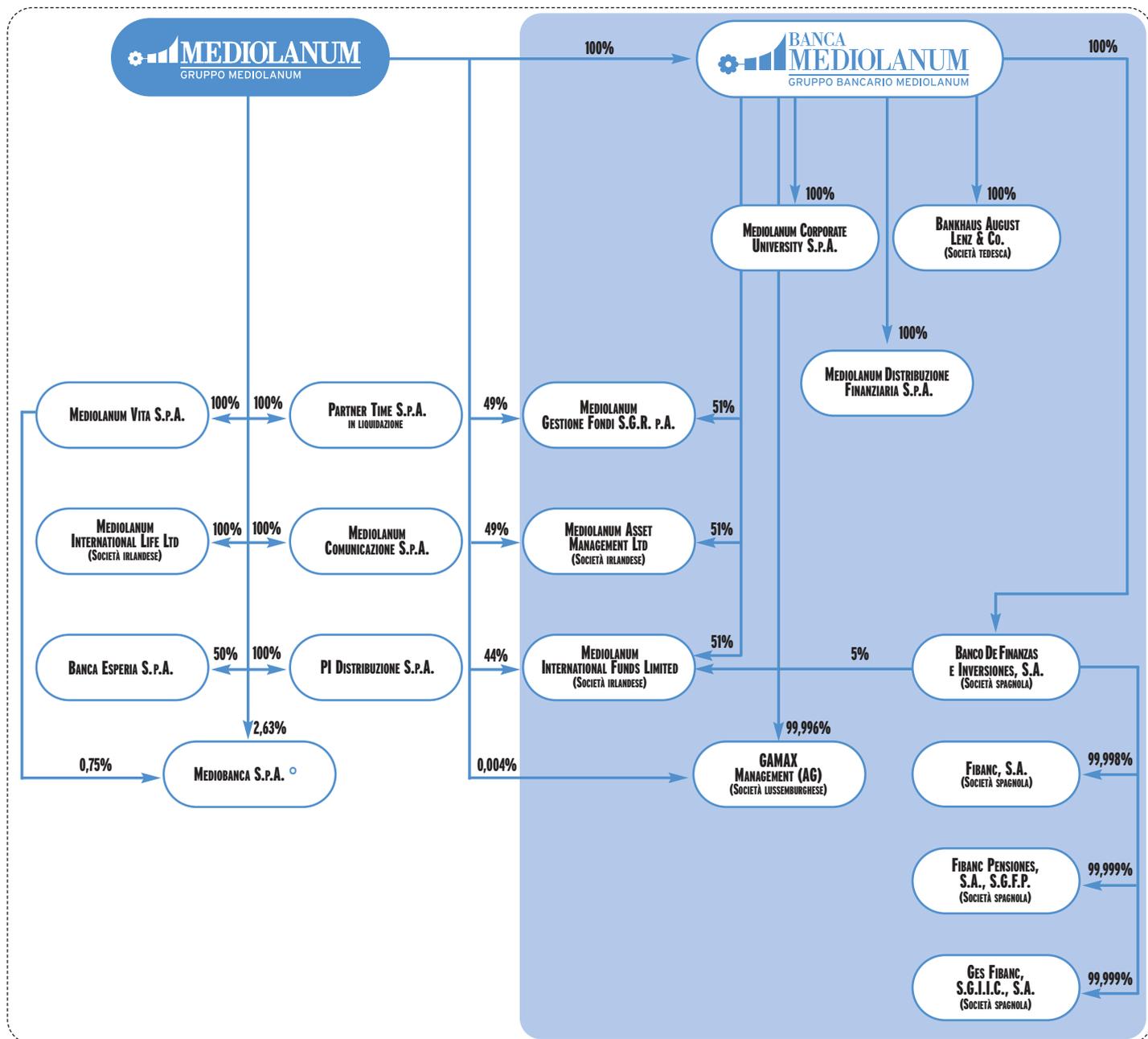
Reconta Ernst & Young S.p.A.

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Luigi Del Fabbro

Struttura societaria

Situazione al 30 giugno 2010



• CONGLOMERATO FINANZIARIO MEDIOLANUM

• GRUPPO BANCARIO MEDIOLANUM

◦ In virtù del possesso di azioni proprie da parte di Mediobanca, la partecipazione complessiva è pari al 3,444% del capitale votante.

I principali risultati del semestre

Euro/milioni	30.06.2010	30.06.2009	var. %	31.12.2009
Patrimoni Amministrati ^(*)	43.042,3	33.018,3	30%	40.393,9
Raccolta Netta	2.617,3	2.115,8	24%	6.928,4
Utile ante imposte	108,0	130,6	-17%	257,6
Imposte	(23,3)	(22,9)	2%	(40,3)
Utile netto	84,6	107,7	-21%	217,3

Euro/unità	30.06.2010	30.06.2009	var. %	31.12.2009
Utile per azione ^(**)	0,116	0,147	-21%	0,297

(*) I dati relativi al Patrimonio Amministrato sono riferiti esclusivamente alla clientela Retail.

(**) Utile netto attribuibile agli azionisti portatori di azioni ordinarie rapportato al numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione

**Relazione
intermedia
sulla
gestione**

Relazione intermedia sulla gestione

Il Gruppo Mediolanum ha chiuso il primo semestre 2010 realizzando un utile netto consolidato pari a 84.648 migliaia di euro registrando un decremento del 21% rispetto al risultato del primo semestre 2009 (30.06.2009: 107.689 migliaia di euro).

Ciò nonostante, il semestre registra importanti risultati in termini di crescita del Gruppo con una raccolta netta positiva di 2.617,3 milioni di euro, con un incremento del 24% rispetto al valore del primo semestre 2009 (2.115,8 milioni di euro).

● Scenario macroeconomico

Le statistiche relative al primo trimestre del 2010 confermano la crescita internazionale del prodotto interno lordo, mentre i dati macroeconomici diffusi nel corso del trimestre successivo manifestano alcuni segnali di rallentamento. In particolare, gli effetti della elevata disoccupazione su fiducia e consumi privati continuano a rappresentare le principali criticità economiche.

I dubbi sulla sostenibilità degli attuali livelli di debito pubblico hanno reso necessario, da parte dei principali governi europei, l'adozione di specifiche misure di politica fiscale finalizzate alla riduzione dei deficit e, da parte delle autorità competenti, una verifica della tenuta del sistema bancario (stress test) in presenza di un ulteriore deterioramento dei mercati obbligazionari governativi dell'Eurozona, un incremento del premio al rischio, uno shock nei tassi di interesse e un peggioramento della congiuntura economica.

Nel primo trimestre la crescita del +2,7% (annualizzato) negli Usa e dello 0,2% (non annualizzato) nell'area Euro segnalano la definitiva uscita dalla precedente fase di recessione, confermando il positivo andamento emerso nel secondo semestre del 2009. In particolare, la variazione del prodotto interno lordo è stata positiva in Italia (+0,4%), Germania (+0,2%), Francia (+0,1%) e Spagna (+0,08%), negativa in Grecia (-1,0%). Nello stesso periodo, anche l'economia inglese ha manifestato un andamento positivo (+0,3%).

Sul fronte dell'offerta, nel secondo trimestre gli operatori economici hanno manifestato l'attesa di una prosecuzione della fase espansiva, ma in misura più contenuta. Sul lato della domanda, le dinamiche occupazionali continuano a riflettersi negativamente sulla fiducia dei consumatori e sulla domanda di beni e servizi. Il tasso di disoccupazione permane su livelli storicamente elevati, al 9,7% negli Usa e al 10% nell'area Euro.

I dubbi sulla sostenibilità del miglioramento economico in atto, gli elevati livelli di disoccupazione e il contenuto utilizzo degli impianti riducono i reali rischi di inflazione. Anche nel secondo trimestre, la Banca Centrale Europea e la Federal Reserve hanno mantenuto invariato il tasso di rifinanziamento rispettivamente all'1% e tra lo 0% e lo 0,25%.

○ I mercati finanziari

Nel semestre in esame, i timori sulla sostenibilità del debito governativo dei paesi periferici dell'area Euro hanno prodotto un progressivo e significativo aumento dell'avversione al rischio da parte degli investitori. Negli Usa lo S&P500 ha subito una correzione di -7,57%, il Nasdaq Composite di -7,05%; le borse europee hanno mediamente registrato una variazione negativa di -4,16% (DJ Stoxx 600), il mercato azionario italiano ha conseguito un

risultato negativo di -16,93% (FTSE MIB). Le borse dei Paesi Emergenti hanno mediamente corretto di oltre -7% (MXEF in dollari statunitensi).

In Grecia, la crisi finanziaria in atto ha comportato un critico incremento del differenziale dei rendimenti governativi rispetto al debito tedesco su tutte le scadenze. Nel periodo, anche le curve governative di Spagna, Portogallo, Irlanda e Italia hanno registrato un movimento al rialzo; al contrario, i rendimenti dei titoli di stato tedeschi hanno registrato una riduzione generalizzata dei rendimenti su tutte le scadenze (da 1,33% a 0,60% a 2 anni, da 2,42% a 1,46% a 5 anni, da 3,39% a 2,58% a 10 anni e da 4,11% a 3,29% a 30 anni). Il differenziale dei rendimenti a due e dieci anni è così passato dai 206 punti base di inizio anno ai 198 del 30 giugno 2010. In particolare, il differenziale di rendimento tra il debito pubblico italiano e tedesco è passato sulla scadenza decennale dai 75 punti base di inizio anno ai 152 del 30 giugno 2010 e sulla scadenza a due anni dai 21 punti base di inizio anno a 150 del 30 giugno 2010.

La riduzione della propensione al rischio ha comportato anche un aumento degli spread di credito per il debito emergente e high yield.

Sul mercato interbancario il tasso Euribor a 3 mesi ha registrato una inversione nel proprio andamento, passando dallo 0,70% del 31 dicembre 2009 alla quotazione di 0,767% del 30 giugno 2010.

Nel semestre in esame la quotazione del dollaro contro euro ha registrato un significativo rafforzamento (da 1,4321 del 31 dicembre 2009 a 1,2238 del 30 giugno 2010), in seguito al deterioramento della situazione finanziaria dei paesi periferici dell'area Euro.

○ Il mercato assicurativo

I dati di raccolta premi relativi alla nuova produzione per i primi 5 mesi del 2010, pubblicati dall'Associazione Nazionale delle Imprese di Assicurazione – ANIA – mostrano una raccolta pari a 31,8 miliardi di euro, in crescita del 45% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale crescita è riferibile principalmente al comparto delle polizze tradizionali (ramo I) che registrano una crescita del 26,2% passando da 19 miliardi del 2009 a 24 miliardi del 2010. Le polizze Linked (ramo III) registrano a loro volta una crescita del 227,6% con un saldo a fine maggio 2010 di 6,3 miliardi di euro.

Con riferimento al campione di imprese U.E., operanti in libertà di stabilimento e in LPS, oggetto di rilevazione da parte di ANIA, nei primi 5 mesi del 2010 si registra un totale premi per complessivi 3,1 miliardi di euro, in crescita del 53,5% rispetto al dato dell'anno precedente. Considerando anche queste imprese, la nuova produzione da inizio anno ammonta a complessivi 35 miliardi di euro, registrando una variazione positiva del 45,7%.

Sul fronte dei canali distributivi le banche e gli uffici postali registrano un incremento della raccolta pari al 45,1% aumentando la propria quota di mercato al 67,9%; il canale dei promotori finanziari registra nel semestre una crescita della nuova produzione vita del 64,3%, corrispondente ad una quota di mercato del 12,2%.

● Andamento del Gruppo Mediolanum

Tra i principali fenomeni che hanno interessato il semestre in esame, si registra in particolare un significativo incremento della raccolta netta del 24%, con un saldo positivo di +2.617,3 milioni di euro rispetto ai +2.115,8 del primo semestre 2009. Analogamente le commissioni di gestione del semestre, per effetto della raccolta netta e della rivalutazione delle masse, registrano un incremento di circa 52 milioni di euro grazie ad una crescita media degli assets del 40%, rispetto ai primi sei mesi dell'anno precedente. Il margine al netto delle retrocessioni alla rete ed ai gestori terzi, registra una crescita di circa 40 milioni di euro.

Per effetto dell'incremento delle masse gestite, le commissioni di performance del semestre registrano un più contenuto decremento di circa 5 milioni di euro rispetto al 2009. In particolare nel secondo trimestre dell'anno si registra un decremento del 70% delle commissioni di performance rispetto al saldo eccezionale del primo trimestre 2010.

Di contro, il semestre in esame riporta un'importante contrazione del margine interessi di circa 25,5 milioni di euro, per effetto della drastica riduzione dei tassi di mercato, una drastica riduzione dei margini delle attività a *fair value* per circa 20 milioni di euro, in particolare per effetto delle minusvalenze da valutazione rilevate a fine semestre, oltre a perdite da valutazione su attività finanziarie disponibili per la vendita di 3,7 milioni, di 2,7 milioni relativi alla partecipazione in Assicurazioni Generali S.p.A.

Il semestre in esame è stato inoltre penalizzato da oneri per maggiori imposte per circa 4,3 milioni di euro in relazione alla parziale indeducibilità della variazione delle riserve tecniche iscritta a conto economico introdotta dal D.L. 78, così come approvato dal Senato della Repubblica ed in sede di conversione alla Camera dei deputati entro il 30 luglio 2010.

Al 30 giugno 2010 il patrimonio complessivamente amministrato dal Gruppo Mediolanum ammonta a 43.042,3 milioni di euro con un incremento del 30% rispetto all'analogo periodo del 2009 (33.018,3 milioni di euro) e del 7% rispetto alla consistenza al 31 dicembre 2009 (40.393,9 milioni di euro).

Con riferimento a Banca Mediolanum, la raccolta netta del semestre è positiva di 2.184,5 milioni di euro, con un incremento del 9% rispetto all'eccezionale risultato del primo semestre 2009 (+2.008,3 milioni di euro).

In particolare la raccolta netta generata dalla polizza legata al conto corrente Freedom registra un saldo positivo di +1.132,2 milioni di euro rispetto al saldo di +2.210,0 milioni di euro registrato al 30 giugno 2009. Inoltre una nuova componente della raccolta netta è rappresentata dalle obbligazioni strutturate di terzi pari a +434,8 milioni di euro, non presente nel primo semestre del 2009; tali prodotti, per natura e caratteristiche, hanno sostituito di fatto le polizze index linked, non più in distribuzione dal novembre dello scorso anno. Le altre componenti del risparmio gestito registrano un saldo positivo di +539,4 milioni di euro (30.06.2009: +794,6). Complessivamente la raccolta netta del risparmio gestito e del collocamento di obbligazioni strutturate di terzi registra un saldo positivo di +974,2 milioni di euro rispetto ad un saldo del solo risparmio gestito del primo semestre 2009 di +794,6 milioni di euro.

La raccolta netta del risparmio amministrato è positiva di +78,0 milioni di euro rispetto ad un deflusso dello stesso periodo dell'anno precedente di -996,3 milioni di euro.

○ Le iniziative commerciali del semestre

Nel mese di maggio Banca Mediolanum ha sottoscritto una serie di nuove alleanze con tre tra le più prestigiose case di investimento internazionali: DWS Investments, del Gruppo Deutsche Bank, le statunitensi Franklin Templeton Investments e PIMCO, quest'ultima del Gruppo Allianz.

Le nuove alleanze, che si aggiungono a quelle stipulate nel marzo 2008 con BlackRock, J.P. Morgan Asset Management e Morgan Stanley Investment Management, si concretizzano in strumenti di risparmio gestito disponibili per tutto il mercato italiano.

Oggi il risparmiatore può investire in tutte le aree geografiche e nei settori economici di tutto il mondo. Per farlo con efficacia occorre avere una presenza fisica sul territorio, validissimi team di gestione e un know-how specifico che solo grandissime aziende a livello internazionale possono avere. Da qui la decisione strategica di una alleanza che vede da un lato

Banca Mediolanum, che ha dimostrato la grande capacità di consulenza nei confronti dei clienti, dall'altro le grandi case di gestione internazionali, che hanno dimostrato di avere know-how e dimensioni tali da garantire grandi risultati.

Il riconosciuto successo degli strumenti frutto delle prime partnership, sia dal punto di vista della raccolta in netta controtendenza con tutto il mercato, sia dal punto di vista delle performance, ha fatto sì che, soprattutto a livello internazionale, la collaborazione con Banca Mediolanum sia diventata, oltre che fonte di ottimo business in tempi come questi, anche simbolo di status per le aziende interessate.

I nuovi strumenti, nella logica dell'estrema diversificazione delle possibilità di investimento per i clienti Mediolanum, andranno a coprire dei settori particolari di mercato che grazie all'esperienza specifica dei nuovi partner nel settore non solo arricchiranno l'offerta in mano ai Family Banker e ai Private Banker di Banca Mediolanum, ma la qualificheranno con il massimo della qualità reperibile sul mercato.

In particolare, con DWS Investments verranno individuati i megatrend che guideranno le trasformazioni dell'economia mondiale, tra questi, la crescita del business agroalimentare, lo sviluppo sostenibile – e quindi il risparmio energetico – e l'incremento degli investimenti in infrastrutture. Mentre con Franklin Templeton Investments, specializzato in paesi emergenti, si punta ad avere una presenza forte nello sviluppo di questi Paesi, che certamente avranno tassi di crescita molto più forti degli altri.

Infine, con PIMCO si intende offrire l'opportunità di allocare il proprio risparmio per avere un reddito reale in fondi che operano su titoli obbligazionari indicizzati all'inflazione, commodities, investimenti immobiliari ecc.

Queste tre proposte si aggiungono alle linee internazionali che già facevano parte di Mediolanum Best Brands e che sino a oggi hanno dato risultati eccezionali soprattutto se abbinati a un piano di accumulo; da qui si può vedere l'efficacia del valore aggiunto della consulenza dei Family Banker grazie anche ai prodotti di cui dispongono che costituiscono la boutique delle boutique del risparmio.

Nello stesso mese di maggio è stata lanciata la nuova campagna pubblicitaria per presentare i prodotti nati dalle alleanze con sei partner internazionali, della durata di due settimane, veicolata in video tramite la messa in onda di 260 long spot da 90", in radio e sui principali quotidiani.

● La Raccolta e il Patrimonio Amministrato

○ Raccolta netta

Euro/milioni	30.06.2010	30.06.2009	Variazione
Premi Vita	(555,8)	358,8	n.s.
Prodotti Fondi e Gestioni	1.095,2	435,8	151%
Patrimonio Gestito	539,4	794,6	(32%)
Polizze Vita 'Freedom'	1.132,2	2.210,0	(49%)
Titoli strutturati di terzi	434,8	-	n.s.
Patrimonio Amministrato	78,0	(996,3)	n.s.
BANCA MEDIOLANUM	2.184,5	2.008,3	9%
BANCA ESPERIA (*)	395,5	152,7	159%
Totale ITALIA	2.580,0	2.161,1	19%
SPAGNA	27,6	(28,6)	n.s.
GERMANIA	9,7	(16,7)	n.s.
Totale ESTERO	37,3	(45,3)	n.s.
TOTALE RACCOLTA NETTA	2.617,3	2.115,8	24%

○ Il patrimonio amministrato^(*)

Euro/milioni	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Prodotti Vita	14.604,5	14.988,8	13.447,2
Polizze Vita 'Freedom'	5.704,0	4.571,8	2.211,0
Fondi e gestioni	17.202,0	15.759,2	12.984,9
Raccolta bancaria	6.121,6	5.785,8	5.422,7
Rettifiche di consolidamento	(8.468,1)	(8.167,0)	(7.003,8)
BANCA MEDIOLANUM	35.164,0	32.938,6	27.062,1
Gruppo Banca Esperia (**)	6.015,8	5.591,3	4.290,1
Totale ITALIA	41.179,8	38.529,9	31.352,2
SPAGNA	1.566,5	1.583,0	1.424,7
GERMANIA	296,0	281,0	241,4
Totale ESTERO	1.862,5	1.864,0	1.666,1
TOTALE PATRIMONIO AMMINISTRATO	43.042,3	40.393,9	33.018,3

(*) I dati relativi al Patrimonio Amministrato Consolidato sono riferiti esclusivamente alla clientela *Retail*.

(**) I dati relativi a Banca Esperia sono stati considerati in proporzione alla percentuale di possesso (50%).

Il patrimonio complessivamente amministrato al 30 giugno 2010 ammonta a 43.042,3 milioni di euro con una crescita del 7% rispetto alle consistenze del 31 dicembre 2009 (40.393,9 milioni di euro) e del 30% rispetto ai valori del 30 giugno 2009 (33.018, milioni di euro).

Di seguito si riporta l'analisi dei volumi di raccolta e della composizione dei patrimoni amministrati con riferimento ai diversi segmenti operativi.

○ Italia - Life

La consistenza delle masse gestite passa dai 14.988,8 milioni di euro di fine 2009 ai 14.604,5 milioni di euro al termine del semestre in esame (30.06.2009: 13.447,2 milioni di euro).

Euro/milioni	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Prodotti Unit Linked	8.479,6	8.128,5	6.931,7
Prodotti Index Linked	4.753,5	5.485,8	5.209,5
Prodotti Tradizionali	1.371,4	1.374,5	1.306,0
Totale Patrimoni Vita (escluso 'Freedom')	14.604,5	14.988,8	13.447,2
Polizze 'Freedom'	5.704,0	4.571,8	2.211,0

Euro/milioni	30.06.2010	30.06.2009	Variazione
Premi pluriennali e ricorrenti	52,8	67,1	(21%)
Premi unici e collettive	124,7	588,2	(79%)
Totale nuova produzione	177,5	655,2	(73%)
Premi successivi piani pensionistici	262,6	244,7	7%
Premi successivi altri prodotti	313,4	340,3	(8%)
Totale portafoglio	576,0	585,0	(2%)
Totale premi emessi escluso 'Freedom'	753,6	1.240,3	(39%)
Premi polizza 'Freedom'	4.178,4	2.644,1	58%
Totale premi lordi	4.932,0	3.884,4	27%

Il totale premi lordi nei primi sei mesi ammonta a 4.932,0 milioni di euro, in aumento del 27% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (30.06.2009: 3.884,4 milioni di euro)

La nuova produzione si attesta a 177,5 milioni di euro in diminuzione del -73% (30.06.2009: 655,2 milioni di euro).

Escludendo la produzione generata dalla polizza Mediolanum Plus, i premi lordi del semestre ammontano a 753,6 milioni di euro registrando un calo del 39%. In particolare i contratti a premio unico si sono decrementati di circa il 79% per effetto del venir meno della produzione di polizze index linked. Tale decremento tuttavia è stato compensato dal collocamento di obbligazioni strutturate di terzi a beneficio del segmento bancario, mentre la nuova unit linked "Sinergy" (nuovo prodotto destinato a sostituire le index linked) al momento non ha ancora generato volumi significativi in attesa di una prossima ripresa dei mercati finanziari (+63,5 milioni di euro).

I premi pluriennali e ricorrenti registrano un decremento del 21% passando da 67,1 milioni di euro del 30 giugno 2009 a 52,8 milioni di euro al 30 giugno 2010. Tale decremento è dovuto ad uno spostamento della clientela verso le forme di piani di accumulo del comparto fondi Best Brands.

I premi di portafoglio registrano un saldo di 576,0 milioni di euro sostanzialmente in linea rispetto al valore dell'anno precedente, 585,0 milioni di euro (-2%).

Gli oneri netti delle liquidazioni, escluso Freedom, passano da 881,5 milioni di euro del 30.06.2009 a 1.309,2 milioni di euro del semestre in esame registrando un incremento del 49%. In particolare le scadenze registrano una crescita del 51% attestandosi a 730,2 milioni di euro, di cui 615,5 milioni relativi a index linked.

Euro/milioni	30.06.2010	30.06.2009	Variazione
Sinistri	40,4	38,9	4%
Cedole	98,5	106,4	(8%)
Scadute	730,2	482,9	51%
Riscatti	440,2	253,3	74%
Totale liquidazioni (escluso Freedom)	1.309,2	881,5	49%
Liquidazioni Freedom	3.112,6	443,7	602%

I riscatti registrano una crescita del 74%, con riferimento in particolare alle polizze a vita intera per le quali la clientela ha riscattato le proprie posizioni beneficiando dei rimbalzi di mercato.

○ Italia - Asset management

Le masse in gestione *Retail* a fine semestre sono così rappresentate:

Euro/milioni	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Fondi di fondi 'Best brands'	2.884,2	2.322,6	1.789,8
Fondi di fondi 'Portfolio'	815,8	834,2	807,4
Fondi di fondi 'Elite'	-	108,9	96,7
Fondi di fondi hedge	378,2	437,2	423,6
Totale Fondi di Fondi	4.078,3	3.702,9	3.117,5
Fondi 'Challenge'	11.093,8	10.327,6	8.401,8
Altri fondi comuni mobiliari italiani	2.022,5	1.802,7	1.518,0
Altri fondi comuni mobiliari esteri	236,3	271,6	255,2
Totale Altri Fondi Comuni Mobiliari	13.352,6	12.401,8	10.175,0
Gestioni patrimoniali 'Chorus'	77,0	86,4	85,2
Fondi immobiliari e Altri	487,2	431,8	408,1
Rettifiche duplicazioni	(793,1)	(863,6)	(800,8)
Totale patrimonio fondi comuni e gestioni	17.202,0	15.759,2	12.984,9
di cui*:			
Azionario	60%	60%	60%
Obbligazionario	18%	15%	16%
Monetario	4%	7%	9%
Altro	18%	18%	15%

(*) La distribuzione per comparti dei fondi flessibili al 30.06.2010 è stata rappresentata in base alla composizione degli investimenti a fine semestre.

Al 30 giugno 2010 si registra un incremento delle masse in gestione che passano da 15.759,2 milioni di euro del 31 dicembre 2009 a 17.202,0 milioni di euro al 30 giugno 2010 (+9%).

Nel mese di aprile 2010 è avvenuta la fusione dei 22 fondi mobiliari aperti di Mediolanum Gestione Fondi SGR in 5 nuovi fondi attribuiti ai comparti Obbligazionario e Flessibile.

La raccolta *Retail* sintetizzata attraverso criteri gestionali viene così rappresentata:

Raccolta netta

Euro/milioni	30.06.2010	30.06.2009	Variazioni
Fondi di fondi 'Best brands'	448,8	217,8	106%
Fondi di fondi 'Portfolio'	(42,3)	(32,9)	29%
Fondi di fondi 'Elite'	(3,9)	(0,9)	319%
Totale Fondi di Fondi	402,6	184,0	119%
Fondi 'Challenge'	488,3	78,5	ns
Altri fondi comuni mobiliari italiani	158,2	173,2	(9%)
Totale Altri Fondi Comuni Mobiliari	646,5	251,7	157%
Gestioni patrimoniali 'Chorus'	(10,5)	(5,3)	98%
Fondi immobiliari e Altri	56,6	5,4	ns
Totale patrimonio fondi comuni e gestioni	1.095,2	435,8	151%

Raccolta lorda

Euro/milioni	30.06.2010	30.06.2009	Variazioni
Fondi di fondi 'Best brands'	926,5	365,6	153%
Fondi di fondi 'Portfolio'	38,5	42,1	(9%)
Fondi di fondi 'Elite'	3,8	7,8	51%
Totale Fondi di Fondi	968,8	415,5	133%
Fondi 'Challenge'	1.015,3	375,4	170%
Altri fondi comuni mobiliari italiani	516,2	402,1	28%
Totale Altri Fondi Comuni Mobiliari	1.531,5	777,5	97%
Gestioni patrimoniali 'Chorus'	0,4	0,8	(55%)
Fondi immobiliari e Altri	66,7	22,7	194%
Totale patrimonio fondi comuni e gestioni	2.567,3	1.216,6	111%

La raccolta lorda del semestre pari a 2.567,3 milioni di euro registra una crescita del 111% rispetto al saldo del primo semestre 2009 (1.216,6 milioni di euro) principalmente con riferimento ai fondi di fondi "Best Brands" (+560,9 milioni di euro; + 153%) e ai fondi "Challenge" (+639,9 milioni di euro; + 170%), questi ultimi relativamente in particolare ai comparti Flessibile e Total Return.

○ Italia - Banking

La raccolta netta del risparmio amministrato al termine del primi sei mesi del 2010 è positiva per 78 milioni di euro contro un saldo negativo del primo semestre 2009 di 996,3 milioni di euro.

Inoltre la raccolta netta generata dal collocamento di obbligazioni strutturate di Terzi nel semestre è stata pari a 434,8 milioni di euro.

Le Masse Amministrate, sintetizzate attraverso criteri gestionali, sono così dettagliate:

Euro/milioni	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Depositi di conto corrente	4.042,3	3.976,9	3.585,8
Obbligazioni Banca Mediolanum	173,8	175,1	72,5
Obbligazioni strutturate di Terzi	414,5	42,5	-
Custodia e amministrazione titoli	1.451,3	1.541,2	1.531,3
Pronti contro termine	39,7	50,1	233,1
Totale Masse Amministrate	6.121,6	5.785,8	5.422,7

Al 30 giugno 2010 il numero dei conti correnti di Banca Mediolanum si attesta a circa 580.100 unità rispetto a circa 572.800 del 30 giugno 2009 (+1,3%), il numero dei clienti primi intestatari si attesta a 557.400 unità rispetto a 552.400 del periodo di confronto (+0,9%). Il contenuto incremento è da porre in relazione alla chiusura di conti inattivi.

Con riferimento al conto corrente *Freedom*, alla data del 30 giugno 2010 il numero dei conti aperti è pari a 132.113, di cui il 50% relativo a nuovi conti aperti.

Le masse amministrate relative a *Freedom* pari a complessivi 7,15 miliardi di euro, di cui 5,7 miliardi investiti nella polizza Mediolanum Plus, sono rappresentate per circa il 66% da nuovi afflussi di denaro da parte di clienti nuovi o già presenti.

Spagna

Euro/milioni	30.06.2010	30.06.2009	Variazione	31.12.2009
Patrimonio Amministrato:	1.566,5	1.424,7	10%	1.583,0
<i>Risparmio Gestito</i>	939,0	799,6		930,3
<i>Risparmio Amministrato</i>	627,5	625,1		652,7
Raccolta Lorda:	138,0	58,0	138%	180,4
<i>Risparmio Gestito</i>	140,0	100,3		247,6
<i>Risparmio Amministrato</i>	(2,0)	(42,3)		(67,2)
Raccolta Netta:	27,6	(28,6)	n.s.	5,6
<i>Risparmio Gestito</i>	29,6	13,7		72,8
<i>Risparmio Amministrato</i>	(2,0)	(42,3)		(67,2)

Le Masse Amministrate registrano un incremento del 10% rispetto alle consistenze al termine del primo semestre 2009, rimanendo sostanzialmente in linea ai valori di fine dicembre 2009.

La raccolta Lorda del semestre registra un incremento del 138% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, mentre la Raccolta Netta del semestre è positiva per 27,6 milioni di euro rispetto ad un saldo negativo del primo semestre 2009 di 28,6 milioni di euro, in particolare il Risparmio Gestito registra un saldo positivo di 29,6 milioni di euro rispetto ai 13,7 milioni di euro del 30 giugno 2009.

Al 30 giugno 2010 il numero totale dei clienti di Fibanc si attesta a 86.815 unità rispetto a 89.445 unità del 30 giugno 2009 (-3%), il numero dei clienti primi intestatari si attesta a 66.166 unità rispetto a 65.732 del periodo di confronto (+1%).

Germania

Euro/milioni	30.06.2010	30.06.2009	Variazione	31.12.2009
Patrimonio Amministrato:	296,0	241,4	23%	281,0
<i>Risparmio Gestito</i>	275,6	230,2		268,4
<i>Risparmio Amministrato</i>	20,4	11,2		12,6
Raccolta Lorda:	38,8	2,6	n.s.	28,6
Raccolta Netta:	9,7	(16,7)	n.s.	(16,1)
<i>Risparmio Gestito</i>	0,9	(2,3)		(3,1)
<i>Risparmio Amministrato</i>	8,8	(14,4)		(13,0)

Le Masse Amministrate registrano un incremento del 23% rispetto alle consistenze al termine del primo semestre 2009.

La Raccolta Netta del semestre è positiva per 9,7 milioni di euro rispetto ad un saldo negativo del primo semestre 2009 di -16,7 milioni di euro, in particolare il Risparmio Gestito registra un saldo positivo di +0,9 milioni di euro rispetto ai -2,3 milioni di euro del 30 giugno 2009.

Al 30 giugno 2010 il numero totale dei clienti ammonta a 3.399 unità rispetto a 3.664 unità del 30 giugno 2009 (-7%).

● Le reti di vendita

Unità	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Promotori finanziari	4.849	4.945	4.967
Produttori Assicurativi / AAF (*)	190	358	528
BANCA MEDIOLANUM	5.039	5.303	5.495
SPAGNA	465	454	432
GERMANIA	41	43	33
Totale	5.545	5.800	5.960

(*) I produttori assicurativi di Banca Mediolanum S.p.A. hanno inoltre un mandato di Agente in Attività Finanziaria conferito da Mediolanum Distribuzione Finanziaria S.p.A.

La rete di promotori finanziari di Banca Mediolanum registra nel semestre un lieve calo del 2% (-96 unità) mentre il numero di produttori assicurativi si riduce del 47% (-168 unità) per effetto della nuova politica di reclutamento che prevede l'inserimento esclusivamente di promotori finanziari; tale categoria è destinata pertanto ad una graduale estinzione.

● Il Conto Economico (*)

Euro/milioni	30.06.2010	30.06.2009	Variazione	Var. %
Premi netti	4.988,6	3.921,0	1.067,6	27%
Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(4.966,7)	(3.870,9)	(1.095,8)	28%
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	21,9	50,1	(28,2)	(56%)
Commissioni di sottoscrizione fondi	62,7	30,9	31,8	103%
Commissioni di gestione	177,2	125,3	51,9	41%
Commissioni di performance	68,7	73,2	(4,5)	(6%)
Commissioni e ricavi da servizi bancari	70,3	41,7	28,6	69%
Commissioni diverse	16,3	14,7	1,6	11%
Commissioni attive	395,1	285,9	109,2	38%
Margine di interesse	65,6	91,1	(25,5)	(28%)
Profitti / Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	1,0	21,1	(20,1)	(95%)
Margine finanziario netto	66,6	112,2	(45,6)	(41%)
Valorizzazione Equity method	3,4	(1,2)	4,6	n.s.
Profitti netti da realizzo di altri investimenti	4,9	10,3	(5,4)	(52%)
Rettifiche di valore nette su crediti	(3,6)	(5,0)	1,4	(28%)
Rettifiche di valore nette su altri investimenti	(3,7)	-	(3,7)	n.s.
Proventi netti da altri investimenti	(2,4)	5,3	(7,7)	n.s.
Altri ricavi diversi	10,6	10,2	0,4	4%
TOTALE RICAVI	495,2	462,5	32,7	7%
Commissioni passive rete	(163,9)	(124,9)	(39,0)	31%
Altre commissioni passive	(27,7)	(20,5)	(7,2)	35%
Spese amministrative	(179,6)	(175,7)	(3,9)	2%
Ammortamenti	(9,5)	(8,8)	(0,7)	8%
Accantonamenti netti per rischi	(6,5)	(2,0)	(4,5)	226%
TOTALE COSTI	(387,2)	(331,9)	(55,3)	17%
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	108,0	130,6	(22,6)	(17%)
Imposte dell'esercizio	(23,3)	(22,9)	(0,4)	2%
Utile/Perdite di terzi	-	-	-	-
UTILE NETTO DEL SEMESTRE	84,6	107,7	(23,1)	(21%)

(*) Il presente conto economico è stato elaborato secondo uno schema che rispecchia il sistema direzionale del Gruppo che prevede la riclassificazione delle componenti dell'utile dell'esercizio prima delle imposte per natura ed esponendo gli oneri e proventi finanziari afferenti gli attivi e passivi per i quali il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati nella voce "Importi pagati e variazione delle riserve tecniche".

I **premi netti** di competenza dei sei mesi sono pari a 4.988,6 milioni di euro rispetto a 3.921,0 milioni di euro del semestre precedente (+ 27%).

L'incremento dei premi netti è stato principalmente determinato dall'eccezionale risultato della nuova produzione Vita generata dalle polizze abbinate al conto corrente *Freedom* di Banca Mediolanum S.p.A. per complessivi 4.178,4 milioni di euro (30.06.2009: 2.644,1 milioni di euro).

Gli **oneri netti relativi ai sinistri e le variazioni delle riserve** sono passati da 3.870,9 milioni di euro del 30 giugno 2009 a 4.966,7 milioni di euro (+ 56%), di cui 3.112,6 milioni di euro afferenti alle liquidazioni delle polizze abbinate al conto corrente *Freedom* (30.06.2009: 443,7).

I **Proventi netti assicurativi**, al lordo degli oneri di acquisizione, si attestano a 21,9 milioni di euro rispetto a 50,1 milioni di euro dell'anno precedente, in relazione alle diverse strutture di prodotto ed in particolare per il venir meno della produzione di polizze index linked.

Le **Commissioni attive** dei primi sei mesi ammontano a 395,1 milioni di euro rispetto a 285,9 milioni di euro del 30 giugno 2009, registrando un incremento di 109,2 milioni di euro principalmente per le maggiori commissioni di gestione (51,9 milioni di euro) e di sottoscrizione fondi (+31,8 milioni di euro) mentre le commissioni di performance risultano in lieve calo di 4,5 milioni di euro.

Il **marginale finanziario** passa da 112,2 milioni di euro del primo semestre 2009 a 66,6 milioni di euro al termine del semestre in esame e risente in particolare del forte calo dei tassi di interesse oltre delle minusvalenze da valutazione del portafoglio titoli al 30 giugno 2010.

I **Proventi netti da altri investimenti** registrano un saldo negativo di 2,4 milioni di euro rispetto ad un saldo positivo di 5,3 milioni di euro del 30 giugno 2009 in relazione a minori proventi da realizzo registrati nel semestre (-5,4 milioni di euro) e per effetto delle maggiori perdite da valutazione del comparto delle Attività finanziarie disponibili per la vendita, ed in particolare con riferimento alla partecipazione in Generali (-2,7 milioni di euro).

Le **commissioni passive rete** passano da 124,9 milioni di euro del semestre precedente a 163,9 milioni di euro al termine del semestre in esame (+31%). Le **altre commissioni passive** si attestano a 27,7 milioni di euro rispetto a 20,5 milioni di euro del semestre 2009 (+35%).

Gli **altri costi** (spese amministrative, ammortamenti e accantonamenti per rischi) sono ammontati complessivamente a 195,6 milioni di euro rispetto a 186,5 milioni di euro dell'anno precedente registrando un incremento di 9,1 milioni di euro. In particolare nel semestre in esame si registrano maggiori stanziamenti per rischi ed oneri per complessivi +6 milioni di euro principalmente connessi ad obblighi contrattuali nei confronti della rete di vendita e a rischi a fronte di illeciti da parte di promotori finanziari.

Le **imposte** di competenza sono passate da 22,9 milioni di euro del 30 giugno 2009 a 23,3 milioni di euro al termine del semestre in esame (tax rate 21%). Le imposte del semestre risentono di maggiori oneri di circa 4,3 milioni di euro in relazione all'indeducibilità dell'1,5% della variazione delle riserve tecniche iscritta a conto economico introdotta dal D.L. 78, così come approvato dal Senato della Repubblica ed in sede di conversione alla Camera dei deputati entro il 30 luglio 2010.

Di seguito si riporta il commento alle variazioni di conto economico per area di attività)

● Segmento Italia - Life

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009	Variazione	Var. %
Premi netti	4.929.135	3.881.844	1.047.291	27%
Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(4.914.356)	(3.837.007)	(1.077.349)	28%
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	14.779	44.837	(30.058)	(67%)
Commissioni attive	131.886	117.800	14.086	12%
Margine interesse	6.638	11.302	(4.664)	(41%)
Profitti / Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	1.511	10.277	(8.766)	(85%)
Margine finanziario	8.149	21.579	(13.430)	(62%)
Proventi netti da altri investimenti	4.174	4.915	(741)	(15%)
Altri ricavi diversi	6.599	6.997	(398)	(6%)
TOTALE RICAVI	165.587	196.128	(30.541)	(16%)
Commissioni passive rete	(49.964)	(60.155)	10.191	(17%)
Altre commissioni passive	(3.101)	(2.361)	(740)	31%
Spese amministrative	(51.317)	(46.118)	(5.199)	11%
Ammortamenti	(2.145)	(1.789)	(356)	20%
Accantonamenti netti per rischi	(2.168)	(1.855)	(313)	17%
TOTALE COSTI	(108.696)	(112.278)	3.582	(3%)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	56.891	83.851	(26.960)	(32%)

L'utile pre-imposte del segmento Italia – Life registra un saldo di 56,9 milioni di euro con un decremento del 32% rispetto al risultato del primo semestre dell'anno precedente e risente in particolare del venir meno della produzione di polizze index linked e della riduzione dei margini rivenienti dalla polizza abbinata al conto *Freedom*.

I **Proventi netti assicurativi**, al lordo degli oneri di acquisizione, si attestano infatti a 14,8 milioni di euro rispetto a 44,8 milioni di euro del semestre precedente.

Le **Commissioni attive** del semestre ammontano a 131,9 milioni di euro, in aumento di 14,1 milioni di euro rispetto al semestre dell'esercizio precedente (+12%), principalmente per le maggiori commissioni di gestione di pertinenza del segmento Vita, realizzate nel semestre in esame (+32%) in parte compensate da minori commissioni di performance del semestre ammontanti a complessivi 36,5 milioni di euro (-18%).

Le **Commissioni passive rete** diminuiscono di 10,2 milioni di euro passando da 60,2 milioni di euro del primo semestre 2009 a 50,0 milioni di euro al termine del semestre in esame.

Il **Margine finanziario** del semestre è positivo per 8,1 milioni di euro rispetto ai 21,6 milioni di euro del semestre 2009, principalmente per effetto delle maggiori minusvalenze nette da valutazione del portafoglio titoli registrate al termine del semestre in esame.

Gli **Altri Costi** del semestre in esame si attestano a 55,6 milioni di euro rispetto a 49,8 milioni di euro del 30 giugno 2009.

● Segmento Italia - Asset Management

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009	Variazione	Var. %
Commissioni di sottoscrizione fondi	60.435	29.890	30.545	102%
Commissioni di gestione	74.877	47.680	27.197	57%
Commissioni di performance	30.029	27.344	2.685	10%
Commissioni diverse	11.553	9.995	1.558	16%
Commissioni attive	176.894	114.909	61.985	54%
Margine interesse	574	543	31	6%
Profitti / Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	(15)	(7)	(8)	114%
Margine finanziario	559	536	23	4%
Proventi netti da altri investimenti	(104)	-	(104)	n.s.
Altri ricavi diversi	72	98	(26)	(27%)
TOTALE RICAVI	177.421	115.542	61.879	54%
Commissioni passive rete	(82.023)	(41.865)	(40.158)	96%
Altre commissioni passive	(3.756)	(2.681)	(1.075)	40%
Spese amministrative	(40.740)	(35.688)	(5.052)	14%
Ammortamenti	(1.714)	(1.383)	(331)	24%
Accantonamenti netti per rischi	(3.500)	(1.221)	(2.279)	187%
TOTALE COSTI	(131.733)	(82.838)	(48.895)	59%
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	45.688	32.704	12.984	40%

L'utile pre-imposte del segmento Italia – Asset Management registra un saldo di 45,7 milioni di euro con una crescita del 40% rispetto al risultato del primo semestre dell'anno precedente.

Le **Commissioni attive** del semestre ammontano a 176,9 milioni di euro in aumento di 62 milioni di euro rispetto al semestre dell'esercizio precedente (114,9 milioni di euro).

Il semestre in esame ha beneficiato in particolare del positivo incremento delle commissioni di gestione (+57%) e di sottoscrizione (+102%).

I **Costi** di pertinenza del segmento al termine del semestre ammontano a 131,7 milioni di euro rispetto a 82,8 milioni di euro del periodo di confronto, in particolare le **Commissioni passive rete** registrano un incremento di 40,1 milioni di euro, principalmente in relazione alle maggiori commissioni di sottoscrizione generate nel semestre.

L'incidenza delle commissioni passive sulle commissioni attive (escluse le commissioni di performance) cresce nel semestre al 58% rispetto al 51% del primo semestre dell'esercizio precedente.

● Segmento Italia - Banking

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009	Variazione	Var. %
Commissioni e ricavi da servizi bancari	51.568	29.823	21.745	73%
Commissioni diverse	3.473	2.435	1.038	43%
Commissioni attive	55.041	32.258	22.783	71%
Margine interesse	55.636	76.984	(21.348)	(28%)
Profitti / Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	108	10.841	(10.733)	(99%)
Margine finanziario	55.744	87.825	(32.081)	(37%)
Proventi netti da altri investimenti	(3.325)	(2.448)	(877)	36%
Altri ricavi diversi	3.734	2.666	1.068	40%
TOTALE RICAVI	111.194	120.302	(9.108)	(8%)
Commissioni passive rete	(22.253)	(15.333)	(6.920)	45%
Altre commissioni passive	(6.017)	(6.148)	131	(2%)
Spese amministrative	(67.949)	(73.202)	5.253	(7%)
Ammortamenti ed Accantonamenti	(4.368)	(4.343)	(25)	1%
Accantonamenti netti per rischi	(986)	(324)	(662)	204%
TOTALE COSTI	(101.572)	(99.351)	(2.221)	2%
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	9.622	20.951	(11.329)	(54%)

L'utile pre-imposte del segmento Italia – Banking registra un saldo di 9,6 milioni di euro, in diminuzione del 54% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il **Margine finanziario** del semestre si attesta a 55,7 milioni di euro registrando un decremento di 32,1 milioni di euro (-37%) rispetto al periodo di confronto (30.06.09: 87,8 milioni di euro) e risente particolarmente del calo del livello di mercato dei tassi di interesse.

Le **Commissioni Attive** pari a 55,0 milioni di euro aumentano del 71% in particolare per le commissioni generate dal collocamento di obbligazioni strutturate di terzi (+22 milioni di euro).

Le **Commissioni Passive rete** si incrementano del 45% attestandosi a 22,3 milioni di euro. Le **Altre Commissioni passive** restano sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

Gli **Altri Costi** del semestre passano da 77,9 milioni di euro a 73,3 milioni di euro del semestre in esame registrando un decremento di 4,6 milioni di euro (-5,9%).

● Segmento Italia - Other

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009	Variazione	Var. %
Margine interesse	(8)	(2.307)	2.299	(100%)
Profitti / Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	-	18	(18)	(100%)
Margine finanziario	(8)	(2.289)	2.281	(100%)
Valorizzazione Equity method	3.411	(1.217)	4.628	(380%)
Proventi netti da altri investimenti	(3.721)	2.407	(6.128)	(255%)
Altri ricavi diversi	336	655	(319)	(49%)
TOTALE RICAVI	18	(444)	(462)	(104%)
Commissioni passive rete	-	-	-	n.s.
Altre commissioni passive	-	(28)	28	(100%)
Spese amministrative	(901)	(1.046)	145	(14%)
Ammortamenti	(28)	(61)	33	(54%)
Accantonamenti netti per rischi	-	(73)	73	(100%)
TOTALE COSTI	(929)	(1.208)	279	(23%)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	(911)	(1.652)	741	(45%)

Il Margine finanziario netto a fine semestre è negativo per solo 8 migliaia di euro rispetto ad un saldo negativo del periodo precedente 2,3 milioni di euro, beneficiando del calo dei tassi di interesse.

La Valorizzazione Equity method riporta la quota di competenza degli utili generati da Mediobanca per il solo I trimestre, pari a 2,6 milioni di euro (30.06.2009: -2,1 milioni di euro), e da Banca Esperia per l'intero semestre, pari a 0,8 milioni di euro (30.06.2009: 0,9 milioni di euro).

● Segmento Spagna

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009	Variazione	Var. %
Premi netti	48.469	33.009	15.460	47%
Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(42.246)	(28.576)	(13.670)	48%
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	6.223	4.433	1.790	40%
Commissioni attive	12.046	9.455	2.591	27%
Margine interesse	2.530	4.199	(1.669)	(40%)
Profitti / Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	(313)	(50)	(263)	526%
Margine finanziario	2.217	4.149	(1.932)	(47%)
Proventi netti da altri investimenti	567	344	223	65%
Altri ricavi diversi	272	228	44	19%
TOTALE RICAVI	21.325	18.609	2.716	15%
Commissioni passive rete	(7.763)	(6.108)	(1.655)	27%
Altre commissioni passive	(1.068)	(719)	(349)	49%
Spese amministrative	(13.281)	(14.519)	1.238	(9%)
Ammortamenti ed Accantonamenti	(793)	(715)	(78)	11%
Accantonamenti netti per rischi	113	1.467	(1.354)	(92%)
TOTALE COSTI	(22.792)	(20.594)	(2.198)	11%
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	(1.467)	(1.985)	518	(26%)

Il risultato pre-imposte del segmento Spagna è negativo per 1,5 milioni di euro, registrando un miglioramento di 0,5 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, nonostante il calo del **Margine finanziario** per effetto della riduzione delle condizioni di mercato dei tassi di interesse.

I **Proventi netti assicurativi**, al lordo degli oneri di acquisizione, si attestano a 6,2 milioni di euro rispetto a 4,4 milioni di euro dell'anno precedente registrando un incremento di 1,8 milioni di euro.

Le **Commissioni attive** registrano un incremento passando da 9,5 milioni di euro a 12,0 milioni di euro al termine del semestre in esame (+27%). Le **Commissioni Passive rete** ammontano a 7,7 milioni di euro rispetto a 6,1 milioni di euro del 30 giugno 2009 (+27%).

Gli **Altri Costi** restano in linea con un saldo a fine semestre 2010 di 14 milioni di euro rispetto a 13,8 milioni di euro del periodo di confronto.

● Segmento Germania

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009	Variazione	Var. %
Premi netti	10.959	6.154	4.805	78%
Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(10.100)	(5.315)	(4.785)	90%
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	859	839	20	2%
Commissioni attive	19.574	11.925	7.649	64%
Margine interesse	212	426	(214)	(50%)
Profitti / Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	(273)	(27)	(246)	911%
Margine finanziario	(61)	399	(460)	(115%)
Proventi netti da altri investimenti	(1)	53	(54)	(102%)
Altri ricavi diversi	84	86	(2)	(2%)
TOTALE RICAVI	20.455	13.302	7.153	54%
Commissioni passive rete	(1.958)	(1.551)	(407)	26%
Altre commissioni passive	(13.730)	(8.531)	(5.199)	61%
Spese amministrative	(6.135)	(5.944)	(191)	3%
Ammortamenti	(479)	(559)	80	(14%)
Accantonamenti netti per rischi	-	2	(2)	-
TOTALE COSTI	(22.302)	(16.583)	(5.719)	34%
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	(1.847)	(3.281)	1.434	(44%)

Il risultato pre-imposte del segmento Germania è negativo per 1,8 milioni di euro, registrando un miglioramento di 1,4 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (-44%).

Le **Commissioni attive** passano da 11,9 milioni di euro del 30 giugno 2009 a 19,6 milioni di euro al termine del semestre in esame, in aumento di 7,6 milioni di euro (+64%) principalmente per effetto delle maggiori commissioni in relazione allo sviluppo del business ATM.

Le **Commissioni passive rete** si attestano a 2,0 milioni di euro, con un incremento del 26%.

Le altre Commissioni passive crescono di 5,2 milioni di euro per effetto del business ATM.

● **Eventi societari di rilievo e andamento delle società del gruppo**

Nel mese di maggio la controllante Mediolanum S.p.A. ha erogato alla controllata Mediolanum Vita S.p.A. la seconda tranche di 30 milioni di euro relativa ad un prestito subordinato a durata indeterminata di 120 milioni di euro, di cui 90 milioni di euro erogati al termine dell'esercizio precedente. Tale finanziamento ha la finalità di costituire i mezzi patrimoniali necessari per rispondere ai maggiori requisiti regolamentari in materia di margine di solvibilità della predetta compagnia per effetto del significativo incremento delle riserve tecniche in relazione al successo della polizza Mediolanum Plus.

Nel mese di giugno la controllante Mediolanum S.p.A. ha effettuato un versamento in conto capitale alla controllata Mediolanum Comunicazione S.p.A. per l'importo di 1,5 milioni di euro da utilizzarsi a copertura delle perdite di esercizio rivenienti dei processi riorganizzativi della società.

○ **La Capogruppo**

La Capogruppo Mediolanum S.p.A. ha realizzato al 30 giugno 2010 un utile netto di 52,5 milioni di euro rispetto a 35,4 milioni di euro del 30 giugno 2009.

I dividendi di competenza del semestre ammontano a 63,1 milioni di euro rispetto a 40,9 milioni di euro del primo semestre 2009.

Con riferimento all'andamento della gestione delle principali società del Gruppo Mediolanum, di seguito viene fornita una breve sintesi dei risultati del semestre.

○ **Società operanti nel settore Assicurativo Vita**

Mediolanum Vita S.p.A. – La società registra al termine del primo semestre 2010 un utile netto di 4,5 milioni di euro in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (30.06.2009: 19,7 milioni di euro) in particolare per effetto delle minusvalenze da valutazione titoli registrate a fine semestre.

La compagnia ha realizzato nel semestre una raccolta pari a 4.822,4 milioni di euro rispetto a 3.340,0 milioni di euro dello scorso anno (44,4%).

La nuova produzione passa da 2.750,2 milioni di euro del primo semestre 2009 a 4.243,1 milioni di euro al termine del semestre in esame.

L'incremento della nuova produzione di 1.492,9 milioni di euro (+54%) è stato determinato nuovamente dall'eccezionale risultato della nuova produzione vita generata dalla polizza "Mediolanum Plus" abbinata al conto corrente Freedom di Banca Mediolanum (1.534,3 milioni di euro) mentre si registra una riduzione di 41,4 milioni di euro sugli altri prodotti.

La raccolta dei premi di portafoglio si mantiene sostanzialmente sullo stesso livello dell'anno precedente attestandosi a 581,2 milioni di euro (30.06.2009: 592 milioni di euro).

Il totale degli impegni verso assicurati (riserve matematiche e passività finanziarie) al 30 giugno 2010 ammonta a 16.838,5 milioni di euro registrando un incremento del 6,1% rispetto alla consistenza di fine 2009 (31.12.2009: 15.869,2 milioni di euro).

Mediolanum International Life Ltd – La compagnia irlandese ha realizzato al termine del semestre in esame un utile netto di 3,8 milioni di euro rispetto a 18,8 milioni di euro dello scorso anno.

La raccolta complessiva del semestre è stata pari a 167,1 milioni di euro contro a 581,4 milioni di euro del 30 giugno 2009 e risente in particolare del venir meno della produzione delle polizze di tipo index linked per il mercato italiano.

Il saldo complessivo degli impegni verso assicurati (riserve matematiche e passività finanziarie) al 30 giugno 2010 è pari a 3.953,2 milioni di euro, in diminuzione rispetto alla consistenza al termine dell'esercizio precedente (31.12.2009: 4.204,6 milioni di euro).

Le polizze di Mediolanum International Life Ltd sono distribuite in Italia attraverso Banca Mediolanum, in Spagna attraverso Fibanc ed in Germania attraverso Bankhaus August Lenz.

○ Società operanti nel settore gestioni patrimoniali

Mediolanum International Funds Ltd – La società chiude il 30 giugno 2010 con un utile netto di 108,1 milioni di euro, con un incremento di 10,5 milioni di euro rispetto al risultato del semestre precedente (30.06.2009: 97,6 milioni di euro), principalmente in relazione alle maggiori commissioni nette realizzate nel periodo (+12,0 milioni di euro). La raccolta netta del semestre è stata positiva per 1.040,7 milioni di euro contro 565,3 milioni di euro del 30 giugno 2009.

Il patrimonio gestito alla data del 30 giugno 2010 ammonta a 15.706 milioni di euro rispetto a 14.461 milioni di euro del 31 dicembre 2009 (+8,6%).

Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. – La società ha chiuso il 30 giugno 2010 con un utile netto di 6,9 milioni di euro, in crescita di 4,5 milioni di euro rispetto ai 2,4 milioni di euro registrati al termine del primo semestre dell'esercizio precedente.

Nei primi sei mesi del 2010 la raccolta netta è stata positiva per 206,4 milioni di euro rispetto al risultato dell'anno precedente, pari a 173,1 milioni di euro.

Al 30 giugno 2010 il patrimonio gestito dalla società sale a 2.509,5 milioni di euro rispetto a 2.343,4 milioni di euro al 31 dicembre 2009. La società ha inoltre in essere deleghe di gestione ricevute da parte di società consociate per complessivi 17.239,1 milioni di euro (31.12.2009: 16.132,3 milioni di euro).

Gamax Management A.G. – La società di gestione lussemburghese ha chiuso il primo semestre 2010 registrando un utile netto di 2,5 milioni di euro contro 4,2 milioni di euro del semestre precedente.

Le masse complessive in gestione al termine del primo semestre 2010 (Retail+Istituzionale) ammontano a 432 milioni di euro (31.12.2009: 463 milioni di euro).

Con riferimento al comparto retail, la raccolta netta del semestre è stata negativa per 4,0 milioni di euro (30.06.2009: -6,0 milioni di euro).

○ Società operanti nel settore bancario (inclusa distribuzione prodotti di gruppo)

Banca Mediolanum S.p.A. – La banca chiude il semestre con un utile netto di 14,9 milioni di euro rispetto ad un utile netto di 8,4 milioni di euro del primo semestre dell'anno precedente.

Il margine commissionale cresce di 24,9 milioni di euro passando da 28,5 milioni di euro del 30 giugno 2009 a 53,4 milioni al termine del semestre in esame principalmente per effetto delle maggiori commissioni sui prodotti di risparmio gestito, in relazione ai positivi risultati di raccolta e alla rivalutazione delle masse, e per effetto del positivo contributo generato dall'attività di collocamento di obbligazioni strutturate di terzi.

Il margine finanziario netto del semestre si attesta a 55,6 milioni di euro, in calo di 33,7 milioni di euro rispetto al dato dell'anno precedente, risentendo della riduzione del livello dei tassi di mercato e di minusvalenze da valutazione titoli a fine semestre per 13,3 milioni di euro.

I dividendi del semestre crescono di 31,6 milioni di euro per effetto della distribuzione straordinaria di dividendi da

parte della controllata Gamax Management AG (16,5 milioni di euro) e dei maggiori dividendi distribuiti da parte dalla controllata Mediolanum International Funds Ltd rispetto all'anno precedente (+13,3 milioni di euro).

La raccolta diretta dalla clientela cresce di 704 milioni di euro passando da 6.058 milioni di euro di fine 2009 a 6.762 milioni di euro alla data del 30 giugno 2010.

I dossier titoli della clientela retail passano da 1.546 milioni di euro di fine anno a 1.978 milioni di euro al termine del semestre in esame registrando un incremento del 28% (30.06.2009: 1.544 milioni di euro).

Gli impieghi alla clientela, esclusa la componente titoli, crescono invece di 154 milioni di euro attestandosi a 3.220 milioni di euro del 30 giugno 2010 contro 3.066 milioni di euro al 31 dicembre 2009. Nel semestre i mutui residenziali e le operazioni di pronti contro termine registrano un incremento rispettivamente di 144 e 51 milioni di euro, di contro si rileva una riduzione delle operazioni di denaro caldo con controparti istituzionali per 36 milioni di euro.

Il numero dei conti correnti aperti ha raggiunto al 30 giugno 2010 le 580.139 unità rispetto alle 572.831 unità del 30 giugno 2009.

Banco de Finanzas e Inversiones S.A. / Fibanc (Banco Mediolanum) – Al 30 giugno 2010 la banca spagnola registra una raccolta netta positiva di 27,6 milioni di euro rispetto a una raccolta netta negativa di 28,6 milioni del semestre precedente.

Al 30 giugno 2010 la consistenza delle masse amministrato ammonta complessivamente a 1.566 milioni di euro (31.12.2009: 1.583 milioni di euro).

La rete di vendita al termine del semestre è costituita da 465 unità (31.12.2009: 454 unità), di cui n. 420 consulenti globali (31.12.2009: 407 unità).

Il risultato consolidato al 30 giugno 2010 seppur negativo per 1,1 milioni di euro registra un miglioramento di 1,8 milioni di euro rispetto al primo semestre dell'anno precedente (30.06.2009: -2,9 milioni di euro).

Bankhaus August Lenz & Co. – La banca tedesca chiude il 30 giugno 2010 registrando una perdita netta di 2,6 milioni di euro, registrando un recupero di 1,5 milioni di euro rispetto la perdita del 30 giugno 2009 (-4,1 milioni di euro).

La raccolta netta del semestre registra un saldo positivo di 13,6 milioni di euro rispetto al saldo negativo di 10,7 milioni di euro del semestre precedente. Le masse amministrato al 30 giugno 2010 ammontano a 85,4 milioni di euro rispetto a 61,4 milioni di euro al termine del primo semestre 2009 (31.12.2009: 75 milioni di euro).

La rete di vendita a fine semestre è costituita da 41 unità (30.06.2009: 33 unità, 31.12.2009: 43 unità).

○ Società collegate

Nel primo semestre 2010 il Gruppo **Banca Esperia** registra un utile netto consolidato di 1,2 milioni di euro rispetto a 1,6 milioni di euro al 30 giugno 2009.

La raccolta netta del semestre è positiva per 791 milioni di euro rispetto ad una raccolta netta positiva dell'anno precedente di 305 milioni di euro.

Il patrimonio complessivamente amministrato passa da 8.580 milioni di euro al 30 giugno 2009 a 12.032 milioni di euro al termine del semestre in esame (31.12.2009: 11.183 milioni di euro).

Al 30 giugno 2010 il numero dei private bankers in forza è costituito da 62 unità (30.06.2009: 50 unità).

Con riferimento a **Mediobanca S.p.A.**, il Consiglio di Amministrazione che approverà il bilancio al 30 giugno 2010 è fissato per il prossimo 21 settembre.

La valutazione di Mediobanca sulla base del relativo patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2010 verrà rilevata nei conti consolidati del Gruppo Mediolanum in sede di chiusura dei conti trimestrali al 30 settembre 2010.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2010 di Mediobanca S.p.A. riporta un utile netto per i 9 mesi dell'esercizio in corso pari a 354,4 milioni di euro contro 39,3 milioni di euro del 31 marzo 2009. In particolare il III trimestre dell'esercizio (gennaio-marzo) riporta un utile netto di 84,3 milioni di euro rispetto ad una perdita netta dell'analogo trimestre dell'esercizio precedente pari a 61 milioni di euro.

Il maggiore risultato dell'esercizio in corso riflette i maggiori ricavi dell'attività bancaria (160 milioni), il maggiore apporto (162,9 milioni) delle partecipazioni ad equity e le minori rettifiche sui portafogli titoli (253,4 milioni) a cui si contrappongono maggiori costi di struttura (72,3 milioni) e rettifiche su crediti (62,8 milioni).

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2010, al netto delle pertinenze di terzi e del risultato di esercizio, ammonta a 6.357,4 milioni di euro, con un incremento di 155,9 milioni di euro rispetto alla consistenza del 31 dicembre 2009 (6.201,5 milioni di euro).

Complessivamente l'impatto a conto economico delle società consolidate ad equity registra un saldo positivo di 3,4 milioni di euro contro un apporto negativo del primo semestre 2009 di 1,2 milioni di euro.

● **Rapporti infragruppo e con parti correlate**

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate sono presentate nelle Note Illustrative del Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2010.

● **Eventi di rilievo successivi alla chiusura del semestre**

In data 8 luglio 2010 il Consiglio di Amministrazione di Mediolanum S.p.A., sentito il Comitato per la Remunerazione, in forza delle deleghe conferite dall'assemblea ordinaria e straordinaria del 27 aprile 2010 ha deliberato di:

- approvare i Regolamenti del Piano di azionariato rivolto ad Amministratori e Dirigenti della società e del Gruppo ("Piano Top Management 2010") e del piano rivolto ai Collaboratori della società e del Gruppo ("Piano Collaboratori 2010");
- aumentare a pagamento il capitale della Società, fino ad un massimo di euro 160.000,00, mediante emissione di massime n. 1.600.000 azioni al servizio dell'assegnazione di opzioni nell'ambito del Piano Top Management 2010;
- aumentare a pagamento il capitale della Società, fino ad un massimo di euro 131.744,20, mediante emissione di massime n. 1.317.442 azioni a servizio dell'assegnazione di opzioni nell'ambito del Piano Collaboratori 2010;
- procedere all'assegnazione ai destinatari – complessivamente 19 destinatari per il Piano Top Management e 193 destinatari per il Piano Collaboratori – di parte delle opzioni oggetto dei Piani.

Dopo la data del 30 giugno 2010 non si sono verificati altri fatti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico consolidato di Gruppo.

● **Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2010**

Le misure adottate dalle autorità politiche e monetarie dei principali Paesi nel corso del 2009 hanno prodotto una significativa inversione del ciclo economico dopo una prolungata e grave fase di recessione.

I contenuti rischi inflativi, gli elevati livelli di debito pubblico e gli effetti non positivi attesi sull'economia delle politiche fiscali finalizzate al contenimento dei deficit renderanno necessario il prolungamento nel tempo delle misure espansive di politica monetaria adottate dalle principali banche centrali.

La ripresa economica che seguirà l'attuale fase di stabilizzazione rischia di essere contenuta nel medio periodo dall'eccesso di capacità produttiva, dai ridotti consumi e dalla necessità di perseguire un severo riequilibrio dei bilanci da parte dei paesi meno virtuosi nelle politiche fiscali. I dati macroeconomici mostrano come, nei prossimi trimestri, la definitiva conferma della sostenibilità del miglioramento economico in atto e i positivi riflessi sui mercati finanziari siano condizionati da un aumento dei consumi e da una contestuale riduzione della disoccupazione.

La crescita economica internazionale potrà essere comunque assicurata dalla maggiore vivacità delle aree emergenti, in grado di fornire una domanda significativa di investimenti, beni e servizi.

Alla luce di tali considerazioni, tenuto conto dei positivi risultati realizzati nel semestre appena concluso sia in termini di raccolta netta e sia sotto il profilo economico, si prevede una positiva evoluzione della gestione nella seconda parte dell'esercizio in corso.

Basiglio, 27 luglio 2010

Per Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Prof. Roberto Ruozi)

**Schemi
di bilancio
consolidato**

Stato patrimoniale

Attivo

	Euro/migliaia	30.06.2010	31.12.2009
1 Attività immateriali			
1.1 Avviamento		157.264	157.264
1.2 Altre attività immateriali		13.004	14.649
Totale attività immateriali		170.268	171.913
2 Attività materiali			
2.1 Immobili		61.540	62.259
2.2 Altre attività materiali		19.095	21.704
Totale Attività materiali		80.635	83.963
3 Riserve tecniche a carico dei riassicuratori		98.298	100.277
4 Investimenti			
4.1 Investimenti immobiliari		91.202	90.518
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e j.v.		440.438	432.684
4.3 Investimenti posseduti fino alla scadenza		1.582.774	1.581.409
4.4 Finanziamenti e crediti		5.397.380	4.847.829
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita		4.229.172	2.956.206
4.6 Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico		17.945.613	17.798.081
Totale investimenti		29.686.579	27.706.727
5 Crediti diversi			
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta		7.889	8.340
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione		-	-
5.3 Altri crediti		1.494	1.273
Totale crediti		9.383	9.613
6 Altri elementi dell'attivo			
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita		1.471	1.521
6.2 Costi di acquisizione differiti		-	-
6.3 Attività fiscali differite		117.956	99.196
6.4 Attività fiscali correnti		203.019	210.970
6.5 Altre attività		295.993	293.611
Totale altri elementi dell'attivo		618.439	605.298
7 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		404.647	213.764
TOTALE ATTIVITÀ		31.068.249	28.891.555

Passivo

Euro/migliaia

30.06.2010

31.12.2009

1 Patrimonio netto		
1.1 Di pertinenza del gruppo		
1.1.1 Capitale	73.142	73.140
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	-	-
1.1.3 Riserve di capitale	54.383	53.477
1.1.4 Riserva di utile e altre riserve patrimoniali	789.342	618.584
1.1.5 Azioni proprie (-)	(2.045)	(2.045)
1.1.6 Riserve per differenze di cambio nette	-	-
1.1.7 Utile o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	(30.922)	8.931
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	27.462	23.051
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio del gruppo	84.648	217.280
Totale capitale e riserve di pertinenza del gruppo	996.010	992.418
1.2 Di pertinenza di terzi		
1.2.1 Capitale e riserve di terzi	-	-
1.2.2 Utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-
1.2.3 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-	-
Totale capitale e riserve di pertinenza di terzi	-	-
Totale patrimonio netto	996.010	992.418
2 Accantonamenti	121.174	109.869
3 Riserve tecniche	20.724.087	20.002.983
4 Passività finanziarie		
4.1 Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	704.143	367.748
4.2 Altre passività finanziarie	7.937.756	6.941.286
Totale passività finanziarie	8.641.899	7.309.034
5 Debiti		
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	29.804	9.440
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.283	1.697
5.3 Altri debiti	211.963	244.633
Totale debiti	243.050	255.770
6 Altri elementi del passivo		
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	732	732
6.2 Passività fiscali differite	49.607	49.893
6.3 Passività fiscali correnti	13.712	34.820
6.4 Altre passività	277.978	136.036
Totale altri elementi del passivo	342.029	221.481
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	31.068.249	28.891.555

Conto economico

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009
1 Ricavi		
1.1 Premi netti		
1.1.1 Premi lordi di competenza	4.990.596	3.923.234
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(2.033)	(2.227)
Totale premi netti	4.988.563	3.921.007
1.2 Commissioni attive	394.667	285.483
1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanz. a <i>fair value</i> ril. a conto ec.	212.290	898.171
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e <i>j.v.</i>	3.411	899
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari		
1.5.1 Interessi attivi	132.659	153.880
1.5.2 Altri proventi	5.476	3.080
1.5.3 Utili realizzati	16.445	11.344
1.5.4 Utili da valutazione	6.087	4.379
Totale proventi derivanti da altri strumenti finanziari e invest. immobiliari	160.667	172.683
1.6 Altri ricavi	10.685	12.196
Totale ricavi e proventi	5.770.283	5.290.439
2 Costi		
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri		
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(5.226.467)	(4.760.599)
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	2.551	2.944
Totale oneri netti relativi ai sinistri	(5.223.916)	(4.757.655)
2.2 Commissioni passive	(144.514)	(96.809)
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e <i>j.v.</i>		(2.116)
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari		
2.4.1 Interessi passivi	(32.503)	(55.570)
2.4.2 Altri oneri	(168)	(227)
2.4.3 Perdite realizzate	(4.455)	(2.970)
2.4.4 Perdite da valutazione	(13.978)	(9.742)
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	(51.104)	(68.509)
2.5 Spese di gestione		
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	(40.321)	(43.826)
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	(69)	(217)
2.5.3 Altre spese di amministrazione	(165.795)	(161.664)
Totale spese di gestione	(206.185)	(205.707)
2.6 Altri costi	(36.537)	(28.970)
Totale costi e oneri	(5.662.256)	(5.159.766)
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	108.027	130.673
3 Imposte	(23.329)	(22.899)
Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	84.698	107.774
4 Utile (perdita) delle attività operative cessate	(50)	(85)
Utile (perdita) consolidato	84.648	107.689
Utile per azione (in euro)	0,116	0,147

Conto economico complessivo

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	84.648	107.689
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	(39.853)	13.746
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-	-
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-	-
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	4.411	(5.255)
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali	-	-
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	-	-
TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	(35.442)	8.491
TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	49.206	116.180
di cui di pertinenza del gruppo	49.206	116.180

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

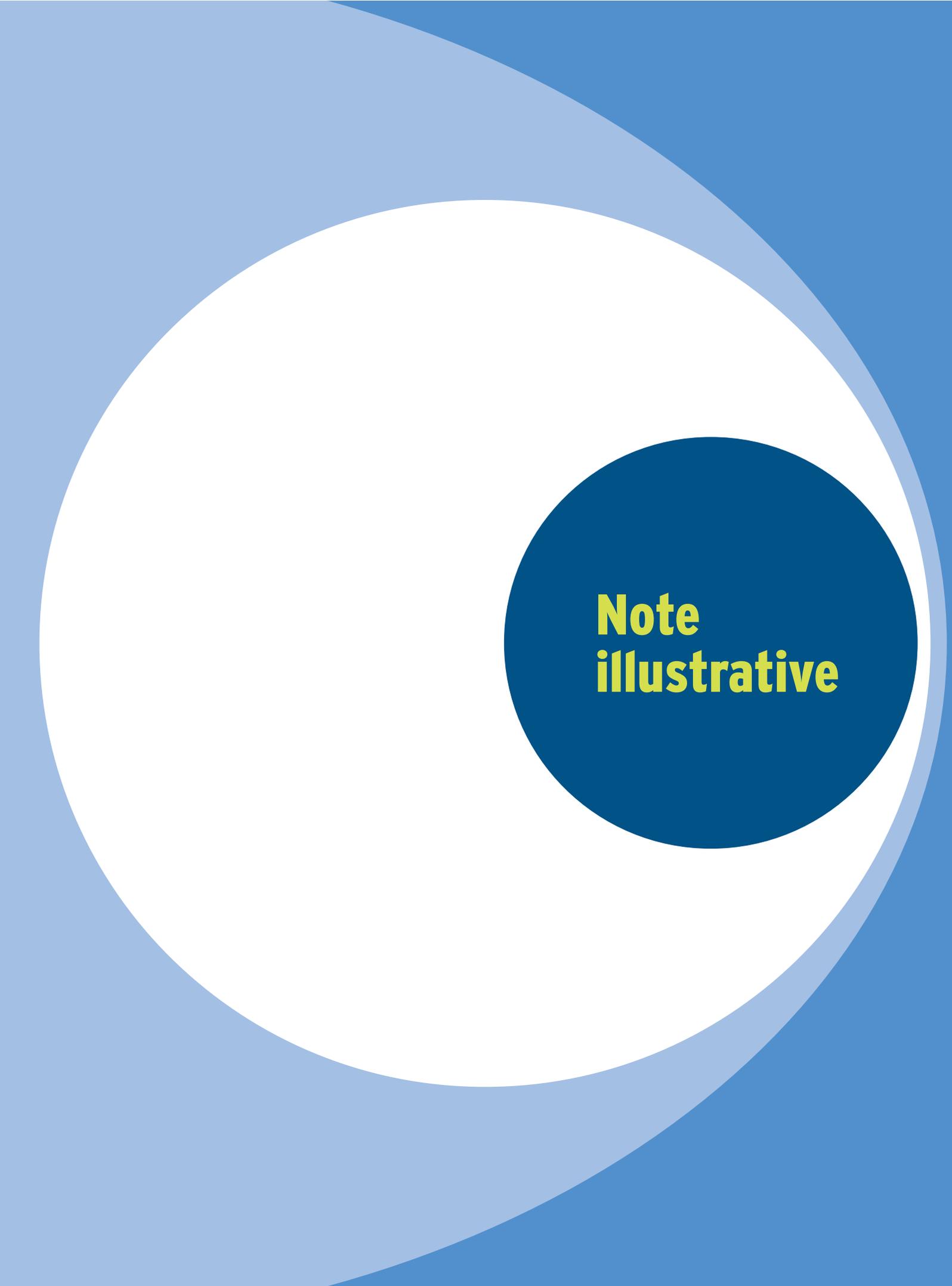
Euro/migliaia	Esistenza al 31.12.2008	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclass. a C.E.	Trasferimenti	Esistenza al 30.06.2009
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo						
Capitale	73.010	-	81	-	-	73.091
Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-
Riserve di capitale	51.960	-	941	-	-	52.901
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	700.433	-	23.592	-	(47.430)	676.595
(Azioni proprie)	(2.045)	-	-	-	-	(2.045)
Riserva per differenze di cambio nette	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	23.675	-	84.014	-	-	107.689
Altre componenti del conto economico complessivo	(33.516)	-	8.935	(444)	-	(25.025)
Totale di pertinenza del Gruppo	813.517	-	117.563	(444)	(47.430)	883.206
Patrimonio netto di pertinenza di terzi						
Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-
Totale di pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-
TOTALE	813.517	-	117.563	(444)	(47.430)	883.206

Euro/migliaia	Esistenza al 31.12.2009	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclass. a C.E.	Trasferimenti	Esistenza al 30.06.2010
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo						
Capitale	73.140	-	2	-	-	73.142
Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-
Riserve di capitale	53.477	-	906	-	-	54.383
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	618.584	-	218.274	-	(47.516)	789.342
(Azioni proprie)	(2.045)	-	-	-	-	(2.045)
Riserva per differenze di cambio nette	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	217.280	-	(132.632)	-	-	84.648
Altre componenti del conto economico complessivo	31.982	-	(32.238)	(3.204)	-	(3.460)
Totale di pertinenza del Gruppo	992.418	-	54.312	(3.204)	(47.516)	996.010
Patrimonio netto di pertinenza di terzi						
Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-
Totale di pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-
TOTALE	992.418	-	54.312	(3.204)	(47.516)	996.010

Rendiconto finanziario

Metodo indiretto

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	108.027	130.673
Variazione di elementi non monetari	822.139	4.303.250
Variazione della riserva premi danni	-	-
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	-	-
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	723.083	3.530.895
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-	-
Variazione degli accantonamenti	11.305	5.184
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	87.751	767.171
Altre variazioni	-	-
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	109.023	(90.453)
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	20.401	1.678
Variazione di altri crediti e debiti	88.622	(92.131)
Imposte pagate	(37.485)	(24.014)
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	800.357	(703.062)
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	336.395	(354.056)
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	996.470	(816.237)
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	(520.033)	491.299
Altri strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevati a conto economico	(12.475)	(24.068)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	1.802.061	3.616.394
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	(684)	(83.532)
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	(7.754)	5.233
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	(29.518)	(3.752)
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	(1.365)	(236.969)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.272.966)	(610.242)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	4.973	1.511
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(222.808)	(2.602.127)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(1.530.122)	(3.529.877)
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del Gruppo	(33.540)	9.430
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	-	-
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del Gruppo	(47.516)	(47.430)
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi	-	-
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	-	-
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(81.056)	(38.000)
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	213.764	185.865
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	190.883	48.516
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	404.647	234.381



**Note
illustrative**

Note illustrative

POLITICHE CONTABILI

● Parte generale

La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata del Gruppo Mediolanum al 30 giugno 2010 è stata redatta in ottemperanza dell'art. 154-ter d.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58: "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria", come modificato dal d.lgs. n. 195 del 6 novembre 2007 (Trasparenza), nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del d.lgs. n. 38/2005. In particolare, i dati economici e patrimoniali sono stati predisposti secondo quanto previsto dallo IAS 34 per i bilanci infrannuali.

In questa relazione finanziaria semestrale consolidata sono stati presentati i prospetti di bilancio e le note illustrative consolidate secondo le richieste del Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007 modificato ed integrato dal Provvedimento ISVAP n. 2784 dell'8 marzo 2010.

I prospetti che l'autorità di vigilanza impone come contenuto informativo minimo nell'ambito delle note vengono riportati negli allegati alle Note Illustrative Consolidate.

● Principi generali di redazione

La presente Relazione finanziaria semestrale consolidata è costituita da:

- **uno stato patrimoniale** riferito alla fine del periodo intermedio di riferimento (30.06.2010) e uno stato patrimoniale comparativo riferito alla chiusura dell'esercizio precedente (31.12.2009);
- **un conto economico** del periodo intermedio di riferimento (1° semestre 2010) raffrontato al conto economico comparativo del corrispondente periodo intermedio dell'esercizio precedente (1° semestre 2009);
- **un conto economico complessivo** del periodo intermedio di riferimento (1° semestre 2010) raffrontato al prospetto della redditività complessiva comparativo del corrispondente periodo intermedio dell'esercizio precedente (1° semestre 2009);
- **un prospetto delle variazioni di patrimonio netto** per il periodo tra l'inizio dell'esercizio e la chiusura del semestre di riferimento, con prospetto comparativo per il periodo corrispondente dell'esercizio precedente;
- **un rendiconto finanziario** per il periodo tra l'inizio dell'esercizio e la chiusura del semestre di riferimento, con prospetto comparativo per il periodo corrispondente dell'esercizio precedente;
- **le note illustrative**, contenenti riferimenti ai principi contabili utilizzati e altre note esplicative specifiche relative alle operazioni del semestre.

In particolare, lo IAS 34 prevede che, per esigenze di tempestività dell'informazione, nel bilancio intermedio possa essere fornita un'informativa più limitata rispetto a quella contenuta nel bilancio annuale ("bilancio abbreviato") e finalizzata essenzialmente a fornire un aggiornamento rispetto all'ultimo bilancio annuale completo, conseguentemente il bilancio abbreviato dovrà essere letto in concomitanza con il bilancio consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

● Principi contabili

La situazione patrimoniale e il conto economico al 30 giugno 2010 sono stati redatti applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS in vigore alla medesima data, conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009. Per una dettagliata illustrazione dei principi contabili applicati nella predisposizione della presente relazione semestrale consolidata ed i contenuti delle voci degli schemi contabili si rimanda alla parte B del bilancio consolidato annuale.

Per la determinazione di talune poste sono stati impiegati ragionevoli processi di stima, volti a salvaguardare la coerente applicazione del principio, che non hanno inficiato pertanto l'attendibilità dell'informativa infrannuale. I dati comparativi riferiti al 30 giugno 2009 e al 31 dicembre 2009 sono stati rielaborati, laddove necessario, rispetto a quelli presentati, per garantire omogeneità di presentazione con gli altri dati contabili forniti nel presente resoconto.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5 del Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005, la presente Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata è redatta utilizzando l'euro come moneta di conto. Gli importi della presente relazione, se non diversamente specificato, sono esposti in migliaia di euro.

● Area di consolidamento

La Relazione finanziaria semestrale consolidata include Mediolanum S.p.A. e le società da questa direttamente o indirettamente controllate:

Elenco delle partecipazioni in società del Gruppo possedute direttamente da Mediolanum S.p.A. incluse nel consolidamento con il metodo integrale:

Euro/migliaia Società	Capitale sociale	Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Mediolanum Vita S.p.A.	87.720	100,000%	Basiglio	Assicurazione Vita
Partner Time S.p.A. (in liquidazione)	520	100,000%	Basiglio	Rete di vendita prodotti Vita
Mediolanum Comunicazione S.p.A.	775	100,000%	Basiglio	Produzione audiocinetelvisiva
PI Distribuzione S.p.A.	517	100,000%	Basiglio	Intermediazione Immobiliare
Mediolanum International Life Ltd	1.395	100,000%	Dublino	Assicurazione Vita
Banca Mediolanum S.p.A.	450.000	100,000%	Basiglio	Attività bancaria
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	5.165	49,000%	Basiglio	Gestione fondi comuni d'investimento
Mediolanum International Funds Ltd	150	44,000%	Dublino	Gestione fondi comuni d'investimento
Mediolanum Asset Management Ltd	150	49,000%	Dublino	Consulenza e gestione patrimoniale
Gamax Management AG	7.161	0,004%	Lussemburgo	Gestione fondi comuni d'investimento

Elenco delle partecipazioni in società del Gruppo possedute indirettamente da Mediolanum S.p.A., possedute tramite Banca Mediolanum S.p.A., incluse nel consolidamento con il metodo integrale:

Euro/migliaia Società	Capitale sociale	Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Mediolanum Distribuzione Finanziaria S.p.A.	1.000	100,000%	Basiglio	Intermediazione Finanziaria
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	5.165	51,000%	Basiglio	Gestione fondi comuni d'investimento
Mediolanum International Funds Ltd	150	51,000%	Dublino	Gestione fondi comuni d'investimento
Mediolanum Asset Management Ltd	150	51,000%	Dublino	Consulenza e gestione patrimoniale
Gamax Management AG	7.161	99,996%	Lussemburgo	Gestione fondi comuni d'investimento
Banco de Finanzas e Inversiones S.A.	86.032	100,000%	Barcellona	Attività bancaria
Bankhaus August Lenz & Co. AG	20.000	100,000%	Monaco Bav.	Attività bancaria
Mediolanum Corp. University S.p.A.	20.000	100,000%	Basiglio	Attività di formazione

Elenco delle partecipazioni in società del Gruppo possedute indirettamente da Banca Mediolanum S.p.A., possedute tramite Banco de Finanzas e Inversiones S.A., incluse nel consolidamento con il metodo integrale:

Euro/migliaia Società	Capitale sociale	Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Ges Fibanc SGIIC S.A.	2.506	99,999%	Barcellona	Gestione fondi comuni d'investimento
Fibanc S.A.	301	99,998%	Barcellona	Società di consulenza finanziaria
Fibanc Pensiones S.G.F.P. S.A.	902	99,999%	Barcellona	Società di gestione fondi pensione
Mediolanum International Funds Ltd	150	5,000%	Dublino	Gestione fondi comuni d'investimento

Elenco delle imprese collegate a Mediolanum S.p.A. valutate con il metodo del patrimonio netto:

Euro/migliaia Società	Capitale sociale	Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Banca Esperia S.p.A.	13.000	50,000%	Milano	Attività Bancaria
Mediobanca S.p.A.	430.529	3,444%	Milano	Attività Bancaria

INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI AGGREGATI DI STATO PATRIMONIALE

● Investimenti e disponibilità liquide

Euro/migliaia	30.06.2010	Comp. %	31.12.2009	Comp. %
Investimenti immobiliari	91.202	0,3	90.518	-
Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	440.438	1,5	432.684	1,8
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.582.774	5,2	1.581.409	6,2
Finanziamenti e crediti	5.397.380	17,9	4.847.829	24,8
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.229.172	14,0	2.956.206	7,0
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	17.945.613	59,5	17.798.081	59,0
Totale investimenti	29.686.579	98,4	27.706.727	98,8
Attività materiali: immobili e altre attività materiali	80.635	0,3	83.963	0,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	404.647	1,3	213.764	0,9
Totale investimenti e disponibilità liquide	30.171.861	100,0	28.004.454	100,0

● Partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*

Euro/migliaia	30.06.2010	31.12.2009
Mediobanca S.p.A.	383.746	376.543
Banca Esperia S.p.A.	56.692	56.141
Totale	440.438	432.684

La variazione del semestre è riferita principalmente alla valutazione ad Equity delle partecipazioni in Mediobanca e Banca Esperia sulla base dei relativi patrimoni netti consolidati rispettivamente al 31 marzo e al 30 giugno 2010. Complessivamente l'impatto a conto economico delle società consolidate ad Equity registra un saldo positivo di 3,4 milioni di euro contro un apporto negativo del primo semestre 2009 pari a 1,2 milioni di euro.

I Finanziamenti e Crediti presentano la seguente composizione:

Euro/migliaia	30.06.2010	31.12.2009
Finanziamenti e crediti verso banche	1.465.987	1.587.902
Titoli di debito	731.026	685.299
Pronti contro termine attivi	474.833	243.492
Depositi vincolati	183.489	492.413
Altri finanziamenti	33.326	110.473
Riserva obbligatoria	43.313	56.225
Finanziamenti e crediti verso clientela bancaria	3.857.461	3.215.513
Mutui	2.203.875	2.065.563
Titoli di debito	584.906	79.079
Conti correnti	357.387	350.814
Pronti contro termine attivi	95.240	44.366
Altre operazioni	616.053	675.691
Altri finanziamenti e crediti	73.932	44.414
Totale	5.397.380	4.847.829

La voce Finanziamenti e crediti pari a 5.397,4 milioni di euro presenta un incremento di 549,6 milioni di euro. Per quanto concerne gli impieghi interbancari si registra un decremento di 121,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2009, principalmente per effetto della riduzione dei depositi vincolati (-308,9 milioni di euro), parzialmente compensati dall'incremento delle operazioni di pronti contro termine per (+231,3 milioni di euro) e dei titoli di debito (+45,7 milioni di euro).

Gli impieghi alla clientela crescono invece di 642 milioni di euro attestandosi a 3.857,5 milioni di euro del 30 giugno 2010 contro 3.215,5 milioni di euro al 31 dicembre 2009.

I saldi dei titoli iscritti nella voce "finanziamenti e crediti verso clientela bancaria" (L&R) ammontano a 585 milioni di euro registrando un incremento 506 milioni di euro rispetto alle consistenze al termine dell'esercizio precedente che ammontavano a 79 milioni euro.

Gli "Altri finanziamenti e crediti" pari a 73,9 milioni di euro (31.12.2009: 44,4 milioni di euro) sono composti principalmente da titoli di debito per 64,1 milioni di euro.

Gli Investimenti posseduti sino alla scadenza, le Attività finanziarie disponibili per la vendita e le Attività finanziarie a *fair value* rilevate a conto economico presentano la seguente composizione per natura di investimento:

Euro/migliaia	30.06.2010	31.12.2009
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.582.774	1.581.409
Titoli di debito	1.582.774	1.581.409
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.229.172	2.956.206
Titoli di debito	4.015.928	2.734.058
Titoli di capitale	33.703	37.345
Quote di O.I.C.R.	179.541	184.803
Attività finanziarie al <i>fair value</i> a conto economico	17.945.613	17.798.081
Titoli di debito	9.520.725	9.635.699
Titoli di capitale	19	10
Quote di O.I.C.R.	8.416.424	8.152.066
Derivati non di copertura	8.445	9.127
Derivati di copertura	-	1.179
Totale	23.757.559	22.335.696

I saldi delle Attività finanziarie al *fair value* a conto economico e degli Investimenti posseduti sino alla scadenza, rispettivamente pari a 17.945,6 e 1.582,8 milioni di euro, rimangono sostanzialmente invariati rispetto alle consistenze registrate al termine dell'esercizio precedente.

Le Attività finanziarie disponibili per la vendita registrano invece un incremento di 1.273,0 milioni di euro, con un saldo al termine del semestre in esame di 4.229,2 milioni di euro. In particolare tale incremento è ascrivibile agli investimenti afferenti la gestione interna separata "MEDIOLANUM FREEDOM FUND" collegata alla polizza Mediolanum Plus.

● Investimenti posseduti sino alla scadenza

Euro/migliaia	30.06.2010				31.12.2009			
	Saldo	Fair value			Saldo	Fair value		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
Titoli di debito	1.582.774	484.869	1.103.732	-	1.581.409	496.121	1.111.641	-
Totale	1.582.774	484.869	1.103.732	-	1.581.409	496.121	1.111.641	-

● Attività finanziarie disponibili per la vendita

Euro/migliaia	30.06.2010				31.12.2009			
	Saldo	Fair value			Saldo	Fair value		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
Titoli di debito	4.015.928	3.792.087	223.841	-	2.734.057	2.618.072	115.985	-
Titoli di capitale	33.703	5.186	16.142	12.375	37.346	8.555	16.141	12.650
Quote di O.I.C.R.	179.541	-	116.585	62.956	184.803	-	121.901	62.902
Totale	4.229.172	3.797.273	356.568	75.331	2.956.206	2.626.627	254.027	75.552

● Attività finanziarie a fair value rilevate a conto economico

Euro/migliaia	30.06.2010				31.12.2009			
	Saldo	Fair value			Saldo	Fair value		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
Attività finanziarie di negoziazione								
Titoli di debito	4.351.891	4.072.871	277.907	1.113	3.851.288	3.609.261	239.564	2.463
Titoli di capitale	19	19	-	-	10	10	-	-
Quote di O.I.C.R.	18.767	92	-	18.675	25.462	6.520	-	18.942
Derivati non di copertura	8.445	91	3.155	5.199	9.127	1	6.716	2.410
Totale	4.379.122	4.073.073	277.907	24.987	3.885.887	3.615.792	246.280	23.815
Attività finanziarie designate al fair value a conto economico								
Titoli di debito	5.168.834	81.191	4.784.650	302.993	5.784.411	-	5.153.119	631.292
Quote di O.I.C.R.	8.397.657	8.130.291	267.366	-	8.126.604	7.534.366	592.238	-
Derivati di copertura	-	-	-	-	1.179	-	1.179	-
Totale	13.566.491	8.211.482	5.052.016	302.993	13.912.194	7.534.366	5.746.536	631.292
Totale Complessivo	17.945.613	12.284.555	5.333.078	327.980	17.798.081	11.150.158	5.992.816	655.107

● Riserve tecniche

Euro/migliaia	30.06.2010	31.12.2009
Riserve matematiche	6.972.287	5.836.372
Riserve per somme da pagare	155.969	155.955
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	13.563.743	13.914.643
Altre riserve	32.088	96.013
Totale Rami Vita	20.724.087	20.002.983

Complessivamente **Riserve tecniche**, al netto delle cessioni in riassicurazione, passano dai 20.002,9 milioni di euro di fine 2009 ai 20.724,1 milioni di euro al termine del semestre in esame, ed includono riserve di shadow accounting per 17.879 migliaia di euro relative alla retrocessione della quota parte delle plusvalenze da valutazione afferenti i comparti titoli disponibili per la vendita e titoli al *fair value* a conto economico.

● Passività finanziarie

○ Passività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico

Euro/migliaia	30.06.2010	31.12.2009
Totale passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	704.143	367.748
Scoperti tecnici titoli di debito	483.645	258.251
Derivati non di copertura	93.005	22.689
Derivati di copertura	51.623	15.906
Altre passività finanziarie diverse	9.563	383
Passività finanziarie derivanti da contratti allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	66.307	70.519

Passività finanziarie a *fair value* rilevate a conto economico

Euro/migliaia	30.06.2010				31.12.2009			
	Totale	L1	L2	L3	Totale	L1	L2	L3
Passività finanziarie di negoziazione								
Scoperti tecnici tit. di debito	483.645	483.645	-	-	258.251	258.251	-	-
Derivati non di copertura	93.005	70.636	14.150	8.219	22.689	-	14.204	8.485
Altre passività finanz. diverse	9.563	9.105	458	-	383	-	383	-
Totale	586.213	563.386	14.608	8.219	281.323	258.251	14.587	8.485
Passività finanziarie designate al <i>fair value</i> a c.e.								
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assic. derivanti:								
- da contratti allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	53.048	20.585	32.389	74	57.254	20.344	35.136	1.774
- dalla gestione dei fondi pensione	13.259	13.259	-	-	13.265	13.265	-	-
Derivati di copertura	51.623	-	51.623	-	15.906	-	15.906	-
Totale	117.930	33.844	84.012	74	86.425	33.609	51.042	1.774
Totale Complessivo	704.143	597.230	98.620	8.293	367.748	291.860	65.629	10.259

Le Passività finanziarie al *fair value* a conto economico si attestano a fine semestre a 704,1 milioni di euro con un incremento di 336,4 milioni rispetto alla consistenza del 31 dicembre 2009 pari a 367,7 milioni di euro.

Tale variazione è principalmente legata ai maggiori scoperti tecnici sui titoli di debito in essere a fine semestre relativi a Banca Mediolanum (+225,4 milioni di euro).

Altre passività finanziarie

Euro/migliaia	30.06.2010	31.12.2009
Debiti verso banche	1.974.397	1.644.362
Depositi vincolati	603.765	1.055.615
Finanziamenti	465.000	445.000
Debiti verso banche centrali	429.947	135.345
Pronti contro termine passivi	205.432	3.551
Conti correnti e depositi liberi	269.485	4.103
Altri debiti	768	748
Debiti verso clientela bancaria	5.865.521	5.197.242
Conti correnti	5.083.329	4.861.050
Finanziamenti	55.161	60.141
Pronti contro termine passivi	518.851	67.209
Titoli in circolazione	176.307	179.450
Finanziamento infruttifero	12.400	12.400
Altri debiti	19.473	16.992
Altre passività finanziarie	97.838	99.682
Totale	7.937.756	6.941.286

Le Altre Passività Finanziarie passano da 6.941,3 milioni di euro del 31 dicembre 2009 a 7.937,8 milioni di euro al 30 giugno 2010 registrando a fine semestre un incremento di 996,5 milioni di euro.

L'incremento dei debiti verso banche è legato ai maggiori debiti verso banche centrali e conti correnti liberi rispettivamente per 294,6 e 265,4 milioni di euro, inoltre si registra un forte incremento della voce altri debiti da ricondurre a pronti contro termine passivi di Banca Mediolanum S.p.A. per 205,4 milioni di euro al 30 giugno 2010.

La voce depositi vincolati diminuisce per 451,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2009.

I debiti verso la clientela bancaria passano da 5.197,2 milioni di euro del 31 dicembre 2009 a 5.865,5 milioni di euro di fine semestre in relazione principalmente all'aumento delle operazioni di raccolta attraverso pronti contro termine (+451,6 milioni di euro).

● Patrimonio Netto

Euro/migliaia	30.06.2010	31.12.2009
Capitale	73.142	73.140
Riserve di capitale	54.383	53.477
Riserva di utile e altre riserve	789.342	618.584
Azioni proprie	(2.045)	(2.045)
Utile o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	(30.922)	8.931
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	27.462	23.051
Utile o perdita dell'esercizio del gruppo	84.648	217.280
Capitale e riserve di pertinenza del gruppo	996.010	992.418

Il Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo ammonta al 30 giugno 2010 a 996,0 milioni di euro rispetto al saldo di 992,4 milioni di euro al termine dell'esercizio precedente.

La riserva per gli utili netti su attività finanziarie disponibili per la vendita registra un peggioramento di 39,8 milioni di euro passando da un saldo positivo di 8,9 milioni di euro a fine 2009 a un saldo negativo di 30,9 milioni di euro al termine del semestre in esame, già al netto della retrocessione agli assicurati della quota parte di plusvalenze da valutazione per 2.594 migliaia di euro (Riserva di Shadow accounting) e del relativo effetto fiscale (838 migliaia di euro).

RACCORDO TRA IL PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO E QUELLO CONSOLIDATO

Euro/migliaia	Capitale e Riserve	Utile	Patrimonio netto
Bilancio Capogruppo al 30.06.2010	553.653	52.499	606.152
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società consolidate integralmente	176.482	143.286	319.768
Differenze su partecipazioni valutate al patrimonio netto	62.803	3.411	66.214
Dividendi infragruppo	114.252	(114.252)	-
Eliminazioni effetti operazioni infragruppo	(2.684)	42	(2.642)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni consolidate integralmente	6.716	(83)	6.633
Altre operazioni	140	(255)	(115)
Bilancio Consolidato al 30.06.2010	911.362	84.648	996.010

INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI AGGREGATI DI CONTO ECONOMICO

● Voci tecniche assicurative - Rami Vita

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009
Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione		
– Premi contabilizzati	4.988.563	3.921.007
Totale Premi Netti	4.988.563	3.921.007
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione		
– Somme pagate	(4.418.898)	(1.229.192)
– Variazione delle riserve per somme da pagare	9.175	(14.574)
– Variazione riserve matematiche	(1.146.653)	(2.201.680)
– Variazione delle altre riserve tecniche	23.870	1.634
– Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	308.590	(1.313.843)
Totale Oneri Netti relativi ai sinistri	(5.223.916)	(4.757.655)
Totale Rami Vita	(235.353)	(836.648)

I premi di competenza del semestre ammontano a 4.988.563 migliaia rispetto a 3.921.007 migliaia di euro del semestre di confronto, registrando un incremento di 1.067.556 migliaia di euro, in particolare per effetto degli ottimi risultati di raccolta della polizza Mediolanum Plus (+1.534.342 migliaia di euro).

● Commissioni attive

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009
Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	356.248	254.089
Servizi di incasso e pagamento	20.006	14.113
Caricamenti su contratti di investimento	464	1.367
Altri servizi	17.949	15.914
Totale	394.667	285.483

L'incremento delle commissioni attive per 109.184 migliaia di euro (+38%) è principalmente costituito a maggiori commissioni di sottoscrizione fondi (+31,8 milioni di euro), commissioni di gestione (+51,9 milioni di euro) e commissioni da servizi bancari (+28,6 milioni di euro).

Ai fini di una più puntuale esposizione del saldo al 30 giugno 2009 della voce "Commissioni Attive" si è provveduto a classificare l'importo di 490 migliaia di euro nella voce "Altri Ricavi".

● Commissioni passive

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009
Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	112.609	73.014
Servizi di incasso e pagamento	18.421	13.936
Caricamenti su contratti di investimento	351	479
Altri servizi	13.133	9.380
Totale	144.514	96.809

Le commissioni passive passano da 96.809 migliaia di euro al 30 giugno 2009 a 144.514 migliaia di euro del semestre in esame, registrando un incremento di 47.705 migliaia di euro (+49%).

● Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a *fair value* rilevati a Conto economico

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009
Risultato delle attività finanziarie		
Interessi attivi e altri proventi finanziari:		
– derivanti da attività finanziarie di negoziazione	43.187	29.894
– derivanti da attività finanziarie al <i>fair value</i> a CE	97.686	109.328
Risultato netto da attività finanziarie di negoziazione	(12.130)	27.271
Risultato netto da attività finanziarie al <i>fair value</i> a CE	75.276	743.103
Risultato delle passività finanziarie		
Interessi passivi e altri oneri finanziari:		
– derivanti da passività finanziarie di negoziazione	(8.834)	(14.907)
– derivanti da passività finanziarie al <i>fair value</i> a CE	(97)	(2.218)
Risultato netto da passività finanziarie di negoziazione	(4.461)	(3.296)
Risultato netto da passività finanziarie al <i>fair value</i> a CE	21.663	8.996
Totale	212.290	898.171

Il Risultato netto delle attività e passività finanziarie di negoziazione è negativo per 16.591 migliaia di euro (30 giugno 2009: 23.975 migliaia di euro), principalmente afferente al comparto dei titoli di debito, e risente a fine semestre delle minusvalenze nette da valutazione per complessivi 23,2 milioni di euro.

● Proventi e oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009
Interessi attivi ed altri proventi	138.135	156.960
Utili realizzati	16.445	11.344
Utili da valutazione	6.087	4.379
Totale proventi	160.667	172.683
Interessi passivi ed altri oneri	(32.671)	(55.797)
Perdite realizzate	(4.455)	(2.970)
Perdite da valutazione	(13.978)	(9.742)
Totale oneri	(51.104)	(68.509)
Totale proventi netti da investimenti	109.563	104.174

Risultato degli investimenti

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009
Investimenti immobiliari	2.477	745
Attività finanziarie disponibili per la vendita	58.302	36.560
Attività finanziarie detenute sino a scadenza	25.003	36.727
Finanziamenti e crediti	56.210	85.718
Passività finanziarie	(32.507)	(55.576)
Totale proventi netti da investimenti	109.563	104.174

Ai fini di una più puntuale esposizione del saldo al 30 giugno 2009 della voce "Proventi netti derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari" si è provveduto a riclassificare l'importo di 339 migliaia di euro dalla voce "Altri costi".

Proventi netti da investimenti immobiliari

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009
Altri proventi	3.233	1.270
Altri oneri	(164)	(221)
Perdite da valutazione	(592)	(304)
Totale proventi netti da investimenti immobiliari	2.477	745

Proventi netti da attività finanziarie detenute fino a scadenza

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009
Interessi attivi ed altri proventi	25.003	36.264
Utili realizzati	-	559
Perdite realizzate	-	(96)
Totale proventi netti da attività finanziarie detenute sino a scadenza	25.003	36.727

Proventi netti da attività finanziarie disponibili per la vendita

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009
Interessi attivi ed altri proventi	50.154	28.649
Utili realizzati	16.330	10.785
Perdite realizzate	(4.455)	(2.874)
Perdite da valutazione	(3.727)	-
Totale proventi netti da attività finanziarie disponibili per la vendita	58.302	36.560

Proventi netti da finanziamenti e crediti

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009
Interessi attivi ed altri proventi	59.745	90.777
Utili realizzati	115	-
Utili da valutazione	6.087	4.379
Perdite da valutazione	(9.659)	(9.438)
Totale proventi netti da finanziamenti e crediti	56.288	85.718

Per effetto del drastico calo dei livelli dei tassi di mercato gli interessi attivi ed altri proventi registrano un decremento passando da 90.777 migliaia di euro dello scorso semestre a 59.745 migliaia di euro al termine del semestre in esame e sono costituiti principalmente da impieghi verso la clientela bancaria per migliaia di euro 45.047 migliaia di euro e per 13.768 migliaia di euro da impieghi verso banche.

Oneri netti da passività finanziarie

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009
Interessi passivi ed altri oneri	(32.507)	(55.576)
Totale proventi netti altri	(32.507)	(55.576)

Spese di gestione

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009
Provvigioni e altre spese di acquisizione su contratti di assicurazione	40.321	43.826
Spese di gestione degli investimenti	69	217
Totale altre spese di amministrazione	165.795	161.664
Totale	206.185	205.707

Ai fini di una più puntuale esposizione, il saldo al 30 giugno 2009 della voce "Altre spese di amministrazione" è stato decrementato di 131 migliaia di euro riclassificata nella voce "Altri Ricavi".

Numero medio dei dipendenti per categoria

Unità	30.06.2010	30.06.2009
Personale dipendente:		
Dirigenti	111	95
Quadri direttivi di 3° e 4° livello	232	151
Restante personale dipendente	1.719	1.779
Totale personale dipendente	2.062	2.025
Altro personale	10	38
Totale	2.072	2.063

● Altri costi

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009
Totale	36.537	28.970

Gli "altri costi" registrano un incremento degli accantonamenti per rischi e oneri (+5.961 migliaia di euro in particolare connessi ad obblighi contrattuali nei confronti della rete di vendita e a rischi a fronte di illeciti da parte di promotori finanziari).

Ai fini di una più puntuale esposizione il saldo al 30 giugno 2009 della voce "altri costi" è stato decrementato di 339 migliaia di euro riclassificando il predetto importo nella voce "proventi e oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari".

● Imposte

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009
Imposte correnti sul reddito	(22.867)	(27.522)
Imposte differite sul reddito	(462)	4.623
Totale	(23.329)	(22.899)

Le imposte del semestre risentono di maggiori oneri di circa 4,3 milioni di euro in relazione all'indeducibilità dell'1,5% della variazione delle riserve tecniche iscritta a conto economico introdotta dal D.L. 78, così come approvato dal Senato della Repubblica ed in sede di conversione alla Camera dei deputati entro il 30 luglio 2010.

DATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

Nella presente sezione vengono rappresentati i risultati consolidati di segmento che, in conformità a quanto disposto dallo IFRS 8, sono stati elaborati secondo uno schema che rispecchia il sistema direzionale del Gruppo Mediolanum (c.d. "management reporting approach") in coerenza con l'insieme delle informazioni fornite al mercato e ai diversi stakeholders.

● Nota metodologica sull'informativa economica di segmento

Il conto economico di segmento, in conformità a quanto disposto dallo IFRS 8, fornisce una rappresentazione dei risultati consolidati del Gruppo Mediolanum con riferimento ai seguenti segmenti operativi:

- ITALIA – LIFE
- ITALIA – ASSET MANAGEMENT
- ITALIA – BANKING
- ITALIA – OTHER
- SPAGNA
- GERMANIA

Il conto economico di segmento è stato predisposto ripartendo i costi ed i ricavi fra i diversi segmenti operativi mediante l'applicazione di criteri di imputazione diretta per prodotto e sulla base di criteri allocativi per quanto concerne i costi indiretti e le altre voci residuali.

DATI ECONOMICI PER AREE DI ATTIVITÀ AL 30.06.2010

ITALIA						
Euro/migliaia	Life	Banking	Asset Man.	Other	Scritture di consolidato	Totale
Premi netti	4.929.135	-	-	-	-	4.929.135
Oneri netti relativi ai sinistri e variat. riserve	(4.914.356)	-	-	-	-	(4.914.356)
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	14.779	-	-	-	-	14.779
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	60.435	-	-	60.435
Commissioni di gestione	95.013	-	74.877	-	-	169.890
Commissioni di performance	36.471	-	30.029	-	-	66.500
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	51.568	-	-	(346)	51.222
Commissioni diverse	402	3.473	11.553	-	-	15.428
Commissioni attive	131.886	55.041	176.894	-	(346)	363.475
Margine interesse	6.638	55.636	574	(8)	-	62.840
Interessi attivi e proventi assimilati	11.496	92.356	578	2.199	(4.616)	102.013
Interessi passivi e oneri assimilati	(4.858)	(36.720)	(4)	(2.207)	4.616	(39.173)
Profitti / Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	1.511	108	(15)	-	-	1.604
Margine finanziario netto	8.149	55.744	559	(8)	-	64.444
Valorizzazione Equity method	-	-	-	3.411	-	3.411
Profitti netti da realizzo di altri investimenti	4.174	1.204	(104)	(831)	-	4.443
Rettifiche di valore nette su crediti	-	(3.550)	-	(142)	-	(3.692)
Rettifiche di valore nette su altri investimenti	-	(979)	-	(2.748)	-	(3.727)
Proventi netti da altri investimenti	4.174	(3.325)	(104)	(3.721)	-	(2.976)
Altri ricavi diversi	6.599	3.734	72	336	-	10.742
TOTALE RICAVI	165.587	111.194	177.421	18	(346)	453.875
Commissioni passive di rete	(49.964)	(22.253)	(82.023)	-	-	(154.240)
Altre commissioni passive	(3.101)	(6.017)	(3.756)	-	-	(12.875)
Spese amministrative	(51.317)	(67.949)	(40.740)	(901)	346	(160.561)
Ammortamenti	(2.145)	(4.368)	(1.714)	(28)	-	(8.254)
Accantonamenti netti per rischi	(2.168)	(986)	(3.500)	-	-	(6.654)
TOTALE COSTI	(108.696)	(101.572)	(131.733)	(929)	346	(342.584)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	56.891	9.622	45.688	(911)	-	111.291
Imposte dell'esercizio	-	-	-	-	-	-
UTILE NETTO DI ESERCIZIO	-	-	-	-	-	-

ESTERO

Spagna	Germania	Scritture di consolidato	Totale
48.469	10.959	-	4.988.563
(42.246)	(10.100)	-	(4.966.702)
6.223	859	-	21.861
2.169	95	-	62.699
5.138	2.155	(27)	177.156
1.209	951	-	68.660
2.787	16.249	(2)	70.256
743	124	-	16.295
12.046	19.574	(29)	395.066
2.530	212	-	65.582
4.749	344	(180)	106.926
(2.219)	(132)	180	(41.344)
(313)	(273)	-	1.018
2.217	(61)	-	66.600
-	-	-	3.411
448	(1)	-	4.890
119	-	-	(3.573)
-	-	-	(3.727)
567	(1)	-	(2.410)
272	84	(413)	10.685
21.325	20.455	(442)	495.213
(7.763)	(1.958)	29	(163.932)
(1.068)	(13.730)	-	(27.673)
(13.281)	(6.135)	413	(179.564)
(793)	(479)	-	(9.526)
113	-	-	(6.541)
(22.792)	(22.302)	442	(387.236)
(1.467)	(1.847)	-	107.977
-	-	-	(23.329)
-	-	-	84.648

DATI ECONOMICI PER AREE DI ATTIVITÀ AL 30.06.2009

ITALIA						
Euro/migliaia	Life	Banking	Asset Man.	Other	Scritture di consolidato	Totale
Premi netti	3.881.844	-	-	-	-	3.881.844
Oneri netti relativi ai sinistri e variaz. riserve	(3.837.007)	-	-	-	-	(3.837.007)
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	44.837	-	-	-	-	44.837
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	29.890	-	-	29.890
Commissioni di gestione	71.900	-	47.680	-	-	119.580
Commissioni di performance	44.528	-	27.344	-	-	71.872
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	29.823	-	-	(339)	29.484
Commissioni diverse	1.372	2.435	9.995	-	-	13.802
Commissioni attive	117.800	32.259	114.909	-	(339)	264.628
Margine interesse	11.302	76.984	543	(2.307)	-	86.522
Interessi attivi e proventi assimilati	13.586	145.047	549	1.733	(5.879)	155.036
Interessi passivi e oneri assimilati	(2.284)	(68.063)	(6)	(4.040)	5.879	(68.514)
Profitti / Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	10.277	10.841	(7)	18	-	21.129
Margine finanziario netto	21.579	87.825	536	(2.289)	-	107.651
Valorizzazione Equity method	-	-	-	(1.217)	-	(1.217)
Profitti netti da realizzo di altri investimenti	4.915	2.628	-	2.407	-	9.950
Rettifiche di valore nette su crediti	-	(5.036)	-	-	-	(5.036)
Rettifiche di valore nette su altri investimenti	-	(40)	-	-	-	(40)
Proventi netti da altri investimenti	4.915	(2.448)	-	2.407	-	4.874
Altri ricavi diversi	6.997	2.666	98	655	-	10.416
TOTALE RICAVI	196.128	120.302	115.542	(444)	(339)	431.189
Commissioni passive di rete	(60.155)	(15.333)	(41.865)	-	-	(117.354)
Altre commissioni passive	(2.361)	(6.148)	(2.681)	(28)	-	(11.217)
Spese amministrative	(46.118)	(73.202)	(35.688)	(1.046)	339	(155.715)
Ammortamenti	(1.789)	(4.343)	(1.383)	(61)	-	(7.576)
Accantonamenti netti per rischi	(1.855)	(324)	(1.221)	(73)	-	(3.473)
TOTALE COSTI	(112.278)	(99.351)	(82.838)	(1.208)	339	(295.335)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	83.851	20.951	32.704	(1.652)	-	135.854
Imposte dell'esercizio	-	-	-	-	-	-
UTILE NETTO DEL SEMESTRE	-	-	-	-	-	-

ESTERO

Spagna	Germania	Scritture di consolidato	Totale
33.009	6.154	-	3.921.007
(28.576)	(5.315)	-	(3.870.898)
4.433	839	-	50.109
924	100	-	30.914
4.140	1.722	(93)	125.349
1.158	199	-	73.229
2.510	9.703	(3)	41.694
723	201	-	14.726
9.455	11.925	(96)	285.912
4.199	426	(1)	91.146
6.932	735	(1.076)	161.627
(2.733)	(309)	1.075	(70.481)
(50)	(27)	-	21.052
4.149	399	(1)	112.198
-	-	-	(1.217)
327	53	-	10.330
17	-	-	(5.019)
-	-	-	(40)
344	53	-	5.271
228	86	(461)	10.269
18.609	13.302	(558)	462.542
(6.758)	(9.843)	96	(133.859)
(69)	(239)	-	(11.525)
(14.650)	(5.813)	462	(175.716)
(715)	(559)	-	(8.850)
1.467	2	-	(2.004)
(20.725)	(16.452)	558	(331.954)
(2.116)	(3.150)	-	130.588
-	-	-	(22.899)
-	-	-	107.689

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

1. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

I rapporti tra parti correlate rientrano nella normale operatività delle società appartenenti al Gruppo Mediolanum, sono regolati a condizioni di mercato e posti in essere nell'interesse delle singole società. Tali rapporti si riferiscono principalmente all'operatività intercorsa con società collegate, ed in particolare il Gruppo Mediobanca, e con altre parti correlate rappresentate principalmente dagli Amministratori e dalle società dei Gruppi Doris e Fininvest. Di seguito si riportano i principali saldi patrimoniali in essere a fine semestre con parti correlate diverse dalle società consolidate integralmente nel presente bilancio.

Euro/migliaia	Società collegate	Altre parti correlate
Finanziamenti e crediti	609.446	7.113
Attività finanziarie al <i>fair value</i> rilevate a conto economico	555.926	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.536	-
Riserva attività finanziarie disponibili per la vendita	571	-
Debiti verso clientela	4.193	57.680
Debiti verso banche	-	93.483
Interessi passivi e oneri assimilati	-	3
Altri oneri e proventi diversi	-	(9.527)

2. Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

Euro/migliaia	Amministratori, Sindaci, Direttori, Vice Direttori Generali	Dirigenti con responsabilità strategiche
Emolumenti e contributi sociali	3.400	423
Benefici non monetari	18	-
Pagamenti in azioni (stock options)	195	26

● Operazioni atipiche e/o inusuali

Nel corso del periodo contabile di riferimento non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali che, per significatività, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e per il loro verificarsi in prossimità della chiusura del periodo possano dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza e completezza della presente informativa contabile, al conflitto di interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti di minoranza (rif. Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006).

● Operazioni non ricorrenti

Nel corso del periodo contabile di riferimento non sono intervenuti eventi e non sono state effettuate operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività (rif. Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006).

● Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

○ I piani di stock options

Nel primo semestre 2009 sono state emesse n. 20.700 nuove azioni ordinarie Mediolanum con godimento regolare, per effetto dell'esercizio, da parte di Amministratori e Collaboratori delle società del Gruppo Mediolanum. Ciò ha comportato un aumento del capitale ordinario di Mediolanum di 2,07 migliaia di euro nonché un incremento della riserva sovrapprezzo di 22,7 migliaia di euro. Gli oneri complessivi a carico del semestre relativi ai piani di stock options in essere ammontano a 1.063,2 migliaia di euro (30.06.2009: 2.179,8 migliaia di euro).

In data 9 marzo 2010 il Consiglio di Amministrazione di Mediolanum S.p.A., sentito il parere conforme del Comitato per la Remunerazione, ha approvato le linee generali di un piano di azionariato rivolto agli amministratori ed ai dirigenti della Società e delle società controllate denominato "Piano Top Management 2010" e di un piano di azionariato rivolto ai collaboratori – intesi come componenti della rete di vendita – della Società e delle società controllate denominato "Piano Collaboratori 2010" (congiuntamente i "Piani"), successivamente sottoposto all'approvazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti del 27 aprile 2010.

In particolare, ai sensi dell'art. 84-bis, comma 3 del RE, si specifica quanto segue:

- Il Piano Top Management 2010 è rivolto agli amministratori e ai dirigenti della Società e delle società controllate che ricoprono ruoli strategici all'interno della Società e/o delle sue controllate. Il Piano Collaboratori 2010 è rivolto ai collaboratori della Società e delle società controllate, individuati di volta in volta in base al ruolo ricoperto dal singolo collaboratore e dal suo contributo allo sviluppo dell'attività aziendale.
- I Piani prevedono l'assegnazione, in più cicli annuali, ai Destinatari di diritti per la sottoscrizione di azioni ordinarie della Società di nuova emissione (le "Opzioni"). I Piani avranno attuazione mediante due aumenti di capitale sociale riservati a ciascuna delle due categorie di Destinatari, ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del codice civile, deliberati dal Consiglio di Amministrazione a ciò delegato ai sensi dell'art. 2443 del codice civile. Il Piano Top Management 2010 prevede che le Opzioni abbiano un vesting compreso fra tre e cinque anni dalla data di assegnazione, e che le Opzioni siano esercitabili per un periodo di tre anni dalla scadenza del vesting. Il Piano Collaboratori 2010 prevede che le Opzioni abbiano un vesting compreso fra cinque e dieci anni dalla data di assegnazione, e che le Opzioni siano esercitabili per un periodo di tre anni dalla scadenza del vesting. I Piani prevedono inoltre che l'esercizio delle Opzioni sia condizionato al raggiungimento di specifici obiettivi di performance a livello aziendale e/o individuale. I termini di dettaglio dei Piani saranno fissati dal Consiglio di Amministrazione, sentiti gli organi competenti della Società e delle controllate.
- I Piani sono finalizzati ad incentivare i Destinatari ed al tempo stesso sono uno strumento idoneo a determinare la creazione e la crescita di valore per la Società e, conseguentemente, per gli azionisti. Il Piano Top Management 2010 è ritenuto idoneo a legare l'incentivazione degli amministratori investiti di particolari cariche e dei dirigenti che ricoprono ruoli strategici sia alle performance di medio termine della Società e del gruppo, sia alle performance individuali, allineando gli obiettivi e massimizzando la creazione di valore per gli azionisti. Il Piano Collaboratori 2010 costituisce uno strumento idoneo a legare l'incentivazione dei collaboratori sia ai risultati individuali, sia alla performance di medio termine della Società e del gruppo e, conseguentemente, alla creazione di valore per gli azionisti; inoltre, il Piano Collaboratori 2010 si propone quale forte strumento di fidelizzazione, in ragione del periodo di vesting delle Opzioni.

**Allegati
alle note
illustrative
consolidate**

ALLEGATI ALLE NOTE ILLUSTRATIVE CONSOLIDATE

Nella presente sezione vengono riportati in allegato i prospetti che l'autorità di vigilanza impone come contenuto informativo minimo nell'ambito delle note illustrative così come stabilito dal Provvedimento ISVAP 10 agosto 2006, n. 2460 (Disposizioni in materia di relazione semestrale. Modifiche al Provvedimento ISVAP 6 luglio 1999, n. 1207-G) e secondo il Regolamento 13 luglio 2007 n. 7, successivamente modificato ed integrato dal provvedimento ISVAP n. 2784 dell'8 marzo 2010.

Con riferimento allo Stato Patrimoniale ed al Conto Economico per settore di attività elaborati sulla base degli schemi definiti dall'ISVAP ai sensi dei provvedimenti sopra richiamati, la rappresentazione delle consistenze di settore è stata effettuata attribuendo al Settore Gestione Vita unicamente le compagnie assicurative Vita del Gruppo e al Settore Finanziario la controllante Mediolanum S.p.A., il Gruppo Bancario Mediolanum e le altre società del Gruppo. Nella colonna Elisioni Intersettoriali sono state riportate invece le elisioni delle operazioni infragruppo. Tale rappresentazione dei saldi per settore di attività risulta modificata rispetto alle modalità di esposizione adottate nei bilanci degli esercizi precedenti al fine di fornire un'informativa più in linea con il sistema direzionale del Gruppo Mediolanum, così come riportato nel precedente paragrafo – Dati economici per area di attività.

Stato patrimoniale per settore di attività

Euro/migliaia	GESTIONE VITA	
	30.06.2010	31.12.2009
1. Attività immateriali	98.983	98.361
2. Attività materiali	17.928	18.181
3. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	98.298	100.277
4. Investimenti	20.250.842	19.329.090
4.1 Investimenti immobiliari	91.202	90.518
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e <i>j.v.</i>	-	-
4.3 Investimenti posseduti fino alla scadenza	252.246	252.062
4.4 Finanziamenti e crediti	153.945	44.425
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.658.319	1.893.188
4.6 Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	17.095.130	17.048.897
5. Crediti diversi	8.123	8.614
6. Altri elementi dell'attivo	399.485	369.915
6.1 Costi di acquisizione differiti	-	-
6.2 Altre attività	399.485	369.915
7. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	980.899	975.376
Totale attività	21.854.558	20.899.814
1. Patrimonio netto	-	-
2. Accantonamenti	1.267	1.205
3. Riserve tecniche	20.724.087	20.002.983
4. Passività finanziarie	416.768	307.271
4.1 Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	156.005	91.293
4.2 Altre passività finanziarie	260.763	215.978
5. Debiti	134.040	142.822
6. Altri elementi del passivo	172.904	82.061
Totale patrimonio netto e passività	-	-

— SETTORE FINANZIARIO —		— ELISIONI INTERSETTORIALI —		— TOTALE —	
30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
71.285	73.552	-	-	170.268	171.913
62.707	65.782	-	-	80.635	83.963
-	-	-	-	98.298	100.277
9.826.362	8.660.429	(390.625)	(282.792)	29.686.579	27.706.727
-	-	-	-	91.202	90.518
440.438	432.684	-	-	440.438	432.684
1.330.528	1.329.347	-	-	1.582.774	1.581.409
5.549.762	4.990.528	(306.327)	(187.124)	5.397.380	4.847.829
1.570.853	1.063.018	-	-	4.229.172	2.956.206
934.781	844.852	(84.298)	(95.668)	17.945.613	17.798.081
1.350	1.120	(90)	(121)	9.383	9.613
431.016	285.325	(212.062)	(49.942)	618.439	605.298
-	-	-	-	-	-
431.016	285.325	(212.062)	(49.942)	618.439	605.298
349.641	202.506	(925.893)	(964.118)	404.647	213.764
10.742.361	9.288.714	(1.528.670)	(1.296.973)	31.068.249	28.891.555
-	-	-	-	996.010	992.418
119.907	108.664	-	-	121.174	109.869
-	-	-	-	20.724.087	20.002.983
9.591.312	8.292.407	(1.366.181)	(1.290.644)	8.641.899	7.309.034
548.141	276.476	(3)	(21)	704.143	367.748
9.043.171	8.015.931	(1.366.178)	(1.290.623)	7.937.756	6.941.286
188.258	190.472	(79.248)	(77.524)	243.050	255.770
252.366	191.409	(83.241)	(51.989)	342.029	221.481
-	-	-	-	31.068.249	28.891.555

Conto economico per settore di attività

Euro/migliaia	GESTIONE VITA	
	30.06.2010	30.06.2009
1.1 Premi netti	4.989.012	3.921.007
1.1.1 Premi lordi di competenza	4.991.045	3.923.234
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(2.033)	(2.227)
1.2 Commissioni attive	132.991	118.595
1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevati a conto economico	215.178	886.820
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e <i>j.v.</i>	-	-
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	63.187	29.829
1.6 Altri ricavi	6.599	6.997
1 Totale ricavi e proventi	5.406.967	4.963.248
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	(5.224.741)	(4.758.374)
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(5.227.292)	(4.761.318)
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	2.551	2.944
2.2 Commissioni passive	(3.452)	(2.678)
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e <i>j.v.</i>	-	-
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	(9.016)	(2.775)
2.5 Spese di gestione	(86.457)	(97.892)
2.6 Altri costi	(25.502)	(15.489)
2 Totale costi e oneri	(5.349.168)	(4.877.208)
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	57.799	86.040

— SETTORE FINANZIARIO —		— ELISIONI INTERSETTORIALI —		— TOTALE —	
30.06.2010	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2009
-	-	(449)	-	4.988.563	3.921.007
-	-	(449)	-	4.990.596	3.923.234
-	-	-	-	(2.033)	(2.227)
464.491	315.543	(202.815)	(148.655)	394.667	285.483
1.465	14.871	(4.353)	(3.520)	212.290	898.171
3.411	899	-	-	3.411	899
102.901	149.805	(5.421)	(6.951)	160.667	172.683
24.325	24.155	(20.239)	(18.956)	10.685	12.196
596.593	505.273	(233.277)	(178.082)	5.770.283	5.290.439
-	-	825	719	(5.223.916)	(4.757.655)
-	-	825	719	(5.226.467)	(4.760.599)
-	-	-	-	2.551	2.944
(285.446)	(180.096)	144.384	85.965	(144.514)	(96.809)
-	(2.116)	-	-	-	(2.116)
(46.889)	(72.702)	4.801	6.968	(51.104)	(68.509)
(181.419)	(178.580)	61.691	70.765	(206.185)	(205.707)
(32.611)	(27.146)	21.576	13.665	(36.537)	(28.970)
(546.365)	(460.640)	233.277	178.082	(5.662.256)	(5.159.766)
50.228	44.633	-	-	108.027	130.673

Area di consolidamento

Denominazione	Stato	Metodo (1)
Mediolanum Vita S.p.A.	086	G
Partner Time S.p.A. (in liquidazione)	086	G
Banca Mediolanum S.p.A.	086	G
Mediolanum Comunicazione S.p.A.	086	G
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	086	G
Mediolanum International Funds Ltd	040	G
Mediolanum Asset Management Ltd	040	G
P.I. Distribuzione S.p.A.	086	G
Banco de Finanzas e Inversiones S.A.	067	G
Fibanc Pensiones S.G.F.P. S.A.	067	G
Fibanc S.A.	067	G
Ges Fibanc S.G.I.I.C. S.A.	067	G
Mediolanum International Life Ltd	040	G
Bankhaus August Lenz & Co. AG	094	G
Gamax Management AG	092	G
Mediolanum Distribuzione Finanziaria S.p.A.	086	G
Mediolanum Corporate University S.p.A.	086	G

(1) Metodo di consolidamento: Integrazione globale = G; Integrazione Proporzionale = P; Integrazione globale per Direzione unitaria = U

(2) 1 = ass italiane; 2 = ass UE; 3 = ass stato terzo; 4 = holding assicurative; 5 = riass UE; 6 = riass stato terzo; 7 = banche; 8 = SGR; 9 = holding diverse; 10 = immobiliari; 11 = altro

(3) È il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti.

(4) Disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta.

Dettaglio delle partecipazioni non consolidate

Valore in euro Denominazione	Stato	Attività (1)
Banca Esperia S.p.A.	086	7
Mediobanca S.p.A.	086	7

(1) 1 = ass italiane; 2 = ass UE; 3 = ass stato terzo; 4 = holding assicurative; 5 = riass UE; 6 = riass stato terzo; 7 = banche; 8 = SGR; 9 = holding diverse; 10 = immobiliari; 11 = altro

(2) a = controllate (IAS27); b = collegate (IAS28); c = *joint venture* (IAS 31); indicare con un asterisco (*) le società classificate come possedute per la vendita in conformità all'IFRS 5 e riportare la legenda in calce al prospetto

(3) È il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti.

(4) Disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta.

Attività (2)	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4)	% di consolidamento
1	100,00	100,00	100,00	100,00
11	100,00	100,00	100,00	100,00
7	100,00	100,00	100,00	100,00
11	100,00	100,00	100,00	100,00
8	49,00	100,00	100,00	100,00
8	44,00	100,00	100,00	100,00
11	49,00	100,00	100,00	100,00
11	100,00	100,00	100,00	100,00
7	0,00	100,00	100,00	100,00
8	0,00	100,00	100,00	100,00
11	0,00	100,00	100,00	100,00
8	0,00	100,00	100,00	100,00
2	100,00	100,00	100,00	100,00
7	0,00	100,00	100,00	100,00
8	0,00	100,00	100,00	100,00
11	0,00	100,00	100,00	100,00
11	0,00	100,00	100,00	100,00

Tipo (2)	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4)	Valore di bilancio
B	50,00	50,00	50,00	56.692.000
B	2,63	3,38	3,44	383.746.000

Dettaglio degli attivi materiali e immateriali

Euro/migliaia	Al costo	Al valore rideterminato o al <i>fair value</i>	Totale valore di bilancio
Investimenti immobiliari	91.202	-	91.202
Altri immobili	61.540	-	61.540
Altre attività materiali	19.095	-	19.095
Altre attività immateriali	13.004	-	13.004

Dettaglio delle attività finanziarie

Euro/migliaia	Investimenti posseduti sino alla scadenza		Finanziamenti e crediti	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Titoli di capitale e derivati valutati al costo	-	-	-	-
Titoli di capitale al <i>fair value</i>	-	-	-	-
<i>di cui titoli quotati</i>	-	-	-	-
Titoli di debito	1.582.774	1.581.409	-	-
<i>di cui titoli quotati</i>	484.869	496.121	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria	-	-	3.857.461	3.215.513
Finanziamenti e crediti interbancari	-	-	1.465.987	1.587.902
Depositi presso cedenti	-	-	-	-
Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi	-	-	-	-
Altri finanziamenti e crediti	-	-	73.932	44.414
Derivati non di copertura	-	-	-	-
Derivati di copertura	-	-	-	-
Altri investimenti finanziari	-	-	-	-
Totale	1.582.774	1.581.409	5.397.380	4.847.829

Attività finanziarie a *fair value* rilevate a conto economico

Attività finanziarie disponibili per la vendita		Attività finanziarie possedute per essere negoziate		Attività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevate a conto economico		Totale valore di bilancio	
30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
-	-	-	-	-	-	-	-
33.703	37.346	19	10	-	-	33.722	37.356
5.186	8.555	19	10	-	-	5.205	8.565
4.015.928	2.734.057	4.351.891	3.851.288	5.168.834	5.784.411	15.119.427	13.951.165
3.792.087	2.618.072	4.072.871	3.609.261	81.191	-	8.431.018	6.723.454
179.541	184.803	18.767	25.462	8.397.657	8.126.604	8.595.965	8.336.869
-	-	-	-	-	-	3.857.461	3.215.513
-	-	-	-	-	-	1.465.987	1.587.902
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	73.932	44.414
-	-	8.445	9.127	-	-	8.445	9.127
-	-	-	-	-	1.179	-	1.179
-	-	-	-	-	-	-	-
4.229.172	2.956.206	4.379.122	3.885.887	13.566.491	13.912.194	29.154.939	27.183.525

Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori

Euro/migliaia	— Totale valore di bilancio —	
	30.06.2010	31.12.2009
Riserve danni	-	-
Riserva premi	-	-
Riserva sinistri	-	-
Altre riserve	-	-
Riserve vita	98.298	100.277
Riserva per somme da pagare	459	599
Riserve matematiche	97.839	99.678
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-	-
Altre riserve	-	-
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	98.298	100.277

Dettaglio delle attività e passività relative a contratti emessi da compagnie di assicurazione allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione

Euro/migliaia	Prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione		Totale	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Attività in bilancio	13.553.372	13.897.750	13.259	13.265	13.566.631	13.911.015
Attività infragruppo*	84.155	95.667	-	-	84.155	95.667
Totale Attività	13.637.527	13.993.417	13.259	13.265	13.650.786	14.006.682
Passività finanziarie in bilancio	72.263	77.949	13.259	13.265	85.522	91.214
Riserve tecniche in bilancio	13.563.744	13.914.643	-	-	13.563.744	13.914.643
Passività infragruppo*	-	-	-	-	-	-
Totale Passività	13.636.007	13.992.592	13.259	13.265	13.649.266	14.005.857

* Attività e passività elise nel processo di consolidamento

Dettaglio delle riserve tecniche

Euro/migliaia	Totale valore di bilancio	
	30.06.2010	31.12.2009
Riserve danni	-	-
Riserva premi	-	-
Riserva sinistri	-	-
Altre riserve	-	-
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>	-	-
Riserve vita	20.724.087	20.002.983
Riserva per somme da pagare	155.969	155.955
Riserve matematiche	6.972.287	5.836.372
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	13.563.743	13.914.643
Altre riserve	32.088	96.013
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>	-	-
<i>di cui passività differite verso assicurati</i>	-	-
Totale Riserve Tecniche	20.724.087	20.002.983

Dettaglio delle passività finanziarie

Euro/migliaia	Passività finanziarie a fair value rilevate a conto economico			
	Passività finanziarie possedute per essere negoziate		Passività finanziarie designate a fair value rilevate a conto economico	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Strumenti finanziari partecipativi	-	-	-	-
Passività subordinate	-	-	-	-
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti	-	-	66.307	70.519
Da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	-	-	53.048	57.254
Dalla gestione dei fondi pensione	-	-	13.259	13.265
Da altri contratti	-	-	-	-
Depositi ricevuti da riassicuratori	-	-	-	-
Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi	-	-	-	-
Titoli di debito emessi	-	-	-	-
Debiti verso la clientela bancaria	-	-	-	-
Debiti interbancari	-	-	-	-
Altri finanziamenti ottenuti	-	-	-	-
Derivati non di copertura	93.005	22.689	-	-
Derivati di copertura	-	-	51.623	15.906
Passività finanziarie diverse	493.208	258.634	-	-
Totale	586.213	281.323	117.930	86.425

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

Euro/migliaia	30.06.2010	30.06.2009
Gestione danni		
PREMI NETTI	-	-
a Premi contabilizzati	-	-
b Variazione della riserva premi	-	-
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	-	-
a Importi pagati	-	-
b Variazione della riserva sinistri	-	-
c Variazione dei recuperi	-	-
d Variazione delle altre riserve tecniche	-	-
Gestione Vita		
PREMI NETTI	4.988.563	3.921.007
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	(5.223.916)	(4.757.655)
a Somme pagate	(4.418.898)	(1.229.192)
b Variazione della riserva per somme da pagare	9.175	(14.574)
c Variazione delle riserve matematiche	(1.146.653)	(2.201.680)
d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	308.590	(1.313.843)
e Variazione delle altre riserve tecniche	23.870	1.634

Altre passività finanziarie		Totale valore di bilancio	
30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	66.307	70.519
-	-	53.048	57.254
-	-	13.259	13.265
-	-	-	-
97.838	99.682	97.838	99.682
-	-	-	-
176.307	179.450	176.307	179.450
5.676.814	5.005.392	5.676.814	5.005.392
1.974.397	1.644.362	1.974.397	1.644.362
12.400	12.400	12.400	12.400
-	-	93.005	22.689
-	-	51.623	15.906
-	-	493.208	258.634
7.937.756	6.941.286	8.641.899	7.309.034

Proventi e oneri finanziari e da investimenti

Euro/migliaia	Interessi	Altri proventi	Altri oneri
Risultato degli investimenti	258.256	6.054	(164)
a Derivante da investimenti immobiliari	-	3.233	(164)
b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	-	-	-
c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza	25.003	-	-
d Derivante da finanziamenti e crediti	45.047	-	-
e Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita	47.911	2.243	-
f Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate	43.187	-	-
g Derivante da attività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	97.108	578	-
Risultato di crediti diversi	930	-	-
Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13.768	-	-
Risultato delle passività finanziarie	(22.642)	-	-
a Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate	(8.834)	-	-
b Derivante da passività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	(97)	-	-
c Derivante da altre passività finanziarie	(13.711)	-	-
Risultato dei debiti	(18.792)	-	(4)
Totale	231.520	6.054	(168)

Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

Euro/migliaia	Gestione Danni		Gestione Vita	
	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2009
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevuti dai riassicuratori	-	-	63.192	71.617
Spese di gestione degli investimenti	-	-	2.948	1.555
Altre spese di amministrazione	-	-	20.317	24.720
Totale	-	-	86.457	97.892

—— Utili da valutazione —— —— Perdite da valutazione ——

Utili realizzati	Perdite realizzate	Totale proventi e oneri realizzati	Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Minusvalenze da valutazione	Riduzione di valore	Totale proventi e oneri non realizzati	Totale proventi e oneri 30.06.2010	Totale proventi e oneri 30.06.2009
69.462	(58.064)	275.544	408.936	6.087	(341.787)	(13.978)	59.258	334.802	1.037.996
-	-	3.069	-	-	-	(592)	(592)	2.477	745
3.411	-	3.411	-	-	-	-	-	3.411	(1.217)
-	-	25.003	-	-	-	-	-	25.003	36.727
115	-	45.162	-	6.087	-	(9.659)	(3.572)	41.590	55.585
16.330	(4.455)	62.029	-	-	-	(3.727)	(3.727)	58.302	36.560
18.616	(10.144)	51.659	17.187	-	(37.789)	-	(20.602)	31.057	57.165
30.990	(43.465)	85.211	391.749	-	(303.998)	-	87.751	172.962	852.431
-	-	930	-	-	-	-	-	930	4.379
-	-	13.768	-	-	-	-	-	13.768	25.755
705	(3.250)	(25.187)	25.067	-	(5.320)	-	19.747	(5.440)	(42.392)
705	(3.250)	(11.379)	3.404	-	(5.320)	-	(1.916)	(13.295)	(18.203)
-	-	(97)	21.663	-	-	-	21.663	21.566	6.777
-	-	(13.711)	-	-	-	-	-	(13.711)	(30.966)
-	-	(18.796)	-	-	-	-	-	(18.796)	(24.610)
70.167	(61.314)	246.259	434.003	6.087	(347.107)	(13.978)	79.005	325.264	1.001.467

Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

Euro/migliaia	Imputazioni		Rettifiche da riclassificazione a conto economico	
	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2009
Riserva per differenze di cambio nette	-	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	(36.649)	14.190	(3.204)	(444)
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-	-	-	-
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-	-	-	-
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate	4.411	(5.255)	-	-
Riserva di rivalutazione di attività immateriali	-	-	-	-
Riserva di rivalutazione di attività materiali	-	-	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-	-	-
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	-	-	-	-
Altri elementi	-	-	-	-
Totale delle altre componenti del conto economico complessivo	(32.238)	8.935	(3.204)	(444)

Dettaglio delle attività finanziarie riclassificate e degli effetti sul conto economico e sulla redditività complessiva

Euro/migliaia				Valore contabile al 30.06.2010 delle attività riclassificate		Fair value al 30.06.2010 delle attività riclassificate	
Categorie delle attività finanziarie interessate dalla riclassificazione		Tipologia di attività	Importo delle attività riclassificate nel semestre alla data della riclassificazione	Attività riclassificate nel semestre	Attività riclassificate fino al 30.06.2010	Attività riclassificate nel semestre	Attività riclassificate fino al 30.06.2010
da	verso						
HFT	AFS	Titoli di debito	-	-	165.403	-	165.403
HFT	Finanziamenti e crediti	Titoli di debito	-	-	102.037	-	101.570
Totale			-	-	267.440	-	266.973

Altre variazioni		Totale variazioni		Imposte		Esistenza	
30.06.2010	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2009
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(39.853)	13.746	19.031	(6.564)	(30.922)	(16.258)
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	4.411	(5.255)	-	-	27.462	(8.767)
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(35.442)	8.491	19.031	(6.564)	(3.460)	(25.025)

Attività riclassificate nel semestre		Attività riclassificate fino al 30.06.2010		Attività riclassificate nel semestre		Attività riclassificate fino al 30.06.2010	
Utile o perdita rilevati a conto economico	Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto economico complessivo	Utile o perdita rilevati a conto economico	Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto economico complessivo	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati a conto economico in assenza della riclassificazione	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati in altre componenti del conto economico complessivo in assenza della riclassificazione	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati a conto economico in assenza della riclassificazione	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati in altre componenti del conto economico complessivo in assenza della riclassificazione
-	-	1.575	-	-	-	(744)	-
-	-	1.158	-	-	-	223	-
-	-	2.733	-	-	-	(521)	-

Dettaglio delle attività e delle passività finanziarie per livello

Euro/migliaia

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Attività finanziarie a *fair value* rilevate a conto economico

Totale

Passività finanziarie a *fair value* rilevate a conto economico

Totale

Attività finanziarie possedute per essere negoziate

Attività finanziarie designate a *fair value* rilevate a conto economico

Passività finanziarie possedute per essere negoziate

Passività finanziarie designate a *fair value* rilevate a conto economico

Dettaglio delle variazioni delle attività e delle passività finanziarie del livello 3

Euro/migliaia	Attività finanziarie			Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	
	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie possedute per essere negoziate	Attività finanziarie designate a <i>fair value</i> rivelato a conto economico	Passività finanziarie possedute per essere negoziate	Passività finanziarie designate a <i>fair value</i> rivelato a conto economico
Esistenza iniziale	75.552	23.815	631.292	8.485	1.774
Acquisti/Emissioni	6.074	27.302	37.855	-	-
Vendite/Riacquisti	(4.926)	(25.105)	(244.927)	-	-
Rimborsi	-	-	-	(29)	-
Utile o perdita rilevati a conto economico	(13)	(331)	(60.219)	-	-
Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto economico complessivo	(1.357)	-	-	-	-
Trasferimenti nel livello 3	-	-	-	-	-
Trasferimenti ad altri livelli	-	(622)	(22.255)	-	-
Altre variazioni	1	(72)	(38.753)	(237)	(1.700)
Esistenza finale	75.331	24.987	302.993	8.219	74

Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
3.797.273	2.626.627	365.568	254.027	75.331	75.552	4.229.172	2.956.206
4.073.073	3.615.792	281.062	246.280	24.987	23.815	4.379.122	3.885.887
8.211.482	7.534.366	5.052.016	5.746.536	302.993	631.292	13.566.491	13.912.194
18.081.828	13.776.785	5.689.646	6.246.843	403.311	730.659	22.174.785	20.754.287
563.386	258.251	14.608	14.587	8.219	8.485	586.213	281.323
33.844	33.609	84.012	51.042	74	1.774	117.930	86.425
597.230	291.860	98.620	65.629	8.293	10.259	704.143	367.748

**Attestazione
del bilancio
semestrale
abbreviato**

Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis, 5° comma, del D.Lgs. 58/98

1. 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. tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 attestano:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa, e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2010.

2. La verifica dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 si è basata su di un processo definito da Mediolanum S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework, emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, modello che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio semestrale abbreviato:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. N. 38/2005;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

 - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Basiglio, 27 luglio 2010

L'Amministratore Delegato
(*Ennio Doris*)

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
(*Luigi Del Fabbro*)

