

**Relazione
Finanziaria
Semestrale
30 giugno
2012**

Sommario

2	Organi sociali
3	Struttura societaria
4	I principali risultati del semestre
6	Relazione intermedia sulla gestione
30	Schemi di bilancio consolidato abbreviato
38	Note illustrative
61	Allegati alle note illustrative consolidate
79	Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis, 5° comma, del d.Lgs. 58/98

**Relazione
Finanziaria
Semestrale al
30 giugno
2012**

Sede legale: Basiglio - Milano Tre (MI) - Via F. Sforza - Palazzo Meucci
Capitale sociale Euro 73.412.227,10 i.v.
Codice fiscale, Partita IVA e Registro Imprese Milano 11667420159

Organi sociali

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
Maria Alessandra Zunino De Pignier	Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

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

SEGRETARIO DEL CONSIGLIO

Luca Maria Rovere

SOCIETÀ DI REVISIONE

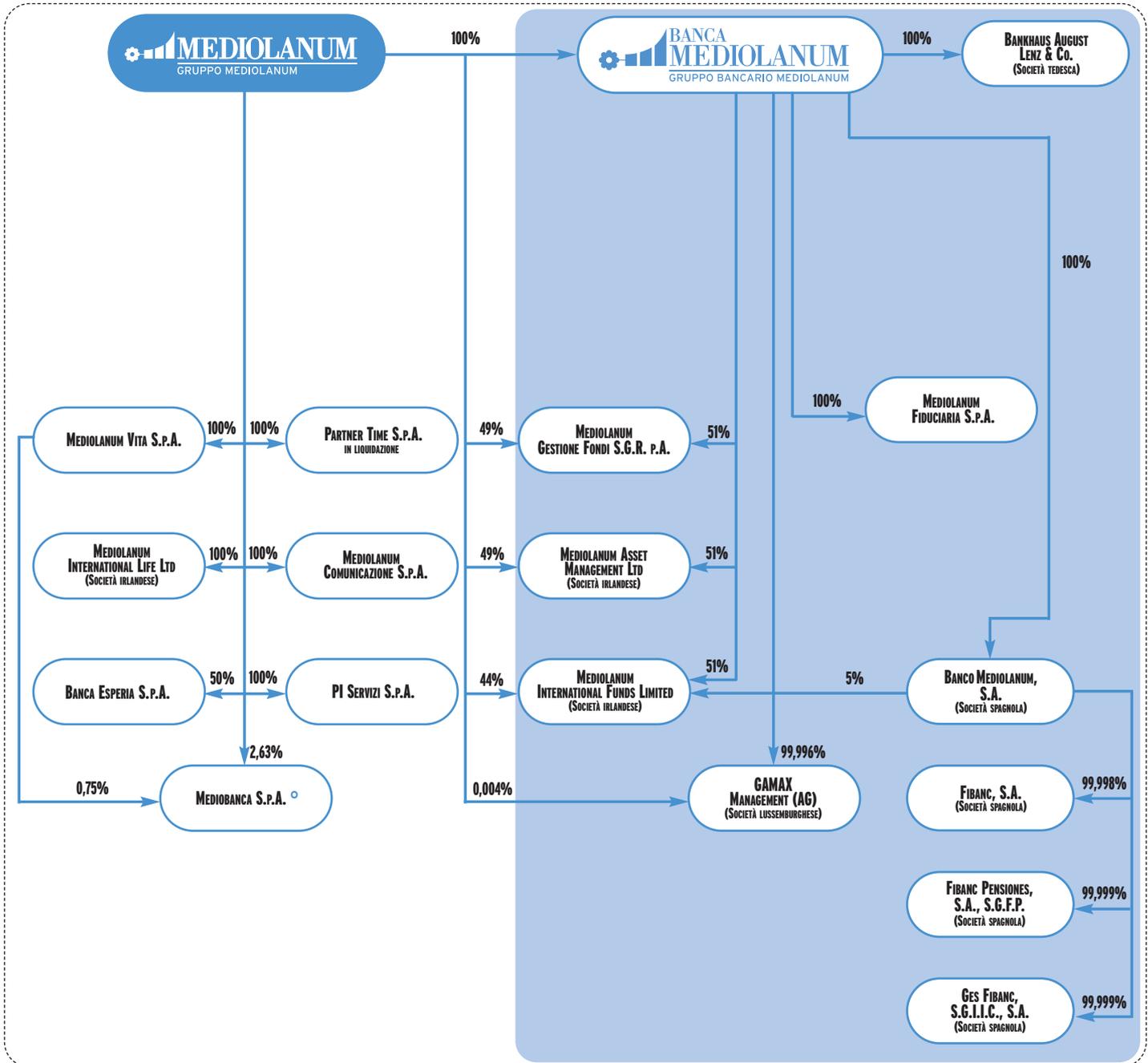
Deloitte & Touche S.p.A.

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Luigi Del Fabbro

Struttura societaria

Situazione al 30 giugno 2012



• CONGLOMERATO FINANZIARIO MEDIOLANUM

• GRUPPO BANCARIO MEDIOLANUM

◦ In virtù del possesso di azioni proprie da parte di Mediobanca, la partecipazione complessiva è pari al 3,447% del capitale votante.

I principali risultati del semestre

Euro/milioni	30.06.2012	30.06.2011	var. %	31.12.2011
Patrimonio Complessivo Clientela ^(*)	49.084,5	46,722,5	5%	46.206,8
Raccolta Netta	1.451,3	1.481,0	(2%)	2.727,6
<i>di cui Banca Mediolanum</i>	<i>1.760,1</i>	<i>928,1</i>	<i>90%</i>	<i>2.280,0</i>
<i>di cui Banca Esperia</i>	<i>(389,1)</i>	<i>487,6</i>	<i>ns</i>	<i>301,3</i>
Utile lordo pre imposte	291,4	129,3	125%	84,2
Imposte	(73,9)	(32,6)	127%	(17,0)
Utile netto	217,5	96,8	125%	67,3

Euro	30.06.2012	30.06.2011	var. %	31.12.2011
Utile per azione	0,296	0,132	124%	0,092
Utile per azione diluito	0,294	0,131	125%	0,091

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



**Relazione
intermedia
sulla
gestione**

Relazione intermedia sulla gestione

Il Gruppo Mediolanum ha chiuso il primo semestre 2012 con un utile netto di 217,5 milioni di euro rispetto ad un utile netto del corrispondente semestre del 2011 pari a 96,8 milioni di euro registrando un incremento di 120,7 milioni di euro (+125%).

Il risultato economico del semestre è stato positivamente influenzato dal buon andamento dei ricavi ricorrenti che si incrementano di 77,3 milioni di euro, in particolare per effetto dell'aumento del margine di interessi per 61,1 milioni di euro (+63%) e delle commissioni di gestione per 16,2 milioni di euro (+8%).

Nel semestre in esame si registra inoltre un positivo contributo derivante dalle commissioni di performance e i profitti e perdite da investimenti netti al *fair value* che aumentano rispettivamente di 54,3 milioni di euro e 58,5 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2011.

● Lo scenario macroeconomico

Le recenti statistiche sottolineano l'ingresso dell'area euro in una fase di rallentamento economico, mentre negli USA i dati recentemente diffusi escludono il rischio di uno scenario analogo.

Nel primo trimestre del 2012 la crescita attesa del PIL negli USA è stimata in un +1,9% su base annua, mentre nell'area Euro non sono previste variazioni, confermando così il differenziale economico tra le due aree geografiche. In particolare, la variazione del prodotto interno lordo è stata positiva in Germania (+0,5%), pari a zero in Francia, negativa in Italia (-0,8%), Spagna (-0,3%) e Inghilterra (-0,2%). Le difficoltà congiunturali dell'area euro trovano conferma negli indici PMI (Purchasing Managers Index), che segnalano a partire dal mese di settembre l'inversione negativa del ciclo. Al contrario, negli USA le statistiche recenti vedono un allontanamento del rischio di un nuovo ingresso in una fase di recessione (double dip), nonostante la riduzione degli investimenti residenziali e del debito delle famiglie.

Le dinamiche occupazionali rappresentano una delle principali criticità dell'attuale fase economica a causa dei riflessi sulla fiducia dei consumatori e sulla domanda di beni e servizi. Il tasso di disoccupazione si attesta all'8,2% negli USA e all'11,1% nell'area della moneta unica.

La fase congiunturale negativa ha prodotto una riduzione del prezzo del petrolio e pressioni inflazionistiche più contenute. In maggio, i prezzi alla produzione e al consumo sono aumentati negli USA rispettivamente di 0,7% e 1,7%, nell'area euro di 2,3% e 2,4%.

Nel secondo trimestre del 2012, la Banca Centrale Europea e la Federal Reserve hanno mantenuto invariato il tasso di rifinanziamento rispettivamente all'1% e nell'intervallo 0%-0,25%.

In Giappone, la crescita economica nel primo trimestre del 2012 è stata pari a +4,7% su base trimestrale (annualizzata), superiore alla rilevazione del trimestre precedente di +0,1%.

Nello stesso periodo, in Cina la crescita è stata di +8,1% su base annua rispetto al +8,9% del trimestre precedente, mentre l'indice PMI manifatturiero in giugno conferma la sostenibilità dell'attuale fase economica espansiva del paese. I prezzi al consumo registrano a maggio una crescita del +3% su base annua, in misura più contenuta rispetto alle recenti attese degli analisti. In maggio, la Banca Popolare Cinese ha ridotto il coefficiente della riserva obbligatoria dello 0,5%.

In India, la crescita nel primo trimestre del 2012 è stata del +5,3% su base annua rispetto al +6,1% del trimestre precedente, riportando il più basso tasso di crescita degli ultimi 8 anni.

○ I mercati finanziari

Le elezioni in Grecia del 15 giugno hanno premiato il partito conservatore Nea Dimokratia, favorevole alla permanenza del paese nella moneta unica, e posto fine al clima di incertezza politica e finanziaria generato dall'esito inconcludente delle precedenti elezioni del 6 maggio.

In Spagna, la crisi del mercato immobiliare ha comportato gravi perdite nel sistema finanziario del paese e reso necessario la definizione di interventi a sostegno delle banche locali.

Nella riunione del 28 e 29 giugno scorso, il Consiglio Europeo ha assunto ulteriori e rilevanti deliberazioni per il contenimento degli effetti e la graduale soluzione della crisi finanziaria nell'area della moneta unica. Con riferimento alla necessità di un intervento a sostegno delle banche spagnole (con possibile estensione anche al sistema finanziario irlandese), il Consiglio ha previsto la possibilità di una ricapitalizzazione diretta da parte del fondo ESM (European Stability Mechanism) senza l'assunzione dello status di creditore privilegiato.

Nel secondo trimestre del 2012, i mercati finanziari non hanno confermato il miglioramento della propensione al rischio degli investitori registrato nei primi mesi dell'anno. Con riferimento alla crisi del debito sovrano periferico nell'area euro, i rendimenti dei titoli di stato italiani e spagnoli hanno mostrato una straordinaria volatilità. A fronte di nuove riduzioni dei rendimenti della curva governativa tedesca, i rendimenti governativi italiani a due anni sono transitati dal 5,12% del 31 dicembre 2011, al 2,92% del 31 marzo e al 3,50% del 30 giugno 2012, mentre i titoli di stato domestici decennali sono passati dal 7,11% del 31 dicembre 2011, al 5,12% del 31 marzo e al 5,82% del 30 giugno 2012. Nel semestre, in Spagna i rendimenti a due e dieci anni sono aumentati rispettivamente dal 3,30% e 5,1% di inizio anno al 4,27% e 6,33% del 30 giugno 2012. Al contrario, i titoli di stato tedeschi hanno beneficiato di una riduzione dei rendimenti su tutte le scadenze (da 1,83% a 1,58% a 10 anni, da 0,14% a 0,12% a 2 anni), così come la curva governativa statunitense ha registrato una ulteriore riduzione sulla scadenza decennale (da 1,88% a 1,64%). Nel semestre appena concluso, i mercati azionari internazionali hanno complessivamente registrato una performance positiva di +6,3% (indice MSCI World in dollari). Negli USA lo S&P500 ha registrato una variazione positiva di +8,3%, il Nasdaq Composite di +12,7%; le borse europee hanno mediamente registrato un incremento pari a +2,7%. In particolare, il listino tedesco ha registrato una variazione positiva (+8,8%) mentre hanno invece sotto-performato le borse italiana (-5,4%) e spagnola (-17,1%). Le borse emergenti hanno realizzato un risultato positivo pari a +4% (indice MSCI EM in dollari).

Il dollaro ha beneficiato di un significativo rafforzamento contro euro, passando dalla quotazione di 1,30 di inizio anno a quella di 1,27 del 30 giugno scorso.

○ Il mercato assicurativo

I dati di raccolta premi relativi alla nuova produzione delle polizze individuali ha registrato nei primi cinque mesi del 2012 una raccolta pari a 21,7 miliardi di euro in calo del 16% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente; includendo anche l'attività del campione delle imprese U.E., i nuovi premi complessivi sono stati pari a 24,6 miliardi di euro in diminuzione del 18% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Analizzando l'andamento della nuova produzione per ramo/prodotto, si evidenziano andamenti contrastanti.

Le polizze Vita (ramo I), che rappresentano il 74% circa dell'intera nuova produzione, registrano a fine maggio un saldo complessivo di 16,1 miliardi di euro, in calo del 21% rispetto all'anno precedente.

Risulta in controtendenza la raccolta relativa alle nuove polizze Linked (ramo III) che registra invece una crescita del 9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'ammontare di nuovi premi di ramo V è pari a 0,5 miliardi di euro, in calo del 38%.

Per ciò che concerne l'andamento della nuova produzione per canale distributivo, relativamente all'attività delle imprese italiane ed extra U.E., si osserva che gran parte del calo registrato nei primi 5 mesi del 2012 è da attribuire a banche e uffici postali, la cui raccolta è stata pari a 14,5 miliardi di euro, in calo del 25% rispetto all'anno precedente, pari ad una quota di mercato del 66,6%.

Negativo anche il risultato degli agenti e delle agenzie in economia che con premi pari a 3,0 miliardi di euro, sono risultati complessivamente in diminuzione di circa il 15% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente con una quota di mercato pari al 13,8%.

I promotori finanziari, con una quota di mercato pari al 19,4%, registrano invece una raccolta premi di 4,2 miliardi di euro, in crescita di circa il 33% rispetto all'anno precedente.

● Andamento del Gruppo Mediolanum

Il Gruppo Mediolanum ha chiuso il primo semestre 2012 con un utile netto di 217,5 milioni di euro contro 96,8 milioni di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente, pari ad un incremento di 120,7 milioni di euro.

Il primo semestre 2012 beneficia della crescita dei ricavi ricorrenti +77,3 milioni di euro principalmente per effetto dell'incremento del margine di interesse (+61,1 milioni di euro), in relazione all'aumento degli attivi investiti e all'allargamento degli spread di mercato, e delle commissioni di gestione (+16,2 milioni di euro), principalmente per effetto della crescita delle masse in gestione (+8%). Nel semestre si assiste inoltre ad un incremento delle commissioni di performance (+54,3 milioni di euro) e ad un recupero di valore degli investimenti a *fair value*, che ha più che compensato le perdite registrate nell'intero anno 2011 (+58,5 milioni di euro).

In calo invece le commissioni da servizi bancari (-13,7 milioni di euro), in particolare per i minori volumi legati al collocamento di obbligazioni strutturate di terzi, e i proventi delle partecipazioni valutate a patrimonio netto (-4,0 milioni di euro).

Il totale dei costi a carico del semestre passa da 377,5 milioni di euro del primo semestre 2011 a 404,1 milioni di euro al termine del semestre in esame (+26,6 milioni di euro), in particolare le commissioni passive rete crescono di +21,7 milioni di euro, principalmente per effetto delle modifiche intervenute nel sistema di remunerazione della rete di vendita (+11 milioni di euro) e maggiori stanziamenti per incentivazioni legati ad obiettivi commerciali (+9 milioni di euro); gli accantonamenti netti per rischi e oneri registrano un incremento di +7,8 milioni di euro in relazione principalmente a maggiori stanziamenti per controversie legali (+4,8 milioni di euro) e ad interventi a sostegno delle popolazioni terremotate e alluvionate (+2,2 milioni di euro).

Con particolare riferimento a Banca Mediolanum la raccolta netta del semestre registra un saldo positivo pari a +1.760,1 milioni di euro rispetto a +928,1 milioni di euro del primo semestre dell'anno precedente (+90%), di cui +662,6 milioni di euro riferita ai comparti del risparmio gestito e del collocamento di obbligazioni strutturate di terzi contro un saldo di +291,7 milioni di euro del 30 giugno 2011 (+127%).

Più in dettaglio, la raccolta netta generata dal comparto dei fondi comuni di investimento è positiva per +868,7 milioni di euro (30.06.2011: +869,8 milioni di euro) mentre la raccolta netta del comparto vita è negativa per -311,3 milioni di euro (30.06.2011: -671,6 milioni di euro). La raccolta netta delle obbligazioni strutturate di terzi si attesta a 105,2 milioni di euro rispetto a 93,5 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il comparto del risparmio amministrato registra una raccolta netta positiva pari +1.519,6 milioni di euro, rispetto al saldo di +1.002,5 del primo semestre 2011, grazie soprattutto al positivo contributo dei prodotti della gamma InMediolanum. La polizza Mediolanum Plus, legata al conto corrente Freedom, registra un saldo negativo di -422,1 milioni di euro rispetto al saldo negativo di -366,0 milioni di euro registrato nel giugno dell'anno precedente.

Complessivamente la raccolta netta del risparmio amministrato incluso la Polizza Mediolanum Plus riporta un saldo positivo pari a +1.097,4 milioni di euro (30.06.2011: +636,5 milioni di euro).

I dati di raccolta netta del primo semestre 2012 delle principali reti operanti in Italia, divulgati da Assoreti e regolarmente pubblicati da Il Sole-24 ore, mostrano ancora una volta ai vertici della classifica Banca Mediolanum con un saldo di circa 1,8 miliardi di euro.

Con riferimento ai dati divulgati da Assogestioni, relativi alla raccolta netta su fondi comuni aperti, Banca Mediolanum registra nel periodo gennaio-giugno 2012 un saldo positivo di +703,9 milioni di euro rispetto ad un saldo negativo dell'intero settore a livello nazionale di circa -5,4 miliardi di euro.

I dati su fondi aperti pubblicati da Assogestioni vedono il gruppo Mediolanum al 4° posto in Italia per masse gestite, come già registrato al 31 dicembre 2011 e 2010, rispetto al 6° posto del 2009 e del 2008, e al 10° posto del 2007; la quota di mercato del Gruppo Mediolanum si è ulteriormente accresciuta dal 4,83% di dicembre 2011 al 5,03% di giugno 2012.

Al 30 giugno 2012 il patrimonio complessivamente amministrato dal Gruppo Mediolanum ha raggiunto il saldo di 49.084,5 milioni di euro con una crescita di 2.877,7 milioni di euro rispetto alla consistenza di fine 2011 (31.12.2011: 46.206,8 milioni di euro) e di 2.362 milioni di euro rispetto al saldo del semestre di confronto (30.06.2011: 46.722,5 milioni di euro).

Alla data del 30 giugno 2012 l'esposizione residua del Gruppo in titoli del debito sovrano greco ammonta a 2,4 milioni di euro (16,2 milioni di euro nominali) ed è iscritta fra le attività finanziarie disponibili per la vendita. La minore esposizione rispetto alle consistenze di fine 2011, pari a 40,8 milioni di euro (nominali 181,5 milioni di euro), è dovuta ad operazioni di vendita poste in essere nel semestre appena concluso che hanno determinato l'iscrizione a conto economico di perdite da realizzo pari a -2,9 milioni di euro.

○ Le iniziative commerciali del semestre

A partire dallo scorso mese di marzo è iniziata la commercializzazione della nuova versione del Conto Mediolanum Freedom, denominata "Conto Mediolanum Freedom Più", in cui non è più richiesta la sottoscrizione della Polizza "Mediolanum Plus" di Mediolanum Vita S.p.A., mantenendo comunque inalterato il sistema di remunerazione ma prevedendo il riconoscimento degli interessi con ricorrenza trimestrale.

Con riferimento al conto deposito "In Mediolanum", nel semestre in esame, è continuata la positiva raccolta che ha raggiunto a fine semestre un saldo pari a 3,0 miliardi di euro. Il tasso di remunerazione applicato nel semestre sui vincoli a 12 mesi è stato pari al 4%.

Inoltre è stata lanciata l'iniziativa "InMediolanum Friends" legata al Conto Deposito In Mediolanum che permette di ottenere lo 0,25% in più su ogni persona segnalata che sottoscriverà il Conto Corrente Mediolanum Freedom Più fino ad un massimo di tre segnalazioni corrispondenti allo 0,75%.

● La Raccolta e il Patrimonio Amministrato

○ Raccolta netta

Euro/milioni	30.06.2012	30.06.2011	Variazione
ITALIA			
Premi Vita	(311,3)	(671,6)	(54%)
Prodotti Fondi e Gestioni	868,7	869,8	-
Totale Gestito	557,4	198,2	181%
Titoli strutturati di terzi	105,2	93,5	13%
Totale Gestito +Titoli strutturati	662,6	291,7	127%
Polizze Vita 'Freedom'	(422,1)	(366,0)	15%
Totale Amministrato	1.519,6	1.002,5	52%
BANCA MEDIOLANUM	1.760,1	928,1	90%
GRUPPO BANCA ESPERIA (**)	(389,1)	487,6	ns
Totale ITALIA	1.370,9	1.415,7	(3%)
SPAGNA	61,2	44,9	36%
GERMANIA	19,2	20,3	(5%)
TOTALE MERCATO ESTERO	80,4	65,2	23%
TOTALE RACCOLTA NETTA	1.451,3	1.481,0	(2%)

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

● Il patrimonio amministrato(*)

Euro/milioni	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
ITALIA			
Prodotti Vita	13.848,0	13.678,5	14.172,3
Polizze Vita 'Freedom'	4.081,7	4.503,8	4.659,3
Fondi e gestioni	21.155,5	19.725,3	19.782,0
Raccolta bancaria	10.595,5	8.925,6	8.260,0
Rettifiche di consolidamento	(9.222,1)	(8.966,0)	(9.047,4)
BANCA MEDIOLANUM	40.458,5	37.867,2	37.826,2
GRUPPO BANCA ESPERIA (**)	6.612,4	6.408,5	6.874,1
Totale ITALIA	47.070,9	44.275,7	44.700,3
SPAGNA	1.630,6	1.581,2	1.676,1
GERMANIA	383,1	349,9	346,1
TOTALE ESTERO	2.013,7	1.931,1	2.022,2
TOTALE PATRIMONIO AMMINISTRATO	49.084,5	46.206,8	46.722,5

(*) 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 2012 ammonta a 49.084,5 milioni di euro, in aumento di oltre il 6% rispetto alla consistenza al 31 dicembre 2011 (46.206,8 milioni di euro) e al 30 giugno 2011 (46.722,5 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 13.678,5 milioni di euro di fine 2011 ai 13.848,0 milioni di euro al termine del semestre in esame (30.06.2011: 14.172,3 milioni di euro).

Euro/milioni	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Prodotti Tradizionali	1.302,5	1.350,7	1.323,2
Prodotti Index Linked	3.081,5	3.171,7	3.695,5
Prodotti United Linked	9.464,0	9.156,0	9.153,7
Totale Patrimoni Vita (escluso 'Freedom')	13.848,0	13.678,5	14.172,3
<i>Polizze Mediolanum Plus ('Freedom')</i>	<i>4.081,7</i>	<i>4.503,8</i>	<i>4.659,3</i>

PREMI LORDI

Euro/milioni	30.06.2012	30.06.2011	Variazione
Premi pluriennali e ricorrenti	31,3	31,7	(1%)
Premi unici e collettive	73,7	169,1	(56%)
Totale nuova produzione	105,0	200,9	(48%)
Premi successivi piani pensionistici	255,9	270,6	(5%)
Premi successivi altri prodotti	251,3	295,3	(15%)
Totale portafoglio	507,3	565,9	(10%)
Totale premi emessi escluso 'Freedom'	612,3	766,7	(20%)
Premi polizza Mediolanum Plus ('Freedom')	3.252,2	4.083,7	(20%)
Totale premi lordi	3.864,5	4.850,4	(20%)

Il totale dei premi lordi del semestre registra un calo di circa il 20% passando da 4.850,4 milioni di euro del 2011 a 3.864,5 milioni di euro al termine del semestre in esame, risentendo di un maggiore interesse della clientela verso gli altri prodotti di risparmio gestito offerti da Banca Mediolanum.

La nuova produzione si attesta a 105 milioni di euro in calo del 48% (30.06.2011: 200,9 milioni di euro). In particolare, i premi unici e collettive si attestano a 73,7 milioni di euro contro 169,1 milioni di euro del 30.06.2011 (-56%).

I premi di portafoglio registrano un saldo di 507,3 milioni di euro in diminuzione del 10% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Gli oneri netti delle liquidazioni, escluso Freedom, passano da 1.438,3 milioni di euro del 30.06.2011 a 923,8 milioni di euro del semestre in corso:

Euro/milioni	30.06.2012	30.06.2011	Variazione
Sinistri	37,9	36,9	3%
Cedole	29,8	47,8	(38%)
Scadute	349,2	873,2	(60%)
Riscatti	506,7	480,4	5%
Totale liquidazioni (escluso 'Freedom')	923,8	1.438,3	(36%)
Liquidazioni 'Freedom'	3.752,2	4.502,7	(17%)

Con riferimento alle liquidazioni del semestre in esame, escluso Freedom, si registra una diminuzione del 36%, in particolare le polizze scadute ammontano a 349,2 milioni di euro (30.06.2011: 873,2 milioni di euro) di cui 178,1 milioni di euro relative a Index Linked (30.06.2011: 719,0 milioni di euro).

Di seguito la composizione delle liquidazioni relative a sinistri suddivise per Ramo:

PAGAMENTI

Euro/milioni	30.06.2012	30.06.2011	Variazione
Ramo I	1,8	2,2	(18%)
Ramo III	36,1	34,7	4%
Totale liquidazioni (escluso 'Freedom')	37,9	36,9	3%

ITALIA - ASSET MANAGEMENT

Le masse in gestione *Retail*, inclusi gli investimenti sottostanti ai prodotti *unit linked*, a fine semestre sono così rappresentate:

Euro/milioni	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Fondi di fondi 'Best of brands'	6.353,7	5.398,3	4.879,5
Fondi di fondi 'Portfolio'	644,4	680,1	726,3
Fondi 'Challenge'	11.575,1	11.221,2	11.558,5
Fondi di fondi hedge	253,6	269,0	327,2
Altri fondi comuni mobiliari italiani	2.265,4	2.084,5	2.191,9
Fondi immobiliari "Real Estate"	436,5	444,4	464,3
Altri fondi comuni mobiliari esteri e Gestioni patrimoniali	283,6	306,2	364,1
Rettifiche duplicazioni	(656,9)	(678,3)	(729,6)
Totale patrimonio fondi comuni e gestioni	21.155,5	19.725,3	19.782,0
di cui(*):			
Azionario	59%	61%	60%
Obbligazionario	31%	28%	28%
Monetario	3%	4%	3%
Altro	7%	7%	9%

Al 30 giugno 2012 si registra un incremento delle masse in gestione che raggiungono il saldo di 21.155,5 milioni di euro in crescita rispettivamente del 7,3% e del 6,9% rispetto alle consistenze al termine dell'esercizio precedenti e del primo semestre 2011 (31.12.2011: 19.725,3 milioni di euro e 30.06.2011: 19.782,0 milioni di euro).

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

RACCOLTA LORDA

Euro/milioni	30.06.2012	30.06.2011	Variazione
Fondi di fondi 'Best of Brands'	1.637,1	1.608,4	2%
Fondi 'Challenge'	552,3	520,9	6%
Altri fondi comuni mobiliari italiani	354,3	328,0	8%
Fondi immobiliari "Real Estate"	18,2	18,6	(2%)
Altri fondi e Gestione patrimoniali	16,0	28,1	(43%)
Totale patrimonio fondi comuni e gestioni	2.577,8	2.503,9	3%

La raccolta lorda del semestre, pari a 2.577,8 milioni di euro, è sostanzialmente in linea rispetto al saldo dello stesso periodo dell'anno precedente pari a 2.503,9 milioni di euro.

RACCOLTA NETTA

Euro/milioni	30.06.2012	30.06.2011	Variazione
Fondi di fondi 'Best of Brands'	780,9	1.021,8	(24%)
Fondi 'Challenge'	35,1	(91,5)	ns
Altri fondi comuni mobiliari italiani	105,1	(3,1)	ns
Fondi immobiliari "Real Estate"	0,6	6,3	(90%)
Altri fondi e Gestione patrimoniali	(53,1)	(63,6)	(17%)
Totale patrimonio fondi comuni e gestioni	868,7	869,8	0%

Anche il saldo della raccolta netta del semestre, pari a +868,7 milioni di euro, risulta sostanzialmente invariato rispetto al primo semestre dell'anno precedente (30.06.2011: +869,8 milioni di euro).

ITALIA - BANKING

La raccolta netta del risparmio amministrato al termine dei primi sei mesi del 2012 è pari a +1.519,6 milioni di euro contro +1.002,5 milioni di euro del primo semestre 2011 (+51,6%).

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

Euro/milioni	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Depositi di conto corrente	6.078,6	5.489,2	4.167,3
Pronti contro termine	1.066,5	211,2	1.002,3
Obbligazioni Banca Mediolanum	466,6	487,6	554,2
Obbligazioni strutturate di Terzi	956,5	805,9	934,2
Custodia e amministrazione titoli	2.027,4	1.931,7	1.602,0
Totale Masse Amministrate	10.595,5	8.925,6	8.260,0

Al 30 giugno 2012 il numero dei conti correnti di Banca Mediolanum si attesta a circa n. 676.500 unità rispetto a n. 627.400 unità di fine 2011 (+7,8%) e a n. 579.000 unità del 30 giugno 2011 (+16,8%), registrando un trend in crescita principalmente per effetto delle nuove sottoscrizioni relative al conto deposito "InMediolanum". Il numero dei clienti primi intestatari si attesta a n. 569.400 unità rispetto a n. 536.300 unità del 31 dicembre 2011 e a n. 539.900 unità del 30 giugno 2011.

SPAGNA

Euro/milioni	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Patrimonio Amministrato:	1.630,6	1.581,2	1.676,1
<i>Risparmio Gestito</i>	1.047,3	986,8	1.022,2
<i>Risparmio Amministrato</i>	583,2	594,4	653,9
Raccolta Lorda Risparmio Gestito	134,7	291,1	150,3
Raccolta Netta:	61,2	94,6	44,9
<i>Risparmio Gestito</i>	31,0	93,2	43,1
<i>Risparmio Amministrato</i>	30,2	1,5	1,9

Con riferimento al mercato spagnolo le masse amministrate ammontano a 1.630,6 milioni di euro rispetto a 1.581,2 milioni di euro di fine 2011 (+3%), sostanzialmente in linea alla consistenza dello stesso periodo dell'anno precedente (30.06.2011: 1.676,1 milioni di euro).

La Raccolta Netta del semestre è positiva per +61,2 milioni di euro rispetto ad un saldo positivo del primo semestre 2011 di +44,9 milioni di euro, in particolare il comparto del risparmio amministrato registra un saldo di +30,2 milioni di euro rispetto al saldo di +1,9 milioni di euro del primo semestre 2011, mentre il comparto del risparmio gestito seppur positivo per +31 milioni di euro, registra un calo rispetto al saldo dell'anno precedente di +43,1 milioni di euro.

Al 30 giugno 2012 il numero totale dei clienti di si attesta a n. 77.572 unità rispetto a n. 75.837 unità di fine 2011 e a n. 74.803 unità del 30 giugno 2011.

GERMANIA

Euro/milioni	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Patrimonio Amministrato:	383,1	349,9	346,1
<i>Risparmio Gestito</i>	313,7	291,5	294,1
<i>Risparmio Amministrato</i>	69,4	58,4	52,0
Raccolta Lorda Risparmio Gestito	48,7	66,9	24,0
Raccolta Netta:	19,2	51,7	20,3
<i>Risparmio Gestito</i>	8,7	18,4	(5,8)
<i>Risparmio Amministrato</i>	10,5	33,3	26,1

Le Masse Amministrate passano da 349,9 milioni di euro di fine 2011 a 383,1 milioni di euro al termine del semestre in esame (+9,5%), in crescita del +10,7% rispetto alle consistenze del giugno 2011 (346,1 milioni di euro).

La Raccolta Netta del semestre è positiva per +19,2 milioni di euro rispetto ad un saldo positivo del primo semestre 2011 di +20,3 milioni di euro, in particolare il risparmio gestito registra un saldo positivo di +8,7 milioni di euro (30.06.2011: -5,8 milioni di euro), così come anche il risparmio amministrato registra un saldo positivo di +10,5 milioni di euro (30.06.2011: +26,1 milioni di euro).

Al 30 giugno 2012 il numero totale dei clienti si attesta a n. 4.121 unità rispetto a n. 3.677 unità di fine 2011 e a n. 3.537 unità del 30 giugno 2011.

● **Le reti di vendita**

Unità	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Promotori finanziari	4.432	4.507	4.700
Produttori Assicurativi / AAF	-	1	13
BANCA MEDIOLANUM	4.432	4.508	4.713
SPAGNA	555	549	506
GERMANIA	43	42	38
Totale	5.030	5.099	5.257

La rete di promotori finanziari di Banca Mediolanum passa da n. 4.507 unità di fine 2011 a 4.432 unità alla data del 30 giugno 2012.

● Il Conto Economico consolidato riclassificato al 30 giugno 2012 (*)

Euro/milioni	30.06.2012	30.06.2011	Variazione	Var. %
Premi netti	3.914,8	4.906,8	(992,0)	(20%)
Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(3.896,1)	(4.880,5)	984,4	(20%)
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	18,7	26,3	(7,6)	(29%)
Commissioni di sottoscrizione fondi	53,9	53,3	0,6	1%
Commissioni di gestione	226,4	210,2	16,2	8%
Commissioni di performance	75,4	21,1	54,3	257%
Commissioni e ricavi da servizi bancari	47,1	60,8	(13,7)	(23%)
Commissioni diverse	20,7	18,0	2,7	15%
Commissioni attive	423,5	363,4	60,1	17%
Margine di interesse	158,4	97,3	61,1	63%
Profitti / Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	80,1	21,6	58,5	271%
Margine finanziario	238,5	118,9	119,6	101%
Valorizzazione Equity method	2,0	6,0	(4,0)	(67%)
Profitti netti da realizzo di altri investimenti	5,6	5,8	(0,2)	(5%)
Rettifiche di valore nette su crediti	(4,8)	(0,7)	(4,1)	558%
Rettifiche di valore nette su altri investimenti	(2,4)	(23,8)	21,4	(90%)
Proventi netti da altri investimenti	(1,6)	(18,7)	17,1	(91%)
Altri ricavi diversi	14,4	10,9	3,5	33%
TOTALE RICAVI	695,5	506,8	188,7	37%
Commissioni passive rete	(176,7)	(155,0)	(21,7)	14%
Altre commissioni passive	(20,9)	(25,2)	4,3	(17%)
Spese amministrative	(185,7)	(183,2)	(2,5)	1%
Ammortamenti	(6,7)	(7,7)	1,0	(13%)
Accantonamenti netti per rischi	(14,1)	(6,3)	(7,8)	123%
TOTALE COSTI	(404,1)	(377,5)	(26,6)	7%
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	291,4	129,3	162,1	125%
Imposte del periodo	(73,9)	(32,6)	(41,3)	127%
Utile/Perdite di terzi	-	-	-	-
UTILE NETTO	217,5	96,8	120,7	125%

(*) 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 **Proventi netti assicurativi**, al lordo degli oneri di acquisizione, si attestano a 18,7 milioni di euro, rispetto a 26,3 milioni di euro del primo semestre 2011. In particolare, i **Premi netti** di competenza del semestre sono pari a 3.914,8 milioni di euro rispetto a 4.906,8 milioni di euro del semestre di confronto (-20%). La riduzione dei premi è determinata principalmente dalla riduzione della raccolta della polizza Freedom -831,5 milioni di euro (-20%).

Gli **Oneri netti relativi ai sinistri e alle variazioni delle riserve** sono passati da 4.880,5 milioni di euro del 30 giugno 2011 a 3.896,1 milioni di euro del semestre in corso (-20%), di cui 3.752,2 milioni di euro afferenti alle liquidazioni delle polizze abbinate al conto corrente Freedom (30.06.2011: 4.502,7 milioni di euro).

Le **Commissioni attive** dei primi sei mesi ammontano a 423,5 milioni di euro rispetto a 363,4 milioni di euro del 30 giugno 2011 registrando un incremento di 60,1 milioni di euro, principalmente in relazione alle maggiori commissioni di performance (+54,3 milioni di euro) e alle maggiori commissioni di gestione che crescono di +16,2 milioni di euro. Le commissioni per servizi bancari invece, si riducono di -13,7 milioni di euro, in particolare per le minori commissioni di collocamento su obbligazioni strutturate di terzi.

Il **Margine finanziario** passa da 118,9 milioni di euro del primo semestre 2011 a 238,5 milioni di euro al termine del semestre in esame, grazie alla crescita del margine di interesse (+61,1 milioni di euro) principalmente di Banca Mediolanum in relazione ai maggiori assets investiti e all'allargamento degli spread dei tassi di mercato, e al recupero di valore degli investimenti al *fair value* (+58,5 milioni di euro).

La **valorizzazione ad Equity Method** passa da un saldo positivo di +6,0 milioni di euro del primo semestre 2011 ad un saldo positivo di +2,0 milioni di euro del semestre in esame, relativo quest'ultimo alla sola quota di competenza dell'utile generato nel semestre dalla partecipazione nel Gruppo Banca Esperia (30.06.2011: 0,6 milioni di euro). Con riferimento alla partecipazione nel Gruppo Mediobanca non si rilevano utili o perdite nel conto economico del semestre così come meglio illustrato nel paragrafo successivo "società collegate" (30.06.2011: 5,4 milioni di euro).

I **Proventi netti da altri investimenti** registrano un saldo negativo di -1,6 milioni di euro rispetto a un saldo negativo di -18,7 milioni di euro del primo semestre dell'anno precedente che includeva rettifiche di valore per impairment su titoli greci per 22,8 milioni di euro; nel semestre in esame si registrano invece maggiori rettifiche di valore su crediti per 4,1 milioni di euro, in particolare per effetto di svalutazioni su crediti afferenti l'attività bancaria in sconfinò da oltre 90 giorni (oggetto delle nuove disposizioni di Banca d'Italia applicabili).

Le **Commissioni passive rete** passano da 155,0 milioni di euro del primo semestre 2011 a 176,7 milioni di euro al termine del semestre in esame con un incremento di 21,7 principalmente in relazione a maggiori stanziamenti per incentivazioni (+9 milioni di euro), nonché per effetto delle modifiche intervenute nel sistema di remunerazione della rete di vendita (+11 milioni di euro).

Il **Totale Costi**, al netto delle commissioni passive, ammontano a 206,5 milioni di euro rispetto a 197,2 milioni di euro del semestre di confronto, in crescita di 9,3 milioni di euro in relazione principalmente ai maggiori accantonamenti netti per rischi ed oneri (+7,8 milioni di euro) a fronte di controversie legali (+4,8 milioni di euro) e di interventi a sostegno delle popolazioni terremotate e alluvionate (+2,2 milioni di euro) e a favore del Fondo Interbancario di Tutela Depositi (+0,4 milioni di euro).

Le **Imposte** di competenza del semestre passano da 32,6 milioni di euro del 30 giugno 2011 a 73,9 milioni di euro al termine del semestre in esame (tax rate 25,4%).

Di seguito si riporta il commento alle variazioni di conto economico per area di attività. Ai soli fini comparativi alcuni importi relativi al 30 giugno 2011 sono stati riclassificati.

SEGMENTO ITALIA - LIFE

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011	Variazione	Var. %
Premi netti	3.858.745	4.836.955	(978.210)	(20%)
Oneri netti relativi ai sinistri e variat. riserve	(3.849.152)	(4.821.889)	972.737	(20%)
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	9.593	15.066	(5.473)	(36%)
Commissioni attive	139.454	115.799	23.655	20%
Margine interesse	2.455	21.662	(19.207)	(89%)
Profitti/Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	62.555	13.117	49.438	377%
Margine finanziario	65.010	34.779	30.231	87%
Proventi netti da altri investimenti	5.964	(2.303)	8.267	ns
Altri ricavi diversi	5.431	5.790	(359)	(6%)
TOTALE RICAVI	225.452	169.131	56.321	33%
Commissioni passive rete	(49.330)	(46.988)	(2.342)	5%
Altre commissioni passive	(3.056)	(3.474)	418	(12%)
Spese amministrative	(42.693)	(49.093)	6.400	(13%)
Ammortamenti	(1.379)	(1.844)	465	(25%)
Accantonamenti netti per rischi	(2.526)	(2.175)	(351)	16%
TOTALE COSTI	(98.984)	(103.574)	4.590	(4%)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	126.468	65.557	60.911	93%

L'utile lordo pre-imposte del segmento Italia – Life registra un saldo di 126,5 milioni di euro con un incremento del 93% rispetto al risultato del primo semestre dell'anno precedente +65,6 milioni di euro grazie al forte incremento dei profitti da investimenti al *fair value* e delle commissioni attive.

I **Proventi netti assicurativi**, al lordo degli oneri di acquisizione, si attestano a 9,6 milioni di euro rispetto a 15,1 del semestre 2011 (-5,5 milioni di euro).

Le **Commissioni attive** del semestre ammontano a 139,5 milioni di euro (30.06.2011: 115,8 milioni di euro) con un incremento rilevante delle commissioni di performance di pertinenza del segmento Vita (+20,7 milioni di euro) con commissioni di gestione in crescita di 2,8 milioni di euro.

Le **Commissioni passive rete** si incrementano di 2,3 milioni di euro passando da 47,0 milioni di euro del primo semestre 2011 a 49,3 milioni di euro del 30.06.2012 per effetto di maggiori accantonamenti per incentivi sugli obiettivi commerciali e delle modifiche intervenute nel sistema di remunerazione della rete di vendita.

Il **Margine finanziario** del semestre è positivo per 65,0 milioni di euro rispetto ai 34,8 milioni di euro del primo semestre 2011 con un incremento di 30,2 milioni di euro, grazie al recupero dei corsi di mercato nel semestre appena concluso che ha consentito di registrare maggiori proventi sugli investimenti al *fair value* per 49,4 milioni di euro; di contro il margine di interesse passa da 21,7 milioni di euro del semestre di confronto a 2,5 milioni di euro del semestre in esame per effetto dei maggiori oneri relativi ai proventi retrocessi agli assicurati.

Gli **Altri Costi** del semestre in esame si attestano a 49,7 milioni di euro rispetto a 56,6 milioni di euro del 30 giugno 2011 per effetto di una riduzione dei costi di pubblicità relativi al prodotto Freedom, minori costi per i sistemi informativi e al minor peso della raccolta vita rispetto a quella dei segmenti banking e asset management.

SEGMENTO ITALIA - ASSET MANAGEMENT

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011	Variazione	Var. %
Commissioni di sottoscrizione fondi	51.392	51.158	234	–
Commissioni di gestione	110.414	97.682	12.732	13%
Commissioni di performance	41.233	9.131	32.102	352%
Commissioni diverse	14.191	13.726	465	3%
Commissioni attive	217.230	171.697	45.533	27%
Margine interesse	422	557	(135)	(24%)
Profitti/Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	1	13	(12)	(92%)
Margine finanziario	423	570	(147)	(26%)
Proventi netti da altri investimenti	(482)	156	(638)	ns
Altri ricavi diversi	254	171	83	49%
TOTALE RICAVI	217.425	172.594	44.831	26%
Commissioni passive rete	(87.083)	(74.817)	(12.266)	16%
Altre commissioni passive	(5.311)	(4.643)	(668)	14%
Spese amministrative	(40.924)	(41.496)	572	(1%)
Ammortamenti	(1.035)	(1.360)	325	(24%)
Accantonamenti netti per rischi	(1.756)	(3.230)	1.474	(46%)
TOTALE COSTI	(136.109)	(125.546)	(10.563)	8%
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	81.316	47.048	34.268	73%

L'Utile lordo pre-imposte del segmento Italia – Asset Management registra un saldo di 81,3 milioni di euro con un incremento del 73% rispetto al risultato del primo semestre dell'anno precedente (30.06.2011:47,0 milioni di euro).

Le Commissioni attive del semestre ammontano a 217,2 milioni di euro in aumento di 45,5 milioni di euro rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (+171,7 milioni di euro), principalmente per l'apporto delle commissioni di performance (+32,1 milioni di euro) e delle commissioni di gestione (+12,7 milioni di euro), quest'ultime in relazione alla crescita degli assets in gestione.

I Costi di pertinenza del segmento al termine del semestre ammontano a 136,1 milioni di euro rispetto a 125,5 milioni di euro del primo semestre 2011, in crescita di 10,6 milioni di euro principalmente in relazione alle maggiori commissioni passive rete che passano da 74,8 milioni di euro del semestre di confronto a 87,1 milioni di euro del semestre in esame per effetto dell'incremento delle commissioni di gestione retrocesse alla rete di vendita e dei maggiori stanziamenti di incentivi legati ad obiettivi commerciali.

SEGMENTO ITALIA - BANKING

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011	Variazione	Var. %
Commissioni e ricavi da servizi bancari	39.870	48.450	(8.580)	(18%)
Commissioni diverse	5.417	3.218	2.199	68%
Commissioni attive	45.287	51.668	(6.381)	(12%)
Margine interesse	145.752	74.102	71.650	97%
Profitti/Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	15.750	7.921	7.829	99%
Margine finanziario	161.502	82.023	79.479	97%
Proventi netti da altri investimenti	(5.932)	(16.475)	10.543	(64%)
Altri ricavi diversi	8.205	4.160	4.045	97%
TOTALE RICAVI	209.062	121.376	87.686	72%
Commissioni passive rete	(30.302)	(22.456)	(7.846)	35%
Altre commissioni passive	(6.401)	(5.708)	(693)	12%
Spese amministrative	(83.179)	(74.380)	(8.799)	12%
Ammortamenti	(3.144)	(3.192)	48	(2%)
Accantonamenti netti per rischi	(6.217)	(962)	(5.255)	ns
TOTALE COSTI	(129.243)	(106.698)	(22.545)	21%
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	79.819	14.678	65.141	444%

L'utile lordo pre-imposte del segmento Italia – Banking passa da un saldo di 14,7 milioni di euro al 30.06.2011 ad un saldo di 79,8 milioni di euro al termine del semestre in esame grazie al forte incremento del margine finanziario netto +97%.

Il **Margine finanziario** si attesta a 161,5 milioni di euro, in crescita di 79,5 milioni di euro rispetto al periodo di confronto (30.06.11: 82,0 milioni di euro) principalmente per effetto dell'incremento del margine di interesse (+71,7 milioni di euro) per effetto dell'aumento degli assets investiti e dell'allargamento degli spread dei tassi di mercato.

Le **Commissioni attive** del semestre ammontano a 45,3 milioni di euro (30.06.2011: +51,7 milioni di euro) in diminuzione del 12% principalmente per le minori commissioni generate dal collocamento di obbligazioni strutturate di terzi.

I **Proventi netti da altri investimenti** passano da -16,5 milioni di euro del 30 giugno 2011 a -5,9 milioni di euro al termine del semestre in esame; per effetto di minori rettifiche per impairment su posizioni in titoli per 19,6 milioni di euro (il primo semestre 2011 risentiva di rettifiche di valore per impairment delle posizioni in titoli greci), parzialmente compensato da maggiori rettifiche di valore su crediti che, a partire dall'esercizio corrente includono i crediti in sconfino da oltre 90 giorni (nuova disposizione Banca d'Italia).

Le **Commissioni passive rete** si incrementano del 35% attestandosi a 30,3 milioni di euro, in aumento di 7,8 milioni di euro per effetto di maggiori stanziamenti per incentivi alla rete di vendita.

Gli **Altri Costi** del semestre passano da 84,2 milioni di euro del semestre precedente a 98,9 milioni di euro del semestre in esame, registrando un incremento di 14,7 milioni di euro, principalmente in relazione alla crescita dei costi del personale dedicato, ai costi del semestre relativi al conto deposito, al maggior peso della raccolta del segmento banking rispetto al segmento vita e a maggiori accantonamenti netti per rischi ed oneri (+5,3 milioni di euro), in particolare a fronte di controversie legali e di interventi a favore dei clienti delle zone terremotate e alluvionate.

SEGMENTO ITALIA - OTHER

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011	Variazione	Var. %
Margine interesse	(7.092)	(2.705)	(4.387)	162%
Pofitti/Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	1	1	-	-
Margine finanziario	(7.091)	(2.704)	(4.387)	162%
Valorizzazione Equity method	1.991	6.001	(4.010)	(67%)
Proventi netti da altri investimenti	(912)	(812)	(100)	12%
Altri ricavi diversi	-	381	(381)	ns
TOTALE RICAVI	(6.012)	2.866	(8.878)	ns
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	(6.012)	2.866	(8.878)	ns

L'utile lordo pre-imposte del primo semestre 2012 del segmento Italia – Other registra una perdita di 6,0 milioni di euro rispetto ad un utile di 2,9 milioni di euro del primo semestre dell'anno precedente registrando un peggioramento del margine finanziario (-4,4 milioni di euro) e della valorizzazione equity method (-4,0 milioni di euro).

Il Margine finanziario del semestre è negativo di -7,1 milioni di euro rispetto ad un saldo negativo dello stesso periodo dell'anno precedente di -2,7 milioni di euro dovuto principalmente ai maggiori interessi passivi sull'indebitamento di Mediolanum S.p.A. per effetto dall'aumento dei tassi di interesse applicati.

La Valorizzazione Equity method riporta la quota di competenza degli utili generati per il semestre in corso esclusivamente riferiti a Banca Esperia, pari a 2 milioni di euro (30.06.2011: +0,6 milioni di euro). Il saldo del primo semestre 2011 includeva inoltre la valorizzazione relativa alla partecipazione in Mediobanca, pari ad un provento di 5,4 milioni di euro (30.06.2012: zero).

SEGMENTO SPAGNA

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011	Variazione	Var. %
Premi netti	44.171	55.952	(11.781)	(21%)
Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(36.694)	(46.865)	10.171	(22%)
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	7.477	9.087	(1.610)	(18%)
Commissioni attive	12.774	11.060	1.714	15%
Margine interesse	16.279	3.548	12.731	359%
Profitti/Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	1.441	282	1.159	411%
Margine finanziario	17.720	3.830	13.890	363%
Proventi netti da altri investimenti	(280)	763	(1.043)	ns
Altri ricavi diversi	262	229	33	14%
TOTALE RICAVI	37.953	24.969	12.984	52%
Commissioni passive rete	(8.298)	(8.712)	414	(5%)
Altre commissioni passive	(1.343)	(1.503)	160	(11%)
Spese amministrative	(12.531)	(12.717)	186	(1%)
Ammortamenti	(761)	(823)	62	(8%)
Accantonamenti netti per rischi	(3.636)	29	(3.665)	ns
TOTALE COSTI	(26.569)	(23.726)	(2.843)	12%
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	11.384	1.243	10.141	ns

I **Proventi netti assicurativi**, al lordo degli oneri di acquisizione, si attestano a 7,5 milioni di euro rispetto a 9,1 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

Le **Commissioni attive** registrano un incremento di 1,7 milioni di euro passando da 11,1 milioni di euro a 12,8 milioni di euro al termine del semestre in esame (+15%).

Il **Margine finanziario** a fine semestre è positivo ed ammonta a 17,7 milioni di euro rispetto a 3,8 milioni di euro del semestre a confronto dovuto principalmente ad un incremento del margine di interessi +12,7 milioni di euro.

Gli **Altri Costi** passano da 23,7 milioni di euro del primo semestre 2011 a 26,6 milioni di euro del semestre in esame principalmente per maggiori accantonamenti per rischi relativi a contenzioso legale.

SEGMENTO GERMANIA

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011	Variazione	Var. %
Premi netti	11.892	13.931	(2.039)	(15%)
Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(10.218)	(11.762)	1.544	(13%)
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	1.674	2.169	(495)	(23%)
Commissioni attive	9.030	14.019	(4.989)	(36%)
Margine interesse	566	185	381	206%
Profitti/Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	343	241	102	42%
Margine finanziario	909	426	483	113%
Altri ricavi diversi	349	213	136	64%
TOTALE RICAVI	11.962	16.827	(4.865)	(29%)
Commissioni passive rete	(1.684)	(2.052)	368	(18%)
Altre commissioni passive	(4.814)	(9.903)	5.089	(51%)
Spese amministrative	(6.695)	(6.462)	(233)	4%
Ammortamenti	(374)	(471)	97	(21%)
TOTALE COSTI	(13.567)	(18.888)	5.321	(28%)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	(1.605)	(2.061)	456	(22%)

Le **Commissioni attive** passano da 14,0 milioni di euro del 30 giugno 2011 a 9,0 milioni di euro al termine del semestre in esame, in diminuzione di 5,0 milioni di euro (-36%) principalmente per effetto delle minori commissioni in relazione ai servizi bancari.

Le **Commissioni passive rete** del semestre si attestano a 1,7 milioni di euro nel primo semestre 2012 (30.06.2011: 2,1 milioni di euro).

● Eventi societari di rilievo e andamento delle società del gruppo

Di seguito si riportano i principali risultati realizzati dalle società del gruppo nel semestre in esame.

○ Società operanti nel settore Assicurativo Vita

Mediolanum Vita S.p.A. – Il risultato del primo semestre 2012 determinato secondo i principi contabili internazionali è positivo per 53,9 milioni di euro rispetto a +28,8 milioni di euro del 30 giugno 2011.

L'incremento del risultato economico del semestre beneficia in particolare del positivo andamento della gestione finanziaria per effetto della ripresa dei corsi di mercato sui titoli governativi italiani.

La produzione del 1° semestre 2012 si attesta a 3.800,6 milioni di euro, in calo del 19,0% rispetto al dato dello stesso periodo dell'anno precedente (30.06.2011: 4.689,8 milioni di euro).

La nuova produzione del 1° semestre 2012 si attesta a 3.296,4 milioni di euro, in calo del 20,2% rispetto al dato dell'anno precedente (30.06.2011: 4.133,1 milioni di euro) in particolare per effetto dei minori premi generati dalla polizza "Mediolanum Plus" che per il semestre in esame sono pari a 3.252,2 milioni di euro (-20,4%). Con riferimento ai premi di portafoglio pluriennali e ricorrenti la variazione è negativa per 52,4 milioni di euro rispetto all'anno precedente, in particolare con riferimento ai premi pluriennali.

Le liquidazioni del semestre si riducono da 5.345,6 milioni di euro del primo semestre 2011 a 4.466,2 del 30 giugno 2012 (-16,5%), in particolare per effetto della riduzione delle liquidazioni relative alla polizza "Mediolanum Plus" che per il semestre in esame ammontano a 3.752,2 milioni di euro (-16,7%).

Il saldo complessivo degli impegni verso assicurati (riserve matematiche e passività finanziarie) al 30 giugno 2012 è pari a 15.234,5 milioni di euro (31.12.2011: 15.440,0 milioni di euro) e sono costituiti per 15.162,6 milioni di euro da polizze individuali (31.12.2011: 15.371,2 milioni di euro) e per 71,8 milioni di euro da polizze collettive (31.12.2011: 68,8 milioni di euro).

Mediolanum International Life Ltd – La compagnia irlandese ha realizzato al termine del primo semestre 2012 un utile netto di 10,4 milioni di euro in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (30.06.2011: +7,8 milioni di euro).

La raccolta complessiva al 30 giugno 2012 è stata pari a 116,9 milioni di euro contro a 219,6 milioni di euro del 30 giugno 2011.

Con riferimento ai soli mercati esteri (Spagna e Germania), la raccolta è stata pari a 56,1 milioni di euro (30.06.2011: 69,9 milioni di euro).

Al 30 giugno 2012 il saldo complessivo degli impegni verso assicurati ammonta a 3.337 milioni di euro, in calo rispetto alla consistenza al termine dell'esercizio precedente (31.12.2011: 3.273 milioni di euro).

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

○ Società operanti nel settore gestioni patrimoniali

Mediolanum International Funds Ltd – La società chiude il semestre al 30 giugno 2012 con un utile netto di +130,7 milioni di euro, con un incremento di +49,9 milioni di euro rispetto al risultato dello stesso periodo dell'anno precedente (30.06.2011: +80,8 milioni di euro), principalmente in relazione alle maggiori commissioni di performance realizzate nel semestre in esame (+50,3 milioni di euro).

La raccolta netta al 30 giugno 2012 è positiva per +728 milioni di euro (30.06.2011: +964,2 milioni di euro).

Il patrimonio gestito alla data del 30 giugno 2012 ammonta a 19.281 milioni di euro rispetto a 17.975 milioni di euro del 31 dicembre 2011 registrando un incremento di 1.306 milioni di euro.

Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. – La società chiude il primo semestre 2012 con un utile netto di +8,6 milioni di euro con un aumento di +2,5 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (30.06.2011: +6,1 milioni di euro) principalmente per effetto delle commissioni di performance realizzate nel semestre in esame (+3,9 milioni di euro).

La raccolta netta registra un saldo positivo di +109,9 milioni di euro rispetto a +8,4 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente con un incremento di 101,5 milioni di euro.

Il Patrimonio gestito direttamente dalla Società si attesta al termine del semestre in esame a 2.794,1 milioni di euro rispetto a 2.738,5 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente (+2%) e a 2.612,2 milioni di euro del 31 dicembre 2011 (7%).

Gamax Management A.G. – La società di gestione lussemburghese registra al 30 giugno 2012 un utile netto di +1,8 milioni di euro, sostanzialmente in linea con il risultato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (30.06.2011: +1,9 milioni di euro).

Con riferimento al comparto retail, la raccolta netta del semestre è negativa per -4,1 milioni di euro (30.06.2011: -15,0 milioni di euro); il patrimonio gestito al termine del semestre ammonta invece a 210 milioni di euro (31.12.2011: 205 milioni di euro).

Le masse complessive in gestione al 30 giugno 2012 (Retail + Institutional) ammontano a 359 milioni di euro (31.12.2011: 378 milioni di euro).

Mediolanum Asset Management Ltd – La società irlandese registra al 30 giugno 2012 un utile netto di +7,0 milioni di euro rispetto a +6,6 milioni di euro del 1° semestre 2011.

Mediolanum Fiduciaria S.p.A. – La società registra al 30 giugno 2012 una perdita netta di 195,7 migliaia di euro (30.06.2011: -14,8 migliaia di euro) generata dai costi di start-up e di gestione della società per il periodo in esame.

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

Banca Mediolanum S.p.A. – La situazione dei conti al 30 giugno 2012 presenta un utile netto di 71,8 milioni di euro, in crescita di 39,4 milioni di euro rispetto al risultato del primo semestre dell'esercizio precedente (30.06.2011: +32,4 milioni di euro), grazie in particolare alla forte crescita del margine finanziario netto (+74,0 milioni di euro), in parte compensata dal minor margine commissionale (-26,6 milioni di euro). Rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, il semestre in esame riporta inoltre minori rettifiche di valore nette per 15,8 milioni di euro.

L'aumento del margine finanziario netto è da porre in relazione alla forte crescita del margine di interessi (+71,6 milioni di euro), per effetto della crescita dei volumi degli assets e dell'allargamento degli spread sui tassi di mercato, e all'incremento del risultato netto dell'attività di negoziazione (+11,0 milioni di euro) che beneficia principalmente di plusvalenze da valutazione a fine semestre. Di contro, si registra un risultato netto negativo dell'attività di copertura e un saldo negativo derivante dalla vendita di attività finanziarie, riportando complessivamente una variazione negativa di -8,6 milioni di euro rispetto al primo semestre dell'anno precedente.

Il margine commissionale diminuisce da 60,5 milioni di euro del 30 giugno 2011 a 33,8 milioni del semestre in esame. Più in dettaglio, le commissioni attive ammontano a 196,4 milioni di euro rispetto a 199,2 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente (-1%), in particolare per effetto delle minori commissioni rivenienti dal collocamento di obbligazioni strutturate di terzi (-10,2 milioni di euro), parzialmente compensate dalle maggiori commissioni rivenienti dai prodotti di risparmio gestito (+6,8 milioni di euro).

Le commissioni passive passano da 138,7 milioni di euro del 30 giugno 2011 a 162,5 milioni di euro al termine del semestre in esame (+17%) principalmente in relazione a maggiori stanziamenti per incentivazioni (+9 milioni di euro), nonché per effetto delle modifiche intervenute nel sistema di remunerazione della rete di vendita (+11 milioni di euro). La raccolta diretta dalla clientela passa da 7.163,4 milioni di euro di fine 2011 a 8.252,7 milioni di euro al termine del semestre in esame.

Il saldo degli impieghi alla clientela cresce a 4.963,3 milioni di euro rispetto a 4.067,3 milioni di euro del 31 dicembre 2011, principalmente per effetto dell'incremento dei mutui residenziali (+327 milioni di euro), di maggiori depositi presso Cassa di Compensazione e Garanzia (+220 milioni di euro) e operazioni di pronti contro termine attive (+186 milioni di euro); la componente titoli rimane invece sostanzialmente invariata (30.06.2012: 755,5 milioni di euro).

I dossier titoli della clientela retail passano da 3.154,6 milioni di euro di fine anno a 3.376,1 milioni di euro al termine del semestre in esame (30.06.2011: 3.026 milioni di euro).

Banco Mediolanum. – Il gruppo spagnolo chiude il semestre con un risultato consolidato positivo di +7,1 milioni di euro rispetto ad un risultato di +1,6 milioni di euro del primo semestre 2011.

La raccolta netta in prodotti di risparmio gestito registra un saldo positivo di +31,0 milioni di euro rispetto a +43,1 milioni di euro del primo semestre dell'anno precedente. Per quanto concerne i prodotti di risparmio amministrato, il semestre in esame registra un saldo positivo di +30,2 milioni di euro rispetto ad un saldo di +1,9 milioni di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Al 30.06.2012 le masse amministrate e gestite della clientela ammontano a 1.630,6 milioni di euro rispetto a 1.581,2 milioni di euro del 31.12.2011.

La rete di vendita è composta da n. 555 unità (31.12.2011: n. 549 unità): di cui n. 513 consulenti globali (31.12.2011: 505 unità).

Bankhaus August Lenz & Co. – La banca tedesca chiude il semestre al 30 giugno 2012 con una perdita netta di 3,7 milioni di euro, registrando un miglioramento di +0,6 milioni di euro rispetto alla perdita del primo semestre 2011 pari a -4,3 milioni di euro.

La raccolta netta del comparto gestito registra nel semestre un saldo positivo di +12,8 milioni di euro (30.06.2011: +9,2 milioni di euro) mentre il comparto amministrato registra un saldo positivo di +10,5 milioni di euro (30.06.2011: +26,1 milioni di euro).

Al termine del semestre in esame il saldo delle masse amministrate e gestite della clientela ammontano a 173,6 milioni di euro (31.12.2011: 145,1 milioni di euro).

La rete di vendita al 30 giugno 2012 è costituita da n. 43 unità (31.12.2011: n. 42 unità).

○ Società a controllo congiunto

Nel primo semestre 2012 il Gruppo **Banca Esperia** ha realizzato un utile netto consolidato di +3,8 milioni di euro rispetto a +1,2 milioni di euro del 30 giugno 2011.

La raccolta netta del semestre è stata negativa per -778 milioni di euro rispetto ad una raccolta netta positiva del primo semestre 2011 di 975 milioni di euro.

Il patrimonio complessivamente amministrato passa da 12.817,0 milioni di euro del 31 dicembre 2011 a 13.225 milioni di euro al termine del semestre in esame.

● Società collegate

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2012 del Gruppo **Mediobanca** riporta un utile netto per i 9 mesi dell'esercizio in corso pari a 104,9 milioni di euro contro 418,9 milioni di euro del 31 marzo 2011. In particolare il terzo trimestre (gennaio-marzo) riporta un utile netto di 41,5 milioni di euro (+156 milioni di euro nel terzo trimestre dell'anno precedente).

Il risultato dei primi 9 mesi riflette una tenuta complessiva dei ricavi che ammontano a 1.537,4 milioni di euro (31.03.2011: 1.554,3 milioni di euro). Per contro, per effetto del negativo andamento dei mercati, le perdite su portafoglio titoli e partecipazioni sono cresciute significativamente, passando da 8,1 milioni di euro a 404,1 milioni di euro di cui 179,5 milioni di euro per svalutazioni su titoli del portafoglio disponibile per la vendita, 56,1 milioni di euro su realizzi e 168,5 milioni di euro per impairment sulle partecipazioni.

Per quello che riguarda i costi di struttura si registra una diminuzione del 2,9% passando da 613,1 milioni di euro a 595,1 milioni di euro prevalentemente per la riduzione dei costi del personale.

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2012, al netto delle pertinenze di terzi e del risultato di esercizio, ammonta a 6.318,9 milioni di euro, con un incremento di 269,1 milioni di euro rispetto alla consistenza del 31 dicembre 2011 (6.049,8 milioni di euro).

I dati aggiornati al 30 giugno 2012 del Gruppo **Mediobanca S.p.A.** saranno disponibili soltanto a partire dal prossimo 20 settembre 2012, in occasione della seduta del Consiglio di Amministrazione che approverà il relativo bilancio al 30 giugno 2012.

In conformità a quanto previsto dallo IAS 28 par. 25, la presente situazione semestrale dei conti, sulla base delle evidenze alla data del 31 marzo 2012, stante l'eccezionale movimentazione dello spread BTP/BUND e dei mercati finanziari successivamente al 31 Marzo 2012, non recepisce gli effetti positivi della valutazione della partecipazione.

● Ispezione Guardia di Finanza

Con riferimento al contenzioso fiscale non si rilevano novità rispetto a quanto riportato nella relazione al bilancio chiuso al 31 dicembre 2011.

● **Emissione di prestiti obbligazionari**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'emissione di prestiti obbligazionari non convertibili a tasso fisso ovvero a tasso variabile con floor ovvero equity-linked fino ad un importo massimo complessivo di 300 milioni di euro, che potranno essere collocati entro il termine del 31 dicembre 2013 sul mercato italiano presso il pubblico indistinto tramite il collocatore Banca Mediolanum S.p.A., che agirà anche in qualità di agente di calcolo. L'ammontare ricavato dall'emissione dei prestiti obbligazionari sarà destinato principalmente alla diversificazione degli strumenti di indebitamento nonché al sostegno dello sviluppo del business delle società controllate.

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

Dopo la data del 30 giugno 2012 non si sono verificati fatti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico della società.

● **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nell'area euro il rallentamento economico in atto è originato dalla crisi finanziaria, dai negativi effetti congiunturali indotti dalle politiche fiscali finalizzate al contenimento di deficit e debiti pubblici nazionali, e dall'impatto della disoccupazione su fiducia e consumi privati.

Il graduale miglioramento del quadro economico generale è condizionato dal miglioramento della crisi finanziaria dell'area euro.

La crisi del debito sovrano sta comportando da parte dei diversi Paesi europei l'adozione di profonde e radicali riforme strutturali in grado di ridurre gli attuali squilibri finanziari e creare le condizioni di una crescita sostenibile e uniforme nei prossimi anni. La definizione di politiche economiche e fiscali concordate tra i governi dell'area della moneta unica, congiuntamente alle misure convenzionali e non di politica monetaria della BCE (Banca Centrale Europea), potranno creare condizioni favorevoli per i mercati finanziari. Con particolare riferimento al mercato dei titoli di stato italiani, la definizione e l'applicazione di riforme strutturali nel nostro Paese potranno favorire una sostanziale e stabile riduzione dei rendimenti richiesti dal mercato e dagli investitori.

Alla luce di quanto sopra e di quanto riportato nella presente relazione, pur tenendo conto dei rischi tipici del settore di appartenenza e salvo il verificarsi di eventi di natura eccezionale o dipendenti da variabili sostanzialmente non controllabili dagli Amministratori e dalla Direzione (allo stato comunque non ipotizzabili), si prevede una positiva evoluzione della gestione per l'esercizio 2012.

Basiglio, 31 luglio 2012

Per Il Consiglio di Amministrazione
Il Vice Presidente Vicario
(Alfredo Messina)



**Schemi
di bilancio
consolidato
abbreviato**

Stato patrimoniale

Attivo

Euro/migliaia	30.06.2012	31.12.2011
1 Attività immateriali		
1.1 Avviamento	150.028	149.864
1.2 Altre attività immateriali	16.722	17.057
Totale attività immateriali	166.750	166.921
2 Attività materiali		
2.1 Immobili	59.326	60.061
2.2 Altre attività materiali	9.462	9.899
Totale Attività materiali	68.788	69.960
3 Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	82.378	89.273
4 Investimenti		
4.1 Investimenti immobiliari	107.623	108.041
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	406.251	404.493
4.3 Investimenti posseduti fino alla scadenza	727.326	1.005.949
4.4 Finanziamenti e crediti	6.885.741	6.245.884
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	13.009.449	9.062.406
4.6 Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	15.453.327	15.639.522
Totale investimenti	36.589.717	32.466.295
5 Crediti diversi		
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	10.202	5.512
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	-	-
5.3 Altri crediti	1.766	229
Totale crediti	11.968	5.741
6 Altri elementi dell'Attivo		
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	515	747
6.2 Costi di acquisizione differiti	-	-
6.3 Attività fiscali differite	192.471	252.201
6.4 Attività fiscali correnti	270.566	278.313
6.5 Altre attività	411.995	303.923
Totale altri elementi dell'attivo	875.547	835.184
7 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	251.193	338.386
TOTALE ATTIVITÀ	38.046.341	33.971.760

Passivo

Euro/migliaia	30.06.2012	31.12.2011
1 Patrimonio netto		
1.1 Di pertinenza del gruppo		
1.1.1 Capitale	73.412	73.382
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali		
1.1.3 Riserve di capitale	56.296	56.013
1.1.4 Riserva di utile e altre riserve patrimoniali	886.741	847.716
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	(141.126)	(283.184)
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	2.943	3.201
1.1.9 Utile (perdita) del periodo del gruppo	217.484	67.267
Totale capitale e riserve di pertinenza del gruppo	1.093.705	762.350
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) del periodo di pertinenza di terzi	-	-
Totale capitale e riserve di pertinenza di terzi	-	-
Totale patrimonio netto	1.093.705	762.350
2 Accantonamenti	175.641	160.693
3 Riserve tecniche	18.488.231	18.632.275
4 Passività finanziarie		
4.1 Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	535.106	489.624
4.2 Altre passività finanziarie	17.206.224	13.369.539
Totale passività finanziarie	17.741.330	13.859.163
5 Debiti		
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	5.219	5.229
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	477	2.387
5.3 Altri debiti	190.978	217.638
Totale debiti	196.674	225.254
6 Altri elementi del passivo		
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	959	968
6.2 Passività fiscali differite	58.975	41.018
6.3 Passività fiscali correnti	43.769	15.082
6.4 Altre passività	247.057	274.957
Totale altri elementi del passivo	350.760	332.025
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	38.046.341	33.971.760

Conto economico

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011
1 Ricavi		
1.1 Premi netti		
1.1.1 Premi lordi di competenza	3.916.388	4.908.694
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(1.580)	(1.856)
Totale premi netti	3.914.808	4.906.838
1.2 Commissioni attive	423.139	363.017
1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanz. a <i>fair value</i> ril. a conto economico	682.093	(165.091)
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e <i>j.v.</i>	1.991	6.001
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari		
1.5.1 Interessi attivi	327.544	178.925
1.5.2 Altri proventi	5.475	4.983
1.5.3 Utili realizzati	14.519	18.423
1.5.4 Utili da valutazione	2.688	4.163
Totale proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	350.226	206.494
1.6 Altri ricavi	14.445	10.857
Totale ricavi e proventi	5.386.702	5.328.116
2 Costi		
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri		
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(4.562.285)	(4.722.403)
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	1.765	2.381
Totale oneri netti relativi ai sinistri	(4.560.520)	(4.720.022)
2.2 Commissioni passive	(149.385)	(131.914)
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		
2.4.1 Interessi passivi	(109.176)	(55.828)
2.4.2 Altri oneri	(244)	(163)
2.4.3 Perdite realizzate	(12.324)	(17.364)
2.4.4 Perdite da valutazione	(10.640)	(28.322)
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	(132.384)	(101.677)
2.5 Spese di gestione		
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	(40.952)	(39.571)
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	(156)	(250)
2.5.3 Altre spese di amministrazione	(175.483)	(172.090)
Totale spese di gestione	(216.591)	(211.911)
2.6 Altri costi	(36.435)	(33.218)
Totale costi e oneri	(5.095.315)	(5.198.742)
Utile (perdita) del periodo prima delle imposte	291.387	129.374
3 Imposte	(73.886)	(32.563)
Utile (perdita) del periodo al netto delle imposte	217.501	96.811
4 Utile (perdita) delle attività operative cessate	(17)	(43)
Utile (perdita) consolidato	217.484	96.768
di cui di pertinenza del gruppo	217.484	96.768
Utile per azione (in euro)	0,296	0,132

Conto economico complessivo

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	217.484	96.768
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	142.058	10.082
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	(258)	3.933
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	-	-
Altri elementi		
TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	141.801	14.015
TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	359.285	110.783
di cui di pertinenza del gruppo	359.285	110.783

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

Euro/migliaia	Esistenza al 31.12.2010	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclass. a C.E.	Trasferimenti	Esistenza al 30.06.2011
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo						
Capitale	73.288	-	67	-	-	73.355
Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-
Riserve di capitale	55.087	-	668	-	-	55.755
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	710.729	-	242.880	-	(51.275)	902.334
(Azioni proprie)	(2.045)	-	-	-	-	(2.045)
Utile (perdita) dell'esercizio	246.633	-	(149.865)	-	-	96.768
Altre componenti del conto economico complessivo	(47.532)	-	126	13.889	-	(33.517)
Totale di pertinenza del Gruppo	1.036.160	-	93.876	13.889	(51.275)	1.092.650
Patrimonio netto di pertinenza di terzi						
Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	-	-
Totale di pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-
TOTALE	1.036.160	-	93.876	13.889	(51.275)	1.092.650

Euro/migliaia	Esistenza al 31.12.2011	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclass. a C.E.	Trasferimenti	Esistenza al 30.06.2012
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo						
Capitale	73.382	-	30	-	-	73.412
Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-
Riserve di capitale	56.013	-	283	-	-	56.296
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	847.716	-	68.363	-	(29.338)	886.741
(Azioni proprie)	(2.045)	-	-	-	-	(2.045)
Utile (perdita) dell'esercizio	67.267	-	150.217	-	-	217.484
Altre componenti del conto economico complessivo	(279.983)	-	117.768	24.033	-	(138.183)
Totale di pertinenza del Gruppo	762.350	-	336.660	24.033	(29.338)	1.093.705
Patrimonio netto di pertinenza di terzi						
Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	-	-
Totale di pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-
TOTALE	762.350	-	336.660	24.033	(29.338)	1.093.705

Rendiconto finanziario

Metodo indiretto

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	291.387	129.374
Variazione di elementi non monetari	389.740	(997.473)
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	(137.149)	(1.257.567)
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-	-
Variazione degli accantonamenti	14.948	10.073
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	511.941	250.021
Altre Variazioni	-	-
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	(113.015)	(24.006)
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	(6.610)	3.257
Variazione di altri crediti e debiti	(106.405)	(27.263)
Imposte pagate	(32.293)	(32.563)
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	3.264.458	(411.528)
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	45.482	(109.664)
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	3.851.655	609.317
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	(645.320)	(911.181)
Altri strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevati a conto economico	12.641	-
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	3.800.277	(1.336.196)
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	418	(18.111)
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	(1.994)	(5.987)
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	5.463	234
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	278.623	114.002
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	(3.804.985)	(208.594)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	1.343	(258)
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(338.387)	1.253.428
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(3.859.519)	1.134.714
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del Gruppo	1.387	1.602
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	-	-
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo	(29.338)	(51.275)
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	(27.951)	(49.673)
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	338.386	795.203
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(87.193)	(251.154)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	251.193	544.049



**Note
illustrative**

Note illustrative

POLITICHE CONTABILI

● Parte generale

La relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Mediolanum al 30 giugno 2012 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 (30.06.2012) e uno stato patrimoniale comparativo riferito alla chiusura dell'esercizio precedente (31.12.2011);
- **un conto economico** del periodo intermedio di riferimento (1° semestre 2012) raffrontato al conto economico comparativo del corrispondente periodo intermedio dell'esercizio precedente (1° semestre 2011);
- **un conto economico complessivo** del periodo intermedio di riferimento (1° semestre 2012) raffrontato al conto economico complessivo del corrispondente periodo intermedio dell'esercizio precedente (1° semestre 2011);
- **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 ("bilancio abbreviato") possa essere fornita un'informativa più limitata rispetto a quella contenuta nel bilancio annuale 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 2011.

● Principi contabili

La situazione patrimoniale e il conto economico al 30 giugno 2012 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 2011.

Si rileva che i nuovi principi contabili internazionali e le interpretazioni emendati dall'Unione Europea e applicabili dal 1° gennaio 2012 non hanno prodotto impatti sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo.

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.

La presente relazione semestrale consolidata è stata redatta nella prospettiva di continuazione aziendale.

I dati comparativi riferiti al 30 giugno 2011 e al 31 dicembre 2011 sono stati rielaborati, laddove necessario, rispetto a quelli presentati, per garantire omogeneità di presentazione con gli altri dati contabili forniti nella presente relazione.

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 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	100,00%	Basiglio	Assicurazione Vita
Mediolanum Comunicazione S.p.A.	775	100,00%	Basiglio	Produzione audiocinetelvisiva
PI Servizi S.p.A.	517	100,00%	Basiglio	Intermediazione Immobiliare
Mediolanum International Life Ltd	1.395	100,00%	Dublino	Assicurazione Vita
Banca Mediolanum S.p.A.	475.000	100,00%	Basiglio	Attività bancaria
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	5.165	49,00%	Basiglio	Gestione fondi comuni d'investimento
Mediolanum International Funds Ltd	150	44,00%	Dublino	Gestione fondi comuni d'investimento
Mediolanum Asset Management Ltd	150	49,00%	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 Gestione Fondi SGR p.A.	5.165	51,00%	Basiglio	Gestione fondi comuni d'investimento
Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	240	100,00%	Basiglio	Gestione fiduciaria
Mediolanum International Funds Ltd	150	51,00%	Dublino	Gestione fondi comuni d'investimento
Mediolanum Asset Management Ltd	150	51,00%	Dublino	Consulenza e gestione patrimoniale
Gamax Management AG	7.161	99,996%	Lussemburgo	Gestione fondi comuni d'investimento
Banco Mediolanum S.A.	86.032	100,00%	Barcellona	Attività bancaria
Bankhaus August Lenz & Co. (AG)	20.000	100,00%	Baviera	Attività bancaria

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

Euro/migliaia Società	Capitale sociale	Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Ges Fibanc S.G.I.I.C. S.A.	2.506	100,00%	Barcellona	Gestione fondi comuni d'investimento
Fibanc S.A.	301	100,00%	Barcellona	Società di consulenza finanziaria
Fibanc Pensiones S.G.F.P. S.A.	902	100,00%	Barcellona	Società di gestione fondi pensione
Mediolanum International Funds Ltd	150	5,00%	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
Mediobanca S.p.A.	430.565	3,44%	Milano	Attività bancaria

Elenco delle imprese a controllo congiunto di 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.	63.000	50,00%	Milano	Attività bancaria

INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI AGGREGATI DI STATO PATRIMONIALE

● Avviamento

Il totale della voce Avviamento ammonta a 150 milioni di euro; nel semestre in esame non è stato necessario effettuare un test di *impairment* per l'avviamento in quanto non si rilevano potenziali indicatori di *impairment* delle *cash generating unit* a cui tali avviamenti sono stato allocati.

● Investimenti e disponibilità liquide

Euro/migliaia	30.06.2012	Comp. %	31.12.2011	Comp. %
Investimenti immobiliari	107.623	0,3	108.041	0,3
Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint ventures</i>	406.251	1,1	404.493	1,2
Investimenti posseduti sino alla scadenza	727.326	2,0	1.005.949	3,1
Finanziamenti e crediti	6.885.741	18,7	6.245.884	19,0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	13.009.449	35,2	9.062.406	27,6
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	15.453.327	41,9	15.639.522	47,6
Totale investimenti	36.589.717	99,1	32.466.295	98,8
Attività materiali: immobili e altre attività materiali	68.788	0,2	69.960	0,2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	251.193	0,7	338.386	1,0
Totale investimenti e disponibilità liquide	36.909.698	100,0	32.874.641	100,0

● Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures

Euro/migliaia	30.06.2012	31.12.2011
Mediobanca S.p.A.	322.955	322.955
Banca Esperia S.p.A.	83.296	81.538
Totale	406.251	404.493

La variazione del semestre è riferita alla valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Banca Esperia sulla base del relativo patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2012.

Con riferimento alla partecipazione nel Gruppo Mediobanca, i dati al 30 giugno 2012 saranno disponibili soltanto a partire dal prossimo 20 settembre 2012, in occasione della seduta del Consiglio di Amministrazione che approverà il relativo bilancio al 30 giugno 2012.

Nel semestre in esame non è stato necessario effettuare un test di impairment per verificare la tenuta del valore della partecipazione in quanto non si rilevano indicatori possibili di perdite di valore della stessa.

Il patrimonio netto consolidato del Gruppo Mediobanca al 31 marzo 2012, al netto delle pertinenze di terzi e del risultato di esercizio, ammonta a 6.318,9 milioni di euro, con un incremento di 269,1 milioni di euro rispetto alla consistenza del 31 dicembre 2011 (6.049,8 milioni di euro).

In conformità a quanto previsto dallo IAS 28 par. 25, la presente situazione semestrale dei conti, sulla base delle evidenze alla data del 31 marzo 2012, stante l'eccezionale movimentazione dello spread BTP/BUND e dei mercati finanziari successivamente al 31 marzo 2012, non recepisce gli effetti positivi della valutazione della partecipazione.

L'impatto a conto economico per il semestre in esame, riferito pertanto esclusivamente a Banca Esperia S.p.A., registra un saldo positivo di 2 milioni di euro contro un saldo positivo di 6 milioni di euro del primo semestre dell'esercizio precedente che comprendeva anche il risultato di Mediobanca S.p.A.

L'impatto degli altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio netto nell'esercizio in esame è negativo per 0,3 milioni di euro e si riferisce esclusivamente a Banca Esperia S.p.A. contro un saldo positivo del primo semestre 2011 pari a 3,9 milioni di euro comprensivo del dato relativo anche a Mediobanca S.p.A.

I Finanziamenti e Crediti presentano la seguente composizione:

Euro/migliaia	30.06.2012	31.12.2011
Finanziamenti e crediti verso banche	1.617.166	1.866.543
Depositi vincolati	380.667	213.081
Pronti contro termine	251.164	313.058
Altri finanziamenti	25.919	17.145
Titoli di debito	847.499	1.242.907
Riserva obbligatoria	111.917	80.352
Finanziamenti e crediti verso clientela bancaria	5.260.302	4.370.481
Conti correnti	397.958	380.697
Pronti contro termine attivi	195.498	9.884
Mutui	2.930.648	2.583.084
Titoli di debito	932.931	936.722
Altre operazioni	803.267	460.094
Altri finanziamenti e crediti	8.273	8.860
Totale	6.885.741	6.245.884

La voce Finanziamenti e Crediti pari a 6.885,7 milioni di euro, presenta un incremento di 639,8 milioni di euro rispetto al dato del 31 dicembre 2011 (6.245,9 milioni di euro).

La crescita ha riguardato principalmente i finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria (889,8 milioni di euro), con riferimento principalmente ai mutui, ai pronti contro termine attivi e alle altre operazioni in particolare i depositi presso Cassa Compensazione e Garanzia.

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	30.06.2012	31.12.2011
Investimenti posseduti sino a scadenza	727.326	1.005.949
Titoli di debito	727.326	1.005.949
Attività finanziarie disponibili per la vendita	13.009.449	9.062.406
Titoli di debito	12.767.038	8.847.747
Titoli di capitale	34.192	34.387
Quote di O.I.C.R.	208.219	180.272
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	15.453.327	15.639.522
Titoli di debito	6.150.235	6.679.871
Titoli di capitale	-	3
Quote di O.I.C.R.	9.298.337	8.954.121
Derivati non di copertura	4.755	5.527
Totale	29.190.102	25.707.877

Le attività finanziarie disponibili per la vendita registrano un incremento di 3.947 milioni di euro dovuto principalmente all'acquisto di titoli governativi italiani.

Investimenti posseduti sino alla scadenza

Euro/migliaia	30.06.2012				31.12.2011			
	Valore	Fair value			Valore	Fair value		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
Titoli di debito	727.326	421.205	298.489	-	1.005.949	450.593	534.846	4.885
Totale	727.326	421.205	298.489	-	1.005.949	450.593	534.846	4.885

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Euro/migliaia	30.06.2012				31.12.2011			
	Totale	Fair value			Totale	Fair value		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
Titoli di debito	12.767.038	12.535.696	231.342	-	8.847.747	8.374.279	434.897	38.571
Titoli di capitale	34.192	3.324	16.163	14.705	34.387	3.524	16.165	14.698
Quote di O.I.C.R.	208.219	10.378	114.529	83.312	180.272	9.577	113.846	56.849
Totale	13.009.449	12.549.398	362.034	98.017	9.062.406	8.387.380	564.908	110.118

Attività finanziarie a *fair value* rilevate a conto economico

Euro/migliaia	30.06.2012				31.12.2011			
	Totale	<i>Fair value</i>			Totale	<i>Fair value</i>		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
Attività finanziarie di negoziazione								
Titoli di debito	2.411.403	2.350.432	52.113	8.858	2.883.613	2.752.145	113.164	18.304
Titoli di capitale	-	-	-	-	3	3	-	-
Quote di O.I.C.R.	122	122	-	-	18.773	-	9	18.764
Derivati non di copertura	4.755	67	2.819	1.869	5.527	9	2.830	2.688
Totale	2.416.280	2.350.621	54.932	10.727	2.907.916	2.752.157	116.003	39.756
Attività finanziarie designate al <i>fair value</i> a conto economico								
Titoli di debito	3.738.832	452.573	2.471.216	815.043	3.796.258	275.791	2.729.354	791.113
Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote di O.I.C.R.	9.298.215	9.293.722	4.493	-	8.935.348	8.776.201	159.147	-
Totale	13.037.047	9.746.295	2.475.709	815.043	12.731.606	9.051.992	2.888.501	791.113
Totale Complessivo	15.453.327	12.096.916	2.530.641	825.770	15.639.522	11.804.149	3.004.504	830.869

● Riserve tecniche

Euro/migliaia	30.06.2012	31.12.2011
Riserve matematiche	5.312.965	5.755.113
Riserve per somme da pagare	147.049	134.529
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	13.021.610	12.735.460
Altre riserve	6.607	7.173
Totale Rami Vita	18.488.231	18.632.275

● Passività finanziarie

Passività finanziarie a *fair value* rilevate a conto economico

Euro/migliaia	30.06.2012	31.12.2011
Totale passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	535.106	489.624
Scoperti tecnici titoli di debito	344.602	320.066
Derivati non di copertura	23.577	21.087
Derivati di copertura	83.726	67.896
Altre passività finanziarie diverse	290	192
Passività finanziarie derivanti da contratti allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	82.911	80.383

Le passività finanziarie a *fair value* rilevate a conto economico si attestano a 535,1 milioni di euro con un incremento di 45,5 milioni di euro rispetto al valore del 31 dicembre 2011 pari a 489,6 milioni di euro.

L'incremento è imputabile nella sua quasi totalità alla voce relativa agli scoperti tecnici sui titoli del debito di Banca Mediolanum (+24,5 milioni di euro).

Passività finanziarie a *fair value* rilevate a conto economico

Euro/migliaia	30.06.2012				31.12.2011			
	Totale	<i>Fair value</i>			Totale	<i>Fair value</i>		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
Passività finanziarie di negoziazione								
Scoperti tecnici titoli di debito	344.602	344.602	-	-	320.066	320.066	-	-
Derivati non di copertura	23.577	2	20.002	3.573	21.087	-	17.226	3.861
Altre passività finanziarie diverse	290	-	290	-	192	-	192	-
Totale	368.469	344.604	20.292	3.573	341.345	320.066	17.418	3.861
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								
	82.911	26.399	56.512	-	80.383	27.839	52.544	-
Derivati di copertura	83.726	-	83.726	-	67.896	-	67.896	-
Totale	166.637	26.399	140.238	-	148.279	27.839	120.440	-
Totale Complessivo	535.106	371.003	160.530	3.573	489.624	347.905	137.858	3.861

Le Altre passività finanziarie presentano la seguente composizione:

Euro/migliaia	30.06.2012	31.12.2011
Debiti verso banche	4.120.091	5.602.538
Debiti verso banche centrali	3.094.012	4.494.571
Conti correnti e depositi liberi	60.434	177.686
Depositi vincolati	443.300	340.930
Finanziamenti	300.954	401.215
Pronti contro termine passivi	220.593	187.116
Altri debiti	798	1.020
Debiti verso clientela bancaria	12.312.907	6.942.439
Conti correnti e depositi	6.492.353	5.992.339
Pronti contro termine passivi	5.788.735	923.457
Altri debiti	31.819	26.643
Titoli in circolazione	502.361	524.884
Debiti per collateral	189.208	197.143
Depositi ricevuti da riassicuratori	81.657	87.565
Altre passività finanziarie	-	14.970
Totale	17.206.224	13.369.539

Le **Altre passività finanziarie** passano da 13.369,5 milioni di euro del 31 dicembre 2011 a 17.206,2 milioni di euro al 30 giugno 2012 con un incremento di 3.836,7 milioni di euro. In particolare i debiti verso la clientela bancaria passano da 6.942,4 milioni di euro a 12.312,9 milioni di euro, principalmente per effetto dell'incremento del saldo delle operazioni di pronti contro termine in essere con Cassa di Compensazione e Garanzia +4.013,1 milioni di euro.

● Patrimonio netto

Euro/migliaia	30.06.2012	31.12.2011
Capitale	73.412	73.382
Riserve di capitale	56.296	56.013
Riserve di utile e altre riserve	886.741	847.716
(Azioni proprie)	(2.045)	(2.045)
Utile o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	(141.126)	(283.184)
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	2.943	3.201
Utile o perdita dell'esercizio del gruppo	217.484	67.267
Capitale e riserve di pertinenza del gruppo	1.093.705	762.350

Il Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo ammonta al 30 giugno 2012 a 1.093,7 milioni di euro in crescita di 331,3 milioni di euro rispetto alle consistenze di fine 2011 pari a 762,4 milioni di euro.

La riserva per gli utili netti su attività finanziarie disponibili per la vendita registra una variazione positiva di 142,1 milioni di euro restando negativa con un saldo di -141,1 milioni di euro rispetto ad un saldo negativo di -283,2 milioni di euro al 31 dicembre 2011.

● Shadow accounting

L'applicazione della tecnica contabile dello *shadow accounting* viene utilizzata al fine di limitare gli effetti della volatilità dei titoli sia sul patrimonio, sia sul risultato di periodo.

Alla data del 30 giugno 2012 sia le attività finanziarie disponibili per la vendita che le attività finanziarie di negoziazione non presentavano plusvalori latenti netti rispetto al valore delle gestioni separate pertanto la suddetta tecnica non ha comportato alcuna integrazione agli impegni presi verso gli assicurati.

RACCORDO TRA IL PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO E QUELLO CONSOLIDATO

Euro/migliaia	Capitale e riserve	Utile	Patrimonio netto
Bilancio Capogruppo al 30.06.2012	614.539	56.435	670.974
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società consolidate integralmente	94.478	291.075	385.553
Differenze su partecipazioni valutate al patrimonio netto	30.953	1.991	32.944
Dividendi infragruppo	131.527	(131.527)	-
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(2.119)	167	(1.952)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni consolidate integralmente	6.384	(83)	6.301
Altre operazioni	459	(574)	(115)
Bilancio Consolidato al 30.06.2012	876.221	217.484	1.093.705

INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI AGGREGATI DI CONTO ECONOMICO

Voci tecniche assicurative - Rami Vita

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011
Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione		
– Premi contabilizzati	3.914.808	4.906.838
Totale Premi Netti	3.914.808	4.906.838
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione		
– Somme pagate	(4.699.462)	(5.978.596)
– Variazione delle riserve per somme da pagare	(13.507)	18.572
– Variazione riserve matematiche	435.397	371.566
– Variazione delle altre riserve tecniche	1.160	2.968
– Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(284.108)	865.468
Totale Oneri Netti relativi ai sinistri	(4.560.520)	(4.720.022)
Totale Rami Vita	(645.712)	186.816

Commissioni attive

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011
Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	393.183	330.256
Servizi di incasso e pagamento	9.485	14.434
Caricamenti su contratti di investimento	285	267
Altri servizi	20.186	18.060
Totale	423.139	363.017

L'incremento della voce commissioni attive che passano da 363,0 milioni di euro del primo semestre 2011 a 423,1 milioni di euro del semestre in esame è riconducibile principalmente a maggiori commissioni di performance +54,3 milioni di euro e a maggiori commissioni di gestione +16,2 milioni di euro in parte compensate da minori commissioni su servizi bancari (-13,7 milioni di euro).

● Commissioni passive

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011
Provvigioni di acquisizione contratti di investimento	90	140
Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	122.617	102.174
Servizi di incasso e pagamento	10.021	14.840
Altri servizi	16.657	14.760
Totale	149.385	131.914

Le commissioni passive passano da 131,9 milioni di euro del primo semestre 2011 a 149,4 milioni di euro al 30 giugno 2012, registrando un incremento principalmente ascrivibile a maggiori stanziamenti per incentivazioni nonché per effetto delle modifiche intervenute nel sistema di remunerazione della rete di vendita.

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

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011
Risultato delle attività finanziarie		
Interessi attivi e altri proventi finanziari:		
– derivanti da attività finanziarie di negoziazione	62.263	45.291
– derivanti da attività finanziarie al <i>fair value</i> a CE	12.148	58.443
Risultato netto da attività finanziarie di negoziazione	85.687	19.666
Risultato netto da attività finanziarie al <i>fair value</i> a CE	524.582	(295.028)
Risultato delle passività finanziarie		
Interessi passivi e altri oneri finanziari:		
– derivanti da passività finanziarie di negoziazione	(5.898)	(9.276)
– derivanti da passività finanziarie al <i>fair value</i> a CE	(357)	(221)
Risultato netto da passività finanziarie di negoziazione	2.637	7.426
Risultato netto da passività finanziarie al <i>fair value</i> a CE	1.031	8.608
Totale	682.093	(165.091)

Il risultato netto delle attività e passività finanziarie è positivo per +682,1 milioni di euro (30.06.2011: -165,1 milioni di euro).

Il Risultato netto delle attività e passività finanziarie di negoziazione è positivo per +88,3 milioni di euro (30.06.2011: +27,1 milioni di euro), principalmente afferente al comparto dei titoli di debito, e beneficia delle riprese dei corsi dei titoli governativi al termine del semestre in esame.

Il “Risultato netto delle attività/passività finanziarie designate al *fair value* a conto economico” registra un saldo positivo di 525,6 milioni di euro (30 giugno 2011: -286,4 milioni di euro) ed è principalmente afferente alle variazioni di valore degli attivi sottostanti alle polizze index e unit linked il cui rischio dell’investimento è interamente a carico degli assicurati.

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

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011
Interessi attivi ed altri proventi	333.019	183.908
Utili realizzati	14.519	18.423
Utili da valutazione	2.688	4.163
Totale proventi	350.226	206.494
Interessi passivi ed altri oneri	(109.420)	(55.991)
Perdite realizzate	(12.324)	(17.364)
Perdite da valutazione	(10.640)	(28.322)
Totale oneri	(132.384)	(101.677)
Totale proventi netti da investimenti	217.842	104.817

Risultato degli investimenti derivante da:

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011
Investimenti immobiliari	3.091	2.405
Attività finanziarie disponibili per la vendita	221.684	46.769
Attività finanziarie detenute sino a scadenza	19.806	21.992
Finanziamenti e crediti	82.437	89.479
Passività finanziarie	(109.176)	(55.828)
Totale proventi netti da investimenti	217.842	104.817

Proventi netti da investimenti immobiliari

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011
Altri proventi	4.081	3.235
Altri oneri	(244)	(163)
Perdite da valutazione	(746)	(667)
Totale proventi netti da investimenti immobiliari	3.091	2.405

Proventi netti da attività finanziarie detenute fino a scadenza

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011
Interessi attivi ed altri proventi	19.776	25.208
Utili realizzati	30	1.046
Perdite da valutazione	-	(4.262)
Totale proventi netti da attività finanziarie detenute sino a scadenza	19.806	21.992

Proventi netti da attività finanziarie disponibili per la vendita

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011
Interessi attivi ed altri proventi	221.992	65.290
Utili realizzati	14.365	17.321
Utili da valutazione	-	158
Perdite realizzate	(12.319)	(17.321)
Perdite da valutazione	(2.354)	(18.679)
Totale proventi netti da attività finanziarie disponibili per la vendita	221.684	46.769

Proventi netti da finanziamenti e crediti

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011
Interessi attivi ed altri proventi	87.170	90.175
Utili realizzati	124	56
Utili da valutazione	2.688	4.005
Perdite realizzate	(5)	(43)
Perdite da valutazione	(7.540)	(4.714)
Totale proventi netti da finanziamenti e crediti	82.437	89.479

Oneri netti da passività finanziarie

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011
Interessi passivi ed altri oneri	(109.176)	(55.828)
Totale proventi netti altri	(109.176)	(55.828)

● Spese di gestione

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011
Provvigioni e altre spese di gestione su contratti di assicurazione	40.952	39.571
Spese di gestione degli investimenti	156	250
Altre spese di amministrazione	175.483	172.090
Totale	216.591	211.911

● Numero medio dei dipendenti per categoria

Unità	30.06.2012	30.06.2011
Personale dipendente:		
Dirigenti	109	105
Restante personale dipendente	1.985	1.950
Totale personale dipendente	2.094	2.055
Altro personale	44	40
Totale	2.138	2.095

● Imposte

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011
Imposte correnti sul reddito	(59.833)	(30.830)
Imposte differite sul reddito	(14.053)	(1.733)
Totale	(73.886)	(32.563)

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.

Ai soli fini comparativi alcuni importi relativi al 30 giugno 2011 sono stati riclassificati.

● 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 E PATRIMONIALI PER AREA DI ATTIVITÀ AL 30.06.2012

Euro/migliaia	ITALIA					Scritture di consolidato	Totale
	Life	Banking	Asset Man.	Other			
Premi netti	3.858.745	-	-	-	-	-	3.858.745
Oneri netti relativi ai sinistri e variaz. riserve	(3.849.152)	-	-	-	-	-	(3.849.152)
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	9.593	-	-	-	-	-	9.593
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	51.392	-	-	-	51.392
Commissioni di gestione	107.138	-	110.414	-	-	-	217.552
Commissioni di performance	31.901	-	41.233	-	-	-	73.134
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	39.870	-	-	(311)	-	39.559
Commissioni diverse	415	5.417	14.191	-	-	-	20.023
Commissioni attive	139.454	45.287	217.230	-	(311)	-	401.660
Margine interesse	2.455	145.752	422	(7.092)	-	-	141.537
Profitti/Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	62.555	15.750	1	1	-	-	78.307
Margine finanziario netto	65.010	161.502	423	(7.091)	-	-	219.844
Valorizzazione Equity method	-	-	-	1.991	-	-	1.991
Profitti netti da realizzo di altri investimenti	5.964	(374)	154	-	-	-	5.744
Rettifiche di valore nette su crediti	-	(4.701)	-	-	-	-	(4.701)
Rettifiche di valore nette su altri investimenti	-	(857)	(636)	(912)	-	-	(2.405)
Proventi netti da altri investimenti	5.964	(5.932)	(482)	(912)	-	-	(1.362)
Altri ricavi diversi	5.431	8.205	254	-	-	-	13.890
TOTALE RICAVI	225.452	209.062	217.425	(6.012)	(311)	-	645.616
Commissioni passive rete	(49.330)	(30.302)	(87.083)	-	-	-	(166.715)
Altre commissioni passive	(3.056)	(6.401)	(5.311)	-	-	-	(14.768)
Spese amministrative	(42.693)	(83.179)	(40.924)	-	311	-	(166.485)
Ammortamenti	(1.379)	(3.144)	(1.035)	-	-	-	(5.558)
Accantonamenti netti per rischi	(2.526)	(6.217)	(1.756)	-	-	-	(10.499)
TOTALE COSTI	(98.984)	(129.243)	(136.109)	-	311	-	(364.025)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	126.468	79.819	81.316	(6.012)	-	-	281.591
Imposte del periodo	-	-	-	-	-	-	(71.552)
UTILE NETTO DI PERIODO	-	-	-	-	-	-	210.039

ESTERO		Scritture di consolidato	Totale
Spagna	Germania		
44.171	11.892	-	3.914.808
(36.694)	(10.218)	-	(3.896.064)
7.477	1.674	-	18.744
2.388	111	-	53.891
6.206	2.611	-	226.369
1.687	546	-	75.367
1.912	5.641	(2)	47.110
581	121	-	20.725
12.774	9.030	(2)	423.462
16.279	566	1	158.383
1.441	343	-	80.091
17.720	909	1	238.474
-	-	-	1.991
(180)	-	-	5.564
(100)	-	-	(4.801)
-	-	-	(2.405)
(280)	-	-	(1.642)
262	349	(56)	14.445
37.953	11.962	(57)	695.474
(8.298)	(1.684)	3	(176.694)
(1.343)	(4.814)	-	(20.925)
(12.531)	(6.695)	54	(185.657)
(761)	(374)	-	(6.693)
(3.636)	-	-	(14.135)
(26.569)	(13.567)	57	(404.104)
11.384	(1.605)	-	291.370
(2.160)	(174)	-	(73.886)
9.224	(1.779)	-	217.484

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI PER AREA DI ATTIVITÀ AL 30.06.2011

Euro/migliaia	ITALIA					Totale
	Life	Banking	Asset Man.	Other	Scritture di consolidato	
Premi netti	4.836.955	-	-	-	-	4.836.955
Oneri netti relativi ai sinistri e variaz. riserve	(4.821.889)	-	-	-	-	(4.821.889)
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	15.066	-	-	-	-	15.066
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	51.158	-	-	51.158
Commissioni di gestione	104.290	-	97.682	-	-	201.972
Commissioni di performance	11.220	-	9.131	-	-	20.351
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	48.450	-	-	(854)	47.596
Commissioni diverse	289	3.218	13.726	-	-	17.233
Commissioni attive	115.799	51.668	171.697	-	(854)	338.310
Margine interesse	21.662	74.102	557	(2.705)	-	93.616
Profitti/Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	13.117	7.921	13	1	-	21.052
Margine finanziario netto	34.779	82.023	570	(2.704)	-	114.668
Valorizzazione Equity method	-	-	-	6.001	-	6.001
Profitti netti da realizzo di altri investimenti	107	4.950	156	302	-	5.515
Rettifiche di valore nette su crediti	-	(924)	-	(90)	-	(1.014)
Rettifiche di valore nette su altri investimenti	(2.410)	(20.501)	-	(1.024)	-	(23.935)
Proventi netti da altri investimenti	(2.303)	(16.475)	156	(812)	-	(19.434)
Altri ricavi diversi	5.790	4.160	171	381	-	10.502
TOTALE RICAVI	169.131	121.376	172.594	2.866	(854)	465.113
Commissioni passive rete	(46.988)	(22.456)	(74.817)	-	-	(144.261)
Altre commissioni passive	(3.474)	(5.708)	(4.643)	-	-	(13.825)
Spese amministrative	(49.093)	(74.380)	(41.496)	-	854	(164.115)
Ammortamenti	(1.844)	(3.192)	(1.360)	-	-	(6.396)
Accantonamenti netti per rischi	(2.175)	(962)	(3.230)	-	-	(6.367)
TOTALE COSTI	(103.574)	(106.698)	(125.546)	-	854	(334.964)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	65.557	14.678	47.048	2.866	-	130.149
Imposte del periodo	-	-	-	-	-	(32.938)
UTILE NETTO DEL PERIODO	-	-	-	-	-	97.211

ESTERO		Scritture di consolidato	Totale
Spagna	Germania		
55.952	13.931	-	4.906.838
(46.865)	(11.762)	-	(4.880.516)
9.087	2.169	-	26.322
2.018	107	-	53.283
5.692	2.539	-	210.203
417	341	-	21.109
2.347	10.884	(2)	60.825
586	148	-	17.967
11.060	14.019	(2)	363.387
3.548	185	-	97.349
282	241	-	21.575
3.830	426	-	118.924
-	-	-	6.001
321	-	-	5.836
284	-	-	(730)
158	-	-	(23.777)
763	-	-	(18.671)
229	213	(87)	10.857
24.969	16.827	(89)	506.820
(8.712)	(2.052)	2	(155.023)
(1.503)	(9.903)	-	(25.231)
(12.717)	(6.462)	87	(183.207)
(823)	(471)	-	(7.690)
29	-	-	(6.338)
(23.726)	(18.888)	89	(377.489)
1.243	(2.061)	-	129.331
526	(151)	-	(32.563)
1.769	(2.212)	-	96.768

● 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
Immobili e Investimenti Immobiliari	-	394
Investimenti posseduti fino alla scadenza	100.175	-
Finanziamenti e crediti	32.724	57.336
Attività finanziarie al <i>fair value</i> rilevate a CE	340.239	-
Altri crediti	-	5.839
Altre passività finanziarie	(291)	(30.148)
Altri debiti	-	(9.230)

Euro/migliaia	Società collegate	Altre parti correlate
Commissioni nette	-	9.203
Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevati a CE	7.160	-
Interessi netti	3.498	513
Utili (perdite) realizzate	293	-
Utili (perdite) da valutazione	16.603	-
Altri ricavi (costi)	3	1.863
Altri proventi (oneri)	-	1.108
Spese di gestione - Altre spese di amministrazione	(20)	(17.704)

2. Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

Euro/migliaia	Amministratori, Direttori, Vice Direttori Generali	Altri dirigenti con responsabilità strategiche
Emolumenti e contributi sociali	4.862	90
Benefici non monetari	19	-
Pagamenti in azioni (stock options)	833	-

● 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 2012 sono state emesse n. 302.905 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 30 migliaia di euro nonché un incremento della riserva sovrapprezzo di 283 migliaia di euro.

Gli oneri complessivi a carico del semestre relativi ai piani di stock options in essere ammontano a euro 1.074,4 migliaia di euro (30.06.2011: 867,2 migliaia di euro).

Il Consiglio di Amministrazione, con delibera in data 10 maggio 2012, in esecuzione della delega conferita dall'assemblea straordinaria in data 27 aprile 2010, come modificata dall'assemblea ordinaria e straordinaria in data 19 aprile 2012, ha deliberato:

- di aumentare a pagamento il capitale sociale per massimi euro 186.405,00 mediante emissione di massime n. 1.864.050 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,1 ciascuna, godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, 5° comma, c.c., in quanto offerte a favore degli Amministratori e dei dirigenti della società e delle controllate ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1), c.c., da sottoscrivere entro il termine ultimo fissato alla data del quinto giorno lavorativo del trentaseiesimo mese successivo al decorso del termine di tre anni dalla delibera di aumento, in via scindibile;
- di aumentare a pagamento il capitale sociale per massimi euro 70.840,00 mediante emissione di massime n. 708.400 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,1 ciascuna, godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, 5° comma, c.c., in quanto offerte a favore dei collaboratori della società e delle controllate ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1), c.c., da sottoscrivere entro il termine ultimo fissato alla data del quinto giorno lavorativo del trentaseiesimo mese successivo al decorso del termine di nove anni dalla delibera di aumento, in via scindibile.



**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 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 Intersectoriali sono stati 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	
	30.06.2012	31.12.2011
1. Attività immateriali	101.892	100.861
2. Attività materiali	17.072	17.249
3. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	82.378	89.273
4. Investimenti	18.359.648	18.367.485
4.1 Investimenti immobiliari	107.623	108.041
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e <i>j.v.</i>	-	-
4.3 Investimenti posseduti fino alla scadenza	319.075	308.087
4.4 Finanziamenti e crediti	495.701	301.164
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.966.955	2.609.978
4.6 Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	14.470.294	15.040.215
5. Crediti diversi	11.829	5.850
6. Altri elementi dell'attivo	508.752	618.189
6.1 Costi di acquisizione differiti	-	-
6.2 Altre attività	508.752	618.189
7. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	488.904	576.310
Totale attività	19.570.475	19.775.217
1. Patrimonio netto	-	-
2. Accantonamenti	778	781
3. Riserve tecniche	18.488.231	18.632.275
4. Passività finanziarie	484.887	511.467
4.1 Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	90.490	88.522
4.2 Altre passività finanziarie	394.397	422.945
5. Debiti	93.608	126.627
6. Altri elementi del passivo	48.023	71.841
Totale patrimonio netto e passività	-	-

SETTORE FINANZIARIO		ELISIONI INTERSETTORIALI		TOTALE	
30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
64.858	66.060	-	-	166.750	166.921
51.716	52.711	-	-	68.788	69.960
-	-	-	-	82.378	89.273
19.267.705	14.937.615	(1.037.636)	(838.805)	36.589.717	32.466.295
-	-	-	-	107.623	108.041
406.251	404.493	-	-	406.251	404.493
408.251	697.862	-	-	727.326	1.005.949
7.351.061	6.689.931	(961.021)	(745.211)	6.885.741	6.245.884
10.042.512	6.452.428	(18)	-	13.009.449	9.062.406
1.059.630	692.901	(76.597)	(93.594)	15.453.327	15.639.522
420	134	(281)	(243)	11.968	5.741
568.410	484.983	(201.615)	(267.988)	875.547	835.184
-	-	-	-	-	-
568.410	484.983	(201.615)	(267.988)	875.547	835.184
266.549	365.171	(504.260)	(603.095)	251.193	338.386
20.219.658	15.906.674	(1.743.792)	(1.710.131)	38.046.341	33.971.760
-	-	-	-	1.093.705	762.350
174.863	159.912	-	-	175.641	160.693
-	-	-	-	18.488.231	18.632.275
18.871.409	14.861.550	(1.614.966)	(1.513.854)	17.741.330	13.859.163
444.634	401.158	(18)	(56)	535.106	489.624
18.426.775	14.460.392	(1.614.948)	(1.513.798)	17.206.224	13.369.539
164.302	156.936	(61.236)	(58.309)	196.674	225.254
370.327	398.152	(67.590)	(137.968)	350.760	332.025
-	-	-	-	38.046.341	33.971.760

Conto economico per settore di attività

Euro/migliaia	GESTIONE VITA	
	30.06.2012	30.06.2011
1.1 Premi netti	3.915.910	4.907.496
1.1.1 Premi lordi di competenza	3.917.490	4.909.352
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(1.580)	(1.856)
1.2 Commissioni attive	141.934	117.795
1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevati a conto economico	730.063	(143.206)
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	22.721	42.019
1.6 Altri ricavi	5.432	5.790
1 Totale ricavi e proventi	4.816.060	4.929.894
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	(4.561.576)	(4.721.027)
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(4.563.341)	(4.723.408)
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	1.765	2.381
2.2 Commissioni passive	(3.414)	(3.610)
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	(12.324)	(22.647)
2.5 Spese di gestione	(80.500)	(84.912)
2.6 Altri costi	(26.307)	(26.615)
2 Totale costi e oneri	(4.684.121)	(4.858.811)
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	131.939	71.083

SETTORE FINANZIARIO		ELISIONI INTERSETTORIALI		TOTALE	
30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
-	-	(1.102)	(658)	3.914.808	4.906.838
-	-	(1.102)	(658)	3.916.388	4.908.694
-	-	-	-	(1.580)	(1.856)
332.274	300.802	(51.069)	(55.580)	423.139	363.017
(42.698)	(16.622)	(5.272)	(5.263)	682.093	(165.091)
1.991	6.001	-	-	1.991	6.001
339.210	173.826	(11.705)	(9.351)	350.226	206.494
15.982	23.929	(6.969)	(18.862)	14.445	10.857
646.759	487.936	(76.117)	(89.714)	5.386.702	5.328.116
-	-	1.056	1.005	(4.560.520)	(4.720.022)
-	-	1.056	1.005	(4.562.285)	(4.722.403)
-	-	-	-	1.765	2.381
(145.971)	(128.304)	-	-	(149.385)	(131.914)
-	-	-	-	-	-
(131.146)	(87.929)	11.086	8.899	(132.384)	(101.677)
(177.440)	(183.381)	41.349	56.382	(216.591)	(211.911)
(32.754)	(30.031)	22.626	23.428	(36.435)	(33.218)
(487.311)	(429.645)	76.117	89.714	(5.095.315)	(5.198.742)
159.448	58.291	-	-	291.387	129.374

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. Servizi S.p.A.	086	G
Banco Mediolanum 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 Fiduciaria 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

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* (IAS31); indicare con un asterisco (*) le società classificate come possedute per la vendita in conformità all'IFRS5 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

Tipo (2)	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4)	Valore di bilancio
C	50,00	50,00	50,00	83.296.000
B	2,63	3,38	3,45	322.955.00

Dettaglio degli attivi materiali e immateriali

Euro/migliaia	Al valore rideterminato o al <i>fair value</i>		Totale valore di bilancio
	Al costo		
Investimenti immobiliari	107.623	-	107.623
Altri immobili	59.326	-	59.326
Altre attività materiali	9.462	-	9.462
Altre attività immateriali	16.722	-	16.722

Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori

Euro/migliaia	Totale valore di bilancio	
	30.06.2012	31.12.2011
Riserve danni	-	-
Riserve vita	82.378	89.273
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	7 21	1.707
Riserve matematiche	81.657	87.566
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	82.378	89.273

Dettaglio delle attività finanziarie

Euro/migliaia	Investimenti posseduti sino alla scadenza		Finanziamenti e crediti	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
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	727.326	1.005.949	-	-
<i>di cui titoli quotati</i>	421.205	450.593	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria	-	-	5.260.302	4.370.481
Finanziamenti e crediti interbancari	-	-	1.617.166	1.866.543
Depositi presso cedenti	-	-	-	-
Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi	-	-	-	-
Altri finanziamenti e crediti	-	-	8.273	8.860
Derivati non di copertura	-	-	-	-
Derivati di copertura	-	-	-	-
Altri investimenti finanziari	-	-	-	-
Totale	727.326	1.005.949	6.885.741	6.245.884

Attività finanziarie disponibili per la vendita		Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico						Totale valore di bilancio	
		Attività finanziarie possedute per essere negoziate		Attività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevate a conto economico					
30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011		
-	-	-	-	-	-	-	-		
34.192	34.387	-	3	-	-	34.192	34.390		
3.324	3.524	-	3	-	-	3.324	3.527		
12.767.038	8.847.747	2.411.403	2.883.613	3.738.832	3.796.258	19.644.599	16.533.567		
12.535.696	8.374.279	2.350.432	2.752.145	452.573	275.791	15.759.906	11.852.808		
208.219	180.272	122	18.773	9.298.215	8.935.348	9.506.556	9.134.393		
-	-	-	-	-	-	5.260.302	4.370.481		
-	-	-	-	-	-	1.617.166	1.866.543		
-	-	-	-	-	-	-	-		
-	-	-	-	-	-	-	-		
-	-	-	-	-	-	8.273	8.860		
-	-	4.755	5.527	-	-	4.755	5.527		
-	-	-	-	-	-	-	-		
-	-	-	-	-	-	-	-		
13.009.449	9.062.406	2.416.280	2.907.916	13.037.047	12.731.606	36.075.843	31.953.761		

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 concesse con fondi di investimento e indici di mercato		Prestazioni concesse alla gestione dei fondi pensione		Totale	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Attività in bilancio	13.037.047	12.731.606	-	-	13.037.047	12.731.606
Attività infragruppo*	76.583	93.533	-	-	76.583	93.533
Totale Attività	13.113.630	12.825.139	-	-	13.113.630	12.825.139
Passività finanziarie in bilancio	90.489	88.523	-	-	90.489	88.523
Riserve tecniche in bilancio	13.021.610	12.735.460	-	-	13.021.610	12.735.460
Passività infragruppo*	-	-	-	-	-	-
Totale Passività	13.112.099	12.823.983	-	-	13.112.099	12.823.983

* Attività e passività elise nel processo di consolidamento

Dettaglio delle passività finanziarie

Euro/migliaia	Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico			
	Passività finanziarie possedute per essere negoziate		Passività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Strumenti finanziari partecipativi	-	-	-	-
Passività subordinate	-	-	-	-
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti:	-	-	82.911	80.383
da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	-	-	82.911	80.383
dalla gestione dei fondi pensione	-	-	-	-
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	23.577	21.087	-	-
Derivati di copertura	-	-	83.726	67.896
Passività finanziarie diverse	344.892	320.258	-	-
Totale	368.469	341.345	166.637	148.279

Dettaglio delle riserve tecniche

Euro/migliaia	Totale valore di bilancio	
	30.06.2012	31.12.2011
Riserve danni	-	-
Riserva premi	-	-
Riserva sinistri	-	-
Altre riserve	-	-
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>	-	-
Riserve vita	18.488.231	18.632.275
Riserva per somme da pagare	147.049	134.529
Riserve matematiche	5.312.965	5.755.113
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	13.021.610	12.735.460
Altre riserve	6.607	7.173
Totale Riserve Tecniche	18.488.231	18.632.275

Altre passività finanziarie		Totale valore di bilancio	
30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	82.911	80.383
-	-	82.911	80.383
-	-	-	-
-	-	-	-
81.657	87.565	81.657	87.565
-	-	-	-
502.361	524.884	502.361	524.884
12.312.907	6.942.439	12.312.907	6.942.439
4.120.091	5.602.538	4.120.091	5.602.538
-	-	-	-
-	-	23.577	21.087
-	-	83.726	67.896
189.208	212.113	534.100	532.371
17.206.224	13.369.539	17.741.330	13.859.163

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

Euro/migliaia	30.06.2012	30.06.2011
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	3.914.808	4.906.838
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	(4.560.520)	(4.720.022)
a Somme pagate	(4.699.462)	(5.978.596)
b Variazione della riserva per somme da pagare	(13.507)	18.572
c Variazione delle riserve matematiche	435.397	371.566
d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(284.108)	865.468
e Variazione delle altre riserve tecniche	1.160	2.968

Proventi e oneri finanziari e da investimenti

Euro/migliaia	Interessi	Altri proventi	Altri oneri
Risultato degli investimenti	379.832	5.475	(244)
a Derivante da investimenti immobiliari	-	4.081	(244)
b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	-	-	-
c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza	19.776	-	-
d Derivante da finanziamenti e crediti	65.047	-	-
e Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita	220.598	1.394	-
f Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate	62.263	-	-
g Derivante da attività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	12.148	-	-
Risultato di crediti diversi	312	-	-
Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21.811	-	-
Risultato delle passività finanziarie	(21.865)	-	-
a Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate	(5.898)	-	-
b Derivante da passività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	(357)	-	-
c Derivante da altre passività finanziarie	(15.610)	-	-
Risultato dei debiti	(93.566)	-	-
Totale	286.524	5.475	(244)

Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

Euro/migliaia	Gestione Danni		Gestione Vita	
	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-	-	(60.752)	(58.531)
Spese di gestione degli investimenti	-	-	(2.261)	(2.452)
Altre spese di amministrazione	-	-	(17.487)	(23.929)
Totale	-	-	(80.500)	(84.912)

Utili realizzati	Perdite realizzate	Totale proventi e oneri realizzati	Utili da valutazione		Perdite da valutazione		Totale proventi e oneri non realizzati	Totale proventi e oneri 30.06.2012	Totale proventi e oneri 30.06.2011
			Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Minusvalenze da valutazione	Riduzione di valore			
121.105	(64.095)	442.073	631.859	2.688	(74.414)	(10.589)	549.544	991.617	(34.042)
-	-	3.837	-	-	-	(746)	(746)	3.091	2.405
1.991	-	1.991	-	-	-	-	-	1.991	6.001
30	-	19.806	-	-	-	-	-	19.806	21.992
124	(5)	65.166	-	2.688	-	(7.489)	(4.801)	60.365	60.419
14.365	(12.319)	224.038	-	-	-	(2.354)	(2.354)	221.684	46.769
51.328	(11.145)	102.446	51.466	-	(5.962)	-	45.504	147.950	64.957
53.267	(40.626)	24.789	580.393	-	(68.452)	-	511.941	536.730	(236.585)
-	-	312	-	-	-	(51)	(51)	261	153
-	-	21.811	-	-	-	-	-	21.811	28.907
2.610	(211)	(19.466)	2.827	-	(1.558)	-	1.269	(18.197)	(7.880)
2.610	(211)	(3.499)	1.796	-	(1.558)	-	238	(3.261)	(1.850)
-	-	(357)	1.031	-	-	-	1.031	674	8.387
-	-	(15.610)	-	-	-	-	-	(15.610)	(14.417)
-	-	(93.566)	-	-	-	-	-	(93.566)	(41.411)
123.715	(64.306)	351.164	634.686	2.688	(75.972)	(10.640)	550.762	901.926	(54.273)

Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

Euro/migliaia	Imputazioni		Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	
	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
Riserva per differenze di cambio nette	-	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	118.025	(3.807)	24.033	13.889
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	(258)	3.933	-	-
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	117.768	126	24.033	13.889

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

Euro/migliaia		Valore contabile al 30.06.2012 delle attività riclassificate		Fair value al 31.06.2012 delle attività riclassificate		
da	verso	Importo delle attività riclassificate nel semestre alla data della riclassificazione	Attività riclassificate nel semestre	Attività riclassificate fino al 30.06.2012	Attività riclassificate nel semestre	Attività riclassificate fino al 30.06.2012
HFT	AFS	Titoli di debito	-	161.421	-	160.061
HFT	Finanziamenti e crediti	Titoli di debito	-	37.039	-	34.138
Totale			-	198.460	-	194.199

Dettaglio delle attività e delle passività finanziarie per livello

Euro/migliaia	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	Attività finanziarie possedute per essere negoziate Attività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevate a conto economico
Totale	
Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	Passività finanziarie possedute per essere negoziate Passività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevate a conto economico
Totale	

	Altre variazioni		Totale variazioni		Imposte		Esistenza	
	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	142.058	10.082	(70.327)	(4.346)	(141.126)	(59.751)
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	(258)	3.933	-	-	2.943	26.234
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	141.801	14.015	(70.327)	(4.346)	(138.183)	(33.517)

Attività riclassificate nel semestre		Attività riclassificate fino al 30.06.2012		Attività riclassificate nel semestre		Attività riclassificate fino al 30.06.2012	
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
-	-	-	(1.875)	-	-	-	(6.817)
-	-	-	385	-	-	-	1.190
-	-	-	(1.490)	-	-	-	(5.627)

Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
12.549.398	8.387.380	362.034	564.908	98.017	110.118	13.009.449	9.062.406
2.350.621	2.752.157	54.932	116.003	10.727	39.756	2.416.280	2.907.916
9.746.295	9.051.992	2.475.709	2.888.501	815.043	791.113	13.037.047	12.731.606
24.646.314	20.191.529	2.892.675	3.569.412	923.787	940.987	28.462.776	24.701.928
344.604	320.066	20.292	17.418	3.573	3.861	368.469	341.345
26.399	27.839	140.238	120.440	-	-	166.637	148.279
371.003	347.905	160.530	137.858	3.573	3.861	535.106	489.624

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

	Attività finanziarie			Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	
	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico		Passività finanziarie possedute per essere negoziate	Passività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevate a conto economico
		Attività finanziarie possedute per essere negoziate	Attività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevate a conto economico		
Euro/migliaia					
Esistenza iniziale	110.118	39.756	791.113	3.861	-
Acquisti/Emissioni	31.310	76.173	652.145	-	-
Vendite/Riacquisti	(20.786)	(55.445)	(31.606)	-	-
Rimborsi	(1)	(40.525)	(649.786)	-	-
Utile o perdita rilevati a conto economico	554	367	88.185	-	-
Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	-
Trasferimenti nel livello 3	-	-	-	-	-
Trasferimenti ad altri livelli	(622)	(217)	-	-	-
Altre variazioni	(22.556)	(9.382)	(35.008)	(288)	-
Esistenza finale	98.017	10.727	815.043	3.573	-



**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 2012.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 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;
 - 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 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, 31 luglio 2012

L'Amministratore Delegato
(*Ennio Doris*)

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

