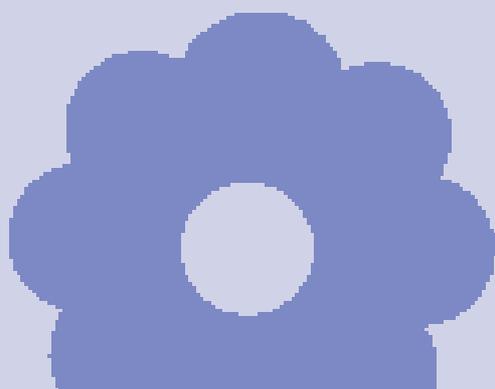


MEDIOLANUM S.P.A.

RELAZIONE
SULL'ANDAMENTO
DELLA GESTIONE
AL 30 GIUGNO
1999



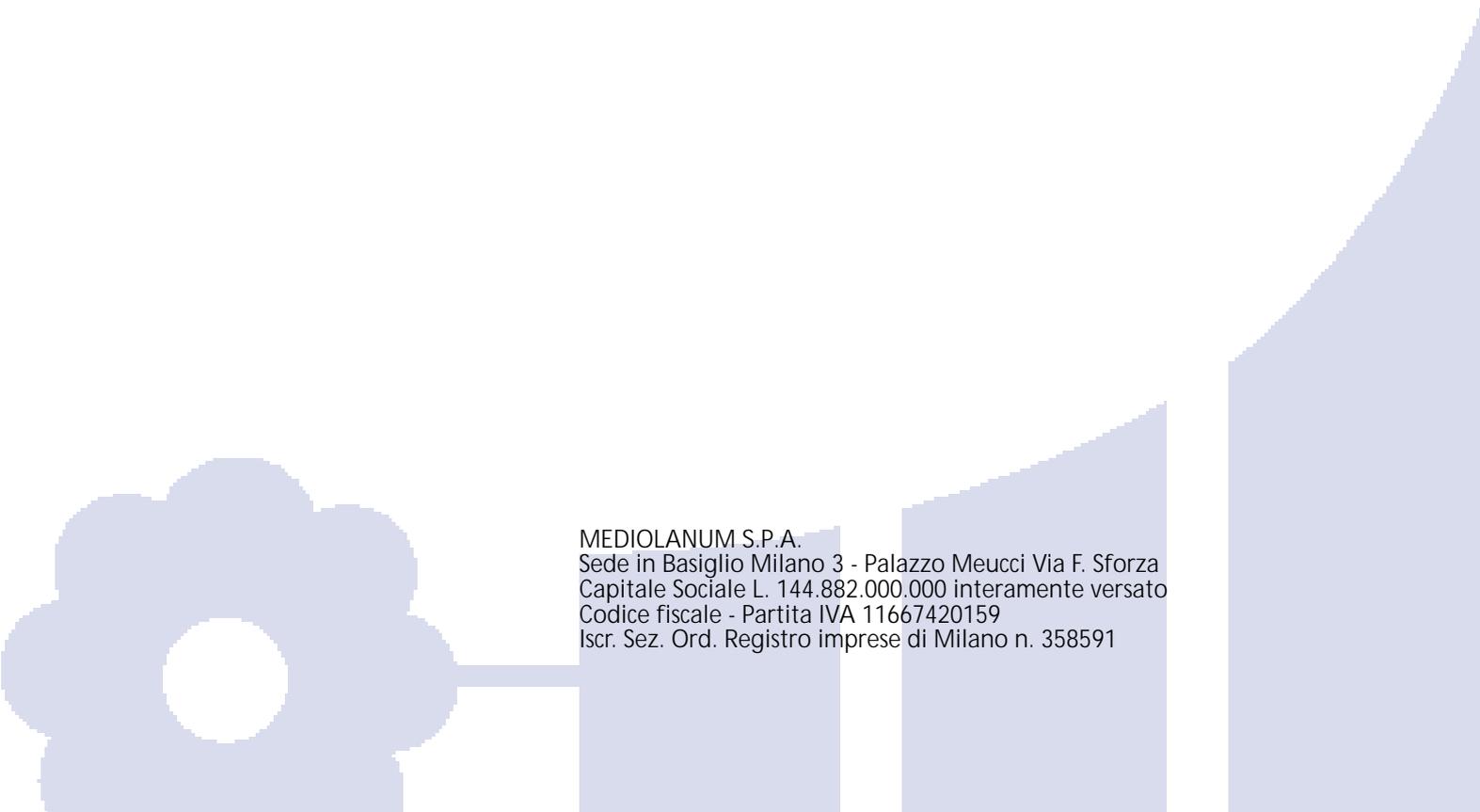
MEDIOLANUM
GRUPPO MEDIOLANUM

Sommario

- 2 Organi sociali Mediolanum S.p.A.
- 3 Relazione del Consiglio di Amministrazione
sull'andamento della gestione al 30 giugno 1999
- 11 Allegato alla relazione sull'andamento sulla gestione
Conto economico riclassificato in euro
- 13 Gruppo Mediolanum - Prospetti contabili consolidati al 30 giugno 1999
- 18 Commento ai prospetti contabili consolidati al 30 giugno 1999
- 37 Allegati
- 47 Mediolanum S.p.A. - Prospetti contabili al 30 giugno 1999
- 51 Commento ai prospetti contabili al 30 giugno 1999
della società capogruppo Mediolanum S.p.A.
- 57 Allegati
- 69 Relazione della Società di revisione sulla revisione contabile limitata
della relazione semestrale

MEDIOLANUM S.P.A.

RELAZIONE
SULL'ANDAMENTO
DELLA GESTIONE
AL 30 GIUGNO
1999



MEDIOLANUM S.P.A.
Sede in Basiglio Milano 3 - Palazzo Meucci Via F. Sforza
Capitale Sociale L. 144.882.000.000 interamente versato
Codice fiscale - Partita IVA 11667420159
Ischr. Sez. Ord. Registro imprese di Milano n. 358591

Organi sociali Mediolanum S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Stefano Preda	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Alfredo Messina	Vice Presidente Vicario
Edoardo Lombardi	Vice Presidente
Ennio Doris	Amministratore Delegato
Marina Elvira Berlusconi	Consigliere
Massimo Antonio Doris	Consigliere
Alessandro Grimaldi	Consigliere
Paolo Sciumé	Consigliere
Claudio Sposito	Consigliere
Antonio Zunino	Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Arnaldo Mauri	Presidente del Collegio Sindacale
Achille Frattini	Sindaco Effettivo
Francesco Antonio Giampaolo	Sindaco Effettivo
Ferdinando Gatti	Sindaco Supplente
Francesco Vittadini	Sindaco Supplente

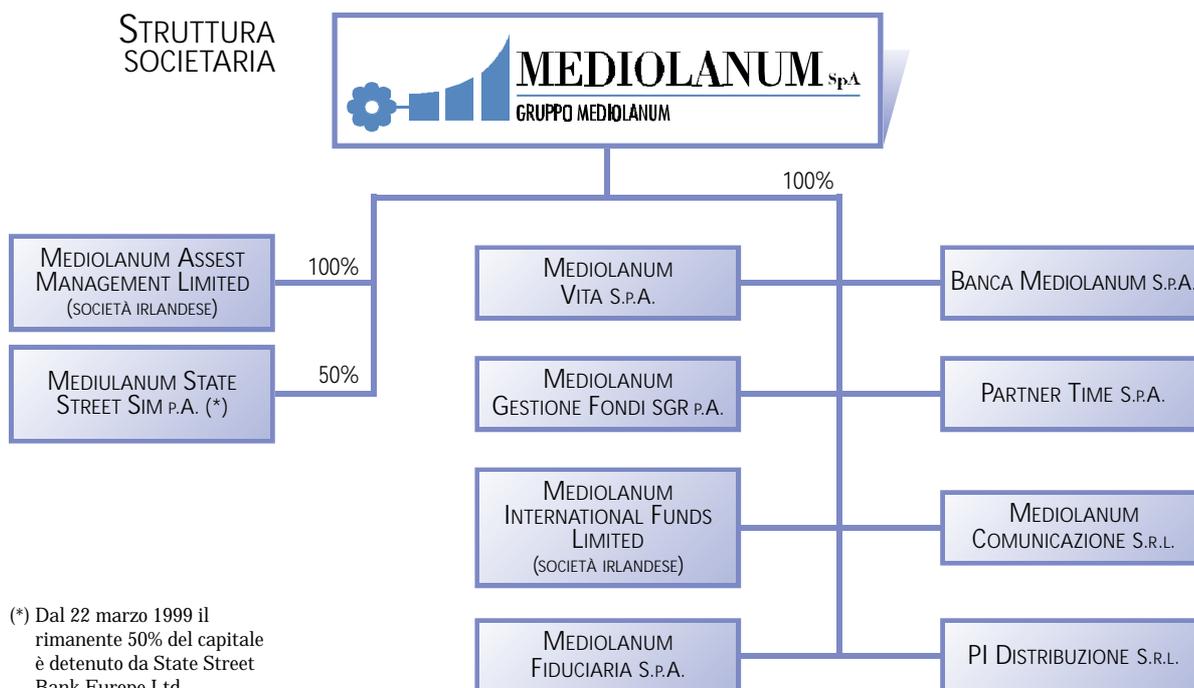
SEGRETARIO DEL CONSIGLIO

Sebastiano Unali

SOCIETÀ DI REVISIONE

Arthur Andersen S.p.A.

STRUTTURA SOCIETARIA



(*) Dal 22 marzo 1999 il rimanente 50% del capitale è detenuto da State Street Bank Europe Ltd.

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 1999

Signori Azionisti,

la presente relazione semestrale viene redatta secondo lo schema assicurativo, che prevede l'esclusione dal consolidamento integrale delle società che svolgono attività bancaria e di gestione del risparmio. Tuttavia, così come in occasione del bilancio annuale, si è ritenuto di fornire un'adeguata informativa sulle attività del Gruppo nella sua interezza, con il fine di evidenziare con continuità i dati economici e patrimoniali del Gruppo Mediolanum.

Le società facenti parte del perimetro di consolidamento sono: Mediolanum S.p.A., le controllate Mediolanum Vita S.p.A. e Partner Time S.p.A. consolidate con il metodo integrale. Le restanti (Banca Mediolanum S.p.A., Mediolanum Gestione Fondi Sgr.p.A., Mediolanum International Funds Ltd, PI Distribuzione S.r.l., Mediolanum Comunicazione S.r.l., Mediolanum Fiduciaria S.p.A. e Mediolanum Borsa SIM.p.A. ora Mediolanum State Street SIM.p.A. di cui è stato ceduto il 50%) vengono consolidate con il metodo del patrimonio netto. La società Mediolanum Asset Management Ltd costituita a fine giugno non è stata consolidata in quanto non operativa.

L'utile netto di periodo è stato pari a L. 89.279 milioni (30.06.98: +0,7%).

I premi lordi sono stati pari a L. 939 miliardi (30.06.98: +48%).

I proventi da investimenti sono stati pari a L. 243,6 miliardi (30.06.98: -31,7%).

Le spese di gestione sono state pari a L. 86,9 miliardi (30.06.98: +28%).

PARTE A
INFORMAZIONI
SULLA GESTIONE

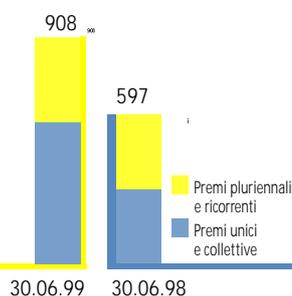
I VALORI
CONSOLIDATI
SECONDO LO
SCHEMA
ASSICURATIVO

L'ANDAMENTO DEL GRUPPO

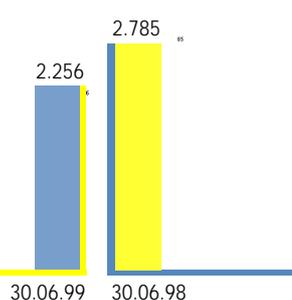
Nel primo semestre 1999 i ricavi netti consolidati sono stati pari a L. 1.103,6 miliardi (30.06.98: +42%).

I volumi suddivisi per i principali rami di attività del Gruppo Mediolanum hanno registrato la seguente evoluzione:

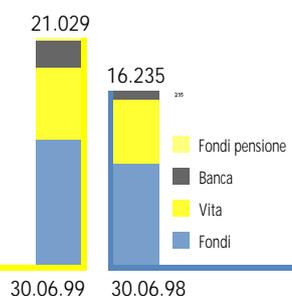
RACCOLTA VITA
Totale premi (L./miliardi)



RACCOLTA FONDI
Totale raccolta lorda (L./miliardi)



PATRIMONIO AMMINISTRATO
(L./miliardi)



La raccolta

L/miliardi	30.06.99	30.06.98	Variazione	31.12.98
Prodotti assicurativi Vita				
Nuova produzione				
- Premi pluriennali e ricorrenti	73	70	4,2%	128
- Premi unici e collettive	508	245	107,3%	833
TOTALE NUOVA PRODUZIONE	581	315	84,3%	961
Portafoglio				
- Premi pluriennali	300	267	12,5%	641
- Premi unici ricorrenti	58	52	11,5%	105
TOTALE PORTAFOGLIO	358	319	12,3%	746
(meno) Premi ceduti	(31)	(37)	(16,2%)	(92)
TOTALE PREMI VITA	908	597	52,1%	1.615
Prodotti finanziari				
Fondi comuni d'investimento				
- raccolta lorda consolidata	2.256	2.785	(18,9%)	4.334
- raccolta netta consolidata	340	532	(35%)	19

Il patrimonio

L/miliardi	30.06.99	30.06.98	Variazione	31.12.98
Patrimonio amministrato Vita	8.625	6.892	25,1%	7.826
(meno) Riserve Vita in Fondi comuni Mediolanum	(1.816)	(1.012)	79,5%	(830)
Patrimonio amministrato Fondi	11.589	9.510	21,9%	9.662
Depositi Banca	2.547	845	0	1.449
Fondi pensione	87	0	0	0
TOTALE PATRIMONIO AMMINISTRATO CONSOLIDATO	21.029	16.235	29,5%	18.107

Il numero di conti attivi al 30 giugno 1999 presso Banca Mediolanum era di 124.444 unità (30.06.98: n. 71.140), cui corrispondono alla medesima data n. 30.455 depositi titoli (30.06.98: n. 5.334).

Di seguito viene presentato, come di consueto, il Conto economico consolidato del Gruppo Mediolanum, redatto con il metodo dell'integrazione lineare, comprendente i bilanci delle società di gestione, della Banca e delle altre società escluse dal consolidato assicurativo. La finalità dello stesso è esclusivamente di evidenziare con continuità e chiarezza i dati economici e patrimoniali d'insieme comparandoli con il 1998.

Il Conto economico riclassificato

L./milioni	30.06.99	30.06.98	Variazione	31.12.98
Premi dell'attività assicurativa				
- Premi emessi lordi	938.912	633.919	48,1%	1.707.202
- Premi ceduti	(30.784)	(36.954)	(16,7%)	(92.270)
Commissioni attive dell'attività finanziaria e altri ricavi				
- Commissioni di sottoscrizione	59.095	73.271	(19,3%)	118.834
- Commissioni di gestione	100.179	85.364	17,4%	158.123
- Altre commissioni	6.386	7.310	(12,6%)	16.829
- Margine di intermediazione bancaria	14.169	2.511	464,3%	6.482
- Margine di interesse bancario	13.472	7.141	88,7%	18.569
Altri ricavi e proventi	2.297	592	288,0%	1.301
TOTALE	1.103.726	773.154	42,7%	1.935.070
Variazione delle riserve tecniche e prestazioni agli assicurati	(791.464)	(534.541)	48,6%	(1.465.167)
Oneri di acquisizione	(118.436)	(115.220)	2,8%	(219.953)
Provvigioni da riassicuratori	5.299	5.618	(5,7%)	14.222
Costi generali	(110.498)	(90.387)	22,2%	(200.493)
di cui ammortamenti	(16.835)	(9.460)	78,0%	(24.309)
Proventi finanziari e patrimoniali netti	61.829	130.256	(52,5%)	172.671
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(12.036)	(16.398)	(26,6%)	(5.215)
Proventi e oneri straordinari	802	(2.500)		(7.221)
RISULTATO PRIMADELLE IMPOSTE	139.222	149.982	(7,1%)	238.356
Imposte sul reddito	(49.943)	(61.315)	(18,5%)	(92.255)
UTILE NETTODIPERTINENZA DEL GRUPPO	89.279	88.667	0,7%	146.101

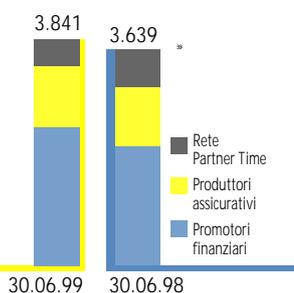
Come si può notare, la dinamica delle componenti di ricavo è caratterizzata da una forte crescita dei premi assicurativi e delle commissioni di gestione, da una diminuzione dei proventi finanziari generata dal diffuso abbassamento dei tassi di interesse sui titoli del debito pubblico che ha influenzato il risultato del settore Vita.

Maggiore rilievo hanno assunto i margini di intermediazione e di interesse bancari collegati all'aumento della raccolta. L'incremento delle spese generali, cui hanno contribuito in larga misura gli ammortamenti, è da ritenersi fisiologico allo sviluppo delle nuove linee di attività.

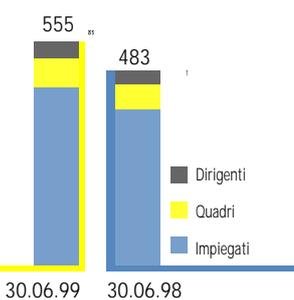
Le turbolenze dei mercati finanziari, verificatesi nel corso del primo semestre, hanno influito sulla valutazione dei portafogli titoli gestiti dal Gruppo. La valutazione a valori di mercato o di presunto realizzo alla data del 30 giugno 1999 del portafoglio titoli evidenzia minusvalenze potenziali (al netto delle plusvalenze) di L. 37 miliardi per il comparto immobilizzato e plusvalenze potenziali di L. 22 miliardi per il circolante, al lordo del correlato effetto fiscale.

L'EVOLUZIONE DEGLI ORGANICI

LE RETI DI VENDITA



I DIPENDENTI



IL CONTESTO DI RIFERIMENTO

La consistenza degli organici delle strutture del Gruppo si è evoluta sia per le reti di vendita che per il personale dipendente come segue:

Le reti di vendita

	30.06.99	30.06.98	31.12.98
Promotori finanziari	2.334	2.046	2.200
Produttori assicurativi	1.061	960	992
TOTALE RETE BANCA MEDIOLANUM	3.395	3.006	3.192
Rete Partner Time	446	633	478
TOTALE RETE	3.841	3.639	3.670

I dipendenti

	30.06.99	30.06.98	31.12.98
Impiegati	445	391	416
Quadri	73	61	68
Dirigenti	37	31	35
TOTALE	555	483	519

L'incremento del numero degli impiegati è relativo all'inserimento di nuove risorse nell'ambito del Call Center della Banca, potenziato con l'introduzione di giovani neodiplomati e neolaureati.

I dati relativi all'andamento dell'economia italiana mostrano segnali di ripresa abbastanza diffusi, ma contemporaneamente caratterizzati da una certa vischiosità dovuta all'ancora elevata pressione fiscale che non incentiva la domanda interna e che mantiene, anche a causa della mancanza di flessibilità del lavoro, la disoccupazione a livelli elevati.

I dati relativi al fatturato industriale hanno fatto registrare in giugno un aumento dello 0,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'Europa ha scontato complessivamente un tasso di sviluppo di circa la metà rispetto a quello degli Stati Uniti, dove peraltro i tassi rimangono elevati, e attraggono capitali a scapito dell'euro che rimane debole nei confronti del dollaro e dello yen che ha ritrovato nuova forza dopo il superamento della crisi asiatica. Tutto ciò ha causato una forte discesa delle quotazioni dei titoli pubblici che hanno toccato livelli che non si erano visti da oltre un biennio. I mercati finanziari sono quindi stati dominati da una elevata volatilità connessa a un accentuato clima di incertezza.

Al 30 giugno 1999 il patrimonio complessivo dei fondi italiani ammontava a L. 873.893 miliardi, con un incremento del 44,2% rispetto all'analogo periodo del 1998. Le nuove sottoscrizioni sono state pari a L. 381.284 miliardi (+ 3,6%) mentre i riscatti sono stati pari a L. 247.343 miliardi (+ 50,4%). Il 59% della raccolta lorda è stato appannaggio del canale di distribuzione bancario, contro l'8,7% del canale reti di vendita e il 32,3% del sistema misto banche più rete e canale diretto. L'orientamento dei risparmiatori si è indirizzato verso i fondi obbligazionari con uno spostamento dal lungo al breve termine, specialmente nell'area euro. Contemporaneamente i fondi internazionali specializzati nelle aree del pacifico hanno registrato un incremento della raccolta netta.

IL MERCATO
DEI FONDI COMUNI

L'andamento della nuova produzione di polizze individuali nel semestre si stima in crescita dell'80%, per un volume di circa L. 25.500 miliardi (in linea con quella del primo semestre dello scorso anno).

IL MERCATO ASSICURATIVO

I prodotti tradizionali rappresentano all'incirca la metà del mercato (L. 12.200 miliardi) con una crescita del 59%, la nuova produzione in unit linked si aggira sui L. 8.500 miliardi con un incremento del 268% rispetto al primo semestre 1998.

La ripartizione percentuale dei premi incassati per canale distributivo vede al primo posto gli sportelli bancari con un incremento del 105% seguiti dagli agenti con il 25%.

Gli eventi di particolare rilievo che hanno interessato il Gruppo Mediolanum nel corso del semestre sono così sintetizzabili:

GLI EVENTI
DEL SEMESTRE

- Nel corso del semestre, alla luce del ridotto rendimento dei titoli di Stato, è stata prospettata alla clientela della compagnia di assicurazione Mediolanum Vita S.p.A., un'operazione di trasformazione di polizze tradizionali in polizze che investono in fondi comuni (unit linked). L'adesione della clientela è stata positiva, tanto che alla data del 30 giugno 1999 erano pervenute proposte di trasformazione per un ammontare di oltre L. 1.539 miliardi di riserve matematiche. Il connubio tra la capacità del Gruppo Mediolanum di fornire servizi innovativi e all'avanguardia nel panorama finanziario europeo e la fidelizzazione della clientela acquisita, ormai abituata alla guida professionale e competente della rete di vendita, hanno reso possibile questa operazione.

- Nel corso del mese di marzo è stata raggiunta un'intesa di banca-assicurazione con Banca Popolare Vicentina.

- Il Gruppo Mediolanum e State Street Global Advisors, dopo aver unito le rispettive competenze nell'attività di gestione di patrimoni per essere presenti con successo sul mercato italiano dei fondi pensione chiusi, detengono pariteticamente dal 22 marzo la società Mediolanum State Street SIM.p.A.
- In data 14 aprile è stato omologato l'aumento di Capitale sociale da L. 25 a L. 35 miliardi a favore di Banca Mediolanum S.p.A.
- Nel corso del mese di aprile è iniziata la commercializzazione in Italia dei fondi comuni della famiglia Top Managers il cui contributo positivo in termini di raccolta sarà particolarmente apprezzabile nel corso del secondo semestre.
- Nel corso del mese di maggio è stato lanciato il prodotto DiPiù Money, ovvero una nuova versione del noto premio unico index linked, che offre un rendimento cedolare elevato, in cambio di un modesto rischio finanziario.
- Nel mese di giugno è stata costituita la società Mediolanum Asset Management Ltd, di diritto irlandese, che sarà operativa nel settore dei servizi di consulenza finanziaria, di tesoreria e di gestione a società del Gruppo e a terzi.

LE RISORSE UMANE

Nel corso del semestre sono continuati gli ormai tradizionali corsi di inserimento destinati alle risorse umane di più recente acquisizione, la maggior parte dei quali destinati al Call Center della Banca. Le iniziative di formazione sono state particolarmente mirate alla creazione di una cultura finanziaria e creditizia di nuova generazione, privilegiando la capacità di relazione con la clientela. Il Gruppo considera la qualità delle risorse umane quale parte preponderante del patrimonio aziendale consapevole che il raggiungimento di obiettivi ambiziosi è possibile solo con uno staff preparato e motivato.

GLI INVESTIMENTI E L'ANNO 2000

E' stato ultimato il piano di informatizzazione della rete di vendita che consente ai promotori del Gruppo Mediolanum di utilizzare i più moderni strumenti di comunicazione rendendo sempre più efficiente ed efficace il servizio reso alla clientela.

Gli interventi previsti per la soluzione del "problema anno 2000" sono stati attuati secondo i piani stabiliti per quanto riguarda la correzione di tutto il software esistente e l'adeguamento del parco hardware installato. E' stata riscontrata la necessità di effettuare test più approfonditi del previsto soprattutto in relazione alla integrazione con le componenti infrastrutturali. Il completamento delle attività residue è previsto per la fine del mese di ottobre.

Tali maggiori approfondimenti hanno comportato costi aggiuntivi per circa L. 1 miliardo, in particolar modo legati con il completamento del censimento delle componenti hardware e software impattate dal “problema anno 2000” e alle dinamiche del mercato che hanno comportato un trend in aumento dei prezzi dei servizi collegati.

A partire dal gennaio 1999 il Gruppo si è dotato di un nuovo sistema amministrativo altamente integrato e idoneo a supportare le specificità e le richieste di maggiore complessità di monitoraggio dell'andamento aziendale.

Banca Mediolanum ha lanciato nei primi giorni di settembre un nuovo prodotto di gestione patrimoniale in fondi, prodotto estremamente allettante, oltre che per l'elevata specializzazione anche per l'assenza di commissioni d'ingresso.

Mediolanum Vita ha lanciato il primo fondo pensione aperto Previgest, di recente autorizzato a operare.

Banca Mediolanum ha ultimato la piattaforma tecnologica della banca on line. Si prevede che ultimata la fase di test sarà possibile lanciare la banca Internet al mercato nel mese di dicembre.

Il Gruppo Mediolanum ha inoltre deciso di essere presente nel settore del Trading On Line e si presenterà al mercato nella primavera del 2000.

Tutto ciò conferma la volontà strategica del Gruppo di voler rendere l'accesso ai propri servizi il più ampio possibile.

I dati di raccolta al 31 agosto 1999 sono positivi.

La massa complessivamente amministrata è salita a L. 21.775 miliardi con un incremento del 32% rispetto al 31 agosto 1998.

La raccolta premi del settore Vita è salita a L. 1.294 miliardi con un incremento del 36% rispetto al 31 agosto 1998.

La raccolta consolidata del settore fondi comuni si è attestata a L. 3.250 miliardi con una flessione del 5% rispetto al 31 agosto 1998.

I dati riferiti a Banca Mediolanum sono altrettanto favorevoli: il numero dei conti correnti attivi è salito a n. 130.000 (31.08.98: +59%), con un totale di mezzi amministrati pari a L. 2.695 miliardi (31.08.98: +194%).

La consistenza della rete Mediolanum al 31 agosto 1999 è pari a n. 3.911 con un incremento del 6% rispetto all'analogo periodo del 1998.

Tutto ciò lascia presagire un soddisfacente andamento degli utili nell'anno.

EVENTI SUCCESSIVI
ALLA CHIUSURA
DEL SEMESTRE

MEDIOLANUM
S.p.A.

L'attività della capogruppo, Mediolanum S.p.A., ha generato nel corso del primo semestre un risultato al lordo delle imposte di L. 89.934 milioni (30.06.98: L. 30.937 milioni) e un risultato netto di L. 78.520 milioni (30.06.98: L. 18.338 milioni). Il maggior utile del semestre è dovuto principalmente all'effetto del diverso periodo di incasso dei dividendi dalle controllate, avvenuto nel mese di luglio per l'esercizio 1998 pari a un ammontare complessivo di L. 53.500 milioni.

I ricavi operativi sono stati pari a L. 112.658 milioni (30.06.98: +7,3%), di cui L. 110.507 milioni (30.06.98: L. 102.971 milioni) derivanti dall'attività di agente assicurativo della controllata Mediolanum Vita S.p.A.

I costi correlati a tale attività sono principalmente costituiti dalle provvigioni riconosciute alla controllata Banca Mediolanum S.p.A. per complessive L. 71.874 milioni (30.06.98: +18,3%).

I costi generali sono stati pari a L. 13.713 milioni (30.06.98: +21%).

Sono stati mantenuti con le imprese controllate, nonché marginalmente con le società del Gruppo Fininvest e del Gruppo Doris, rapporti commerciali contrattualmente definiti a valori di mercato, per la maggiore parte finalizzati al coordinamento tecnico amministrativo delle controllate oltre al già citato rapporto di sub-agente assicurativo.

EVENTI SUCCESSIVI
ALLA CHIUSURA
DEL SEMESTRE

Non si sono manifestati eventi di particolare rilievo.

Alla luce dei risultati positivi del semestre si ritiene che il risultato dell'esercizio 1999 sarà in linea con quello dell'esercizio precedente.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Prof. Stefano Preda

Il Conto economico riclassificato in euro

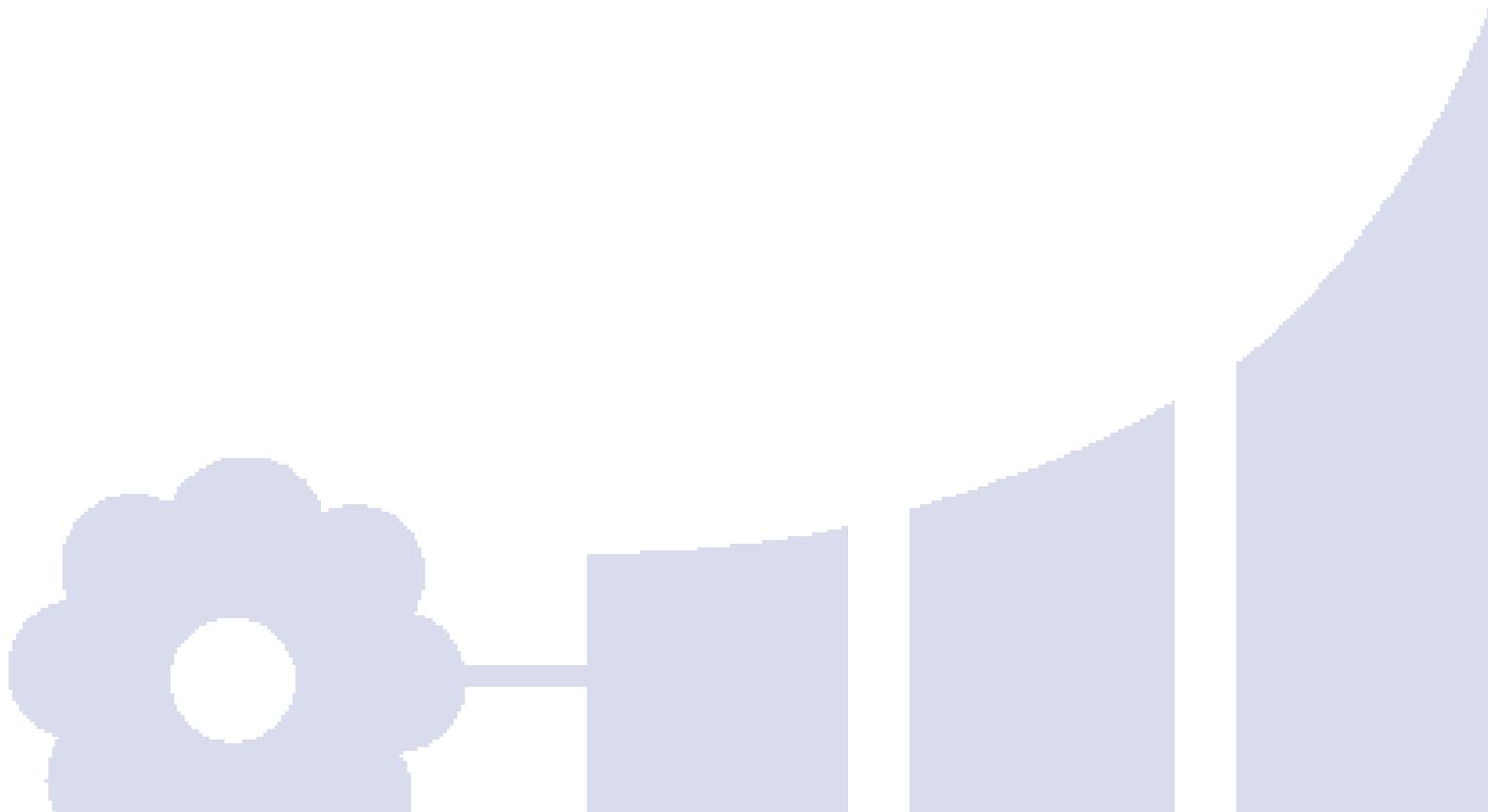
Euro/migliaia	30.06.99	30.06.98	Variazione	31.12.98
Premi dell'attività assicurativa				
- Premi emessi lordi	484.908	327.392	48,1%	881.696
- Premi ceduti	(15.899)	(19.085)	(16,7%)	(47.653)
Commissioni attive dell'attività finanziaria e altri ricavi				
- Commissioni di sottoscrizione	30.520	37.841	(19,3%)	61.373
- Commissioni di gestione	51.738	44.087	17,4%	81.664
- Altre commissioni	3.298	3.775	(12,6%)	8.691
- Margine di intermediazione bancaria	7.318	1.297	464,3%	3.348
- Margine di interesse bancario	6.958	3.688	88,7%	9.590
Altri ricavi e proventi	1.186	306	288,0%	672
TOTALE	570.027	399.301	42,7%	999.380
Variazione delle riserve tecniche e prestazioni agli assicurati	(408.757)	(276.067)	48,6%	(756.696)
Oneri di acquisizione	(61.167)	(59.506)	2,8%	(113.596)
Provvigioni da riassicuratori	2.737	2.901	(5,7%)	7.345
Costi generali	(57.067)	(46.681)	22,2%	(103.546)
di cui ammortamenti	(8.695)	(4.886)	78,0%	(12.555)
Proventi finanziari e patrimoniali netti	31.932	67.272	(52,5%)	89.177
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(6.216)	(8.469)	(26,6%)	(2.693)
Proventi e oneri straordinari	414	(1.291)		3.729
RISULTATO PRIMADELLE IMPOSTE	71.902	77.459	(7,1%)	123.101
Imposte sul reddito	(25.793)	(31.667)	(18,5%)	(47.646)
UTILE NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	46.109	45.793	0,7%	75.455

ALLEGATO ALLA RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

CONTO ECONOMICO
RICLASSIFICATO
IN EURO

GRUPPO MEDIOLANUM

PROSPETTI CONTABILI
CONSOLIDATI
AL 30 GIUGNO
1999



Stato patrimoniale

ATTIVO

L./milioni	30.06.99	31.12.98	30.06.98
A) CREDITI VS SOCI PER CAPITALE SOCIALE			
SOTTOSCRITTO NON VERSATO	0	0	0
B) ATTIVI IMMATERIALI			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	191	381	1.138
2. Altri attivi immateriali	52.288	13.791	9.325
3. Differenza da consolidamento	0	0	0
TOTALE	52.479	14.172	10.463
C) INVESTIMENTI			
I - Terreni e fabbricati	237.458	254.525	258.969
II - Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate			
1. Azioni e quote	125.187	147.109	162.652
2. Obbligazioni	0	0	0
3. Finanziamenti	2.000	600	2.057
TOTALE INVEST. IN IMPRESE DEL GRUPPO E IN ALTRE PARTECIPATE	127.187	147.709	164.709
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote	1	1	153.434
2. Quote di fondi comuni di investimento	860.097	822.208	1.002.954
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4.301.557	4.968.078	3.827.015
4. Finanziamenti	42.198	40.463	36.260
5. Altri	782.509	618.317	215.016
TOTALE ALTRI INVESTIMENTI FINANZIARI	5.986.362	6.449.067	5.234.679
IV - Depositi presso imprese cedenti	1	1	3
TOTALE	6.351.008	6.851.302	5.658.360
D) INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	2.371.647	1.196.483	967.886
D bis) RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI			
I - Riserve tecniche dei rami Danni	0	0	0
II - Riserve tecniche dei rami Vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto III)	896.971	1.110.654	1.097.799
III - Riserve tecniche dei rami Vita allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0
TOTALE	896.971	1.110.654	1.097.799
E) CREDITI			
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	45.323	62.533	43.471
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	95.579	82.300	79.670
III - Altri crediti	132.787	141.172	116.643
TOTALE	273.689	286.005	239.784
F) ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I - Attivi materiali e scorte	9.078	10.289	10.748
II - Disponibilità liquide	383.918	189.220	387.204
III - Azioni o quote proprie	20.203	13.548	0
IV - Altre attività	3.855	4.365	9.532
TOTALE	417.054	217.422	407.484
G) RATEI E RISCONTI ATTIVI	51.529	72.278	78.240
TOTALE DELL'ATTIVO	10.414.377	9.748.316	8.460.016

L./milioni 30.06.99 31.12.98 30.06.98

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO

I - Patrimonio netto di Gruppo

1. Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	144.882	144.856	144.800
2. Riserve patrimoniali	174.324	169.480	182.950
3. Riserva di consolidamento	177.697	131.607	131.607
4. Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni non consolidate	82.150	73.261	73.292
5. Riserva per differenze di conversione	0	0	0
6. Riserva per azioni proprie e della controllante	20.203	13.548	0
7. Utile di periodo	89.279	146.101	88.667

TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO 688.535 678.853 621.316

II - Patrimonio netto di terzi

1. Capitale e riserve di terzi	0	0	0
2. Utile di periodo di pertinenza di terzi	0	0	0

TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI 0 0 0

TOTALE 688.535 678.853 621.316

B) PASSIVITA' SUBORDINATE 0 0 0

C) RISERVE TECNICHE

I - Rami Danni

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

TOTALE RISERVE TECNICHE RAMI DANNI 0 0 0

II - Rami Vita

1. Riserve matematiche	6.422.839	6.677.172	5.829.047
2. Riserva per somme da pagare	18.959	122.912	19.597
3. Altre	71.499	65.343	75.740

TOTALE RISERVE TECNICHE RAMI VITA 6.513.297 6.865.427 5.924.384

TOTALE 6.513.297 6.865.427 5.924.384

D) RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE

2.371.647 1.196.483 967.886

E) FONDI PER RISCHI E ONERI 64.950 67.693 64.186

F) DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI 673.572 882.871 832.515

G) DEBITI E ALTRE PASSIVITA'

I - Debiti derivanti da operazioni di

assicurazione diretta 2.617 2.286 913

II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione 37.663 9.650 6.821

III - Prestiti obbligazionari 0 0 0

IV - Debiti verso banche e istituti finanziari 0 0 0

V - Debiti e prestiti diversi 0 0 0

VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato 5.918 5.382 5.036

VII - Altre passività 53.269 38.175 32.360

TOTALE 99.467 55.493 45.130

H) RATEI E RISCONTI PASSIVI 2.909 1.496 4.599

TOTALE DEL PASSIVO 10.414.377 9.748.316 8.460.016

CONTI D'ORDINE

I - Garanzie prestate 4.924 4.924 1.780

II - Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate 24.117 24.117 24.117

III - Impegni 197 160 431

IV - Attività di pertinenza di fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi 0 0 0

V - Altri 7.141.975 6.594.929 5.825.045

TOTALE CONTI D'ORDINE 7.171.213 6.624.130 5.851.373

Conto economico

CONTO TECNICO DEI RAMI VITA

L./milioni	30.06.99	30.06.98	31.12.98
1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	908.131	596.975	1.614.953
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO	135.584	209.015	357.866
3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	121.062	63.127	411.263
4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	5.009	4	2.969
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	87.180	(238.483)	(630.790)
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
a) Riserve matematiche, riserva premi delle Ass.ni complementari e altre riserve tecniche	36.990	(386.267)	(1.219.698)
b) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(1.175.164)	(118.805)	(347.402)
TOTALE	(1.138.174)	(505.072)	(1.567.100)
7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	0	0	0
8. SPESE DI GESTIONE			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	(55.534)	(55.941)	(111.641)
b) Altre spese di amministrazione	(14.333)	(11.838)	(23.161)
TOTALE	(69.867)	(67.779)	(134.802)
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON RELIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	(49.060)	0	(167)
10. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	(570)	(63)	(529)
11. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	(705)	57.724	53.663

L./milioni	30.06.99	30.06.98	31.12.98
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	0	0	0
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	(705)	57.724	53.663
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI			
a) Proventi derivanti da investimenti	189.079	284.867	510.418
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	1.873	786	132
c) Profitti sul realizzo di investimenti	45.869	71.513	123.770
TOTALE	236.821	357.166	634.320
4. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	(39.566)	(40.148)	(76.473)
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	(12.141)	(16.901)	(6.057)
c) Perdite sul realizzo di investimenti	(1.457)	(7.637)	(96.651)
TOTALE	(53.164)	(64.686)	(179.181)
5. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITE AL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	(135.584)	(209.015)	(357.866)
6. ALTRI PROVENTI	8.126	7.530	35.408
7. ALTRI ONERI	(30.403)	(25.301)	(59.979)
8. RISULTATO DELL'ATTIVITA' ORDINARIA	25.091	123.418	126.365
9. PROVENTI STRAORDINARI	93.783	298	74.093
10. ONERI STRAORDINARI	(87)	(448)	(761)
11. RISULTATO DELL'ATTIVITA' STRAORDINARIA	93.696	(150)	73.332
12. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	118.787	123.268	199.697
13. IMPOSTE SUL REDDITO DI PERIODO	(29.508)	(34.601)	(53.596)
14. RISULTATO CONSOLIDATO	89.279	88.667	146.101
15. UTILE DI PERIODO DI PERTINENZA DI TERZI	0	0	0
16. UTILE DI GRUPPO	89.279	88.667	146.101

CONTO NON TECNICO

Commento ai prospetti contabili consolidati al 30 giugno 1999

I prospetti contabili consolidati al 30 giugno 1999 sono redatti in conformità alle norme definite dal Decreto Legislativo n. 173/97.

Sulla base di quanto stabilito dall'art. 58 comma 2 del suddetto decreto, la società Capogruppo, in precedenza tenuta alla redazione del bilancio consolidato in base alle norme contenute nel Decreto Legislativo n. 127/91, è soggetta alle disposizioni del Titolo III del Decreto Legislativo n. 173/97 a partire dal bilancio consolidato dell'esercizio 1998.

Per presentare i prospetti contabili consolidati in forma comparativa è stato necessario deconsolidare, dai prospetti contabili del semestre precedente, le società controllate da Mediolanum S.p.A. che non esercitano attività assicurativa o attività a essa omogenea e riclassificare le voci secondo le disposizioni della nuova normativa.

Al fine di fornire una più completa informativa viene allegato al bilancio consolidato il prospetto supplementare di rendiconto finanziario consolidato.

Gli importi sono espressi in milioni di lire.

PARTE B CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E AREA DI CONSOLIDAMENTO

I prospetti contabili consolidati sono redatti sulla base dei prospetti contabili al 30 giugno 1999 di Mediolanum S.p.A. e delle società dalla stessa direttamente controllate.

I prospetti contabili delle società del Gruppo che esercitano attività omogenea all'attività assicurativa sono stati opportunamente riclassificati e rettificati per rendere la forma di rappresentazione maggiormente corrispondente ai principi di chiarezza e uniformità all'interno del Gruppo.

Nella redazione del bilancio consolidato sono stati ripresi integralmente gli elementi dell'attivo e del passivo, quelli delle garanzie, impegni e altri conti d'ordine, nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nel consolidamento integrale.

Sono state altresì eliminate dalla suddetta aggregazione le partite di credito e debito, le garanzie, gli impegni e altri conti d'ordine, i proventi e gli oneri relativi a operazioni intercorse tra le società rientranti nel campo di consolidamento, nonché gli utili e le perdite realizzate infragruppo.

Quindi il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è stato depurato dei profitti interni generati dal trasferimento di cespiti tra le società consolidate.

Il valore contabile delle partecipazioni consolidate integralmente è stato eliminato contro il relativo patrimonio netto, alla data in cui le società sono state acquistate o sono divenute controllate da Mediolanum S.p.A.

Le successive variazioni del valore di carico delle partecipazioni e di patrimonio netto delle imprese incluse nel consolidamento integrale sono state imputate alle riserve di consolidamento.

Le partecipazioni in imprese controllate, la cui attività non rientra tra quelle che le compagnie di assicurazione svolgono nel quadro dei propri compiti istituzionali, sono state valutate con il metodo del patrimonio netto.

I prospetti contabili delle società valutate con il metodo del patrimonio netto sono stati opportunamente rettificati in applicazione di principi contabili uniformi all'interno del Gruppo.

Le successive variazioni del patrimonio netto delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto, se riferibili a utili delle partecipate, sono portate a incremento del valore di carico delle partecipazioni e iscritte nel conto economico alla voce Proventi da investimenti.

Il campo di consolidamento del Gruppo Mediolanum comprende tutte le imprese che svolgono attività omogenea all'attività assicurativa, riportate nel prospetto sottostante delle imprese consolidate con il metodo integrale, di cui la capogruppo Mediolanum S.p.A. detiene direttamente la maggioranza dei diritti di voto esercitabili in assemblea ordinaria.

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale:

L./milioni Società	% di partecipazione	Capitale sociale	Sede	Attività esercitata
Mediolanum Vita S.p.A.	100	170.000	Basiglio	Assicurazione Vita
Partner Time S.p.A.	100	1.000	Basiglio	Rete di vendita prodotti Vita

I criteri applicati nella valutazione delle voci dei prospetti contabili consolidati sono conformi a quanto previsto dall'art. 16 del Decreto Legislativo n. 173/97, dall'art. 2426 C.C. e dai principi contabili emessi dai competenti organi professionali e non differiscono da quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 1998.

Si evidenzia che gli investimenti a beneficio di assicurati dei rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione sono iscritti al valore corrente determinato, per gli investimenti in mercati regolamentati, dal valore dell'ultimo giorno di transazione del semestre e, per gli

PARTE C CRITERI DI VALUTAZIONE

SEZIONE 1 ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

investimenti in mercati non regolamentati, dal prezzo medio a cui tali investimenti sono stati negoziati l'ultimo giorno di transazione del semestre.

Nel semestre precedente, presentato ai fini comparativi, i suddetti investimenti erano iscritti in base alla previgente normativa, ovvero al minor valore tra il costo di acquisto o di sottoscrizione, rettificato della quota maturata degli scarti di emissione, e il valore di realizzazione. La diversa valutazione non produce effetti sul Conto economico trovando la correlata contropartita nella valutazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione.

SEZIONE 2
RETTIFICHE E
ACCANTONAMENTI FISCALI

RETTIFICHE DI VALORE E
ACCANTONAMENTI EFFETTUATI
ESCLUSIVAMENTE IN
APPLICAZIONE DI NORME
TRIBUTARIE

Non effettuate.

PARTE D
INFORMAZIONI
SULLO STATO
PATRIMONIALE
CONSOLIDATO

ATTIVO

ATTIVI IMMATERIALI
(VOCE B)

La voce Spese di acquisizione da ammortizzare è costituita dal residuo da ammortizzare delle provvigioni di acquisizione relative agli esercizi 1989 e 1990 capitalizzate da Mediolanum Vita S.p.A. per L. 191 milioni.

La voce Altri attivi immateriali comprende:

L./milioni	30.06.99	31.12.98	30.06.98
Spese di costituzione e impianto	41.945	3.671	4.664
Concessioni, licenze, marchi e altri diritti simili	9.235	7.759	2.901
Spese incrementative su beni di terzi	1.087	1.273	1.384
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	21	1.088	376
TOTALE	52.288	13.791	9.325

L'incremento delle "spese di costituzione e impianto" è dovuto per L. 39.264 milioni agli oneri di natura straordinaria connessi alla trasformazione del portafoglio tradizionale di Mediolanum Vita S.p.A. in polizze unit linked.

Il residuo è relativo alle spese di costituzione di Mediolanum S.p.A. e agli oneri sostenuti dalla stessa per il collocamento delle azioni e la relativa quotazione presso la Borsa Italiana S.p.A.

Sono inoltre compresi gli oneri relativi all'aumento del Capitale sociale di Mediolanum Vita S.p.A.

Le “concessioni, licenze, marchi e altri diritti simili” sono costituite principalmente da software in licenza d’uso. L’incremento del periodo è dovuto prevalentemente allo sviluppo di software per la gestione dei nuovi prodotti assicurativi, nonché all’acquisizione e allo sviluppo di SAPR3. Il modulo SAP di contabilità, operativo dall’inizio dell’anno, risolve i problemi connessi all’anno 2000 e facilita il processo di transizione all’euro.

La completa movimentazione delle suddette voci è riportata nel prospetto allegato (Allegato 1).

La voce C I Terreni e fabbricati è costituita da:

L./milioni	30.06.99	31.12.98	30.06.98
Immobili destinati all’esercizio dell’impresa	40.232	53.550	54.707
Immobili civili destinati a uso di terzi	95.126	95.462	95.357
Immobili industriali destinati a uso di terzi	102.100	105.513	108.905
TOTALE	237.458	254.525	258.969

INVESTIMENTI
(VOCE C)

Il decremento degli immobili destinati all’esercizio dell’impresa è dovuto al riscatto esercitato da Banca Mediolanum S.p.A. dell’immobile condotto in leasing.

Il valore netto delle rivalutazioni monetarie effettuate in esercizi precedenti sulla base della Legge n. 413/1991 che riguardano interamente la voce Terreni e fabbricati è pari a L. 787 milioni.

Non sono state imputate differenze di consolidamento.

Gli ammortamenti degli immobili industriali sono calcolati sulla base delle aliquote fiscali, pari al 3% e al 6%, ritenute rappresentative della vita utile dei beni.

La completa movimentazione delle suddette voci è riportata nel prospetto allegato (Allegato 2).

La voce C II Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipatè composta da:

1) Azioni di imprese controllate per L. 123.085 milioni riferite alle società del Gruppo, elencate nella tabella sottostante, che esercitano attività non omogenea a quella assicurativa e pertanto valutate con il metodo del patrimonio netto.

L./milioni Denominazione	Capitale sociale	Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Banca Mediolanum S.p.A.	35.000	100 %	Basiglio	Attività bancaria
Mediolanum State Street SIM.p.A.	5.000	50 %	Basiglio	Società di intermed. finanziaria
Mediolanum Comunicazione S.r.l.	1.500	100 %	Basiglio	Produzione audiocinetelvisiva
Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	1.000	100 %	Basiglio	Fiduciaria statica
Mediolanum Gestione Fondi Sgr.p.A.	10.000	100 %	Basiglio	Gestione fondi comuni d'inv.to
Mediolanum International Funds Ltd	305	100 %	Dublino	Gestione fondi comuni d'inv.to
PI Distribuzione S.r.l.	1.000	100 %	Basiglio	Intermediazione immobiliare

e così composte:

L./milioni	
Banca Mediolanum S.p.A.	30.06.99
Mediolanum State Street SIM.p.A.	45.136
Mediolanum Comunicazione S.r.l.	2.760
Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	1.749
Mediolanum Gestione Fondi Sgr.p.A.	1.879
Mediolanum International Funds Ltd	44.494
PI Distribuzione S.r.l.	25.053
TOTALE	2.014
	123.085

In data 22 marzo 1999 Mediolanum S.p.A. ha ceduto a State Street Bank Europe Ltd il 50% di Mediolanum Borsa SIM.p.A., che ha assunto la denominazione di Mediolanum State Street SIM.p.A.

In data 8 giugno è stata costituita, con sede a Dublino, Mediolanum Asset Management Ltd interamente controllata da Mediolanum S.p.A. e non ancora operativa.

2) Azioni e quote di imprese del Gruppo Fininvest per L. 100 milioni riferite a:

L./milioni Denominazione	Capitale sociale	Quota di possesso	Sede
Consorzio Aeromobili Fininvest	1.000	10%	Via Paleocapa 3 Milano

3) Azioni e quote di altre imprese partecipate per L. 2.002 milioni riferite a:

L./milioni Denominazione	Capitale sociale	Quota di possesso	Sede
Cedacri Ovest S.p.A.	14.448	10%	Via Liguria 33 Castellazzo B.da (AL)
Europa Invest S.A.	125.000 Euro	14%	14 rue Aldringen Lussemburgo
Rita S.r.l.	11.000	0,239%	P.zza S. Babila 1 Milano

e così composte:

L./milioni	30.06.99	31.12.98	30.06.98
Cedacri Ovest S.p.A.	1.949	1.949	1.949
Europa Invest S.A.	27	27	27
Rita S.r.l.	26	26	26
TOTALE	2.002	2.002	2.002

I Finanziamenti sono costituiti da una linea di credito, con scadenza il 21 dicembre 1999 e remunerata al tasso ufficiale di sconto, concessa alla PI Distribuzione S.r.l., impresa controllata valutata con il metodo del patrimonio netto.

La voce C III Altri investimenti finanziari comprende tra gli altri:

- Quote di fondi comuni d'investimento italiani gestiti dalla società Mediolanum Gestione Fondi Sgr.p.A. per L. 300 milioni.
- Quote di fondi comuni d'investimento esteri gestiti dalla società Mediolanum International Funds Ltd per L. 859.797 milioni.
- Tra gli investimenti in obbligazioni sono comprese anche obbligazioni convertibili quotate in valuta per L. 974 milioni.

I Finanziamenti sono costituiti da:

L./milioni	30.06.99	31.12.98	30.06.98
Prestiti su polizze ad assicurati	40.605	38.903	35.182
Finanziamenti ad agenti	878	1.042	709
Finanziamenti diversi	715	518	369
TOTALE	42.198	40.463	36.260

I crediti iscritti nella voce C III 4 Finanziamenti sono tutti esigibili oltre l'esercizio.

La voce Altri è costituita da depositi presso enti creditizi e da operazioni a termine con obbligo di riacquisto.

Le variazioni sono ascrivibili alle contingenti politiche di investimento della liquidità.

Gli investimenti finanziari a utilizzo durevole, tutti ricompresi tra le Obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso, ammontano a L. 3.369.927 milioni.

Gli investimenti finanziari non destinati a permanere nel patrimonio dell'impresa ammontano a L. 2.574.237 milioni e sono così divisi:

L./milioni	30.06.99	31.12.98	30.06.98
Azioni e quote	1	1	153.434
Quote di fondi comuni	860.097	822.208	1.002.954
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	931.630	1.584.779	1.224.481
Depositi presso enti creditizi	782.509	618.317	215.016
TOTALE	2.574.237	3.025.305	2.595.885

La valutazione degli Altri investimenti finanziari a valore corrente a fine periodo evidenzia una minusvalenza di L. 115 milioni.

ALTRE VOCI DELL'ATTIVO
(VOCI D - D BIS - E -
F - G)

Le Riserve tecniche a carico riassicuratori (voce D bis) sono comprensive di riserve matematiche per L. 237.886 milioni e somme da pagare per L. 104 milioni relative agli impegni assunti dalla Consap. Il loro decremento è imputabile alla trasformazione del portafoglio tradizionale, per la quota ceduta in riassicurazione, in polizze unit linked.

La voce E I Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta è composta da:

L./milioni	30.06.99	31.12.98	30.06.98
Crediti verso assicurati per premi dell'esercizio	19.118	11.682	23.145
Crediti verso assicurati per premi degli esercizi precedenti	313	307	1.779
Crediti verso agenti c/c	25.526	50.153	18.122
Crediti verso agenti per rivalse di portafoglio	54	63	63
Altri crediti verso agenti	312	328	362
TOTALE	45.323	62.533	43.471

La voce E III Altri crediti è composta da:

L./milioni	30.06.99	31.12.98	30.06.98
Crediti per canoni di locazione immobiliare	3.904	1.336	2.926
Crediti per canoni di leasing	0	246	243
Crediti verso società del Gruppo Mediolanum	880	742	1.014
Crediti verso società del Gruppo Fininvest e Gruppo Doris	1.619	887	4.269
Crediti verso l'erario	115.527	133.052	106.392
Crediti verso dipendenti	157	139	118
Depositi cauzionali	153	123	125
Anticipi a fornitori e professionisti	125	534	15
Altri crediti	10.422	4.113	1.541
TOTALE	132.787	141.172	116.643

I "crediti verso società del Gruppo Mediolanum" sono costituiti da crediti relativi al riaddebito dei costi del personale di Mediolanum S.p.A. comandato a svolgere la propria attività nei confronti di controllate, nonché da crediti rela-

tivi ai fondi del personale dipendente trasferito da altre società del Gruppo.

I “crediti verso società del Gruppo Fininvest e Gruppo Doris” sono formati principalmente da un credito verso Mediolanum Assicurazioni S.p.A. relativo ai riaddebiti di personale distaccato e a commissioni per la vendita di polizze assicurative.

I “crediti verso l'erario” sono composti da:

L./milioni	30.06.99	31.12.98	30.06.98
Imposte chieste a rimborso	56.351	55.799	70.898
Acconti versati e crediti a nuovo	28.956	22.545	19.629
Ritenute d'acconto subite	1.611	4.892	1.975
Crediti d'imposta su dividendi e fondi comuni	28.367	49.043	13.314
Altri crediti verso l'erario	242	773	576
TOTALE	115.527	133.052	106.392

Gli “altri crediti” sono costituiti per L. 9.891 milioni da proventi sui titoli incassati nei primi giorni del mese di luglio.

La voce F I Attivi materiali e scorte è composta da:

L./milioni	30.06.99	31.12.98	30.06.98
Mobili e arredi	5.552	6.375	7.268
Impianti	19	27	34
Attrezzature	419	503	513
Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche	2.693	2.930	2.683
Altri beni	395	454	250
TOTALE	9.078	10.289	10.748

Gli ammortamenti sono calcolati sulla base delle seguenti aliquote fiscali ritenute rappresentative della vita utile di ciascuna categoria:

Impianti e macchinari	15%
Attrezzature	20% - 30%
Altri beni	12% - 18% - 20% - 25%

La voce F II Disponibilità liquide rappresenta il saldo dei conti correnti ordinari intrattenuti con Banca Mediolanum S.p.A. per L. 272.938 milioni e con altri istituti di credito per il rimanente e impiegati prevalentemente in operazioni di denaro caldo con durata inferiore ai 15 giorni.

La voce F III Azioni proprie è composta da n. 1.733.500 azioni, per un valore nominale di L. 346,7 milioni, di Mediolanum S.p.A. da essa stessa acquistate in forza di delibera assembleare.

La voce F IV Altre attività è costituita principalmente da attività per imposte anticipate derivanti da accantonamenti tassati nell'esercizio.

La voce G Ratei e risconti attivi è composta da:

L./milioni	30.06.99	31.12.98	30.06.98
Ratei interessi su titoli	50.337	71.975	77.754
Altri ratei attivi	717	27	396
Risconti attivi per assicurazioni	0	230	24
Risconti attivi per canoni di locazione e affitti	82	3	25
Altri risconti attivi	393	43	41
TOTALE	51.529	72.278	78.240

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ SUBORDINATE (VOCI A - B)

PROSPETTO RIEPILOGATIVO
DELLE VARIAZIONI DELLE
SINGOLE VOCI DEL PATRIMONIO
NETTO CONSOLIDATO
INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO

Le variazioni nei conti del patrimonio netto consolidato sono riportate nel prospetto allegato (Allegato 3).

PROSPETTO DI RACCORDO TRA IL
BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO E
IL BILANCIO CONSOLIDATO

L./milioni	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
Bilancio della Capogruppo 30 giugno 1998	327.750	18.338	346.088
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società incluse nel consolidato	131.662	33.017	164.679
Differenze su partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	72.677	37.273	109.950
Applicazione di principi contabili omogenei di Gruppo	560	39	599
Bilancio consolidato 30 giugno 1998	532.649	88.667	621.316

L./milioni	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
Bilancio della Capogruppo 30 giugno 1999	339.409	78.520	417.929
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società incluse nel consolidato	175.933	31.573	207.506
Differenze su partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	21.267	43.176	64.443
Dividendi infragruppo	62.314	(62.314)	0
Applicazione di principi contabili omogenei di Gruppo	333	(460)	(127)
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	0	(1.216)	(1.216)
Bilancio consolidato 30 giugno 1999	599.256	89.279	688.535

La voce C II 1 Riserve matematiche si decrementa a seguito della trasformazione del portafoglio tradizionale in polizze unit linked.

RISERVE TECNICHE E ALTRI
ACCANTONAMENTI
(VOCI C - D - E)

La voce D Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione è costituita da:

L./milioni	30.06.99	31.12.98	30.06.98
Riserve tecniche su prodotti unit linked	948.282	11.380	0
Riserve tecniche su prodotti index linked	1.423.365	1.185.103	967.886
TOTALE	2.371.647	1.196.483	967.886

La voce E Fondi per rischi e oneri è composta da:

L./milioni	30.06.99	31.12.98	30.06.98
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	36	71	31
Fondo per imposte	59.632	61.448	38.450
Altri accantonamenti	5.282	6.174	25.705
TOTALE	64.950	67.693	64.186

Il "fondo per imposte" è costituito da:

L./milioni	30.06.99	31.12.98	30.06.98
Fondo per imposte Irpeg-Irap	58.180	59.962	36.661
Fondi per imposte differite	1.452	1.486	1.789
TOTALE	59.632	61.448	38.450

Gli "altri accantonamenti" sono così suddivisi:

L./milioni	30.06.99	31.12.98	30.06.98
Fondo rischi futuri	785	359	359
Fondo rischi specifico	2.000	4.000	22.800
Fondo illeciti agenti	243	243	227
Fondo dismissione rete di vendita	0	0	541
Fondo obbligo fedeltà	114	48	112
Fondo ferie personale dipendente	2.112	1.496	1.638
Fondi vari	28	28	28
TOTALE	5.282	6.174	25.705

La movimentazione degli "altri accantonamenti" risulta essere la seguente:

L./milioni	31.12.98	Accant.ti	Utilizzi	Riclass	30.06.99
Fondo rischi futuri	359	0	(88)	514	785
Fondo rischi specifico	4.000	0	(2.000)	0	2.000
Fondo illeciti agenti	243	0	0	0	243
Fondo dismissione rete di vendita	0	0	0	0	0
Fondo obbligo fedeltà	48	66	0	0	114
Fondo ferie personale dipendente	1.496	792	(176)	0	2.112
Fondi vari	28	0	0	0	28
TOTALE	6.174	858	(2.264)	514	5.282

La variazione del “fondo rischi specifico” è imputabile all'utilizzo del fondo, essendosi manifestato nella sua natura l'onere connesso alla trasformazione di portafoglio a seguito dell'applicazione dei trattati di riassicurazione.

DEBITI E ALTRE VOCI DEL
PASSIVO (VOCI F - G - H)

Il decremento della voce F Depositi ricevuti da riassicuratori è correlato alla voce dell'attivo, sopra commentata, Riserve tecniche a carico riassicuratori.

L'incremento della voce G II Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione è imputabile alla trasformazione del portafoglio tradizionale, per la quota ceduta in riassicurazione, in polizze unit linked.

La movimentazione della voce G VI Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è la seguente:

L./milioni

Valore al 31.12.98	5.382
Accantonamento	620
Trasferimenti da altre società del Gruppo Mediolanum e Gruppo Fininvest	214
Utilizzi	(214)
Anticipi a dipendenti	(69)
Trasferimenti ad altre società del Gruppo Mediolanum e Gruppo Fininvest	(15)
Valore al 30.06.99	5.918

La voce G VII Altre passività è così composta:

L./milioni	30.06.99	31.12.98	30.06.98
Debiti per imposte a carico degli assicurati	2.981	6.016	3.103
Debiti per oneri tributari diversi	6.412	3.097	3.758
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.077	1.107	785
Debiti verso fornitori	7.667	8.759	8.044
Debiti vs soc. del Gruppo Mediolanum	14.609	11.040	4.911
Debiti vs soc. del Gruppo Fininvest e collegate e Gruppo Doris	1.558	2.852	1.729
Debiti diversi	2.984	2.547	6.119
Altre passività	15.981	2.757	3.911
TOTALE	53.269	38.175	32.360

I “debiti per oneri tributari diversi” sono costituiti principalmente da ritenute d'acconto e IVA da versare.

I “debiti verso gli istituti di previdenza e di sicurezza sociale” sono relativi agli oneri previdenziali sugli stipendi di giugno, regolarmente saldati nel mese di luglio.

I “debiti verso fornitori” sono così composti:

L./milioni	30.06.99	31.12.98	30.06.98
Forniture di servizio	4.664	4.863	5.806
Fatture da ricevere	1.976	2.464	1.005
Emolumenti ad amministratori e sindaci	237	639	554
Professionisti	790	793	679
TOTALE	7.667	8.759	8.044

I “debiti verso società del Gruppo Mediolanum” sono costituiti quasi interamente dalle provvigioni che Mediolanum S.p.A. riconosce a Banca Mediolanum S.p.A. per la commercializzazione dei prodotti assicurativi.

I “debiti verso società del Gruppo Fininvest e collegate e Gruppo Doris” sono costituiti principalmente da debiti verso Mediolanum Assicurazioni S.p.A. relativi ai riaddebiti di personale distaccato e da debiti verso società collegate al Gruppo Fininvest, ICT Servizi S.p.A. e Albacom S.p.A., relativi a forniture contrattualmente determinate di servizi informatici e telecomunicazioni. Tutte le prestazioni sono allineate alle migliori condizioni di mercato.

Le “altre passività” sono formate da:

L./milioni	30.06.99	31.12.98	30.06.98
Provvigioni per premi in corso di riscossione	13.461	579	1.259
Premi incassati in sospeso	1.582	1.582	2.102
Accantonamento 14 mensilità e premi di produzione	938	596	550
TOTALE	15.981	2.757	3.911

La voce H Ratei e risconti passivi è composta da:

L./milioni	30.06.99	31.12.98	30.06.98
Altri ratei passivi	3	7	30
Risconti passivi su canoni di locazione	2.906	0	3.173
Risconti passivi su canoni di leasing	0	1.489	1.396
TOTALE	2.909	1.496	4.599

Garanzie prestate

Le Garanzie prestate sono costituite da:

- Fidejussioni a favore di imprese del Gruppo Fininvest costituite da contro-garanzie rilasciate a Fininvest S.p.A. per L. 133 milioni e a Mondadori Leasing S.p.A. per L. 53 milioni a fronte di fidejussioni da queste rilasciate a garanzia di forniture nell'interesse di Mediolanum S.p.A.
- Fidejussioni a favore di altre imprese costituite prevalentemente da L. 1.000 milioni a fronte di contratti stipulati tra i promotori finanziari e la società Origin Italia S.r.l. per il noleggio di attrezzature informatiche per il collegamento telematico con Banca Mediolanum S.p.A., da L. 238 milioni a favore del-

GARANZIE, IMPEGNI E
ALTRI CONTI D'ORDINE

la Regione Lombardia a garanzia del buon fine dell'utilizzo delle somme erogate sui progetti cofinanziabili con il Fondo Sociale Europeo, da L. 3.500 milioni a favore di Athena Servizi S.p.A. per conto della controllata Mediolanum Comunicazione S.r.l. a garanzia di impegni contrattuali da essa assunti.

Garanzie ricevute

Le Garanzie ricevute sono costituite da polizze fidejussorie ricevute da terzi a garanzia della correttezza di adempimenti contrattuali assunti sugli immobili di investimento di Mediolanum Vita S.p.A.

Altri conti d'ordine

Sono costituiti principalmente da Titoli depositati presso terzi e riguardano il valore nominale degli altri investimenti finanziari.

PARTE E
INFORMAZIONI SUL
CONTO
ECONOMICO
CONSOLIDATO

INFORMAZIONI
CONCERNENTI I CONTI
TECNICI

I Premi lordi contabilizzati sono suddivisi tra i seguenti rami:

L./milioni	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
I - Assicurazioni sulla durata vita umana	538.585	0	538.585
II - Assicurazioni di nuzialità e natalità	0	0	0
III - Assicurazioni di cui al I e II connesse con fondi inv.	390.660	0	390.660
IV - Assicurazioni malattia	0	0	0
V - Le operazioni di capitalizzazione	9.670	0	9.670
VI - Le operazioni di gestione fondi collettivi	0	0	0
PREMI LORDI	938.915	0	938.915

I Premi sono interamente raccolti sul territorio nazionale e sono così determinati:

L./milioni	30.06.99	30.06.98	31.12.98
Premi di prima annualità	75.661	75.855	128.588
Premi di annualità successive	355.241	313.376	746.911
Premi unici	508.013	244.698	831.676
Premi lavoro indiretto	0	0	48
(meno) Premi ceduti	(30.784)	(36.954)	(92.270)
PREMI NETTI	908.131	596.975	1.614.953

Nel consolidato sono state eliminate le provvigioni passive che Mediolanum Vita S.p.A. riconosce a Mediolanum S.p.A. e Partner Time S.p.A. in qualità di agenti assicurativi per L. 98.541 milioni e sono state riprese integralmente le provvigioni passive di queste ultime. Tale eliminazione spiega il miglior risultato del conto tecnico dei rami Vita del bilancio consolidato rispetto allo stesso risultato di Mediolanum Vita S.p.A.

Si tenga altresì presente che le provvigioni di acquisizione rimaste dopo le eliminazioni di consolidamento sono costituite da provvigioni pagate a Banca Mediolanum S.p.A. per L. 67.672 milioni.

La voce Proventi derivanti da investimenti(voce 3 a) è così composta:

L./milioni	30.06.99	30.06.98	31.12.98
Quote di risultato d'esercizio su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	42.365	37.302	62.390
Altri proventi derivanti da azioni e quote	0	6.450	9.021
Proventi derivanti da terreni e fabbricati	9.363	7.682	18.215
Quote di fondi comuni di investimento	8.849	84.280	120.165
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	112.671	121.300	248.525
Finanziamenti	1.583	1.528	2.825
Depositi presso enti creditizi	12.435	7.112	17.709
Investimenti finanziari diversi	1.813	19.213	31.568
TOTALE	189.079	284.867	510.418

INFORMAZIONI
CONCERNENTI IL CONTO
NON TECNICO

I proventi da "depositi presso enti creditizi" sono comprensivi di interessi da depositi presso Banca Mediolanum S.p.A. per L. 2.770 milioni.

Le Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti(voce 3 b) sono così composte:

L./milioni	30.06.99	30.06.98	31.12.98
Azioni e quote	0	501	0
Quote di fondi comuni di investimento	1.128	103	103
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	745	182	29
TOTALE	1.873	786	132

I Profitti sul realizzo di investimenti(voce 3 c) sono così composte:

L./milioni	30.06.99	30.06.98	31.12.98
Azioni e quote	4.564	54.307	72.495
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	40.287	17.204	51.273
Investimenti finanziari diversi	1.018	2	2
TOTALE	45.869	71.513	123.770

Gli Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi(voce 4 a) sono così composte:

L./milioni	30.06.99	30.06.98	31.12.98
Ammortamenti immobili	4.168	4.726	9.492
Oneri di gestione degli investimenti immobiliari	1.155	940	1.723
Altri oneri di gestione degli investimenti	199	956	1.956
Interessi sui conti deposito con compagnie di riassicurazione	34.044	33.526	63.302
TOTALE	39.566	40.148	76.473

Le Rettifiche di valore sugli investimenti(voce 4 b) sono così composte:

L./milioni	30.06.99	30.06.98	31.12.98
Azioni e quote	0	3.629	0
Fondi comuni di investimento	3.067	12.455	1.463
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	9.074	817	4.594
TOTALE	12.141	16.901	6.057

Le Perdite sul realizzo degli investimenti(voce 4 c) sono così composte:

L./milioni	30.06.99	30.06.98	31.12.98
Azioni e quote	0	0	29.784
Fondi comuni di investimento	172	956	52.257
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.192	129	3.315
Investimenti finanziari diversi	93	6.552	11.295
TOTALE	1.457	7.637	96.651

Gli Altri proventi sono così composti:

L./milioni	30.06.99	30.06.98	31.12.98
Commissioni di vendita su polizze Danni	4.191	4.973	9.609
Altre commissioni	0	0	0
Personale in comando riaddebitato a società del Gruppo Mediolanum valutate con il metodo del patrimonio netto	843	893	1.867
Personale in comando riaddebitato a società del Gruppo Fininvest e Gruppo Doris	362	394	765
Recupero di costi sostenuti	155	154	196
Interessi su crediti verso l'erario	553	1.107	2.216
Utilizzo fondo rischi specifico	2.000	0	20.300
Altri ricavi	22	9	455
TOTALE	8.126	7.530	35.408

Le “commissioni di vendita su polizze Danni”, determinate a condizioni di mercato, si riferiscono alla vendita di polizze assicurative della società Mediolanum Assicurazioni S.p.A., società detenuta pariteticamente dal Gruppo Fininvest e Gruppo Doris.

Il “personale in comando riaddebitato a società del Gruppo Fininvest e Gruppo Doris” è nei confronti di Mediolanum Assicurazioni S.p.A., società detenuta pariteticamente dal Gruppo Fininvest e Gruppo Doris.

L’ “utilizzo del fondo rischi specifico” è stato commentato nella relativa voce di Stato patrimoniale.

Gli Oneri diversi sono così composti:

L./milioni	30.06.99	30.06.98	31.12.98
Commissioni di vendita su polizze Danni	4.191	4.973	9.609
Interessi passivi su altri debiti	147	53	60
Spese per il personale dipendente di Mediolanum S.p.A.	9.939	7.836	16.506
Altre spese di amministrazione di Mediolanum S.p.A.	7.910	7.892	16.172
Ammortamenti attivi immateriali	7.208	1.607	4.949
Ammortamenti altri elementi dell'attivo	588	435	1.022
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti	320	5	6.434
Accantonamenti al fondo rischi specifico	0	2.500	4.000
Altri oneri	100	0	1.227
TOTALE	30.403	25.301	59.979

Le "commissioni di vendita su polizze Danni", determinate a condizioni di mercato, si riferiscono alla vendita di polizze assicurative della società Mediolanum Assicurazioni S.p.A., società detenuta pariteticamente dal Gruppo Fininvest e Gruppo Doris e retrocesse da Mediolanum S.p.A. a Banca Mediolanum S.p.A., società valutata con il metodo del patrimonio netto.

I Proventi straordinari sono così costituiti:

L./milioni	30.06.99	30.06.98	31.12.98
Plusvalenze da alienazione altri elementi dell'attivo	259	6	29
Plusvalenze da alienazione partecipazioni	0	0	0
Plusvalenze da alienazione obbligazioni e altri titoli a reddito fisso a utilizzo durevole	92.516	62	64.808
Altri proventi straordinari	802	0	8.510
Sopravvenienze attive	206	230	746
TOTALE	93.783	298	74.093

Gli "altri proventi straordinari" sono costituiti dal risarcimento danni liquidati a seguito della causa civile nei confronti della società Areaconsult SIM.p.A.

Gli Oneri straordinari sono così costituiti

L./milioni	30.06.99	30.06.98	31.12.98
Minusvalenze da alienazione altri elementi dell'attivo	5	12	27
Minusvalenze da alienazione obbligazioni e altri titoli a reddito fisso a utilizzo durevole	0	75	82
Altri oneri straordinari	0	0	66
Sopravvenienze passive	82	361	586
TOTALE	87	448	761

ALTRE INFORMAZIONI

Organico medio

La forza lavoro è risultata essere in media così composta:

	30.06.99	30.06.98	31.12.98
Dirigenti	31	25	27
Impiegati	196	168	176
TOTALE	227	193	203

Compenso Amministratori e Sindaci

I compensi spettanti ad Amministratori e Sindaci di Mediolanum S.p.A. per lo svolgimento delle loro funzioni anche in altre società incluse nel consolidamento sono i seguenti:

L./milioni	Per prestazioni presso Capogruppo	Per prestazioni in altre società
Amministratori	600	265
Sindaci	70	46
TOTALE	670	311

Notizie sulla dimensione e sui contenuti dell'attività di imprese controllate

Le commissioni derivanti dalla gestione dei fondi comuni d'investimento derivanti dalla società Mediolanum Gestioni Fondi Sgr.p.A. e Mediolanum International Funds Ltd, società valutate con il metodo del patrimonio netto, ammontano a:

L./milioni	30.06.99	30.06.98	31.12.98
Commissioni di sottoscrizione	59.095	73.271	118.834
Commissioni di gestione	100.179	85.364	158.123
TOTALE	159.274	158.635	276.957

Il patrimonio amministrato dalle due società ammonta a L. 11.589,5 miliardi (31.12.98: L. 9.662,5 miliardi), comprensivi degli investimenti effettuati da Mediolanum Vita S.p.A.

Mediolanum State Street SIM.p.A., società valutata con il metodo del patrimonio netto, ha svolto attività di gestione di fondi pensione.

Il patrimonio amministrato ammonta a L. 87 miliardi. Le commissioni di gestione sono state pari a L. 97 milioni.

La raccolta diretta di Banca Mediolanum S.p.A., valutata con il metodo del patrimonio netto, ha raggiunto L. 1.631 miliardi (31.12.98: L. 932,2 miliardi), con n. 124.444 conti correnti e ha generato un margine di interesse pari a L. 13.472 milioni.

I titoli di terzi in amministrazione, ai prezzi di mercato, sono pari a L. 1.686 miliardi.

Il margine di intermediazione è di L. 14.169 milioni.

L./milioni	Gruppo Fininvest e collegate	Gruppo Doris
Crediti finanziari	0	0
Crediti commerciali	1.570	336
Debiti finanziari	0	0
Debiti commerciali	1.924	102

RAPPORTI DI CREDITI/DEBITI CON
SOCIETÀ DEL GRUPPO FININVEST
E GRUPPO DORIS

I “crediti commerciali” sono relativi principalmente al riaddebito di personale in comando e a commissioni assicurative verso Mediolanum Assicurazioni S.p.A. per L. 672 milioni.

I “debiti commerciali” sono costituiti essenzialmente da debiti relativi a forniture contrattualmente determinate di servizi informatici, telecomunicazioni e utenze, prestate da imprese del Gruppo Fininvest (R.T.I. S.p.A. per L. 398 milioni) e loro collegate (ICT Servizi S.p.A. per L. 430 milioni, Albacom S.p.A. per L. 332 milioni), nonché per L. 204 milioni a riaddebiti di Mediolanum Assicurazioni S.p.A., società detenuta pariteticamente dal Gruppo Fininvest e Gruppo Doris.

L./milioni	Gruppo Fininvest e collegate	Gruppo Doris
Ricavi commerciali	3.000	2.433
Costi commerciali	2.568	55
Proventi finanziari	0	0
Oneri finanziari	0	0
Proventi straordinari	0	0
Oneri straordinari	0	0

RAPPORTI DI COSTI/RICAVI CON
SOCIETÀ DEL GRUPPO FININVEST
E GRUPPO DORIS

I “ricavi commerciali” sono relativi prevalentemente a canoni di locazione immobiliare per L. 310 milioni, al riaddebito di personale in comando per L. 362 milioni e alle commissioni di vendita polizze Danni per L. 4.191 milioni verso Mediolanum Assicurazioni S.p.A., società controllata pariteticamente dal Gruppo Fininvest e Gruppo Doris, nonché a canoni di locazione immobiliare per L. 551 milioni verso R.T.I. S.p.A.

I “costi commerciali” sono relativi a prestazioni informatiche, a telecomunicazioni e utenze, a pubblicità fornite da società del Gruppo Fininvest e loro collegate (ICT Servizi S.p.A. per L. 784 milioni e Albacom S.p.A. per L. 382 milioni), nonché a una polizza assicurativa stipulata con Mediolanum Assicurazioni S.p.A., società controllata pariteticamente dal Gruppo Fininvest e Gruppo Doris.

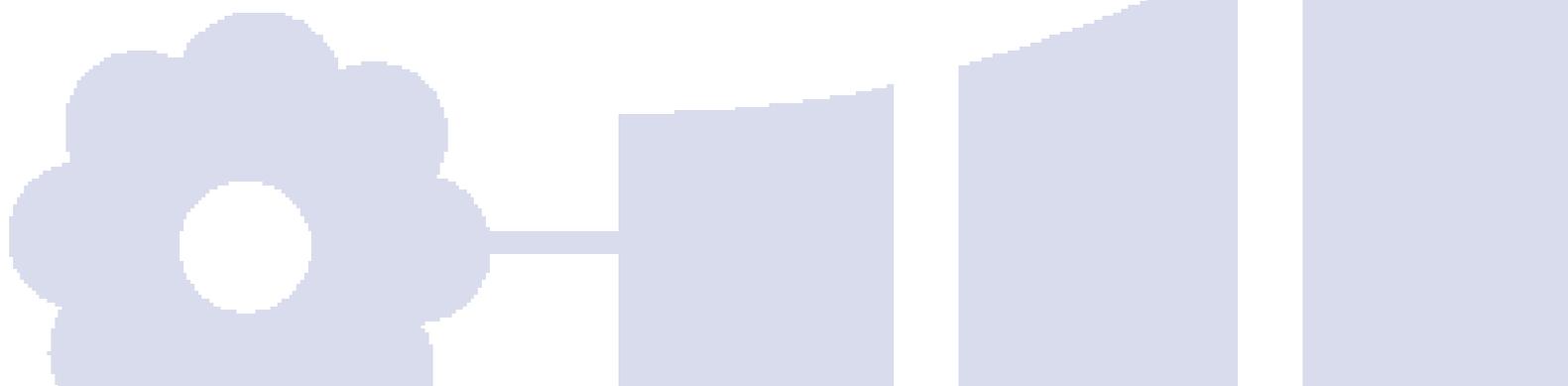
Per Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Prof. Stefano Preda

GRUPPO MEDIOLANUM

ALLEGATI



ALLEGATO 1

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEGLI ALTRI ATTIVI IMMATERIALI AL 30 GIUGNO 1999

L./milioni	Situazione iniziale			
	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo al 31.12.98	Acquisizioni
Immobilizzazioni immateriali				
Spese di costituzione e impianto	9.953	(6.282)	3.671	43.628
Concessioni, licenze, marchi e altri diritti	11.137	(3.378)	7.759	2.077
Spese incrementative su beni di terzi	4.353	(3.080)	1.273	0
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.088	0	1.088	0
TOTALE	26.531	(12.740)	13.791	45.705

ALLEGATO 2

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI AL 30 GIUGNO 1999

L./milioni	Situazione iniziale			
	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo al 31.12.98	Acquisizioni
Immobilizzazioni materiali				
Terreni e fabbricati	287.221	(32.696)	254.525	150
Impianti e macchinari	213	(187)	26	0
Attrezzature industriali e commerciali	1.781	(1.278)	503	47
Altre immobilizzazioni materiali	21.250	(11.490)	9.760	524
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	0
TOTALE	310.465	(45.651)	264.814	721

Movimenti del periodo			Situazione finale		
Dismissioni nette	Ammortamento	Riclassificazioni nette	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo al 30.06.99
0	(5.354)	0	53.581	(11.636)	41.945
0	(1.668)	1.067	14.281	(5.046)	9.235
0	(186)	0	4.353	(3.266)	1.087
0	0	(1.067)	21	0	21
0	(7.208)	0	72.236	(19.948)	52.288

Movimenti del periodo			Situazione finale		
Dismissioni nette	Ammortamento	Riclassificazioni nette	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo al 30.06.99
(13.049)	(4.168)	0	270.934	(33.476)	237.458
0	(7)	0	213	(194)	19
0	(48)	(83)	1.744	(1.325)	419
(37)	(1.690)	83	21.812	(13.172)	8.640
0	0	0	0	0	0
(13.086)	(5.913)	0	294.703	(48.167)	246.536

ALLEGATO 3

PROSPETTO DELLE
VARIAZIONI AVVENUTE
NEI CONTI
DEL PATRIMONIO NETTO
CONSOLIDATO
AL 30 GIUGNO 1999

L./milioni	Capitale sociale	Riserve patrimoniali	Riserva consolidamento
Saldi consolidati al 31.12.98	144.856	169.480	131.607
Aumento di Capitale sociale a pagamento	26	48	
Ripartizione del risultato d'esercizio:			
- erogazione dividendi a valore sull'utile			
- a riserva		11.451	46.090
Costituzione Riserva per azioni proprie in portafoglio		(6.655)	
Utile del periodo			
Saldi consolidati al 30.06.99	144.882	174.324	177.697

Riserva diff. valut. part. non consol.	Riserva diff. conversione	Riserva per azioni proprie e contr. ante	Utile consolidato al 31.12.98	Totale patrimonio netto
73.261	0	13.548	146.101	678.853
				74
			(79.671)	(79.671)
8.889			(66.430)	0
		6.655		0
			89.279	89.279
82.150	0	20.203	89.279	688.535

ALLEGATO 4

RENDICONTO FINANZIARIO
CONSOLIDATO
AL 30 GIUGNO 1999

L./milioni	30.06.99
DISPONIBILITA' MONETARIE INIZIALI	189.220
Utile del periodo a livello di Gruppo	89.279
Ammortamenti/accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri futuri	12.061
Diminuzione delle provvigioni differite su polizze pluriennale	190
Plusvalenze nette da realizzo immobilizzazioni	(254)
Variazione delle riserve tecniche al netto della riassicurazione	1.036.717
Variazione del fondo imposte e altri fondi specifici	(1.063)
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(84)
Variazione netta crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione e riassicurazione	(177.023)
Variazione netta degli altri crediti e debiti e altre attività e passività	19.301
Variazione netta dei ratei e risconti	22.162
Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle operazioni del periodo	1.001.286
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(33.035)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(4.448)
Acquisto azioni proprie	(6.655)
Incremento netto degli investimenti finanziari	(682.852)
Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle attività di investimento	(726.990)
Aumento Capitale sociale	74
Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle attività di finanziamento	74
Distribuzione di dividendi	(79.672)
FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO	194.698
DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI	383.918

Euro/migliaia	30.06.99	31.12.98	30.06.98
A) CREDITI VS SOCI PER CAPITALE SOCIALE			
SOTTOSCRITTO NON VERSATO	0	0	0
B) ATTIVI IMMATERIALI			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	99	197	588
2. Altri attivi immateriali	27.004	7.122	4.816
3. Differenza da consolidamento	0	0	0
TOTALE	27.103	7.319	5.404
C) INVESTIMENTI			
I - Terreni e fabbricati	122.637	131.451	133.746
II - Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate	0	0	0
1. Azioni e quote	64.654	75.975	84.003
2. Obbligazioni	0	0	0
3. Finanziamenti	1.033	310	1.062
TOTALE INVEST. IN IMPRESE DEL GRUPPO E IN ALTRE PARTECIPATE	65.687	76.285	85.065
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote	1	1	79.242
2. Quote di fondi comuni di investimento	444.203	424.635	517.983
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	2.221.569	2.565.798	1.976.488
4. Finanziamenti	21.793	20.897	18.727
5. Altri	404.131	319.334	111.046
TOTALE ALTRI INVESTIMENTI FINANZIARI	3.091.697	3.330.665	2.703.486
IV - Depositi presso imprese cedenti	1	1	2
TOTALE	3.280.022	3.538.402	2.922.299
D) INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
	1.224.853	617.932	499.871
D bis) RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI			
I - Riserve tecniche dei rami Danni	0	0	0
II - Riserve tecniche dei rami Vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto III)	463.247	573.605	566.966
III - Riserve tecniche dei rami Vita allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0
TOTALE	463.247	573.605	566.966
E) CREDITI			
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	23.408	32.296	22.451
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	49.362	42.504	41.146
III - Altri crediti	68.579	72.909	60.241
TOTALE	141.349	147.709	123.838
F) ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I - Attivi materiali e scorte	4.688	5.314	5.551
II - Disponibilità liquide	198.277	97.724	199.974
III - Azioni o quote proprie	10.434	6.997	0
IV - Altre attività	1.991	2.254	4.923
TOTALE	215.390	112.289	210.448
G) RATEI E RISCONTI ATTIVI			
	26.613	37.329	40.408
TOTALE DELL'ATTIVO	5.378.577	5.034.585	4.369.234

ALLEGATO 5

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO
IN EURO

PASSIVO
IN EURO

Euro/migliaia	30.06.99	31.12.98	30.06.98
A) PATRIMONIO NETTO			
I - Patrimonio netto di Gruppo			
1. Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	74.825	74.812	74.783
2. Riserve patrimoniali	90.031	87.529	94.486
3. Riserva di consolidamento	91.773	67.969	67.969
4. Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni non consolidate	42.427	37.836	37.852
5. Riserva per differenze di conversione	0	0	0
6. Riserva per azioni proprie e della controllante	10.434	6.997	0
7. Utile di periodo	46.109	75.455	45.793
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	355.599	350.598	320.883
II - Patrimonio netto di terzi			
1. Capitale e riserve di terzi	0	0	0
2. Utile di periodo di pertinenza di terzi	0	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0	0	0
TOTALE	355.599	350.598	320.883
B) PASSIVITA' SUBORDINATE			
C) RISERVE TECNICHE			
I - Rami Danni			
1. Riserva premi	0	0	0
2. Riserva sinistri	0	0	0
3. Riserve di perequazione	0	0	0
4. Altre	0	0	0
TOTALE RISERVE TECNICHE RAMI DANNI	0	0	0
II - Rami Vita			
1. Riserve matematiche	3.317.119	3.448.471	3.010.452
2. Riserva per somme da pagare	9.792	63.479	10.121
3. Altre	36.926	33.747	39.116
TOTALE RISERVE TECNICHE RAMI VITA	3.363.837	3.545.697	3.059.689
TOTALE	3.363.837	3.545.697	3.059.689
D) RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	1.224.853	617.932	499.872
E) FONDI PER RISCHI E ONERI	33.544	34.960	33.149
F) DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI	347.871	455.965	429.958
G) DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	1.352	1.180	471
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	19.451	4.984	3.523
III - Prestiti obbligazionari	0	0	0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	0	0	0
V - Debiti e prestiti diversi	0	0	0
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.056	2.780	2.601
VII - Altre passività	27.511	19.716	16.713
TOTALE	51.370	28.660	23.308
H) RATEI E RISCOINTI PASSIVI	1.503	773	2.375
TOTALE DEL PASSIVO	5.378.577	5.034.585	4.369.234
CONTI D'ORDINE			
I - Garanzie prestate	2.543	2.543	919
II - Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate	12.455	12.455	12.455
III - Impegni	102	83	223
IV - Attività di pertinenza di fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	0	0	0
V - Altri	3.688.522	3.405.997	3.008.385
TOTALE CONTI D'ORDINE	3.703.622	3.421.078	3.021.982

Euro/migliaia	30.06.99	30.06.98	31.12.98
1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	469.011	308.312	834.054
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO	70.023	107.947	184.822
3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	62.523	32.603	212.400
4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	2.587	2	1.533
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	45.025	(123.166)	(325.776)
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
a) Riserve matematiche, riserva premi delle Ass.ni complementari e altre riserve tecniche	19.104	(199.490)	(629.922)
b) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(606.922)	(61.358)	(179.418)
TOTALE	(587.818)	(260.848)	(809.340)
7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	0	0	0
8. SPESE DI GESTIONE			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	(28.681)	(28.891)	(57.658)
b) Altre spese di amministrazione	(7.402)	(6.114)	(11.961)
TOTALE	(36.083)	(35.005)	(69.619)
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON RELIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	(25.338)	0	(86)
10. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	(294)	(33)	(273)
11. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	(364)	29.812	27.715

CONTO ECONOMICO

CONTO TECNICO
DEI RAMI VITA
IN EURO

CONTO
NON TECNICO
IN EURO

Euro/migliaia	30.06.99	30.06.98	31.12.98
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	0	0	0
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	(364)	29.812	27.715
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI			
a) Proventi derivanti da investimenti	97.651	147.122	263.609
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	968	406	68
c) Profitti sul realizzo di investimenti	23.689	36.933	63.922
TOTALE	122.308	184.461	327.599
4. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	(20.434)	(20.735)	(39.495)
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	(6.271)	(8.729)	(3.128)
c) Perdite sul realizzo di investimenti	(752)	(3.944)	(49.916)
TOTALE	(27.457)	(33.408)	(92.539)
5. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITE AL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	(70.023)	(107.947)	(184.823)
6. ALTRI PROVENTI	4.196	3.889	18.287
7. ALTRI ONERI	(15.702)	(13.067)	(30.977)
8. RISULTATO DELL'ATTIVITA' ORDINARIA	12.958	63.740	65.262
9. PROVENTI STRAORDINARI	48.435	154	38.266
10. ONERI STRAORDINARI	(45)	(231)	(393)
11. RISULTATO DELL'ATTIVITA' STRAORDINARIA	48.390	(77)	37.873
12. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	61.348	63.663	103.135
13. IMPOSTE SUL REDDITO DI PERIODO	(15.239)	(17.870)	(27.680)
14. RISULTATO CONSOLIDATO	46.109	45.793	75.455
15. UTILE DI PERIODO DI PERTINENZA DI TERZI	0	0	0
16. UTILE DI GRUPPO	46.109	45.793	75.455

MEDIOLANUM S.P.A.

PROSPETTI CONTABILI
AL 30 GIUGNO
1999



Stato patrimoniale

ATTIVO

L./milioni	30.06.99	31.12.98	30.06.98
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I - Immobilizzazioni immateriali			
Costi di impianto e di ampliamento	2.286	3.203	4.120
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	0	5	96
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.636	421	502
Immobilizzazioni in corso e acconti	21	1.088	376
Altre immobilizzazioni immateriali	948	1.118	1.243
TOTALE I	4.891	5.835	6.337
II - Immobilizzazioni materiali			
Impianti e macchinari	17	24	31
Altri beni	3.730	3.810	3.656
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0
TOTALE II	3.747	3.834	3.687
III - Immobilizzazioni finanziarie			
Partecipazioni in:			
imprese controllate	286.403	279.281	276.381
altre imprese	2.076	2.076	2.076
versamenti in conto partecipazioni	0	10.000	0
Crediti:			
verso imprese controllate	2.067	666	2.121
verso altri	1.128	1.078	549
TOTALE III	291.674	293.101	281.127
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	300.312	302.770	291.151
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - Rimanenze	0	0	0
II - Crediti			
Verso clienti	296	528	537
Verso imprese controllate	20.582	25.864	26.614
Verso soci	0	0	110
Verso imprese Gruppo Fininvest e Gruppo Doris	671	776	1.151
Verso altri	57.089	60.793	72.141
TOTALE I-II	78.638	87.961	100.553
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Altre partecipazioni	1	1	1
Azioni proprie (v.n. complessivo L. 346.700.000)	20.203	13.548	0
Altri titoli	23.802	30.795	47.780
TOTALE III	44.006	44.344	47.781
IV - Disponibilità liquide			
Depositi bancari e postali	24.516	10.330	4.172
Denaro e valori in cassa	20	19	11
TOTALE IV	24.536	10.349	4.183
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	147.180	142.654	152.517
D) RATEI E RISCONTI			
Ratei attivi	312	941	904
Risconti attivi	427	247	64
TOTALE RATEI E RISCONTI	739	1.188	968
TOTALE DELL'ATTIVO	448.231	446.612	444.636

L./milioni	30.06.99	31.12.98	30.06.98
A) PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale	144.882	144.856	144.800
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	88.127	88.078	88.000
III - Riserve di rivalutazione	0	0	0
IV - Riserva legale	22.080	17.524	17.524
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	20.203	13.548	0
VI - Riserve statutarie	0	0	0
VII - Altre riserve:			
riserva straordinaria	64.117	63.878	77.426
VIII - Utili portati a nuovo	0	0	0
IX - Utile del periodo	78.520	91.121	18.338
TOTALE PATRIMONIO NETTO	417.929	419.005	346.088
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
Fondo per imposte differite	316	705	705
Altri	2.543	2.088	2.667
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	2.859	2.793	3.372
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			
	3.946	3.422	3.009
D) DEBITI			
Debiti verso fornitori	2.840	3.607	3.945
Debiti verso imprese controllate	14.446	10.860	76.657
Debiti verso società del Gruppo Fininvest e Gruppo Doris	1.044	1.464	819
Debiti verso soci	89	10	10
Debiti tributari	3.085	3.684	5.541
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	900	907	743
Altri debiti	517	353	4.013
TOTALE DEBITI	22.921	20.885	91.728
E) RATEI E RISCONTI			
Ratei passivi	576	507	439
TOTALE RATEI E RISCONTI	576	507	439

PASSIVO

TOTALE DEL PASSIVO	448.231	446.612	444.636
CONTI D'ORDINE	52.922	52.999	62.496

Conto economico

L./milioni	30.06.99	30.06.98	31.12.98
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	110.507	102.971	199.690
5) Altri ricavi e proventi	2.151	2.025	3.996
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	112.658	104.996	203.686
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci:			
acquisti materiale vario e di consumo	(330)	(344)	(684)
7) Per servizi	(77.867)	(67.064)	(135.417)
8) Per godimento di beni di terzi	(1.469)	(1.282)	(2.566)
9) Per il personale:			
salari e stipendi	(5.616)	(5.555)	(11.612)
oneri sociali	(3.801)	(1.903)	(4.067)
trattamento di fine rapporto	(522)	(378)	(826)
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(1.420)	(1.289)	(2.623)
ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(555)	(406)	(962)
14) Oneri diversi di gestione	(254)	(167)	(393)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(91.834)	(78.388)	(159.150)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	20.824	26.608	44.536
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni:			
da società controllate	62.314	0	53.500
plusvalenze da alienazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	4.564	0	0
16) Altri proventi finanziari:			
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso società controllate	15	90	108
da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	482	1.433	4.444
proventi diversi dai precedenti	1.170	2.618	3.813
17) Interessi e altri oneri finanziari	(1)	(6)	(7)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	68.544	4.135	61.858
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
19) Svalutazioni:			
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(354)	0	(215)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(354)	0	(215)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi:			
plusvalenze da alienazioni	5	101	1.716
sopravvenienze attive	953	133	8.738
altri	0	98	206
21) Oneri:			
minusvalenze da alienazioni	(5)	(5)	(63)
sopravvenienze passive	(33)	(133)	(135)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	920	194	10.462
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	89.934	30.937	116.641
22) Imposte sul reddito del periodo	(11.414)	(12.599)	(25.520)
UTILE DEL PERIODO	78.520	18.338	91.121

I prospetti contabili e i relativi commenti sono stati redatti in conformità alle norme introdotte dal Decreto Legislativo n. 127/91 e secondo quanto disposto dalle delibere Consob n. 8195 del 30 giugno 1994 e n. 9389 del 2 agosto 1995 e, come consentito dai suddetti regolamenti, sono espressi in lire milioni.

I criteri di valutazione sono in linea con quelli adottati in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 1998.

Vengono di seguito commentate le variazioni più significative verificatesi rispetto al 31 dicembre 1998.

Immobilizzazioni immateriali (Allegato 1)

Gli incrementi relativi alla voce Concessioni, licenze, marchi e diritti simili riguardano l'acquisto di nuovi software e l'allocazione della voce Immobilizzazioni in corso e acconti è dovuta all'utilizzo del nuovo programma di contabilità SAP operativo dall'inizio dell'anno. Le altre movimentazioni riguardano l'ammortamento del periodo.

Immobilizzazioni materiali (Allegato 2)

La movimentazione intervenuta nel periodo in esame è chiaramente dettagliata nell'Allegato 2; gli incrementi più considerevoli si rilevano nella voce "personal computer" acquistati sia per dotare il nuovo organico che per soddisfare le esigenze richieste dal nuovo sistema di contabilità.

Partecipazioni (Allegato 3)

Si incrementato per L. 10.000 milioni, a seguito dell'ottenimento dell'omologa per l'aumento del Capitale sociale dalla controllata Banca Mediolanum S.p.A. peraltro già versati nello scorso esercizio e allocati nella voce Versamento in conto partecipazioni che si è così azzerata. Il decremento è dovuto alla cessione del 50% del Capitale sociale della società Mediolanum State Street Sim.p.A. (già Mediolanum Borsa Sim.p.A.) alla società State Street Bank Europe Limited.

Crediti

Verso imprese controllate l'incremento per L. 1.400 milioni è relativo all'integrazione della linea di credito rilasciata alla controllata PI Distribuzione S.r.l.

con scadenza 21 dicembre 1999 prorogabile, remunerato al tasso ufficiale di sconto.

ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti

Sono così composti:

L./milioni	30.06.99	31.12.98	Variazioni
Crediti verso clienti	296	528	(232)
Crediti verso imprese controllate	20.582	25.864	(5.282)
Crediti verso imprese Gruppo Fininvest e Gruppo Doris	671	776	(105)
Crediti verso altri	57.089	60.793	(3.704)

La voce crediti Verso imprese controllate riguarda le provvigioni relative all'attività per la commercializzazione dei prodotti assicurativi nonché l'addebito dei costi del personale.

Il decremento della voce crediti Verso altri è per lo più imputabile all'incasso del risarcimento danni di una causa favorevole alla Società. Il saldo comprende crediti verso l'erario per L. 56.517 milioni.

Tutti i crediti non ancora incassati non presentano importi esigibili oltre l'esercizio successivo a eccezione di quelli verso Hety France in liquidazione per L. 148 milioni.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le Azioni proprie sono detenute al fine di operare un intervento stabilizzante sul mercato borsistico; si incrementano per effetto di nuove acquisizioni intervenute nel periodo pari a n. 995.000 azioni; le cessioni operate hanno determinato una plusvalenza di L. 4.564 milioni. Il valore della media dei prezzi di mercato del mese di giugno delle azioni era di L. 14.071; superiore al valore di carico.

Gli Altri titoli si decrementano a seguito dei rimborsi avvenuti alla loro naturale scadenza del CCT 01.01.99 per L. 5.600 milioni e delle Obbligazioni Medio Credito Lombardo per L. 1.380 milioni. L'adeguamento del valore di carico a quello del mercato ha determinato una minusvalenza di L. 34 milioni.

Disponibilità liquide

Rappresentano il saldo dei conti correnti bancari in essere. L'incremento è dovuto per lo più al maggiore incasso dei dividendi e all'incasso dei titoli di Stato e obbligazioni.

La diminuzione della voce Ratei attivi è riconducibile alla minore disponibilità in titoli di Stato in portafoglio oltre al calo degli interessi applicati sulle giacenze presso gli istituti di credito.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

L'Allegato 4 riporta i movimenti intervenuti e la composizione del Patrimonio netto.

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Il Capitale sociale è interamente versato e ammonta a L. 144.882 milioni ed è costituito da n. 724.410.000 azioni ordinarie del valore di nominali L. 200 cadauna. In data 30 aprile 1999 è stato deliberato l'aumento del Capitale sociale per L. 26 milioni eseguito nei termini per l'intero importo.

La Riserva da sovrapprezzo delle azioni si è incrementato di conseguenza.

La composizione e la movimentazione di tali fondi è la seguente:

FONDI PER RISCHI E ONERI

L./milioni	31.12.98	Incrementi	Utilizzi	30.06.99
Fondo per imposte differite	705	0	(389)	316
Fondo ferie personale dipendente	1.170	627	(83)	1.714
Fondo obbligo fedeltà staff	48	0	0	48
Fondo rischi futuri	599	0	(89)	510
Fondo operazione a premi	28	0	0	28
Fondo rischi illeciti agenti	243	0	0	243

Rileva le seguenti movimentazioni:

FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

L./milioni	
Valore al 31.12.98	3.422
Accantonamento del periodo	481
Incrementi per personale trasferito da altre società del Gruppo	218
Decrementi per personale trasferito ad altre società del Gruppo	(14)
Decrementi per personale liquidato	(99)
Anticipi corrisposti	(62)
Valore al 30.06.99	3.946

Sono così composti:

DEBITI

L./milioni	30.06.99	31.12.98	Variazioni
Debiti verso fornitori	2.840	3.607	(767)
Debiti verso imprese controllate	14.446	10.860	3.586
Debiti verso società del Gruppo Fininvest e Gruppo Doris	1.044	1.464	(420)
Debiti verso soci	89	10	79
Debiti tributari	3.085	3.684	(599)
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	900	907	(7)
Altri debiti	517	353	164

La variazione più significativa riguarda l'incremento dei Debiti verso imprese controllate dovuta a provvigioni da riconoscere alla controllata Banca Mediolanum S.p.A. per l'attività di commercializzazione dei prodotti assicurativi e saldate alla loro naturale scadenza.

Non sono compresi in queste voci debiti esigibili oltre l'esercizio successivo.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI I Ratei passivi riguardano il debito verso dipendenti della 13^a mensilità maturata nel semestre.

CONTI D'ORDINE I Conti d'ordine comprendono:

L./milioni	30.06.99	31.12.98	Variazioni
Garanzie prestate	4.924	4.924	0
Beni di terzi in noleggio o leasing	290	204	86
Canoni leasing a scadere	197	160	37
Titoli e valori di proprietà presso terzi	24.027	30.996	(6.969)
Terzi per assegni da versare	23.484	16.715	6.769

La diminuzione della voce "titoli e valori di proprietà presso terzi" è relativa al rimborso dei titoli già commentata in precedenza. La voce "terzi per assegni da versare" riguarda gli incassi dei premi Vita.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO Vengono di seguito commentate le variazioni più significative verificatesi rispetto al 30 giugno 1998 delle voci di Conto economico.

VALORE DELLA PRODUZIONE Ricavi delle vendite e delle prestazioni
 Ammontano a L. 110.507 milioni e sono relativi a provvigioni e rappels percepiti per la vendita di prodotti assicurativi; l'incremento è imputabile alla distribuzione dei nuovi prodotti Europension e Tracker Bond.

Altri ricavi e proventi

Riguardano:

L./milioni	30.06.99	30.06.98	Variazioni
Addebito personale in comando	2.037	1.924	113
Recupero costi	114	101	13

COSTI DELLA PRODUZIONE Viene omessa la ripartizione delle voci già dettagliate nel Conto economico; si commentano le poste più rilevanti.

Costi per servizi

L./milioni	30.06.99	30.06.98	Variazioni
Provvigioni e commissioni	71.874	60.771	11.103
Pubblicità, relazioni esterne e rappresentanza	205	352	(147)
Consulenze e collaborazioni	2.004	2.416	(412)
Compensi agli organi societari e amministrativi	670	640	30
Servizi assicurativi	226	204	22
Spese viaggi e note spese	321	200	121
Spese telefoniche	366	260	106
Altre prestazioni di servizi	2.201	2.221	(20)

L'incremento più significativo riguarda le "provvigioni e commissioni" in linea con il maggiore incasso di provvigioni attive.

Costi per il personale

I costi per il personale si incrementano di L. 2.103 milioni rispetto al primo semestre 1998 dovuto all'aumento dell'organico per complessive 45 unità.

I Proventi e oneri finanziari comprendono:

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

L./milioni	30.06.99	30.06.98	Variazioni
Dividendi da società controllate	62.314	0	62.314
Plusvalenze da cessione azioni proprie	4.564	101	4.463
Interessi attivi verso società controllate	320	414	(94)
Interessi su titoli dell'attivo circolante	482	1.433	(951)
Interessi su conti correnti bancari e verso l'erario	865	2.294	(1.429)
Interessi e altri oneri finanziari	(1)	(6)	(5)

La voce "dividendi da società controllate" si è incrementata a seguito della distribuzione operata nel periodo in esame; in questo caso il raffronto con il dato del corrispondente periodo dello scorso esercizio non è significativo in quanto la distribuzione era stata deliberata nel secondo semestre per L. 53.500 milioni.

Le "plusvalenze da cessioni azioni proprie" riguardano le cessioni operate nel periodo. Per chiarezza espositiva si è provveduto a riclassificare l'importo corrispondente al giugno 1998 presente nella voce Proventi straordinari.

Gli interessi attivi si decrementano per lo più a seguito degli incassi effettuati sia sui crediti verso l'erario che sui titoli di Stato.

Si è provveduto a effettuare un accantonamento a fronte di illeciti commessi da agenti, corrispondente all'intero ammontare per L. 320 milioni.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

PROVENTI E ONERI
STRAORDINARI

La voce di maggior rilievo è relativa alle Sopravvenienze attive generate dall'incasso del risarcimento danni della causa già commentata alla voce dell'attivo circolante per L. 802 milioni e dall'azzeramento del fondo imposte differite accantonate per Irap per L. 73 milioni.

IMPOSTE SUL REDDITO
DEL PERIODO

Le Imposte sul reddito del periodo sono esposte al netto del credito d'imposta su dividendi, da imposte prepagate, dagli utilizzi delle imposte differite e dall'utilizzo del fondo imposte eccedente dal precedente esercizio. Analizzando quelle che sono le componenti reddituali si rileva che il maggior utile rispetto al 30 giugno 1998 è dovuto dall'incasso dei dividendi che pur essendo imponibili ai fini Irpeg sono compensati dal credito d'imposta; inoltre la parte non imponibile dei dividendi percepiti dalla controllata Mediolanum International Funds Ltd ha favorito il minore onere per imposte.

ALTRE INFORMAZIONI
RAPPORTI CON SOCIETÀ
CONTROLLATE

Nel periodo in esame la Società ha sostenuto costi per commissioni di L. 71.873 milioni, per pubblicità di L. 19 milioni, per locazioni di L. 183 milioni, per altre prestazioni di servizi di L. 26 milioni; ha beneficiato di ricavi per commissioni di L. 106.316 milioni, di altri ricavi per L. 1.719 milioni, di proventi finanziari per L. 320 milioni, di proventi da partecipazioni per L. 62.314 milioni.

Il numero dei dipendenti al 30 giugno era così ripartito:

	30.06.99	30.06.98
Dirigenti	29	23
Impiegati	145	106

Il Consiglio di Amministrazione è composto da 10 membri e il Collegio Sindacale da 3 membri.

I compensi spettanti agli stessi per incarichi societari ammontano nel semestre a L. 670 milioni così ripartiti:

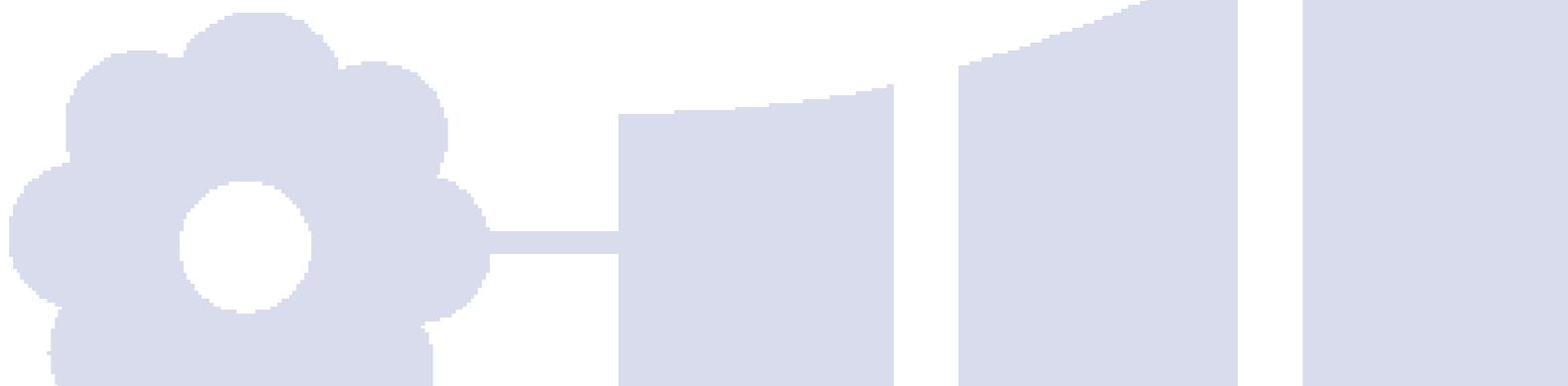
L./milioni

Amministratori	600
Sindaci	70

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Stefano Preda

MEDIOLANUM S.P.A.

ALLEGATI



ALLEGATO 1

PROSPETTO DELLE
VARIAZIONI NEI CONTI
DELLE IMMOBILIZZAZIONI
IMMATERIALI
AL 30 GIUGNO 1999

L./milioni	Situazione iniziale		
	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo al 31.12.98
Immobilizzazioni immateriali			
Costi di impianto e di ampliamento	9.180	(5.977)	3.203
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno	432	(427)	5
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	977	(556)	421
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.088	0	1.088
Altre immobilizzazioni immateriali	1.695	(577)	1.118
TOTALE	13.372	(7.537)	5.835

ALLEGATO 2

PROSPETTO DELLE
VARIAZIONI NEI CONTI
DELLE IMMOBILIZZAZIONI
MATERIALI
AL 30 GIUGNO 1999

L./milioni	Situazione iniziale		
	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo al 31.12.98
Immobilizzazioni materiali			
Impianti elettrici e telefonici	40	(40)	0
Impianti di allarme e sicurezza	49	(25)	24
Altri impianti e macchinari specifici	46	(46)	0
Impianti e macchinari generici	64	(64)	0
Impianti di telediffusione	4	(4)	0
TOTALEIMPIANTI E MACCHINARI	203	(179)	24
Personal computer	2.357	(1.552)	805
Terminali e stampanti	47	(30)	17
Trasmiss.datì e radiot.	369	(205)	164
Dotazioni varie attrezzature	634	(252)	382
Mobili e attrezzature d'ufficio	1.068	(598)	470
Arredamento	1.888	(343)	1.545
Macchine d'ufficio ordinarie	1	(1)	0
Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche	19	(19)	0
Automezzi	647	(220)	427
TOTALEALTRIBENI	7.030	(3.220)	3.810
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0
TOTALE	7.233	(3.399)	3.834

Movimenti del periodo				Situazione finale		
Acquisizioni	Dismissioni nette	Ammortamento	Riclassificazioni nette	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo al 30.06.99
1	0	(918)	0	9.181	(6.895)	2.286
0	0	(5)	0	432	(432)	0
475	0	(327)	1.067	2.519	(883)	1.636
0	0	0	(1.067)	21	0	21
0	0	(170)	0	1.695	(747)	948
476	0	(1.420)	0	13.848	(8.957)	4.891

Movimenti del periodo				Situazione finale		
Acquisizioni	Dismissioni nette	Ammortamento	Riclassificazioni nette	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo al 30.06.99
0	0	0	0	40	(40)	0
0	0	(7)	0	49	(32)	17
0	0	0	0	46	(46)	0
0	0	0	0	64	(64)	0
0	0	0	0	4	(4)	0
0	0	(7)	0	203	(186)	17
288	0	(187)	0	2.645	(1.739)	906
0	0	(6)	0	47	(36)	11
93	(1)	(45)	0	462	(250)	212
36	0	(34)	0	670	(286)	384
14	0	(56)	0	1.082	(654)	428
21	(10)	(140)	0	1.897	(480)	1.417
0	0	0	0	1	(1)	0
0	0	0	0	19	(19)	0
38	(12)	(80)	0	666	(294)	372
490	(23)	(548)	0	7.489	(3.759)	3.730
0	0	0	0	0	0	0
490	(23)	(555)	0	7.692	(3.945)	3.747

ALLEGATO 3

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI AL 30 GIUGNO 1999

Denominazione e sede legale	Capitale sociale L./milioni	Quota di possesso %	Azioni quote
Imprese controllate			
Mediolanum Fiduciaria S.p.A. Via F. Sforza P.zzo Meucci Basiglio (MI)	1.000	100	1.000.000
Mediolanum Gestione Fondi Sgr.p.A. Via F. Sforza P.zzo Meucci Basiglio (MI)	10.000	100	1.000.000
Mediolanum International Funds Ltd Grand Canal House 1 Upper Grand Canal Street Dublin 4 Ireland	120.000 IRE	100	120.000
Mediolanum Asset Management Ltd Grand Canal House 1 Upper Grand Canal Street Dublin 4 Ireland	1 EURO	100	1
Mediolanum Comunicazione S.r.l. Via F. Sforza P.zzo Meucci Basiglio (MI)	1.500	100	1
Mediolanum State Street SIM.p.A. Via F. Sforza P.zzo Meucci Basiglio (MI)	5.000	50	2.500.000
PI Distribuzione S.r.l. Via F. Sforza P.zzo Meucci Basiglio (MI)	1.000	100	1
Mediolanum Vita S.p.A. Via F. Sforza P.zzo Meucci Basiglio (MI)	170.000	100	17.000.000
Banca Mediolanum S.p.A. Via F. Sforza P.zzo Meucci Basiglio (MI)	35.000	100	35.000.000
Partner Time S.p.A. Via F. Sforza P.zzo Meucci Basiglio (MI)	1.000	100	1.000.000
TOTALEIMPRESECONTROLLATE			
Altre imprese			
Consorzio Aeromobili Fininvest Via Paleocapa 3 Milano	1.000	10	10
Europa Invest Luxembourg 14, Rue Aldringen	125.000 EURO	14	700
Cedacri Ovest S.p.A. Via Liguria 33 Castellazzo B.da (AL)	14.448	10	21.000
TOTALEALTREIMPRESE			
TOTALE			

* Il valore di carico comprende 1.880.000 IRE quale contributo in conto capitale.

Valore nominale Lire	Valore di libro al 31.12.98 L./milioni	Incrementi L./milioni	Decrementi svalutazioni L./milioni	Valore di libro al 30.06.99 L./milioni
1.000.000.000	1.405			1.405
10.000.000.000	9.908			9.908
120,000 IRE	5.112			5.112 *
1 EURO	0			0
1.500.000.000	1.475			1.475
2.500.000.000	5.919		2.878	3.041
1.000.000.000	1.000			1.000
170.000.000.000	225.926			225.926
35.000.000.000	28.036	10.000		38.036
1.000.000.000	500			500
	279.281	10.000	2.878	286.403
100.000.000	100			100
17.500 EURO	27			27
1.444.800.000	1.949			1.949
	2.076			2.076
	281.357	10.000	2.878	288.479

ALLEGATO 4

PROSPETTO DELLE
VARIAZIONI AVVENUTE
NEI CONTI
DEL PATRIMONIO NETTO
AL 30 GIUGNO 1999

L./milioni	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. azioni
Saldi al 31.12.98	144.856	17.524	88.078
Destinazione dell'utile 1998 e delle riserve come da deliberazione dell'Assemblea degli azionisti del 28.04.99:			
- riserva legale		4.556	
- dividendi distribuiti			
- riserva straordinaria			
Aumento Capitale sociale a pagamento	26		49
Costituzione apposita Riserva per azioni proprie ai sensi dell'art. 2357 ter C.C.			
Utile del periodo			
Saldi al 30.06.99	144.882	22.080	88.127

Riserva straordinaria	Riserva azioni proprie	Utile del periodo	Totale
63.878	13.548	91.121	419.005
		(4.556)	0
		(79.671)	(79.671)
6.894		(6.894)	0
			75
(6.655)	6.655		0
		78.520	78.520
64.117	20.203	78.520	417.929

ALLEGATO 5

RENDICONTO FINANZIARIO
AL 30 GIUGNO 1999

L./milioni	30.06.99
A) DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	10.349
Aumento Capitale sociale	26
Aumento Riserva sopraprezzo azioni	49
TOTALE A	10.424
B) FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO	
Utile del periodo	78.520
Variazione netta del fondo imposte differite	(389)
Ammortamenti	1.975
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	524
UTILE DELL'ATTIVITA' DEL PERIODO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE	80.630
(Incremento) decremento dei crediti del circolante	9.323
Incremento (decremento) dei fornitori e altri debiti	2.560
(Incremento) decremento di altre voci del capitale circolante	787
TOTALE	12.670
TOTALE B	93.300
C) FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	
Investimenti in immobilizzazioni	
immateriali	(476)
materiali	(490)
finanziarie	(1.452)
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni	2.901
TOTALE C	483
D) FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE	
Distribuzione di utili	(79.671)
TOTALE D	(79.671)
E) FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D)	14.112
F) DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (A+E)	24.536

Euro/migliaia	30.06.99	31.12.98	30.06.98
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I - Immobilizzazioni immateriali			
Costi di impianto e di ampliamento	1.180	1.654	2.128
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	0	3	50
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	845	218	259
Immobilizzazioni in corso e acconti	11	562	194
Altre immobilizzazioni immateriali	490	577	642
TOTALE I	2.526	3.014	3.273
II - Immobilizzazioni materiali			
Impianti e macchinari	9	12	16
Altri beni	1.926	1.968	1.888
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0
TOTALE II	1.935	1.980	1.904
III - Immobilizzazioni finanziarie			
Partecipazioni in:			
imprese controllate	147.915	144.237	142.739
altre imprese	1.072	1.072	1.072
versamenti in conto partecipazioni	0	5.165	0
Crediti:			
verso imprese controllate	1.068	344	1.095
verso altri	582	556	284
TOTALE III	150.637	151.374	145.190
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	155.098	156.368	150.367
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - Rimanenze	0	0	0
II - Crediti			
Verso clienti	153	273	277
Verso imprese controllate	10.630	13.358	13.745
Verso soci	0	0	57
Verso imprese Gruppo Fininvest e Gruppo Doris	346	401	594
Verso altri	29.484	31.396	37.258
TOTALE I-II	40.613	45.428	51.931
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Altre partecipazioni	1	1	1
Azioni proprie (v.n. complessivo L. 346.700.000)	10.434	6.997	0
Altri titoli	12.293	15.904	24.676
TOTALE III	22.728	22.902	24.677
IV - Disponibilità liquide			
Depositi bancari e postali	12.662	5.335	2.154
Denaro e valori in cassa	10	10	6
TOTALE IV	12.672	5.345	2.160
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	76.013	73.675	78.768
D) RATEI E RISCONTI			
Ratei attivi	161	486	467
Risconti attivi	220	127	33
TOTALE RATEI E RISCONTI	381	613	500
TOTALE DELL'ATTIVO	231.492	230.656	229.635

ALLEGATO 6

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO
IN EURO

PASSIVO
IN EURO

Euro/migliaia	30.06.99	31.12.98	30.06.98
A) PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale	74.825	74.812	74.783
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	45.514	45.489	45.448
III - Riserve di rivalutazione	0	0	0
IV - Riserva legale	11.403	9.050	9.050
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	10.434	6.997	0
VI - Riserve statutarie	0	0	0
VII - Altre riserve:			
riserva straordinaria	33.114	32.990	39.987
VIII - Utili portati a nuovo	0	0	0
IX - Utile del periodo	40.552	47.060	9.471
TOTALE PATRIMONIO NETTO	215.842	216.398	178.739
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
Fondo per imposte differite	163	364	364
Altri	1.314	1.078	1.377
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	1.477	1.442	1.741
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	2.038	1.767	1.554
D) DEBITI			
Debiti verso fornitori	1.467	1.863	2.037
Debiti verso imprese controllate	7.461	5.609	39.590
Debiti verso società del Gruppo Fininvest e Gruppo Doris	539	756	423
Debiti verso soci	46	5	5
Debiti tributari	1.593	1.903	2.862
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	465	468	384
Altri debiti	267	183	2.073
TOTALE DEBITI	11.838	10.787	47.374
E) RATEI E RISCONTI			
Ratei passivi	297	262	227
TOTALE RATEI E RISCONTI	297	262	227
TOTALE DEL PASSIVO	231.492	230.656	229.635
CONTI D'ORDINE	27.332	27.372	32.276

Euro/migliaia	30.06.99	30.06.98	31.12.98
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	57.072	53.180	103.131
5) Altri ricavi e proventi	1.111	1.046	2.064
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	58.183	54.226	105.195
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci:			
acquisti materiale vario e di consumo	(170)	(178)	(353)
7) Per servizi	(40.215)	(34.635)	(69.937)
8) Per godimento di beni di terzi	(760)	(662)	(1.325)
9) Per il personale:			
salari e stipendi	(2.900)	(2.869)	(5.997)
oneri sociali	(1.963)	(983)	(2.100)
trattamento di fine rapporto	(270)	(196)	(427)
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(733)	(666)	(1.355)
ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(287)	(210)	(497)
14) Oneri diversi di gestione	(131)	(86)	(203)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(47.429)	(40.485)	(82.194)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	10.754	13.741	23.001
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni:			
da società controllate	32.182	0	27.630
plusvalenze da alienazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	2.357	0	0
16) Altri proventi finanziari:			
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso società controllate	8	46	57
da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	249	740	2.295
proventi diversi dai precedenti	605	1.353	1.969
17) Interessi e altri oneri finanziari	(1)	(3)	(4)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	35.400	2.136	31.947
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
19) Svalutazioni:			
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(183)	0	(111)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(183)	0	(111)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi:			
plusvalenze da alienazioni	3	52	886
soprawvenienze attive	493	69	4.513
altri	0	51	107
21) Oneri:			
minusvalenze da alienazioni	(3)	(3)	(33)
soprawvenienze passive	(17)	(68)	(70)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	476	101	5.403
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	46.447	15.978	60.240
22) Imposte sul reddito del periodo	(5.895)	(6.507)	(13.180)
UTILE DEL PERIODO	40.552	9.471	47.060

**CONTO
ECONOMICO**
IN EURO

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA
REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA
RELAZIONE SEMESTRALE

**Agli Azionisti della
Mediolanum S.p.A.:**

- 1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 1998, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dai relativi commenti della MEDIOLANUM S.p.A. e consolidati. Abbiamo inoltre verificato la parte del commento relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.**
- 2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la Direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sui bilanci d'esercizio e consolidato, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.**
- 3. Per quanto riguarda i dati comparativi dei bilanci d'esercizio e consolidato chiusi al 31 dicembre 1998 e della relazione semestrale al 30 giugno 1998, si fa riferimento alle relazioni da noi emesse in data 13 aprile 1999 e 12 ottobre 1998, rispettivamente sul bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 1998 e sulla relazione semestrale al 30 giugno 1998.**

Pagina 2

4. Sulla base di quanto svolto, non stanno venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed ai relativi commenti identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri previsti dal regolamento Consob per la redazione della relazione semestrale approvato con Delibera n. 8195 del 30 giugno 1994 e successive modifiche. -

5. Come indicato nella relazione semestrale, a seguito dell'entrata in vigore del Decreto Legislativo n. 173/97, i prospetti contabili consolidati sono stati redatti in conformità alle norme definite dal decreto stesso, adottando gli schemi previsti per le imprese di assicurazione. In aderenza al disposto di tale decreto è stata, altresì, modificata l'area di consolidamento che a partire dal bilancio dell'esercizio 1998 comprende solo la capogruppo e le società controllate che svolgono attività assicurativa o attività ad essa omogenea; nei prospetti contabili consolidati del primo semestre 1998 l'area di consolidamento comprendeva, invece, tutte le società controllate del Gruppo. Al fine di consentire la comparazione dei dati contenuti nei prospetti contabili consolidati semestrali con quelli del semestre precedente, le voci dei prospetti contabili del primo semestre 1998 sono presentati in termini omogenei con quelli del primo semestre 1999, con riferimento sia agli schemi adottati che alla composizione dell'area di consolidamento.

ARTHUR ANDERSEN S.p.A.


Riccardo Azzali - Socio

Milano, 14 ottobre 1999

Progetto grafico
e consulenza editoriale

Massmedia partners srl
Milano