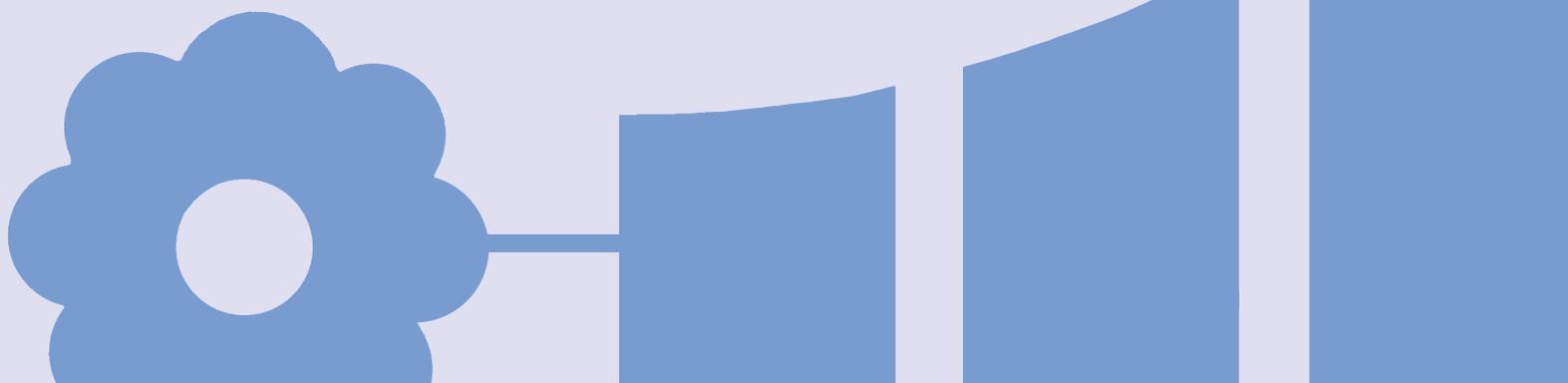


*MEDIOLANUM S.P.A.*

*RELAZIONE  
SEMESTRALE  
AL 30 GIUGNO  
2000*

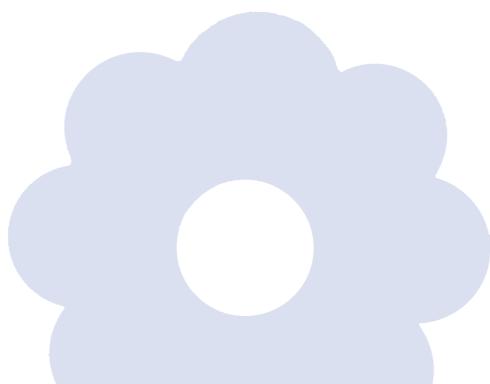


## Sommario

2	Organi sociali Mediolanum S.p.A.
3	Prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2000
8	Note esplicative e integrative consolidate al 30 giugno 2000
31	Allegati consolidati
41	Mediolanum S.p.A. - Prospetti contabili al 30 giugno 2000
45	Allegati
48	Relazione della Società di revisione sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale

*MEDIOLANUM S.P.A.*

*RELAZIONE  
SEMESTRALE  
AL 30 GIUGNO  
2000*



**MEDIOLANUM**  
GRUPPO MEDIOLANUM

# 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
Alessandro Grimaldi	Consigliere
Massimo Antonio Doris	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

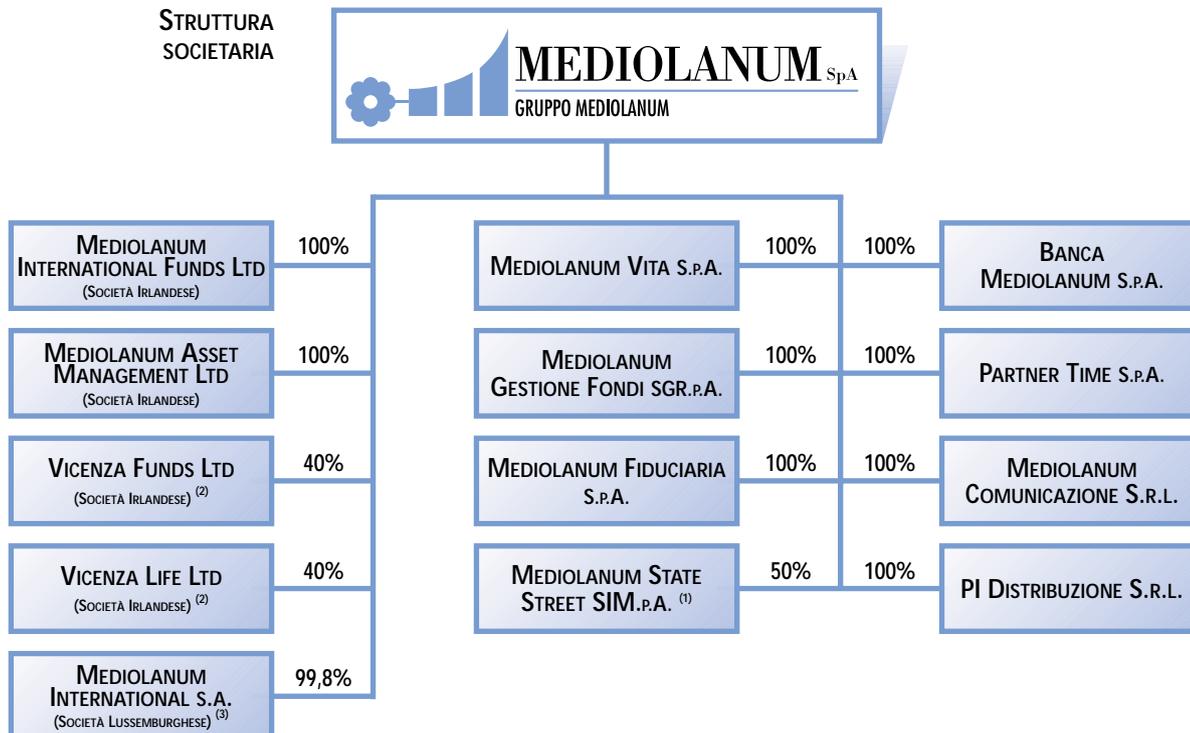
## SEGRETARIO DEL CONSIGLIO

Sebastiano Unali

## SOCIETÀ DI REVISIONE

Arthur Andersen S.p.A.

## STRUTTURA SOCIETARIA



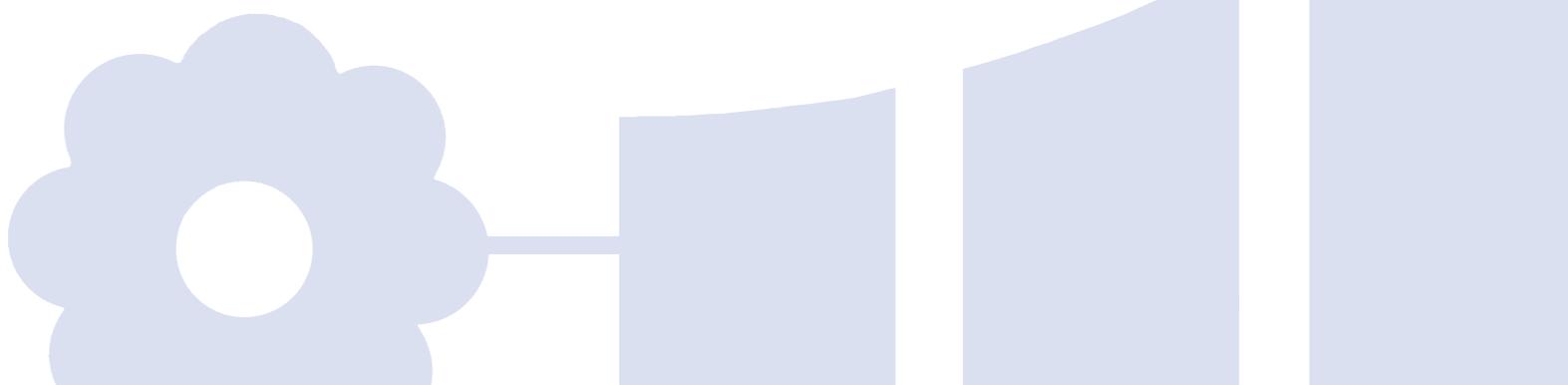
(1) Dal 22 marzo 1999 il rimanente 50% del capitale è detenuto da State Street Bank Europe Ltd

(2) Il rimanente 60% del capitale è detenuto da Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a.r.l.

(3) Il rimanente 0,2% del capitale è detenuto da Banca Mediolanum S.p.A.

*GRUPPO MEDIOLANUM*

*PROSPETTI CONTABILI  
CONSOLIDATI  
AL 30 GIUGNO  
2000*



# Stato patrimoniale

## ATTIVO

L./milioni	30.06.2000	31.12.1999	30.06.1999
<b>A) CREDITI VS SOCI CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO</b>	0	0	0
<b>B) ATTIVI IMMATERIALI</b>			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	0	0	191
2. Altri attivi	65.188	69.202	52.288
3. Differenza da consolidamento	0	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>65.188</b>	<b>69.202</b>	<b>52.479</b>
<b>C) INVESTIMENTI</b>			
I - Terreni e fabbricati	157.100	157.333	237.458
II - Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate			
1. Azioni e quote	455.079	228.740	125.187
2. Obbligazioni	0	0	0
3. Finanziamenti	1.250	1.900	2.000
<b>TOTALE INVEST. IN IMPRESE DEL GRUPPO E IN ALTRE PARTECIPATE</b>	<b>456.329</b>	<b>230.640</b>	<b>127.187</b>
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote	1	20.463	1
2. Quote di fondi comuni di investimento	791.067	820.880	860.097
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	3.554.172	3.843.634	4.301.557
4. Finanziamenti	40.262	41.861	42.198
5. Altri	482.502	1.102.380	782.509
<b>TOTALE ALTRI INVESTIMENTI FINANZIARI</b>	<b>4.868.004</b>	<b>5.829.218</b>	<b>5.986.362</b>
IV - Depositi presso imprese cedenti	1	1	1
<b>TOTALE</b>	<b>5.481.434</b>	<b>6.217.192</b>	<b>6.351.008</b>
<b>D) INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>	5.935.460	4.519.795	2.371.647
<b>D bis) RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>			
I - Riserve tecniche dei rami Danni	0	0	0
II - Riserve tecniche dei rami Vita <i>(escluse le riserve di cui al punto III)</i>	421.839	473.577	896.971
III - Riserve tecniche dei rami Vita allorchè il rischio dell'invest. è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>421.839</b>	<b>473.577</b>	<b>896.971</b>
<b>E) CREDITI</b>			
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	36.122	41.278	45.323
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	430	261	95.579
III - Altri crediti	97.400	116.593	132.787
<b>TOTALE</b>	<b>133.952</b>	<b>158.132</b>	<b>273.689</b>
<b>F) ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>			
I - Attivi materiali e scorte	7.311	7.853	9.078
II - Disponibilità liquide	477.830	288.260	383.918
III - Azioni o quote proprie	1.627	2.138	20.203
IV - Altre attività	528	51	3.855
<b>TOTALE</b>	<b>487.296</b>	<b>298.302</b>	<b>417.054</b>
<b>G) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	46.444	50.658	51.529
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>12.571.613</b>	<b>11.786.858</b>	<b>10.414.377</b>

**PASSIVO****A) PATRIMONIO NETTO**

I - Patrimonio netto di Gruppo			
1. Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	144.994	144.882	144.882
2. Riserve patrimoniali	199.216	192.482	174.324
3. Riserva di consolidamento	185.330	177.697	177.697
4. Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni non consolidate	141.533	82.149	82.150
5. Riserva per differenze di conversione	0	0	0
6. Riserve per azioni proprie e della controllante	1.627	2.138	20.203
7. Utile di periodo	122.866	171.125	89.279
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>795.566</b>	<b>770.473</b>	<b>688.535</b>
II - Patrimonio netto di terzi			
1. Capitale e riserve di terzi	0	0	0
2. Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	0	0	0
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>795.566</b>	<b>770.473</b>	<b>688.535</b>

**B) PASSIVITÀ SUBORDINATE**

	0	0	0
--	---	---	---

**C) RISERVE TECNICHE**

I - RAMI DANNI			
1. Riserva premi	0	0	0
2. Riserva sinistri	0	0	0
3. Riserva di perequazione	0	0	0
4. Altre	0	0	0
<b>TOTALE RISERVE TECNICHE RAMI DANNI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	5.018.224	5.679.318	6.422.839
2. Riserve per somme da pagare	44.184	47.252	18.959
3. Altre	105.395	92.351	71.499
<b>TOTALE RISERVE TECNICHE RAMI VITA</b>	<b>5.167.803</b>	<b>5.818.921</b>	<b>6.513.297</b>
<b>TOTALE</b>	<b>5.167.803</b>	<b>5.818.921</b>	<b>6.513.297</b>

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

	5.935.460	4.519.795	2.371.647
--	-----------	-----------	-----------

**E) FONDI PER RISCHI E ONERI**

	58.533	40.419	64.950
--	--------	--------	--------

**F) DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI**

	418.709	468.606	673.572
--	---------	---------	---------

**G) DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ**

I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta			
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione			
III - Prestiti obbligazionari	0	0	0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	108.836	0	0
V - Debiti e prestiti diversi	0	0	0
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	6.934	6.382	5.918
VII - Altre passività	59.119	95.219	53.269
<b>TOTALE</b>	<b>193.950</b>	<b>167.872</b>	<b>99.467</b>
<b>H) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>1.592</b>	<b>772</b>	<b>2.909</b>
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>12.571.613</b>	<b>11.786.858</b>	<b>10.414.377</b>

**CONTI D'ORDINE**

I - Garanzie prestate			
II - Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate			
III - Impegni	46	81	197
IV - Attività di pertinenza di fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi			
V - Altri	9.239.108	8.480.491	7.141.975
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>9.269.029</b>	<b>8.510.447</b>	<b>7.171.213</b>

## Conto economico

### CONTO TECNICO DEI RAMI VITA

<i>L./milioni</i>	30.06.2000	30.06.1999	31.12.1999
<b>1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	1.300.441	908.131	2.322.914
<b>2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO</b>	118.215	135.584	251.389
<b>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</b>	323.189	121.062	555.546
<b>4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	7.118	5.009	24.065
<b>5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	(508.719)	87.180	(28.571)
<b>6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>			
a) Riserve matematiche, riserva premi delle Ass.ni complementari e altre riserve tecniche	598.756	36.990	569.204
b) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(1.415.665)	(1.175.164)	(3.323.312)
<b>TOTALE</b>	<b>(816.909)</b>	<b>(1.138.174)</b>	<b>(2.754.108)</b>
<b>7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	0	0	0
<b>8. SPESE DI GESTIONE</b>			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	(97.814)	(55.534)	(154.500)
b) Spese di amministrazione	(13.239)	(14.333)	(26.730)
<b>TOTALE</b>	<b>(111.053)</b>	<b>(69.867)</b>	<b>(181.230)</b>
<b>9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>	(250.837)	(49.060)	(159.418)
<b>10. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	(402)	(570)	(692)
<b>11. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>	<b>61.043</b>	<b>(705)</b>	<b>29.895</b>

<i>L./milioni</i>	30.06.2000	30.06.1999	31.12.1999
<b>1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>	0	0	0
<b>2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>	61.043	(705)	29.895
<b>3. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>			
a) Proventi derivanti da investimenti	249.862	189.079	402.441
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	1.329	1.873	644
c) Profitti sul realizzo di investimenti	16.267	45.869	58.819
<b>TOTALE</b>	<b>267.458</b>	<b>236.821</b>	<b>461.904</b>
<b>4. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI</b>			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	(18.897)	(39.566)	(62.472)
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	(20.227)	(12.141)	(8.597)
c) Perdite sul realizzo di investimenti	(731)	(1.457)	(23.832)
<b>TOTALE</b>	<b>(39.855)</b>	<b>(53.164)</b>	<b>(94.901)</b>
<b>5. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITE AL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>	<b>(118.215)</b>	<b>(135.584)</b>	<b>(251.389)</b>
<b>6. ALTRI PROVENTI</b>	<b>7.985</b>	<b>8.126</b>	<b>16.065</b>
<b>7. ALTRI ONERI</b>	<b>(43.101)</b>	<b>(30.403)</b>	<b>(70.114)</b>
<b>8. RISULTATO DELL'ATTIVITÀ ORDINARIA</b>	<b>135.315</b>	<b>25.091</b>	<b>91.460</b>
<b>9. PROVENTI STRAORDINARI</b>	<b>13.689</b>	<b>93.783</b>	<b>134.524</b>
<b>10. ONERI STRAORDINARI</b>	<b>(3.019)</b>	<b>(87)</b>	<b>(18.026)</b>
<b>11. RISULTATO DELL'ATTIVITÀ STRAORDINARIA</b>	<b>10.670</b>	<b>93.696</b>	<b>116.498</b>
<b>12. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>145.985</b>	<b>118.787</b>	<b>207.958</b>
<b>13. IMPOSTE SUL RISULTATO DI PERIODO</b>	<b>(23.119)</b>	<b>(29.508)</b>	<b>(36.833)</b>
<b>14. RISULTATO CONSOLIDATO</b>	<b>122.866</b>	<b>89.279</b>	<b>171.125</b>
<b>15. UTILE DI PERIODO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>16. UTILE DI GRUPPO</b>	<b>122.866</b>	<b>89.279</b>	<b>171.125</b>

## CONTO NON TECNICO

**A) INFORMAZIONI  
SULLA GESTIONE**

**I VALORI  
CONSOLIDATI  
SECONDO  
LO SCHEMA  
ASSICURATIVO**

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 o non strumentali, 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., Mediolanum State Street SIM.p.A., Mediolanum Asset Management Ltd, Vicenza Life Ltd, Vicenza Fund Ltd, vengono consolidate con il metodo del patrimonio netto. La società Mediolanum International S.A. viene valutata al costo in quanto non ancora operativa.

**L'utile netto di periodo è stato pari a L. 122.866 milioni (30.06.99: +37,6%).**

I premi lordi sono stati pari a L. 1.315 miliardi (30.06.99: +40%).

I proventi da investimenti sono pari a L. 267,4 miliardi (30.06.99: +13%).

Le spese di gestione sono state pari a L. 111 miliardi (30.06.99: +59%).

Nel primo semestre 2000 i ricavi netti consolidati sono stati pari a L. 1.652,6 miliardi (30.06.99: +49,71%).

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

### La raccolta

L./miliardi	30.06.00	30.06.99	Variazione	31.12.99
<b>Prodotti assicurativi Vita</b>				
<i>Nuova produzione</i>				
- Premi pluriennali e ricorrenti	90	73	23,3%	161
- Premi unici e collettive	814	508	60,3%	1.408
TOTALE NUOVA PRODUZIONE	904	581	55,6%	1.569
<i>Portafoglio</i>				
- Premi pluriennali	372	309	20,3%	717
- Premi unici ricorrenti	39	49	(20,5%)	94
TOTALE PORTAFOGLIO	411	358	14,8%	811
(meno) Premi ceduti	(15)	(31)	(51,6%)	(57)
TOTALE PREMI VITA	1.300	908	43,2%	2.323
<b>Prodotti finanziari</b>				
<i>Fondi comuni d'investimento e gestioni</i>				
- Raccolta lorda consolidata	3.856	2.276	69,4%	5.217
- Raccolta netta consolidata	1.139	316	260,4%	489

### Il patrimonio

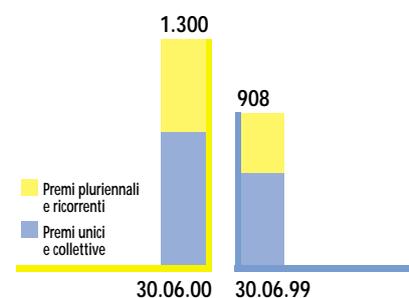
L./miliardi	30.06.00	30.06.99	Variazione	31.12.99
Patrimonio amministrato Vita	11.229	8.866	26,6%	10.339
Patrimonio amministrato fondi e gestioni	16.310	11.673	39,7%	14.288
Depositi banca	5.069	2.463	105,8%	3.592
Fondi istituzionali	581	157	270,0%	408
Rettifiche di consolidamento	4.663	1.889		(3.520)
TOTALE GRUPPO	28.526	21.270	34%	25.107

Il numero di conti attivi al 30.06.00 presso Banca Mediolanum era di 183.877 unità (30.06.99: n. 124.444), cui corrispondono alla medesima data n. 75.732 depositi titoli (30.06.99: n. 30.455).

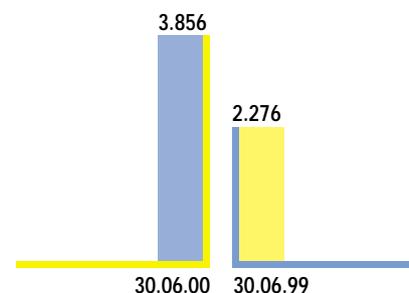
Di seguito viene presentato, come di consueto, il Conto economico consolidato del Gruppo Mediolanum, redatto con il metodo dell'integrazione lineare, comprendente i bilanci delle società di gestione, della Banca e delle altre società escluse dal consolidato assicurativo. La finalità dello stesso è esclusivamente di evidenziare con continuità e chiarezza i dati economici e patrimoniali d'insieme comparandoli con il 30 giugno 1999.

## ANDAMENTO DEL GRUPPO

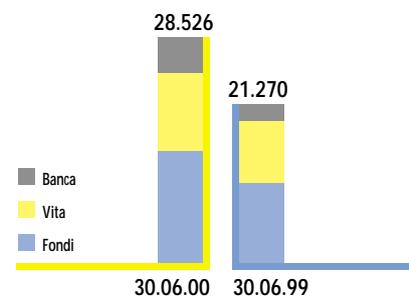
**RACCOLTA VITA**  
Totale premi (L./miliardi)



**RACCOLTA FONDI**  
Totale raccolta lorda (L./miliardi)



**PATRIMONIO AMMINISTRATO**  
(L./miliardi)



## Il Conto economico riclassificato

<i>L./milioni</i>	30.06.00	30.06.99	variaz.	31.12.99
Premi dell'attività assicurativa				
- Premi emessi lordi	1.315.022	938.912	40,1%	2.379.893
- Premi ceduti	(14.581)	(30.784)	52,6%	(56.982)
Commissioni attive dell'attività finanziaria e altri ricavi				
- Commissioni di sottoscrizione	113.282	59.095	91,7%	131.381
- Commissioni di gestione	173.339	100.179	73,0%	235.601
- Altre commissioni	4.829	6.386	(24,4%)	11.641
- Margine di intermediazione bancaria	40.407	14.169	185,2%	34.337
- Margine di interesse bancario	19.350	13.472	43,6%	30.605
Altri ricavi e proventi	980	2.297	(57,3%)	4.371
TOTALE	1.652.628	1.103.726	49,7%	2.770.847
Variazione delle riserve tecniche e prestazioni agli assicurati	(1.148.804)	(791.464)	45,1%	(2.112.762)
Oneri di acquisizione al netto riassicurazione	(210.452)	(113.137)	86,0%	(294.054)
Costi generali	(173.435)	(110.498)	56,9%	(180.868)
<i>di cui ammortamenti</i>	<i>(24.995)</i>	<i>(16.835)</i>	<i>48,5%</i>	<i>(41.689)</i>
<i>di cui spese pubblicitarie</i>	<i>(21.543)</i>	<i>(530)</i>	-	<i>(1.640)</i>
Proventi finanziari e patrimoniali netti	70.768	61.829	14,5%	118.584
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(21.335)	(12.036)	77,3%	(8.028)
Proventi e oneri straordinari	3.040	802	279,1%	4.276
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	172.410	139.222	23,8%	256.306
Imposte sul reddito	(49.544)	(49.943)		(85.181)
UTILE NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	122.866	89.279	37,6%	171.125

La dinamica delle componenti di ricavo è caratterizzata da una forte crescita dei premi assicurativi, delle commissioni di gestione e di sottoscrizione.

Notevole è stato altresì l'incremento dei margini di intermediazione e di interessi bancari; collegato all'aumento della raccolta. L'incremento delle spese generali, cui hanno contribuito in larga misura la pubblicità e gli ammortamenti, è da ritenersi fisiologico all'espansione del Call Center e al lancio dell'operatività su internet.

La valutazione a valori di mercato o di presunto realizzo alla data del 30.06.00 del portafoglio titoli evidenzia (ancorchè non contabilizzate) minusvalenze potenziali (al netto delle plusvalenze) di L. 148 miliardi per il comparto immobilizzato (con un miglioramento di L. 41 miliardi rispetto al 31.12.99) e plusvalenze potenziali di L. 2,5 miliardi per il circolante, al lordo del correlato effetto fiscale.

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

	30.06.00	30.06.99	31.12.99
Promotori finanziari	2.882	2.334	2.513
Produttori assicurativi	1.728	1.061	1.205
TOTALE RETE BANCA MEDIOLANUM	4.610	3.395	3.718
Rete Partner Time	663	446	700
TOTALE RETE	5.273	3.841	4.418

### Il personale

	30.06.00	30.06.99	31.12.99
Impiegati	815	445	467
Quadri	86	73	81
Dirigenti	51	37	42
TOTALE	952	555	590

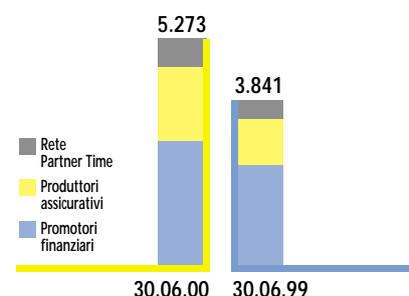
L'incremento del numero degli impiegati è relativo all'inserimento di nuove risorse nell'ambito del Call Center della banca, potenziato con l'introduzione di giovani neodiplomati e neolaureati, che avendo terminato il periodo di stage sono stati inseriti in struttura.

L'area euro consolida la ripresa sorretta principalmente dalle esportazioni, in lieve calo la stima di crescita dei consumi. Per contro si assiste a una ripresa dell'inflazione, indotta dal caro petrolio e dalla domanda interna. L'Italia, rispetto all'area euro presenta alcune specificità. Da un lato una crescita più pronunciata rispetto ai partners europei, cui si contrappone dall'altro il fabbisogno della finanza pubblica che si orienta faticosamente verso un'intonazione leggermente meno restrittiva, ma pur sempre vincolata dal profilo ascendente dei tassi di interesse.

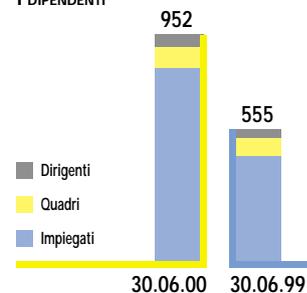
Al 30 giugno 2000 il patrimonio complessivo dei fondi italiani ammontava a 474.312 milioni di Euro, con un incremento del 5% rispetto all'analogo periodo del 1999. Le nuove sottoscrizioni sono state pari a 214.383 milioni di Euro (+8,9%) mentre i riscatti sono stati pari a 218.719 milioni di Euro (+71,2%). Il 57% della raccolta lorda è stato appannaggio del canale di distribuzione bancario, contro il 12% del canale reti di vendita e il 31% del sistema misto banche più rete e canale diretto.

## L'EVOLUZIONE DEGLI ORGANICI

### LE RETI DI VENDITA



### I DIPENDENTI



## IL CONTESTO DI RIFERIMENTO

### IL MERCATO DEI FONDI COMUNI

E' continuato per tutto il semestre lo spostamento e il flusso netto di sottoscrizioni verso i fondi di diritto estero promossi da intermediari italiani. Dal punto di vista gestionale prosegue il ribilanciamento dei portafogli degli investitori che si orientano sui fondi azionari italiani e internazionali.

#### IL MERCATO ASSICURATIVO

L'andamento della nuova produzione di polizze individuali nel semestre si stima in crescita del 20%, per un volume di circa L. 30.000 miliardi e gli incassi si sono incrementati del 17% a L. 41.000 miliardi.

#### GLI EVENTI DEL SEMESTRE

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

- In data 16 maggio 2000 è stata acquistata una partecipazione nella SIA S.p.A. pari a 4,99% per un controvalore di L. 24.024.733.181.
- In data 20 giugno 2000, in seguito all'accordo raggiunto con Mediobanca S.p.A., per sviluppare l'attività di private banking sul mercato italiano, si è dato corso all'acquisto di una partecipazione nella stessa società pari al 2,15% per un controvalore di L. 222.758.557.786.
- In data 29 giugno 2000 è stata costituita la società di diritto lussemburghese Mediolanum International S.A. con un capitale di 500.000 Euro.
- Nel corso del semestre la capogruppo Mediolanum S.p.A ha acquistato n.135.250 azioni proprie (da nominali L. 200) al prezzo complessivo di L. 3.285.942.161 e ha venduto n. 233.084 azioni proprie (da nominali L. 200) al prezzo complessivo di L. 7.376.055.595 conseguendo una plusvalenza netta di L. 3.579.757.885.

#### PUBBLICITÀ

Nel corso del semestre sono stati sostenuti costi di natura pubblicitaria per oltre L. 21 miliardi finalizzati a far conoscere sempre di più le potenzialità di Banca Mediolanum, che grazie alla multicanalità è in grado di offrire con professionalità un servizio basato su quanto di più tecnologicamente avanzato è presente sul mercato, e di costruire intorno al cliente grandi opportunità di accesso ai servizi finanziari. Tale impegno è destinato a protrarsi nel tempo. Si ritiene infatti che l'utilizzo del canale pubblicitario sia un utile momento di avvicinamento ai potenziali clienti o per coloro che già lo sono, uno strumento di informazione e aggiornamento sui servizi finanziari che il Gruppo continua a innovare, affinare e migliorare.

- La capogruppo Mediolanum S.p.A. ha sottoscritto e versato un aumento di capitale a favore di Banca Mediolanum S.p.A. per L. 250 miliardi.

- In data 21 luglio 2000 Banca Mediolanum ha sottoscritto un contratto di acquisto per il 66,33% di Fibanc Inversiones S.A. con sede a Barcellona (Spagna) per un controvalore di circa L. 231 miliardi. L'operazione è subordinata all'ottenimento delle prescritte autorizzazioni da parte delle competenti autorità di vigilanza. Il Gruppo Fibanc dispone di n. 18 filiali dislocate nelle principali città spagnole e si avvale di una rete di circa n. 400 professionisti. Fibanc è operativa nel trading on line, gestisce e amministra patrimoni per oltre L. 4.300 miliardi.

Il contributo che il Gruppo Mediolanum darà nella crescita e nell'espansione di Fibanc sarà fortemente incentrato nei settori del marketing, della comunicazione e della gestione delle reti di vendita con l'intento di riprodurre il modello Mediolanum all'estero.

- In data 25 luglio 2000 è stata costituita la società DueMme S.p.A. in partnership con Mediobanca; tale società, ottenute le prescritte autorizzazioni sarà destinata a fornire servizi di private banking di elevato standing.

- Nel mese di settembre è stato emesso, da parte di Banca Mediolanum S.p.A., un prestito subordinato offerto alla clientela del Gruppo per un ammontare di L. 50 miliardi.

I dati di raccolta al 31 agosto 2000 sono positivi.

La massa complessivamente amministrata è salita L. 30.379 miliardi con un incremento del 38% rispetto al 31 agosto 1999.

La raccolta premi del settore Vita è salita a L. 1.837 miliardi con un incremento del 42% rispetto al 31 agosto 1999.

La raccolta consolidata del settore fondi comuni e gestioni si è attestata a L. 4.719 miliardi con una crescita del 44% rispetto al 31 agosto 1999.

I dati riferiti a Banca Mediolanum, sono altrettanto favorevoli: il numero dei conti correnti attivi è salito a 193.000 (31.08.1999: +48%), con un totale di depositi banca pari a L. 5.525 miliardi (31.08.1999: +112%).

La consistenza della rete Mediolanum al 31 agosto 2000 è pari a n. 5.415 unità con un incremento del 38% rispetto all'analogo periodo del 1999.

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

## **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. 151.879 milioni (1° semestre 1999: L. 89.934 milioni) e un risultato netto di L. 135.249 milioni (1° semestre 1999: L. 78.520 milioni).

I ricavi operativi sono stati pari a L. 153.756 milioni (+36,5% rispetto al 1° semestre 1999), di cui L. 150.598 milioni (1° semestre 1999: L. 110.507 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. 95.319 milioni (32,6% rispetto al 1° semestre 1999).

I costi generali sono stati pari a L. 18.166 milioni (+32,5%).

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 2000 sarà in linea con quello dell'esercizio precedente.

## **B) CRITERI DI VALUTAZIONE**

I prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2000 sono redatti ai sensi della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, successivamente modificata con delibera n. 12475 del 6 aprile 2000, e in conformità alle norme definite dal Decreto Legislativo n. 173/97.

I principi di consolidamento e i criteri utilizzati per l'individuazione delle società controllate incluse nel consolidamento non differiscono da quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 1999.

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 del 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 1999.

Gli importi sono espressi in milioni di lire.

Non sono state iscritte rettifiche e accantonamenti effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

La voce *Altri attivi* comprende:

<i>L./milioni</i>	30.06.00	31.12.99	30.06.99
Costi di impianto e di ampliamento	53.873	58.307	41.945
Concessioni, licenze, marchi e altri diritti simili	10.364	9.908	9.235
Spese incrementative su beni di terzi	861	913	1.087
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	90	74	21
TOTALE	65.188	69.202	52.288

## C) INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

### ATTIVO

#### ATTIVI IMMATERIALI (VOCE B)

La voce “costi di impianto e ampliamento” è costituita per L. 53.508 milioni dal residuo da ammortizzare degli 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 dovute prevalentemente allo sviluppo di software per la gestione dei nuovi prodotti assicurativi.

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

La voce *C I Terreni e fabbricati* è costituita da:

<i>L./milioni</i>	30.06.00	31.12.99	30.06.99
Immobili destinati all’esercizio dell’impresa	39.712	39.555	40.232
Immobili civili destinati a uso di terzi	95.250	95.219	95.126
Immobili industriali destinati a uso di terzi	22.138	22.559	102.100
TOTALE	157.100	157.333	237.458

#### INVESTIMENTI (VOCE C)

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% ritenute rappresentative della vita utile dei beni.

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

La voce C II 1 *Azioni e quote* è composta da:

a) “Azioni di imprese controllate” per L. 966 milioni riferite a Mediolanum International S.A. società interamente controllata da Mediolanum S.p.A. e avente sede a Lussemburgo, iscritta con il metodo del costo in quanto non ancora pienamente operativa, e per L. 194.895 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.

<i>L./milioni</i>	30.06.00
Banca Mediolanum S.p.A.	68.028
Mediolanum State Street SIM.p.A.	2.458
Mediolanum Comunicazione S.r.l.	220
Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	1.120
Mediolanum Gestione Fondi SGR.p.A.	43.406
Mediolanum International Funds Ltd	78.083
Mediolanum Asset Management Ltd	136
PI Distribuzione S.r.l.	1.444
<b>TOTALE</b>	<b>194.895</b>

b) “Azioni e quote di imprese del Gruppo Fininvest” per L. 150 milioni riferite a:

<i>L./milioni</i>	Capitale sociale	Quota di possesso	Sede
Consorzio Aeromobili Fininvest	1.000	15%	Via Paleocapa 3 Milano

c) “Azioni di imprese collegate”, valutate con il metodo del patrimonio netto, per L. 10.283 milioni riferite a:

<i>L./milioni</i>	30.06.00
Vicenza Life Ltd	10.183
Vicenza Funds Ltd	100
<b>TOTALE</b>	<b>10.283</b>

d) “Azioni e quote di altre imprese partecipate” per L. 248.785 milioni riferite a:

<i>L./milioni</i>	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
Mediobanca S.p.A.	595.946	2,154%	Via Filodrammatici 10 Milano
SIA S.p.A.	8.123.683,76 Euro	4,999%	Viale Certosa 218 Milano
Rita S.r.l.	11.000	0,239%	P.zza S. Babila 1 Milano

e così composte:

L./milioni	30.06.00	31.12.99	30.06.99
Cedacri Ovest S.p.A.	1.949	1.949	1.949
Europa Invest S.A.	27	27	27
Mediobanca S.p.A.	222.759	0	0
SIA S.p.A.	24.024	0	0
Rita S.r.l.	26	26	26
TOTALE	248.785	2.002	2.002

L'acquisizione da parte di Mediolanum S.p.A. della partecipazione in Mediobanca S.p.A. e il contemporaneo ingresso nel patto di sindacato di quest'ultima, rafforza in senso strategico l'accordo, siglato tra i due istituti, che prevede lo sviluppo di una joint-venture paritetica operante nel Private Banking in Italia.

La voce *Finanziamenti* è costituita da una linea di credito con scadenza 31 dicembre 2000 concessa da Mediolanum S.p.A. a 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 esteri gestiti dalla società Mediolanum International Funds Ltd per L. 791.323 milioni.

Tra gli investimenti in obbligazioni sono comprese anche obbligazioni convertibili quotate in valuta per L. 5.196 milioni.

I *Finanziamenti* (voce III 4) sono costituiti da:

L./milioni	30.06.00	31.12.99	30.06.99
Prestiti su polizze ad assicurati	38.778	40.265	40.605
Finanziamenti ad agenti	1.015	1.116	878
Finanziamenti diversi	469	480	715
TOTALE	40.262	41.861	42.198

La voce III 5 *Altri* è costituita da depositi presso enti creditizi per L. 482.502 milioni, soggetti a vincoli temporali superiori ai 15 giorni 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. 3.083.588 milioni e sono principalmente costituiti da titoli a reddito fisso quotati emessi dallo Stato e da enti pubblici.

Gli investimenti finanziari non destinati a permanere nel patrimonio dell'impresa ammontano a L. 1.744.154 milioni e sono così divisi:

<i>L./milioni</i>	30.06.00	31.12.99	30.06.99
Azioni e quote	1	20.463	1
Quote di fondi comuni	791.067	820.880	860.097
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	470.584	600.864	931.630
Depositi presso enti creditizi	482.502	958.264	669.009
Investimenti finanziari diversi	0	144.116	113.500
TOTALE	1.744.154	2.544.587	2.574.237

La valutazione a valore corrente degli investimenti finanziari a utilizzo durevole evidenzia minusvalenze potenziali per L. 149.682 milioni e plusvalenze potenziali di L. 1.886 milioni.

La valutazione a valore corrente degli investimenti finanziari non destinati a permanere nel patrimonio del Gruppo evidenzia plusvalenze potenziali di L. 2.917 milioni.

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

<i>L./milioni</i>	30.06.00	31.12.99	30.06.99
Crediti verso assicurati per premi dell'esercizio	27.521	19.775	19.118
Crediti verso assicurati per premi degli esercizi precedenti	732	732	313
Crediti verso agenti c/c	7.511	20.361	25.526
Crediti verso agenti per rivalse di portafoglio	66	54	54
Altri crediti verso agenti	292	356	312
TOTALE	36.122	41.278	45.323

La voce E III *Altri crediti* è composta da:

<i>L./milioni</i>	30.06.00	31.12.99	30.06.99
Crediti per canoni di locazione immobiliare	1.340	1.593	3.904
Crediti verso società del Gruppo Mediolanum	1.640	1.795	880
Crediti verso società del Gruppo Fininvest e Gruppo Doris	2.455	2.973	1.619
Crediti verso l'erario	89.810	107.993	115.527
Crediti verso dipendenti	179	103	157
Depositi cauzionali	154	154	153
Anticipi a fornitori e professionisti	119	258	125
Altri crediti	1.703	1.724	10.422
TOTALE	97.400	116.593	132.787

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 relativi 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:

<i>L./milioni</i>	30.06.00	31.12.99	30.06.99
Imposte chieste a rimborso	25.705	56.900	56.351
Acconti versati e crediti a nuovo	32.654	19.362	28.956
Ritenute d'acconto subite	2.191	2.999	1.611
Crediti d'imposta su dividendi e fondi comuni	27.955	28.367	28.367
Altri crediti verso l'erario	1.305	365	242
TOTALE	89.810	107.993	115.527

La diminuzione della voce “imposte chieste a rimborso” è dovuta all'avvenuto rimborso di crediti riferiti agli anni 1991 e 1992.

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

<i>L./milioni</i>	30.06.00	31.12.99	30.06.99
Mobili e arredi	3.852	4.726	5.552
Impianti	102	25	19
Attrezzature	606	392	419
Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche	2.566	2.434	2.693
Altri beni	185	276	395
TOTALE	7.311	7.853	9.078

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. 93.513 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. 80.000 azioni, per un valore nominale di L. 16 milioni, di Mediolanum S.p.A.

La voce *G Ratei e risconti attivi* è composta da:

L./milioni	30.06.00	31.12.99	30.06.99
Ratei interessi su titoli	45.462	47.684	50.337
Altri ratei attivi	605	2.566	717
Risconti attivi per assicurazioni	222	69	0
Risconti attivi per canoni di locazione e affitti	0	0	82
Altri risconti attivi	155	339	393
<b>TOTALE</b>	<b>46.444</b>	<b>50.658</b>	<b>51.529</b>

## 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
<b>Bilancio della capogruppo 30 giugno 1999</b>	<b>339.409</b>	<b>78.520</b>	<b>417.929</b>
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)
<b>Bilancio consolidato 30 giugno 1999</b>	<b>599.256</b>	<b>89.279</b>	<b>688.535</b>

L./milioni	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
<b>Bilancio della capogruppo 30 giugno 2000</b>	<b>345.837</b>	<b>135.249</b>	<b>481.086</b>
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società incluse nel consolidato	185.313	10.005	195.318
Differenze su partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	28.831	93.523	122.354
Dividendi infragruppo	115.600	(115.600)	0
Applicazione di principi contabili omogenei di Gruppo	(1.545)	(84)	(1.629)
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(1.336)	(227)	(1.563)
<b>Bilancio consolidato 30 giugno 2000</b>	<b>672.700</b>	<b>122.866</b>	<b>795.566</b>

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:

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

<i>L./milioni</i>	30.06.00	31.12.99	30.06.99
Riserve tecniche su prodotti unit linked	3.257.051	2.344.924	948.282
Riserve tecniche su prodotti index linked	2.677.158	2.174.146	1.423.365
Riserve tecniche gestione fondi pensione	1.251	725	0
<b>TOTALE</b>	<b>5.935.460</b>	<b>4.519.795</b>	<b>2.371.647</b>

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

<i>L./milioni</i>	30.06.00	31.12.99	30.06.99
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	70	36
Fondo per imposte	54.622	37.397	59.632
Altri accantonamenti	3.911	2.952	5.282
<b>TOTALE</b>	<b>58.533</b>	<b>40.419</b>	<b>64.950</b>

Il "fondo per imposte" è costituito da:

<i>L./milioni</i>	30.06.00	31.12.99	30.06.99
Fondo per imposte Irpeg-Irap	47.651	34.186	58.180
Fondo imposte per accertamenti tributari	426	426	0
Fondi per imposte differite	6.545	2.785	1.452
<b>TOTALE</b>	<b>54.622</b>	<b>37.397</b>	<b>59.632</b>

Le imposte differite sono al netto di imposte anticipate per L. 3.555 milioni.

Gli "altri accantonamenti" sono così suddivisi:

<i>L./milioni</i>	30.06.00	31.12.99	30.06.99
Fondo rischi futuri	799	785	785
Fondo rischi specifico	0	0	2.000
Fondo illeciti agenti	243	243	243
Fondo obbligo fedeltà	113	48	114
Fondo ferie personale dipendente	2.728	1.848	2.112
Fondi vari	28	28	28
<b>TOTALE</b>	<b>3.911</b>	<b>2.952</b>	<b>5.282</b>

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

<i>L./milioni</i>	31.12.99	Accant.ti	Utilizzi	Riclass	30.06.00
Fondo rischi futuri	785	14	0	0	799
Fondo illeciti agenti	243	0	0	0	243
Fondo obbligo fedeltà	48	69	(4)	0	113
Fondo ferie personale dipendente	1.848	959	(79)	0	2.728
Fondi vari	28	0	0	0	28
<b>TOTALE</b>	<b>2.952</b>	<b>1.042</b>	<b>(83)</b>	<b>0</b>	<b>3.911</b>

Il forte decremento della voce G II *Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione* è imputabile per circa L. 62 miliardi al pagamento avvenuto nel corso del primo semestre 2000 dei debiti generatisi nel 1999 dall'operazione di trasformazione attuata da Mediolanum Vita S.p.A.

La voce G IV *Debiti verso banche e istituti finanziari* è dovuta all'utilizzo di fidi accordati alla Mediolanum S.p.A. da primari istituti di credito.

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

L./milioni

<b>Valore al 31.12.99</b>	6.382
Accantonamento	773
Adeguamenti contrattuali	7
Trasferimenti da altre società del Gruppo Mediolanum e Gruppo Fininvest	36
Utilizzi	(94)
Anticipi a dipendenti	(102)
Trasferimenti ad altre società del Gruppo Mediolanum e Gruppo Fininvest	(68)
<b>Valore al 30.06.00</b>	6.934

La voce G VII *Altre passività* è così composta:

L./milioni	30.06.00	31.12.99	30.06.99
Debiti per imposte a carico degli assicurati	9.565	9.946	2.981
Debiti per oneri tributari diversi	7.639	28.387	6.412
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.429	1.237	1.077
Debiti verso fornitori	10.210	10.318	7.667
Debiti verso società del Gruppo Mediolanum	16.413	22.239	14.609
Debiti verso società del Gruppo Fininvest e collegate e Gruppo Doris	2.548	2.455	1.558
Debiti diversi	5.690	4.001	2.984
Passività diverse	5.625	16.636	15.981
<b>TOTALE</b>	<b>59.119</b>	<b>95.219</b>	<b>53.269</b>

I “debiti per oneri tributari diversi” sono costituiti principalmente da ritenute d’acconto.

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	30.06.00	31.12.99	30.06.99
Forniture di servizio	6.215	5.212	4.664
Fatture da ricevere	2.776	3.864	1.976
Emolumenti ad amministratori e sindaci	764	627	237
Professionisti	455	615	790
<b>TOTALE</b>	<b>10.210</b>	<b>10.318</b>	<b>7.667</b>

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 “passività diverse” sono relative a:

L./milioni	30.06.00	31.12.99	30.06.99
Provvigioni per premi in corso di riscossione	4.754	5.265	13.461
Premi incassati in sospeso	0	10.665	1.582
Accantonamento 14 mensilità e premi di produzione	871	706	938
TOTALE	5.625	16.636	15.981

La voce *H Ratei e risconti passivi* è composta da:

L./milioni	30.06.00	31.12.99	30.06.99
Altri ratei passivi	1.592	665	3
Risconti passivi su canoni di locazione	0	0	2.906
Risconti passivi su canoni di leasing	0	107	0
TOTALE	1.592	772	2.909

### Garanzie prestate

Le *Garanzie prestate* sono costituite da:

Fidejussioni a favore di imprese del Gruppo Fininvest costituite da controgaranzie rilasciate a Fininvest S.p.A. per L. 133 milioni.

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 della 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, per L. 887 milioni a favore dell'Ufficio Distrettuale delle Imposte Dirette di Gorgonzola, dallo stesso richiesti nelle more delle fasi procedurali del dibattito in corso di svolgimento dinanzi alla competente commissione tributaria per un contenzioso instaurato nel corso del 1997.

**GARANZIE, IMPEGNI E  
ALTRI CONTI D'ORDINE**

### 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 da *Titoli depositati presso terzi* e riguardano il valore nominale degli altri investimenti finanziari tra cui titoli depositati presso Banca Mediolanum S.p.A. per un valore nominale di L. 1.532 miliardi.

## D) 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	150.175	0	150.175
II - Assicurazioni di nuzialità e natalità	0	0	0
III - Assicurazioni di cui al I e II connesse con fondi inv.	1.159.037	0	1.159.037
IV - Assicurazioni malattia	0	0	0
V - Le operazioni di capitalizzazione	5.306	0	5.306
VI - Le operazioni di gestione fondi collettivi	504	0	504
PREMI LORDI	1.315.022	0	1.315.022

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

L./milioni	30.06.00	30.06.99	31.12.99
Premi di prima annualità	110.559	75.661	177.809
Premi di annualità successive	389.995	355.241	794.636
Premi unici	814.468	508.013	1.407.403
Premi lavoro indiretto	0	0	48
(meno) Premi ceduti	(14.581)	(30.784)	(56.982)
PREMI NETTI	1.300.441	908.131	2.322.914

La *Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico dei rami Vita* è determinata in base ai criteri indicati nel Provvedimento Isvap dell'8 marzo 1999 n. 1140 G.

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. 155.880 milioni e sono state riprese integralmente le provvigioni passive di quest'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. 91.331 milioni.

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

<i>L./milioni</i>	30.06.00	30.06.99	31.12.99
Quote di risultato d'esercizio su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	93.523	42.365	121.353
Proventi derivanti da terreni e fabbricati	2.453	9.363	18.037
Quote di fondi comuni di investimento	41.423	8.849	14.783
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	86.629	112.671	204.979
Finanziamenti	1.168	1.583	3.793
Depositi presso enti creditizi	14.725	12.435	26.192
Investimenti finanziari diversi	9.941	1.813	13.304
<b>TOTALE</b>	<b>249.862</b>	<b>189.079</b>	<b>402.441</b>

I "proventi derivanti da terreni e fabbricati" si decrementano in seguito alla cessione da parte di Mediolanum Vita S.p.A. di un immobile industriale destinato a uso di terzi e al riscatto esercitato da Banca Mediolanum S.p.A. dell'immobile condotto in leasing. Entrambi gli eventi hanno avuto luogo nel corso del 1999.

I proventi da "depositi presso enti creditizi" sono comprensivi di interessi da depositi presso Banca Mediolanum S.p.A. per L. 5.044 milioni.

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

<i>L./milioni</i>	30.06.00	30.06.99	31.12.99
Quote di fondi comuni di investimento	0	1.128	596
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.329	745	48
<b>TOTALE</b>	<b>1.329</b>	<b>1.873</b>	<b>644</b>

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

<i>L./milioni</i>	30.06.00	30.06.99	31.12.99
Azioni e quote	5.541	4.564	10.624
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.083	40.287	42.323
Investimenti finanziari diversi	9.643	1.018	5.872
<b>TOTALE</b>	<b>16.267</b>	<b>45.869</b>	<b>58.819</b>

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

<i>L./milioni</i>	30.06.00	30.06.99	31.12.99
Ammortamenti immobili	1.113	4.168	2.211
Oneri di gestione degli investimenti immobiliari	1.064	1.155	3.784
Altri oneri di gestione degli investimenti	561	199	734
Interessi sui conti deposito con compagnie di riassicurazione	16.159	34.044	55.743
<b>TOTALE</b>	<b>18.897</b>	<b>39.566</b>	<b>62.472</b>

La diminuzione degli ammortamenti è dovuta alla cessione degli immobili spiegata nella voce “proventi derivanti da investimenti”.

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

<i>L./milioni</i>	30.06.00	30.06.99	31.12.99
Azioni e quote	0	0	353
Fondi comuni d'investimento	16.472	3.067	668
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	3.755	9.074	7.576
TOTALE	20.227	12.141	8.597

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

<i>L./milioni</i>	30.06.00	30.06.99	31.12.99
Fondi comuni d'investimento	286	172	4.532
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	439	1.192	18.762
Investimenti finanziari diversi	6	93	538
TOTALE	731	1.457	23.832

Gli *Altri proventi* (voce 6) sono così composti:

<i>L./milioni</i>	30.06.00	30.06.99	31.12.99
Commissioni di vendita su polizze Danni	4.014	4.191	8.250
Personale in comando riaddebitato a società del Gruppo Mediolanum valutate con il metodo del patrimonio netto	1.672	843	1.644
Personale in comando riaddebitato a società del Gruppo Fininvest e Gruppo Doris	330	362	715
Recupero di costi sostenuti	483	155	272
Interessi su crediti verso erario	552	553	1.107
Utilizzo fondo rischi specifico	0	2.000	4.000
Altri ricavi	934	22	77
TOTALE	7.985	8.126	16.065

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., detenuta pariteticamente dal Gruppo Fininvest e Gruppo Doris.

Gli *Altri oneri* (voce 7) sono così composti:

<i>L./milioni</i>	30.06.00	30.06.99	31.12.99
Interessi su debiti finanziari	247	144	233
Interessi passivi su altri debiti	15	3	36
Commissioni di vendita su polizze Danni	4.014	4.191	8.250
Spese per il personale dipendente di Mediolanum S.p.A.	13.867	9.939	20.485
Altre spese di amministrazione di Mediolanum S.p.A.	14.204	8.498	19.048
Ammortamenti attivi immateriali	10.684	7.208	20.402
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti	0	320	1.525
Accantonamenti al fondo rischi specifico	0	0	0
Altri oneri	70	100	135
TOTALE	43.101	30.403	70.114

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* (voce 9) sono così costituiti:

<i>L./milioni</i>	30.06.00	30.06.99	31.12.99
Plusvalenze da alienazione di investimenti durevoli	0	0	39.533
Plusvalenze da alienazione altri elementi dell'attivo	16	259	29
Plusvalenze da alienazione obbligazioni e altri titoli a reddito fisso a utilizzo durevole	12.804	92.516	93.304
Altri proventi straordinari	0	802	1.264
Sopravvenienze attive	869	206	394
TOTALE	13.689	93.783	134.524

Gli *Oneri straordinari* (voce 10) sono così costituiti

<i>L./milioni</i>	30.06.00	30.06.99	31.12.99
Minusvalenze da alienazione altri elementi dell'attivo	1	5	65
Minusvalenze da alienazione obbligazioni e altri titoli a reddito fisso a utilizzo durevole	2.486	0	17.800
Sopravvenienze passive	532	82	161
TOTALE	3.019	87	18.026

### **Organico medio**

La forza lavoro delle società consolidate integralmente risultata essere in media così composta:

	30.06.00	30.06.99	31.12.99
Dirigenti	39	31	31
Impiegati	213	196	202
TOTALE	252	227	233

**E) ALTRE  
INFORMAZIONI**

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo Mediolanum al 30 giugno 2000 è costituito da n. 707 unità di cui n. 46 dirigenti e n. 661 impiegati.

#### **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:

<i>L./milioni</i>	Per prestazioni presso Capogruppo	Per prestazioni in altre società
Amministratori	800	268
Sindaci	70	32
TOTALE	870	300

#### **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:

<i>L./milioni</i>	30.06.00	30.06.99	31.12.99
Commissioni di sottoscrizione	113.282	59.095	131.381
Commissioni di gestione	173.339	100.179	235.601
TOTALE	286.621	159.274	366.982

Il patrimonio amministrato dalle due società ammonta a L. 16.199,3 miliardi (31.12.99: L. 14.167,1 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. 590 miliardi. Le commissioni di gestione sono state pari a L. 465 milioni.

La raccolta diretta di Banca Mediolanum S.p.A., valutata con il metodo del patrimonio netto, ha raggiunto L. 2.410 miliardi (31.12.99: L. 2.215 miliardi), con n. 183.877 conti correnti, e ha generato un margine di interesse pari a L. 19.350 milioni.

I titoli di terzi in amministrazione, ai prezzi di mercato, sono pari a L. 4.669 miliardi.

Il margine di intermediazione è di L. 40.407 milioni.

<i>L./milioni</i>	Gruppo Fininvest e collegate	Gruppo Doris
Crediti finanziari	0	0
Crediti commerciali	1.884	819
Debiti finanziari	0	0
Debiti commerciali	2.753	280

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. 1.683 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. 402 milioni) e loro collegate (ICT Servizi S.p.A. per L. 385 milioni, Albacom S.p.A. per L. 383 milioni), nonché per L. 559 milioni a riaddebiti di Mediolanum Assicurazioni S.p.A., società detenuta pariteticamente dal Gruppo Fininvest e Gruppo Doris.

<i>L./milioni</i>	Gruppo Fininvest e collegate	Gruppo Doris
Ricavi commerciali	2.887	2.319
Costi commerciali	3.481	93
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. 293 milioni, al riaddebito di personale in comando per L. 330 milioni e alle commissioni di vendita polizze Danni per L. 4.014 milioni verso Mediolanum Assicurazioni S.p.A., società controllata pariteticamente dal Gruppo Fininvest e dal Gruppo Doris, nonché a canoni di locazione immobiliare per L. 556 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. 1.031 milioni e Albacom S.p.A. per L. 416 milioni), nonché a una polizza assicurativa stipulata con Mediolanum Assicurazioni S.p.A., società controllata pariteticamente dal Gruppo Fininvest e Gruppo Doris.

## F) AREA DI CONSOLIDAMENTO

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:

<i>L./milioni</i> 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

### Elenco delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto:

<i>L./milioni</i> Denominazione	Capitale sociale	Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Banca Mediolanum S.p.A.	50.000	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 audiocinetotelevisiva
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
Vicenza Life Ltd	634.850 Euro	40 %	Dublino	Assicurazione/Riass. Vita
Vicenza Funds Ltd	126.970 Euro	40 %	Dublino	Gestione fondi comuni d'inv.to
Mediolanum Asset Management Ltd	150.000 Euro	100 %	Dublino	Consul. e gestione patrimoniale
PI Distribuzione S.r.l.	1.000	100 %	Basiglio	Intermediazione immobiliare

Le società Vicenza Life Ltd, Vicenza Funds Ltd e Mediolanum Asset Management Ltd nel precedente esercizio erano iscritte con il metodo del costo in quanto non ancora operative.

Altra partecipazione in impresa controllata valutata con il metodo del costo in quanto non ancora operativa :

<i>L./milioni</i> Denominazione	Capitale sociale	Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Mediolanum International S.A.	500.000 Euro	100 %	Lussemburgo	Finanziaria di partecipazioni

Per Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Prof. Stefano Preda

*GRUPPO MEDIOLANUM*

*ALLEGATI CONSOLIDATI*



## ALLEGATO 1

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI AL 30 GIUGNO 2000

L./milioni

Immobilizzazioni immateriali	Situazione iniziale			
	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo 31.12.99	Acquisizioni
Costi di impianto e di ampliamento	80.723	(22.416)	58.307	3.920
Concessioni, licenze, marchi e altri diritti	17.194	(7.286)	9.908	2.603
Spese incrementative su beni di terzi	4.353	(3.440)	913	132
Immobilizzazioni in corso e acconti	74	0	74	16
<b>TOTALE</b>	<b>102.344</b>	<b>(33.142)</b>	<b>69.202</b>	<b>6.671</b>

## ALLEGATO 2

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI AL 30 GIUGNO 2000

L./milioni

Immobilizzazioni materiali	Situazione iniziale			
	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo 31.12.99	Acquisizioni
Terreni e fabbricati	168.960	(11.627)	157.333	879
Impianti e macchinari	229	(203)	26	92
Attrezzature industriali e commerciali	1.765	(1.374)	391	267
Altre immobilizzazioni materiali	22.292	(14.856)	7.436	976
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>193.246</b>	<b>(28.060)</b>	<b>165.186</b>	<b>2.214</b>

Movimenti del periodo			Situazione finale		
Dismissioni nette	Ammortamenti	Riclassificazioni nette	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo 30.06.00
0	(8.354)	0	84.643	(30.770)	53.873
0	(2.147)	0	19.797	(9.433)	10.364
0	(184)	0	4.485	(3.624)	861
0	0	0	90	0	90
0	(10.685)	0	109.015	(43.827)	65.188

Movimenti del periodo			Situazione finale		
Dismissioni nette	Ammortamenti	Riclassificazioni nette	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo 30.06.00
0	(1.112)	0	169.839	(12.739)	157.100
0	(16)	0	321	(219)	102
0	(52)	0	2.032	(1.426)	606
(33)	(1.776)	0	23.218	(16.615)	6.603
0	0	0	0	0	0
(33)	(2.956)	0	195.410	(30.999)	164.411

## ALLEGATO 3

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2000

<i>L./milioni</i>	Capitale sociale	Riserve patrimoniali	Riserva consolidamento
<b>Saldi consolidati al 31.12.99</b>	144.882	192.482	177.697
Aumento di capitale sociale a pagamento	112	185	
Ripartizione del risultato d'esercizio:			
- erogazione dividendi a valere sull'utile			
- a riserva		6.038	7.633
Costituzione riserva per azioni proprie in portafoglio		511	
Valutazione con il metodo del PN di Mediolanum Asset Management Ltd			
Valutazione con il metodo del PN di Vicenza Life Ltd			
Valutazione con il metodo del PN di Vicenza Funds Ltd			
Utile del periodo			
<b>Saldi consolidati al 30.06.00</b>	144.994	199.216	185.330

Riserva diff. valut. part. non consol.	Riserva diff. conversione	Riserva azioni proprie e contr. ante	Utile consolidato al 31.12.99	Totale patrimonio netto
82.149	0	2.138	171.125	770.473
				297
			(97.770)	(97.770)
59.684			(73.355)	0
		(511)		0
(46)				(46)
(251)				(251)
(3)				(3)
			122.866	122.866
141.533	0	1.627	122.866	795.566

## ALLEGATO 4

L./milioni

30.06.2000

RENDICONTO FINANZIARIO  
CONSOLIDATO  
AL 30 GIUGNO 2000

<b>DISPONIBILITA' MONETARIE INIZIALI</b>	288.260
Utile (perdita) del periodo a livello di Gruppo	122.866
Ammortamenti/accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri futuri	14.326
Plusvalenze nette da realizzo immobilizzazioni	(15)
Variazione delle riserve tecniche al netto della riassicurazione	816.285
Variazione del fondo imposte e altri fondi specifici	18.100
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(119)
Variazione netta crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione e riassicurazione	(92.120)
Variazione netta degli altri crediti e debiti e altre attività e passività	(17.384)
Variazione netta dei ratei e risconti	5.034
<b>DISPONIBILITÀ MONETARIE GENERATE (ASSORBITE) DALLE OPERAZIONI DEL PERIODO</b>	866.973
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(6.671)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(2.399)
Acquisto azioni proprie	511
Incremento netto degli investimenti finanziari	(679.907)
<b>DISPONIBILITÀ MONETARIE GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	(688.466)
Aumento capitale sociale	297
Utilizzo fidi bancari	108.836
Variazione del patrimonio netto di Gruppo	(300)
<b>DISPONIBILITÀ MONETARIE GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	108.833
Distribuzione di dividendi	(97.770)
<b>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO</b>	189.570
<b>DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI</b>	477.830

Euro/Migliaia	30.06.2000	31.12.1999	30.06.1999
<b>A) CREDITI VS SOCI CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO</b>	0	0	0
<b>B) ATTIVI IMMATERIALI</b>			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	0	0	99
2. Altri attivi	33.667	35.740	27.004
3. Differenza da consolidamento	0	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>33.667</b>	<b>35.740</b>	<b>27.103</b>
<b>C) INVESTIMENTI</b>			
I - Terreni e fabbricati	81.135	81.256	122.637
II - Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate			
1. Azioni e quote	235.029	118.134	64.654
2. Obbligazioni	0	0	0
3. Finanziamenti	646	981	1.033
<b>TOTALE INVEST. IN IMPRESE DEL GRUPPO E IN ALTRE PARTECIPATE</b>	<b>235.674</b>	<b>119.115</b>	<b>65.687</b>
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote	1	10.568	1
2. Quote di fondi comuni di investimento	408.552	423.949	444.203
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.835.577	1.985.071	2.221.569
4. Finanziamenti	20.794	21.620	21.793
5. Altri	249.191	569.332	404.131
<b>TOTALE ALTRI INVESTIMENTI FINANZIARI</b>	<b>2.514.114</b>	<b>3.010.540</b>	<b>3.091.697</b>
IV- Depositi presso imprese cedenti	1	1	1
<b>TOTALE</b>	<b>2.830.924</b>	<b>3.210.912</b>	<b>3.280.022</b>
<b>D) INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>	3.065.409	2.334.279	1.224.853
<b>D bis) RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>			
I - Riserve tecniche dei rami Danni	0	0	0
II - Riserve tecniche dei rami Vita (escluse le riserve di cui al punto III)	217.862	244.582	463.247
III - Riserve tecniche dei rami Vita allorchè il rischio dell'invest. è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>217.862</b>	<b>244.582</b>	<b>463.247</b>
<b>E) CREDITI</b>			
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	18.655	21.318	23.408
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	222	135	49.362
III - Altri crediti	50.303	60.215	68.579
<b>TOTALE</b>	<b>69.180</b>	<b>81.668</b>	<b>141.349</b>
<b>F) ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>			
I - Attivi materiali e scorte	3.776	4.056	4.688
II - Disponibilità liquide	246.779	148.874	198.277
III - Azioni o quote proprie	840	1.104	10.434
IV - Altre attività	273	26	1.991
<b>TOTALE</b>	<b>251.667</b>	<b>154.060</b>	<b>215.390</b>
<b>G) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	23.986	26.163	26.613
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>6.492.696</b>	<b>6.087.404</b>	<b>5.378.577</b>

## ALLEGATO 5

IN EURO

### STATO PATRIMONIALE ATTIVO

## PASSIVO

Euro/Migliaia

30.06.2000

31.12.1999

30.06.1999

**A) PATRIMONIO NETTO**

## I - Patrimonio netto di Gruppo

1. Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	74.883	74.825	74.825
2. Riserve patrimoniali	102.886	99.409	90.031
3. Riserva di consolidamento	95.715	91.773	91.773
4. Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni non consolidate	73.096	42.426	42.427
5. Riserva per differenze di conversione	0	0	0
6. Riserve per azioni proprie e della controllante	840	1.104	10.434
7. Utile di periodo	63.455	88.379	46.109

TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	410.876	397.916	355.599
-----------------------------------	---------	---------	---------

## II - Patrimonio netto di terzi

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

TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0	0	0
----------------------------------	---	---	---

TOTALE	410.876	397.916	355.599
--------	---------	---------	---------

**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. Riserva di perequazione	0	0	0
4. Altre	0	0	0

TOTALE RISERVE TECNICHE RAMI DANNI	0	0	0
------------------------------------	---	---	---

## II - RAMI VITA

1. Riserve matematiche	2.591.696	2.933.123	3.317.119
2. Riserve per somme da pagare	22.819	24.404	9.792
3. Altre	54.432	47.695	36.926

TOTALE RISERVE TECNICHE RAMI VITA	2.668.948	3.005.222	3.363.837
-----------------------------------	-----------	-----------	-----------

TOTALE	2.668.948	3.005.222	3.363.837
--------	-----------	-----------	-----------

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

	3.065.409	2.334.279	1.224.853
--	-----------	-----------	-----------

<b>E) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	30.230	20.875	33.544
------------------------------------	--------	--------	--------

<b>F) DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI</b>	216.245	242.015	347.871
---	---------	---------	---------

**G) DEBITI E ALTRE PASSIVITA'**

I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	2.228	1.659	1.352
---	-------	-------	-------

II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	7.616	32.567	19.451
--	-------	--------	--------

III - Prestiti obbligazionari	0	0	0
-------------------------------	---	---	---

IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	56.209	0	0
--	--------	---	---

V - Debiti e prestiti diversi	0	0	0
-------------------------------	---	---	---

VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.581	3.296	3.056
---	-------	-------	-------

VII - Altre passività	30.532	49.176	27.511
-----------------------	--------	--------	--------

TOTALE	100.167	86.698	51.370
--------	---------	--------	--------

<b>H) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	822	399	1.503
------------------------------------	-----	-----	-------

<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	6.492.696	6.087.404	5.378.577
---------------------------	-----------	-----------	-----------

**CONTI D'ORDINE**

I - Garanzie prestate	2.974	2.974	2.543
-----------------------	-------	-------	-------

II - Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate	12.455	12.455	12.455
--	--------	--------	--------

III - Impegni	24	42	102
---------------	----	----	-----

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

V - Altri	4.771.601	4.379.808	3.688.522
-----------	-----------	-----------	-----------

<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	4.787.054	4.395.279	3.703.622
------------------------------	-----------	-----------	-----------

<i>Euro/Migliaia</i>	30.06.2000	30.06.1999	31.12.1999
<b>1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	671.622	469.011	1.199.685
<b>2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO</b>	61.053	70.023	129.832
<b>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</b>	166.913	62.523	286.916
<b>4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	3.676	2.587	12.428
<b>5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	(262.731)	45.025	(14.756)
<b>6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>			
a) Riserve matematiche, riserva premi delle Ass.ni complementari e altre riserve tecniche	309.232	19.104	293.969
b) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(731.130)	(606.922)	(1.716.347)
<b>TOTALE</b>	<b>(421.898)</b>	<b>(587.818)</b>	<b>(1.422.378)</b>
<b>7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	0	0	0
<b>8. SPESE DI GESTIONE</b>			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	(50.517)	(28.681)	(79.792)
b) Spese di amministrazione	(6.837)	(7.402)	(13.805)
<b>TOTALE</b>	<b>(57.354)</b>	<b>(36.083)</b>	<b>(93.597)</b>
<b>9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>	(129.546)	(25.338)	(82.333)
<b>10. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	(208)	(294)	(358)
<b>11. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>	<b>31.526</b>	<b>(364)</b>	<b>15.439</b>

**CONTO ECONOMICO**

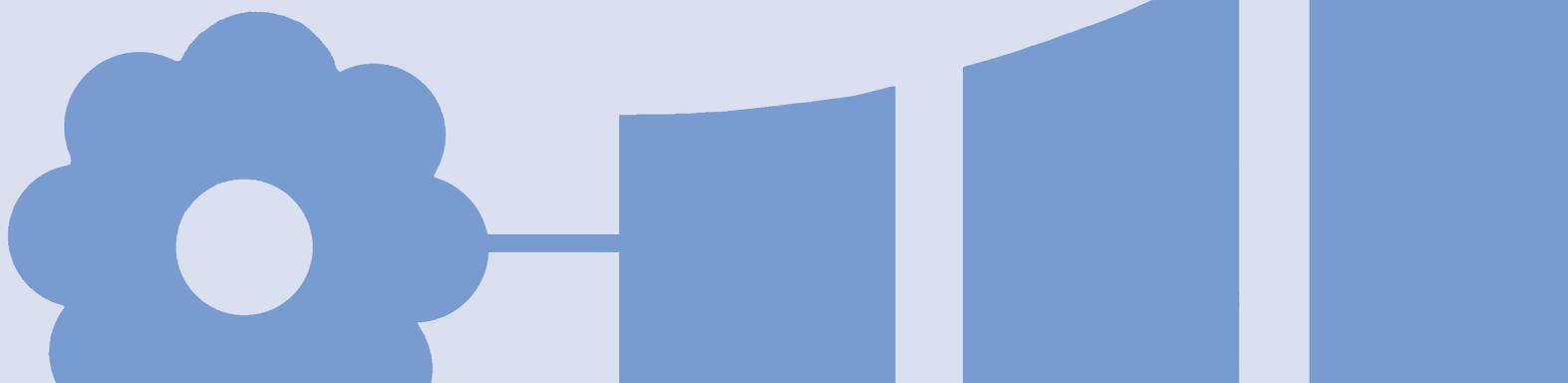
**CONTO TECNICO  
DEI RAMI VITA**

**CONTO  
NON TECNICO**

<i>Euro/Migliaia</i>	<b>30.06.2000</b>	<b>30.06.1999</b>	<b>31.12.1999</b>
<b>1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>	0	0	0
<b>2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>	31.526	(364)	15.439
<b>3. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>			
a) Proventi derivanti da investimenti	129.043	97.651	207.844
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	686	968	333
c) Profitti sul realizzo di investimenti	8.401	23.689	30.377
<b>TOTALE</b>	<b>138.131</b>	<b>122.308</b>	<b>238.554</b>
<b>4. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI</b>			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	(9.759)	(20.434)	(32.264)
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	(10.446)	(6.271)	(4.440)
c) Perdite sul realizzo di investimenti	(378)	(752)	(12.308)
<b>TOTALE</b>	<b>(20.583)</b>	<b>(27.457)</b>	<b>(49.012)</b>
<b>5. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITE AL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>	<b>(61.053)</b>	<b>(70.023)</b>	<b>(129.832)</b>
<b>6. ALTRI PROVENTI</b>	4.124	4.196	8.297
<b>7. ALTRI ONERI</b>	(22.260)	(15.702)	(36.212)
<b>8. RISULTATO DELL'ATTIVITA' ORDINARIA</b>	69.884	12.958	47.234
<b>9. PROVENTI STRAORDINARI</b>	7.070	48.435	69.477
<b>10. ONERI STRAORDINARI</b>	(1.559)	(45)	(9.310)
<b>11. RISULTATO DELL'ATTIVITA' STRAORDINARIA</b>	5.511	48.390	60.167
<b>12. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	75.395	61.348	107.401
<b>13. IMPOSTE SUL RISULTATO DI PERIODO</b>	(11.940)	(15.239)	(19.022)
<b>14. RISULTATO CONSOLIDATO</b>	63.455	46.109	88.379
<b>15. UTILE DI PERIODO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	0	0	0
<b>16. UTILE DI GRUPPO</b>	63.455	46.109	88.379

*MEDIOLANUM S.P.A.*

*PROSPETTI CONTABILI  
AL 30 GIUGNO  
2000*



# Stato patrimoniale

## ATTIVO

L./milioni	30.06.2000	31.12.1999	30.06.1999
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	0	0	0
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I - Immobilizzazioni immateriali:</b>			
Costi di impianto e di ampliamento	542	1.367	2.286
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere d'ingegno	0	0	0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.589	1.493	1.636
Immobilizzazioni in corso e acconti	90	74	21
Altre immobilizzazioni immateriali	639	789	948
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>2.860</b>	<b>3.723</b>	<b>4.891</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali:</b>			
Impianti e macchinari	4	11	17
Altri beni	3.643	3.568	3.730
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>3.647</b>	<b>3.579</b>	<b>3.747</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie:</b>			
Partecipazioni in:			
imprese controllate	302.660	286.693	286.403
imprese collegate	9.932	9.932	0
altre imprese	248.909	2.105	2.076
versamenti in conto partecipazioni	0	15.000	0
Crediti:			
verso imprese controllate	1.318	1.968	2.067
verso altri	1.168	1.131	1.128
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>563.987</b>	<b>316.829</b>	<b>291.674</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>570.494</b>	<b>324.131</b>	<b>300.312</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
<b>I - Rimanenze</b>	0	0	0
<b>II - Crediti:</b>			
Verso clienti	296	300	296
Verso imprese controllate	21.044	40.446	20.582
Verso soci	0	0	0
Verso imprese Gruppo Fininvest e Gruppo Doris	1.562	2.291	671
Verso altri	26.929	58.017	57.089
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>49.831</b>	<b>101.054</b>	<b>78.638</b>
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono     immobilizzazioni:</b>			
Altre partecipazioni	1	1	1
Azioni proprie (v.n. complessivo L. 16.000.000)	1.627	2.138	20.203
Altri titoli	0	13.177	23.802
<b>TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>1.628</b>	<b>15.316</b>	<b>44.006</b>
<b>IV - Disponibilità liquide:</b>			
Depositi bancari e postali	7.322	44.531	24.516
Denaro e valori in cassa	12	15	20
<b>TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	<b>7.334</b>	<b>44.546</b>	<b>24.536</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>58.793</b>	<b>160.916</b>	<b>147.180</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>			
Ratei attivi	84	308	312
Risconti attivi	325	182	427
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>	<b>409</b>	<b>490</b>	<b>739</b>
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>629.696</b>	<b>485.537</b>	<b>448.231</b>

L./milioni	30.06.2000	31.12.1999	30.06.1999
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
I - Capitale	144.994	144.882	144.882
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	88.311	88.127	88.127
III - Riserve di rivalutazione	0	0	0
IV - Riserva legale	27.270	22.080	22.080
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	1.627	2.138	20.203
VI - Riserve statutarie	0	0	0
VII - Altre riserve:			
Riserva straordinaria	83.633	82.275	64.117
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0	0
IX - Utile (perdita) del periodo	135.249	103.808	78.520
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>481.084</b>	<b>443.310</b>	<b>417.929</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
Fondo per imposte			
Fondo per imposte differite	0	316	316
Altri fondi	3.124	2.351	2.543
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>3.124</b>	<b>2.667</b>	<b>2.859</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>			
	4.773	4.392	3.946
<b>D) DEBITI</b>			
Debiti verso banche	108.836	0	0
Debiti verso fornitori	5.224	3.789	2.840
Debiti verso imprese controllate	16.004	22.136	14.446
Debiti verso società del Gruppo Fininvest e Gruppo Doris	1.359	828	1.044
Debiti verso soci	89	9	89
Debiti tributari	6.737	6.580	3.085
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.258	1.062	900
Altri debiti	201	134	517
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>139.708</b>	<b>34.538</b>	<b>22.921</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>			
Ratei passivi	1.007	630	576
Risconti passivi	0	0	0
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>	<b>1.007</b>	<b>630</b>	<b>576</b>

## PASSIVO

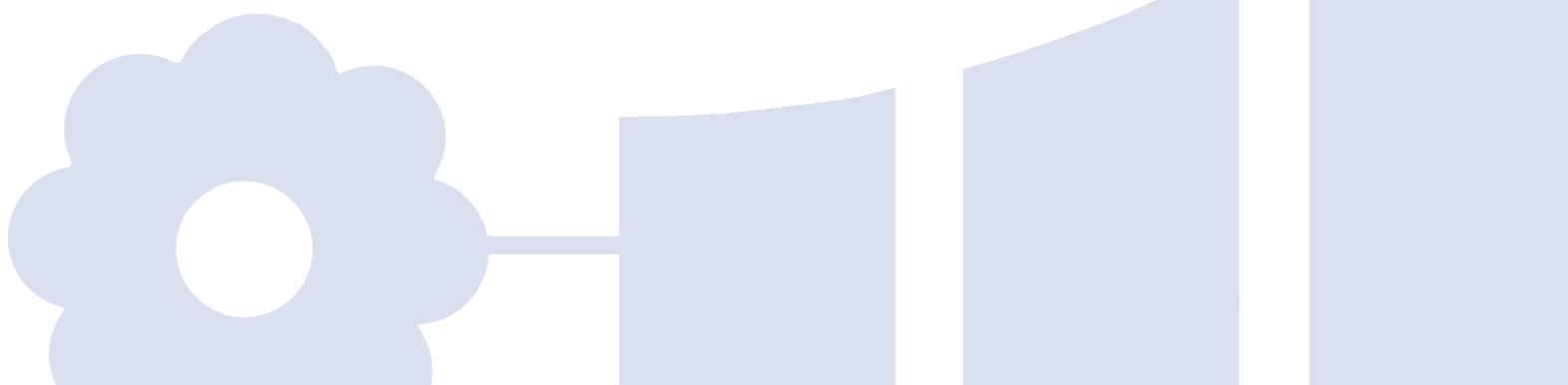
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>629.696</b>	<b>485.537</b>	<b>448.231</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>6.075</b>	<b>19.165</b>	<b>52.922</b>

# Conto economico

L./milioni	30.06.2000	30.06.1999	31.12.1999
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	150.598	110.507	272.636
5) Altri ricavi e proventi	3.158	2.151	4.119
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>153.756</b>	<b>112.658</b>	<b>276.755</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci:			
acquisti materiale vario e di consumo	(349)	(330)	(740)
7) Per servizi	(105.913)	(77.867)	(191.530)
8) Per godimento di beni di terzi	(2.010)	(1.469)	(3.053)
9) Per il personale:			
salari e stipendi	(9.969)	(5.616)	(14.363)
oneri sociali	(3.243)	(3.801)	(5.003)
trattamento di fine rapporto	(655)	(522)	(1.119)
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(1.301)	(1.420)	(2.860)
ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(638)	(555)	(1.138)
14) Oneri diversi di gestione	(930)	(254)	(771)
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(125.008)</b>	<b>(91.834)</b>	<b>(220.577)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>28.748</b>	<b>20.824</b>	<b>56.178</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
15) Proventi da partecipazioni:			
da società controllate	115.600	62.314	62.314
plusvalenze da alienazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	3.580	4.564	10.519
16) Altri proventi finanziari:			
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso società controllate	29	15	41
da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.178	482	740
proventi diversi dai precedenti	2.546	1.170	2.557
17) Interessi e altri oneri finanziari	(336)	(1)	(2)
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>122.597</b>	<b>68.544</b>	<b>76.169</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>			
19) Svalutazioni:			
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	(354)	(320)
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>0</b>	<b>(354)</b>	<b>(320)</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
20) Proventi:			
plusvalenze da alienazioni	13	5	5
soppravvenienze attive	1.171	953	1.060
altri proventi	0	0	307
21) Oneri:			
minusvalenze da alienazioni	(1)	(5)	(65)
soppravvenienze passive	(649)	(33)	(60)
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>534</b>	<b>920</b>	<b>1.247</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>151.879</b>	<b>89.934</b>	<b>133.274</b>
22) Imposte sul reddito del periodo	(16.630)	(11.414)	(29.466)
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>135.249</b>	<b>78.520</b>	<b>103.808</b>

*MEDIOLANUM S.P.A.*

*ALLEGATI*



**PROSPETTO DELLE  
PARTECIPAZIONI RILEVANTI  
EX ART. 120, COMMA 3  
DEL D.LGS N. 58/1998  
AL 30 GIUGNO 2000**

Denominazione	Capitale sociale	Valuta (cod. ISO)	Socio
Banca Mediolanum S.p.A.	50.000.000.000	.ITL	Mediolanum S.p.A.
Mediolanum Comunicazione S.r.l.	1.500.000.000	.ITL	Mediolanum S.p.A.
Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	1.000.000.000	.ITL	Mediolanum S.p.A.
Mediolanum Gestione Fondi SGR.p.A.	10.000.000.000	.ITL	Mediolanum S.p.A.
Mediolanum State Street SIM.p.A.	5.000.000.000	.ITL	Mediolanum S.p.A.
Mediolanum Vita S.p.A.	170.000.000.000	.ITL	Mediolanum S.p.A.
Partner Time S.p.A.	1.000.000.000	.ITL	Mediolanum S.p.A.
PI Distribuzione S.r.l.	1.000.000.000	.ITL	Mediolanum S.p.A.
Europa Invest S.A.	125.000	EUR	Mediolanum S.p.A.
Mediolanum Asset Management Ltd	150.000	EUR	Mediolanum S.p.A.
Vicenza Funds Ltd	126.970	EUR	Mediolanum S.p.A.
Vicenza Life Ltd	634.850	EUR	Mediolanum S.p.A.
Mediolanum International Funds Ltd	120.000	IEP	Mediolanum S.p.A.
Mediolanum International S.A.	500.000	EUR	Banca Mediolanum S.p.A.

Quota %	Sede	Codice fiscale	Data di costituzione
100	Basiglio Mi 3 - Pal. Meucci	02124090164	20.11.1991
100	Basiglio Mi 3 - Pal. Meucci	08358850157	23.05.1986
100	Basiglio Mi 3 - Pal. Meucci	00733970347	10.09.1980
100	Basiglio Mi 3 - Pal. Meucci	06611990158	28.07.1982
50	Basiglio Mi 3 - Pal. Meucci	09781960159	18.07.1989
100	Basiglio Mi 3 - Pal. Meucci	01749470157	21.06.1972
100	Basiglio Mi 3 - Pal. Meucci	08430660152	22.07.1986
100	Basiglio Mi 3 - Pal. Meucci	12431070155	03.03.1998
14	Lussemburgo - 14 Rue Aldringen		07.10.1991
100	Ireland - Dublin 4 - Alexandra house - Sweepstakes Ballsbridge		08.06.1999
40	Ireland - Dublin 4 - Alexandra house - Sweepstakes Ballsbridge		08.06.1999
40	Ireland - Dublin 4 - Alexandra house - Sweepstakes Ballsbridge		08.06.1999
100	Ireland - Dublin 4 - Alexandra house - Sweepstakes Ballsbridge		27.03.1997
99,8 0,2	69, Route d'Esche, Luxembourg		29.06.2000



ARTHUR ANDERSEN

**Relazione della società di revisione  
sulla revisione contabile limitata  
della relazione semestrale**

Arthur Andersen SpA

Via della Moscova 3  
20121 Milano

Agli Azionisti  
della Mediolanum S.p.A.:

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2000 della Mediolanum S.p.A. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le 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 statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato di fine esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 12 aprile 2000 ed in data 14 ottobre 1999.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati e alle relative note esplicative e integrative identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dal regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Milano, 29 settembre 2000

Arthur Andersen SpA

Riccardo Azzali - Socio

*Progetto grafico  
e consulenza editoriale*

Massmedia partners srl  
Milano