

MEDIOLANUM S.P.A.

**RELAZIONE
SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO
2002**



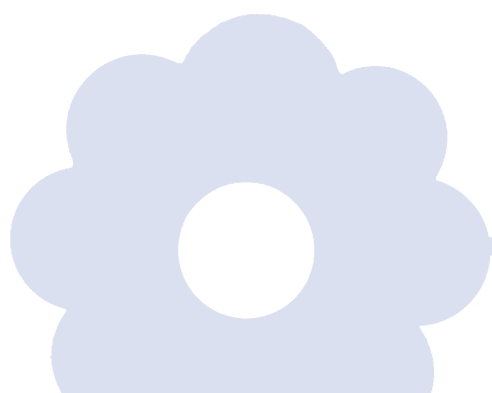
MEDIOLANUM
GRUPPO MEDIOLANUM

Sommario

1	Relazione semestrale
2	Organi sociali Mediolanum S.p.A.
4	Prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2002
8	Note esplicative e integrative consolidate al 30 giugno 2002
50	Allegati consolidati
56	Mediolanum S.p.A. - Prospetti contabili al 30 giugno 2002
60	Allegati
62	Relazione della Società di revisione sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale
63	Determinazione del valore intrinseco effettuata da Tillinghast-Towers Perrin

MEDIOLANUM S.P.A.

***RELAZIONE
SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO
2002***



MEDIOLANUM
GRUPPO MEDIOLANUM

Organi sociali Mediolanum S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Roberto Ruozzi
Alfredo Messina
Edoardo Lombardi
Ennio Doris
Marina Elvira Berlusconi
Massimo Antonio Doris
Alessandro Grimaldi
Mario Molteni
Angelo Renoldi
Paolo Sciumè
Claudio Sposito
Antonio Zunino

Presidente del Consiglio di Amministrazione
Vice Presidente Vicario
Vice Presidente
Amministratore Delegato
Consigliere
Consigliere
Consigliere
Consigliere
Consigliere
Consigliere
Consigliere
Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Arnaldo Mauri
Achille Frattini
Francesco Antonio Giampaolo
Ferdinando Gatti
Francesco Vittadini

Presidente del Collegio Sindacale
Sindaco Effettivo
Sindaco Effettivo
Sindaco Supplente
Sindaco Supplente

SEGRETARIO DEL CONSIGLIO

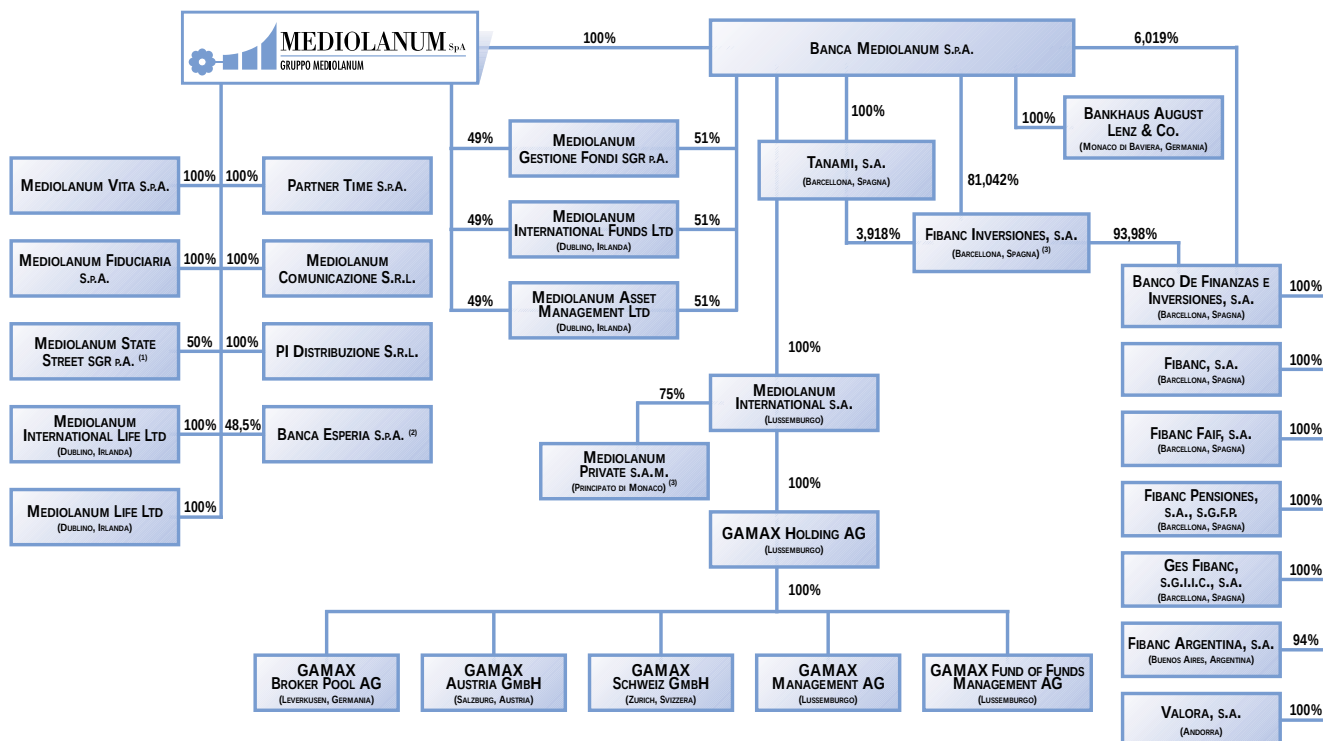
Luca Maria Rovere

SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

STRUTTURA SOCIETARIA

SITUAZIONE AL 1° SETTEMBRE 2002



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

(2) Il rimanente capitale è detenuto da terzi

(3) Il rimanente 25% del capitale è detenuto dalla Compagnie Monegasque de Banque

GRUPPO *MEDIOLANUM*

***PROSPETTI CONTABILI
CONSOLIDATI
AL 30 GIUGNO
2002***



Stato patrimoniale

ATTIVO

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.2002	31.12.2001	30.06.2001
A) Crediti vs soci capitale sociale sottoscritto non versato	0	0	0
B) Attivi immateriali			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	0	0	0
2. Altri attivi	19.857	22.720	26.597
3. Differenza da consolidamento	151	159	0
TOTALE	20.008	22.879	26.597
C) Investimenti			
I - Terreni e fabbricati	74.663	77.472	79.143
II - Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate			
1. Azioni e quote	594.655	622.331	438.508
2. Obbligazioni	0	0	0
3. Finanziamenti	103.626	381.548	672
TOTALE INVEST. IN IMPRESE DEL GRUPPO E IN ALTRE PARTECIPATE	698.281	1.003.879	439.180
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote	3.393	4.206	3.736
2. Quote di fondi comuni di investimento	187.200	194.524	257.167
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.024.540	1.185.239	1.588.879
4. Finanziamenti	16.621	16.818	19.919
5. Altri	62.655	54.808	178.507
TOTALE ALTRI INVESTIMENTI FINANZIARI	1.294.409	1.455.595	2.048.208
IV - Depositi presso imprese cedenti	0	0	0
TOTALE	2.067.353	2.536.946	2.566.531
D) Investimenti a beneficio di assicurati dei rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	4.953.216	4.611.622	4.208.916
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 di cui al punto III)	174.100	180.674	189.786
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
TOTALE	174.100	180.674	189.786
E) Crediti			
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	61.227	37.472	22.321
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.362	0	978
III - Altri crediti	40.804	50.891	49.390
TOTALE	103.393	88.363	72.689
F) Altri elementi dell'attivo			
I - Attivi materiali e scorte	3.490	3.932	4.222
II - Disponibilità liquide	415.269	278.913	207.390
III - Azioni o quote proprie	1.021	7.598	4.202
IV - Altre attività	997	17	17
TOTALE	420.777	290.460	215.831
G) Ratei e risconti attivi	11.700	17.484	22.893
TOTALE DELL'ATTIVO	7.750.547	7.748.428	7.303.243

PASSIVO**A) Patrimonio netto**

I - Patrimonio netto di Gruppo			
1. Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	72.502	72.502	72.502
2. Riserve patrimoniali	132.053	100.254	103.650
3. Riserva di consolidamento	118.389	103.775	103.775
4. Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni non consolidate	99.209	108.282	109.505
5. Riserva per differenze di conversione	77	77	0
6. Riserve per azioni proprie e della controllante	1.021	7.598	4.202
7. Utile di periodo	39.014	103.255	50.264
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	462.265	495.743	443.898
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	462.265	495.743	443.898

B) Passività subordinate**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	1.721.439	1.965.869	2.127.392
2. Riserve per somme da pagare	32.975	44.939	30.964
3. Altre	52.656	44.557	39.688
TOTALE RISERVE TECNICHE RAMI VITA	1.807.070	2.055.365	2.198.044
TOTALE	1.807.070	2.055.365	2.198.044

D) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	4.952.873	4.611.366	4.208.916
--	-----------	-----------	-----------

E) Fondi per rischi e oneri	18.629	31.332	25.994
------------------------------------	---------------	---------------	---------------

F) Depositi ricevuti da riassicuratori	172.087	179.387	188.444
---	----------------	----------------	----------------

G) Debiti e altre passività

I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	3.690	3.804	1.928
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	2.086	3.009	1.054
III - Prestiti obbligazionari	0	0	0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	286.410	277.022	170.882
V - Debiti e prestiti diversi	0	0	0
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	4.354	4.362	4.096
VII - Altre passività	40.543	86.749	57.516
TOTALE	337.083	374.946	235.476

H) Ratei e risconti passivi	540	289	2.471
------------------------------------	------------	------------	--------------

TOTALE DEL PASSIVO	7.750.547	7.748.428	7.303.243
---------------------------	------------------	------------------	------------------

Conti d'ordine

I - Garanzie prestate	2.919	2.919	3.042
II - Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate	11.362	12.455	12.455
III - Impegni	0	0	0
IV - Attività di pertinenza di fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	0	0	0
V - Altri	6.580.415	5.834.378	5.825.677
TOTALE CONTI D'ORDINE	6.594.696	5.849.752	5.841.174

Conto economico

CONTO TECNICO DEI RAMI VITA

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	1.119.437	696.022	1.594.076
2. (+) quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	31.860	46.918	85.851
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	148.867	170.088	307.467
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	8.276	12.630	12.700
5. Oneri relativi ai sinistri, al netto e delle cessioni in riassicurazione	(409.028)	(243.419)	(532.601)
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	229.067	179.062	326.810
b) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(340.884)	(539.321)	(941.770)
TOTALE	(111.817)	(360.259)	(614.960)
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	(80.547)	(82.664)	(187.431)
b) Spese di amministrazione	(7.831)	(8.502)	(17.839)
TOTALE	(88.378)	(91.166)	(205.270)
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	(662.145)	(191.792)	(589.717)
10. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	(9.281)	(2.568)	(2.583)
11. Risultato del conto tecnico dei rami Vita	27.791	36.454	54.963

Euro/migliaia

30.06.2002 30.06.2001 31.12.2001

**CONTO NON
TECNICO**

1. Risultato del conto tecnico dei rami Danni	0	0	0
2. Risultato del conto tecnico dei rami Vita	27.791	36.454	54.963
3. Proventi da investimenti			
a) Proventi derivanti da investimenti	87.881	104.373	203.678
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	3.633	1.278	822
c) Profitti sul realizzo di investimenti	862	1.586	6.957
TOTALE	92.376	107.237	211.457
4. Oneri patrimoniali e finanziari			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	(8.226)	(10.009)	(19.475)
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	(11.985)	(7.914)	(16.242)
c) Perdite sul realizzo di investimenti	(2.646)	(411)	(2.401)
TOTALE	(22.857)	(18.334)	(38.118)
5. (-) quota dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami Vita	(31.860)	(46.918)	(85.851)
6. Altri proventi	4.950	4.239	11.408
7. Altri oneri	(29.130)	(27.093)	(53.967)
8. Risultato dell'attività ordinaria	41.270	55.585	99.892
9. Proventi straordinari	2.564	3.309	22.833
10. Oneri straordinari	(1.562)	(403)	(4.044)
11. Risultato dell'attività straordinaria	1.002	2.906	18.789
12. Risultato prima delle imposte	42.272	58.491	118.681
13. Imposte sul risultato di periodo	(3.258)	(8.227)	(15.426)
14. Risultato consolidato	39.014	50.264	103.255
15. Utile di periodo di pertinenza di terzi	0	0	0
16. Utile di Gruppo	39.014	50.264	103.255

**A) INFORMAZIONI
SULLA GESTIONE**

La presente relazione semestrale viene redatta secondo lo schema assicurativo, che prevede il consolidamento integrale delle società esercenti attività assicurativa o altra attività a questa omogenea e la valutazione con il metodo del patrimonio netto delle altre società del Gruppo, in particolare delle società esercenti attività bancaria e di gestione del risparmio. Tuttavia, così come in occasione del bilancio annuale, al fine di fornire un'adeguata informativa sulle attività del Gruppo nella sua interezza, a commento dell'andamento della gestione viene fatto riferimento al Conto economico consolidato del Gruppo Mediolanum comprendente, sulla base del metodo dell'integrazione lineare, anche i bilanci delle società controllate escluse dal consolidamento assicurativo, in particolare i bilanci di Banca Mediolanum S.p.A. e delle società di gestione del risparmio.

**I VALORI
CONSOLIDATI
SECONDO
LO SCHEMA
ASSICURATIVO**

Le società Mediolanum S.p.A. e le controllate Mediolanum Vita S.p.A., Partner Time S.p.A. e Mediolanum International Life Ltd sono state consolidate con il metodo integrale.

Le controllate Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A., Mediolanum International Funds Ltd, Mediolanum Asset Management Ltd, Mediolanum State Street SGR p.A., PI Distribuzione S.r.l., Mediolanum Comunicazione S.r.l., Mediolanum Fiduciaria S.p.A., nonché Banca Mediolanum S.p.A., e indirettamente le società da questa controllate Bankhaus August Lenz & Co. AG, Tanami S.A. e le società del Gruppo Fibanc, e Mediolanum International S.A., e indirettamente le società da questa controllate Mediolanum Private S.A.M. e le società del Gruppo Gamax, sono state consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Si precisa che le società Bankhaus August Lenz & Co. AG e Mediolanum Private S.A.M. sono state incluse per la prima volta nell'area di consolidamento in quanto la prima è stata acquisita a far data dal 17 gennaio 2002, mentre la seconda, precedentemente valutata al costo, ha iniziato la propria operatività nel corso del semestre.

La società controllata Mediolanum Life Ltd è stata valutata al costo in quanto non operativa.

La società collegata Banca Esperia S.p.A. e le sue controllate sono state valutate con il metodo del patrimonio netto.

L'utile netto di periodo è stato pari a 39.014 migliaia di euro (30.06.2001: 50.264 migliaia di euro).

I premi lordi sono stati pari a 1.124.427 migliaia di euro (30.06.2001: 702.002 migliaia di euro, +60,2%). In particolare la nuova produzione è stata pari a 803.620 migliaia di euro (30.06.2001: 447.861 migliaia di euro, +79,4%).

Il primo semestre 2002 risulta fortemente caratterizzato da una congiuntura finanziaria internazionale eccezionalmente critica. Non supportato da chiari segnali di superamento della crisi economica e influenzato anche da tensioni conseguenti all'emersione di situazioni di difficoltà legate a soggetti di primario rilievo, come già riscontrato nel corso del 2001, anche nei primi mesi del 2002 l'andamento dei mercati finanziari internazionali ha risentito di un'elevata volatilità dei prezzi e di un clima di sfiducia ingenerato presso gli investitori e i piccoli risparmiatori.

Nonostante tale contesto, il Gruppo da una parte ha saputo contrastare, sia in termini di volumi che di risultati, gli andamenti negativi di mercato, in particolare nei comparti assicurativo e bancario, e dall'altra ha proseguito la realizzazione dei progetti strategici volti a sviluppare la propria presenza all'estero e a diversificare gli ambiti di operatività.

L'utile netto di periodo di pertinenza del Gruppo è stato di 39.014 migliaia di euro (30.06.2001: 50.264 migliaia di euro). Tale risultato risente, oltre che della situazione non favorevole di mercato sopra descritta, anche dell'ammortamento degli avviamenti delle acquisizioni estere (principalmente Gruppo Gamax e Gruppo Fibanc), nonché degli oneri finanziari connessi ai suddetti investimenti.

I ricavi complessivi del semestre, generati dai premi dell'attività assicurativa, dalle commissioni e dal margine d'interesse bancario sono stati pari a 1.308.609 migliaia di euro evidenziando un incremento del 51,2% rispetto allo stesso periodo del 2001 (30.06.2001: 865.538 migliaia di euro).

Il patrimonio complessivamente amministrato al 30 giugno 2002, ammonta a 21.533 milioni di euro con un incremento dell'8,6% rispetto all'analogo periodo del 2001 (30.06.2001: 19.823 milioni di euro) e dello 0,6% rispetto al 31 dicembre 2001 (21.396 milioni di euro).

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'ANDAMENTO DEL GRUPPO NEI SETTORI DI ATTIVITÀ

Di seguito, al fine di rendere più agevole il raffronto con i periodi precedenti e di meglio rappresentare le dinamiche gestionali all'interno del Gruppo Mediolanum, il commento sull'andamento della gestione del semestre si articola in due sezioni; la prima, dedicata all'illustrazione dei risultati conseguiti nei mercati dove la presenza del Gruppo è ormai consolidata (c.d. "core business") riconducibile all'attività delle società storicamente facenti parte del Gruppo Mediolanum e indirizzato al mercato italiano (principalmente Banca Mediolanum S.p.A., Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A., Mediolanum International Funds Ltd, Mediolanum Asset Management Ltd, Mediolanum Vita S.p.A.), la seconda a commento delle attività derivanti dalle iniziative realizzate negli ultimi due anni destinate ad accrescere la presenza del Gruppo all'estero e a individuare nuove linee di business (c.d. "nuove iniziative", riconducibili all'attività delle società appartenenti al Gruppo Fibanc, al Gruppo Gamax, a Banca Esperia S.p.A., a Mediolanum International Life Ltd, Mediolanum Private SAM e a Bankhaus August Lenz & Co. AG).

GRUPPO MEDIOLANUM ESCLUSO NUOVE INIZIATIVE ("CORE BUSINESS")

ATTIVITÀ BANCARIA

Il primo semestre 2002 di Banca Mediolanum S.p.A. evidenzia risultati operativi del tutto soddisfacenti. Il numero dei conti correnti attivi al 30.06.2002 è di 323.409 unità (30.06.2001: n. 266.073, +21,6%; 31.12.2001: n. 297.252, +8,8%). Il numero di clienti primi intestatari al 30 giugno 2002 è pari a 743.900 unità (30.06.2001: n. 679.000, +9,6%; 31.12.2001: n. 714.000, +4,20%). La giacenza contabile alla stessa data risulta pari a 2.604 milioni di euro (30.06.2001: 1.758 milioni di euro, +48,1%; 31.12.2001: 2.075 milioni di euro, +25,5%). Il controvalore dei titoli a custodia è pari a 2.708 milioni di euro (30.06.2001: 2.487 milioni di euro, +8,9%; 31.12.2001: 2.716 milioni di euro -0,3%). Il patrimonio amministrato dalla Banca, comprensivo dei prestiti subordinati, ammonta nel complesso a 5.332 milioni di euro (30.06.2001: 4.270 milioni di euro, +24,9%; 31.12.2001: 4.817 milioni di euro, +10,7%).

Risultati di periodo delle partecipazioni operanti nel settore bancario

Euro/migliaia	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
Banca Mediolanum S.p.A.	282	1.936	6.506

L'attività di Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. e di Mediolanum International Funds Ltd ha risentito del particolare stato di difficoltà dei mercati finanziari a livello generale.

La raccolta lorda complessiva del comparto fondi e gestioni è stata pari a 1.481 milioni di euro (30.06.2001: 1.860 milioni di euro) e la raccolta netta è stata positiva per 331 milioni di euro (30.06.2001: 539 milioni di euro). La massa complessivamente amministrata, il cui valore al 30 giugno 2002 risente in particolare dell'effetto dovuto ai minori valori dei titoli presenti nei fondi, ammonta a 8.976 milioni di euro (30.06.2001: 9.653 milioni di euro, -7%; 31.12.2001: 9.646 milioni di euro, -6,9%).

Risultati di periodo delle partecipazioni operanti nel settore della gestione del risparmio

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	3.741	7.601	12.783
Mediolanum International Funds Ltd	54.322	35.583	76.785

La raccolta complessiva del semestre è stata pari a 1.114 milioni di euro con un incremento del 58,7% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio scorso (30.06.2001: 702 milioni di euro).

La nuova produzione è stata pari a 793 milioni di euro (30.06.2001: 448 milioni di euro, +77,1%). I premi unici hanno raggiunto 732 milioni di euro con un incremento del 102,8% rispetto al primo semestre 2001 (30.06.2001: 361 milioni di euro).

Il patrimonio amministrato Vita è pari a 6.745 milioni di euro (30.06.2001: 6.513 milioni di euro, 3,6%; 31.12.2001: 6.661 milioni di euro, +1,3%).

Mediolanum Vita S.p.A. si avvale per il collocamento dei propri prodotti oltre che della rete di promotori finanziari di Banca Mediolanum S.p.A., anche della rete di agenti di Partner Time S.p.A.

ASSICURAZIONI VITA

Risultati di periodo delle partecipazioni operanti nel settore assicurazioni Vita

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
Mediolanum Vita S.p.A.	3.862	10.602	10.382
Partner Time S.p.A.	1.944	4.230	7.066

ALTRI PRODOTTI

Nel corso del primo semestre il Gruppo per il tramite delle società Mediolanum State Street SGR p.A., Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A., Mediolanum Vita S.p.A. ha consolidato la propria presenza nel settore della gestione dei fondi di pensione e dei fondi chiusi destinati a investitori istituzionali. Alla data del 30 giugno 2002 la massa gestita risulta pari a 494 milioni di euro (30.06.2001: 387 milioni di euro, +27,6%; 31.12.2001: 429 milioni di euro, +15,1%).

Nel 2002 è continuata con successo la distribuzione presso la clientela del Gruppo dei mutui immobiliari di Abbey National Bank per un valore di 89 milioni di euro (31.12.2001: 113 milioni di euro).

Risultati di periodo delle altre partecipazioni

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
Mediolanum State Street SGR p.A.	(71)	256	444
Mediolanum Asset Management Ltd	973	3	447
Mediolanum Comunicazione S.r.l.	(129)	(67)	102
Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	(11)	(4)	(15)
PI Distribuzione S.r.l.	(49)	(151)	(187)

LE NUOVE INIZIATIVE

GRUPPO FIBANC

La criticità del contesto finanziario internazionale ha influenzato anche l'attività del Gruppo Fibanc che presenta al 30 giugno 2002 un risultato consolidato pari a 13 migliaia di euro, con un peggioramento rispetto al dato dello stesso periodo dell'anno precedente. Il risultato del semestre risente degli investimenti effettuati per l'avvio della nuova rete di promotori finanziari e per l'avvio della multicanalità, senza d'altra parte beneficiare degli effetti positivi derivanti dalla realizzazione del modello Mediolanum ancora in fase di start-up. I primi risultati sono attesi a partire dal quarto trimestre 2002.

Positivo è stato lo sviluppo della rete di vendita che, al 30 giugno 2002, raggiunge il numero di 623 unità tra agenti e dipendenti commerciali, contro i 464 del 31 dicembre 2001 (+34,3%).

I volumi di attività

<i>Euro/milioni</i>	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
Patrimonio amministrato	1.847	2.133	1.950
Raccolta lorda	76	244	315
Raccolta netta	(54)	55	(119)

I dipendenti

Unità	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
Impiegati	296	306	287
Dirigenti	19	17	20
TOTALE	315	323	307

Risultati di periodo

Euro/migliaia	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
Gruppo Fibanc	13	809	305

Il Gruppo Gamax, entrato a far parte del Gruppo Mediolanum dall'ottobre 2001, è composto dalle società di gestione di fondi (Gamax Management AG e Gamax Management Fund of Funds AG) e dalle società di distribuzione presenti in Germania, Austria e Svizzera.

Il risultato negativo al 30 giugno 2002 risente della fase di sviluppo del progetto di integrazione delle società Gamax nel Gruppo Mediolanum. Nel corso del semestre è stata avviata per tutto il Gruppo una completa revisione della struttura organizzativa e della tipologia di prodotti offerti.

I dati del 30 giugno 2002 vengono posti a raffronto con quelli al 31 dicembre 2001.

I volumi di attività

Euro/milioni	30.06.2002	31.12.2001
Patrimonio amministrato	516	623
Raccolta lorda	60	151
Raccolta netta	30	113

La rete di vendita risulta composta al 30 giugno 2002 da n. 1.374 agenti pluri-mandatari (n. 1.540 agenti al 31 dicembre 2001).

I dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2002 ammontano a n. 44 unità, di cui n. 4 dirigenti.

Risultati di periodo

Euro/migliaia	30.06.2002	31.12.2001
Gruppo Gamax	(1.026)	1.684

GRUPPO GAMAX

**BANKHAUS AUGUST LENZ
& Co. AG**

Nel corso del mese di gennaio 2002 è stata finalizzata l'acquisizione della Banca August Lenz & Co. AG con sede a Monaco di Baviera. Il progetto per lo sviluppo della Banca è tuttora in fase di start-up. Per quanto riguarda l'organizzazione dell'attività della Banca, al 30 giugno 2002 risultano individuate le attività da acquisire in outsourcing, mentre si sta procedendo all'assunzione del personale interno e al completamento della rete di vendita; per quanto riguarda i prodotti sono state avviate le attività per l'ottenimento delle autorizzazioni previste dalla normativa tedesca.

Entro la fine dell'esercizio è previsto l'inizio del collocamento dei fondi e dei prodotti assicurativi del Gruppo.

I dipendenti della società al 30 giugno 2002 ammontano a n. 4 unità, di cui n. 3 dirigenti.

Risultati di periodo

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.2002
Bankhaus August Lenz & Co. AG	(671)

**MEDIOLANUM
INTERNATIONAL LIFE LTD**

Nel corso del semestre è iniziata l'operatività di Mediolanum International Life Ltd i cui prodotti vengono ora collocati anche attraverso la rete del Gruppo Fibanc.

Al 30 giugno 2002 i premi lordi ammontano a 10.391 migliaia di euro, mentre il patrimonio risulta pari a 14 milioni di euro.

Risultati di periodo

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.2002
Mediolanum International Life Ltd	(668)

BANCA ESPERIA

Poiché il Gruppo che fa capo a Banca Esperia ha iniziato la propria operatività nel corso del secondo semestre 2001, non è possibile confrontare i dati al 30 giugno 2002 con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Vengono tuttavia indicati i dati al 31 dicembre 2001.

Dall'analisi dei dati al 30 giugno 2002, pur in presenza di un risultato di periodo negativo, si rileva un incremento sia del patrimonio amministrato che della raccolta, lorda e netta, a evidenza di un progressivo sviluppo dell'attività della Banca.

I volumi di attività (*)

<i>Euro/milioni</i>	30.06.2002	31.12.2001
Patrimonio amministrato	2.201	1.211
Raccolta lorda	898	207
Raccolta netta	541	35

(*) Il valore del patrimonio gestito al netto degli investimenti SICAV e in hedge funds inclusi nelle gestioni individuali ammonta a 1.537 milioni di euro.

Risultati di periodo

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.2002	31.12.2001
Gruppo Banca Esperia	(4.500)	(6.305)

I volumi gestionali suddivisi per i principali rami di attività hanno registrato la seguente evoluzione:

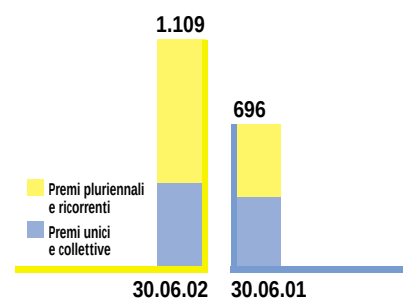
La raccolta del risparmio gestito

<i>Euro/milioni</i>	30.06.2002	30.06.2001	Variazione %	31.12.2001
Il "core business"				
Prodotti assicurativi Vita				
<i>Nuova produzione</i>				
- Premi pluriennali e ricorrenti	62	87	(28,7)	196
- Premi unici e collettive	732	361	102,8	827
TOTALE NUOVA PRODUZIONE	793	448	77	1.023
<i>Portafoglio</i>				
- Premi pluriennali	280	232	20,7	521
- Premi unici ricorrenti	41	22	86,4	58
TOTALE PORTAFOGLIO	321	254	26,4	579
Totale premi emessi	1.114	702	58,7	1.602
Meno premi ceduti	(5)	(6)	(16,7)	(14)
TOTALE PREMI VITA	1.109	696	59,3	1.588
Prodotti finanziari				
<i>Fondi comuni d'investimento e gestioni</i>				
- Raccolta lorda	1.481	1.860	(20,4)	3.117
- Raccolta netta	331	539	(38,6)	1.024
Le "nuove iniziative" (*)				
Prodotti assicurativi Vita				
<i>Nuova produzione</i>				
- Premi unici	10		n.a.	
Prodotti finanziari				
<i>Fondi comuni d'investimento e gestioni</i>				
- Raccolta lorda	579	244	n.a.	566
- Raccolta netta	245	55	n.a.	11

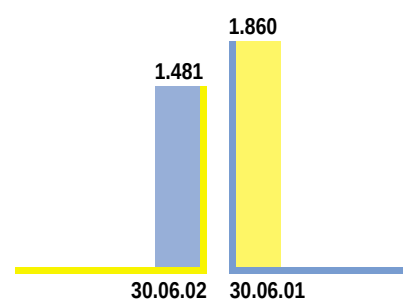
(*) I dati relativi a Banca Esperia sono stati considerati in proporzione alla percentuale di possesso.

I VOLUMI DI ATTIVITÀ

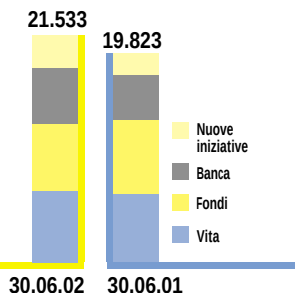
RACCOLTA VITA (CORE BUSINESS)
Totale premi (Euro/milioni)



RACCOLTA FONDI (CORE BUSINESS)
Totale raccolta lorda (Euro/milioni)



PATRIMONIO AMMINISTRATO
(Euro/milioni)



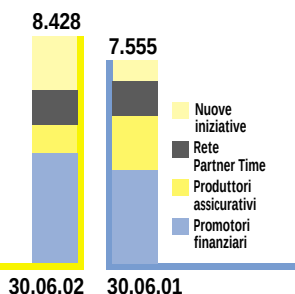
Il patrimonio amministrato consolidato

Euro/milioni	30.06.2002	30.06.2001	Variazione %	31.12.2001
Patrimonio amministrato Vita	6.745	6.513	3,6	6.661
Patrimonio amministrato Fondi e gestioni	8.976	9.653	(7)	9.646
Raccolta Banca diretta e indiretta	5.332	4.270	24,9	4.817
Fondi pensione	494	387	27,6	429
Rettifiche di consolidamento	(3.130)	(3.133)	(0,1)	(3.232)
TOTALE "CORE BUSINESS"	18.417	17.690	4,4	18.321
Patrimonio amministrato Fibanc ^(*)	1.847	2.133	(13,4)	1.950
Patrimonio Gamax	516		n.a.	623
Patrimonio amministrato Banca Esperia ^(**)	746		n.a.	502
Patrimonio amministrato Mediolanum Private	7		n.a.	n.a.
TOTALE "NUOVE INIZIATIVE"	3.116	2.133	0	3.075
TOTALE GRUPPO MEDIOLANUM	21.533	19.823	8,6	21.396

(*) Il dato include il valore del patrimonio gestito da Mediolanum International Life e collocato tramite la rete Fibanc per 14 milioni di euro (31.12.2001: 6 milioni di euro).

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

LE RETI DI VENDITA



Le reti di vendita

Unità	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
Promotori finanziari (Banca Mediolanum)	4.086	3.473	3.842
Produttori assicurativi (Banca Mediolanum)	1.064	2.034	1.743
Rete Partner Time	1.281	1.638	1.308
TOTALE "CORE BUSINESS"	6.431	7.145	6.893
Rete Fibanc	623	410	464
Rete Gamax	1.374		1.540
TOTALE "NUOVE INIZIATIVE"	1.997	410	2.004
TOTALE GRUPPO MEDIOLANUM	8.428	7.555	8.897

La rete di vendita presenta nel complesso una contrazione. In particolare la rete di Banca Mediolanum su base annua passa da n. 5.507 unità a n. 5.150 unità (-6,5%). Il decremento ha interessato in modo specifico i produttori assicurativi (-970 unità su base annua); per 460 unità si tratta del trasferimento alla categoria dei promotori finanziari a seguito del superamento dell'esame di abilitazione, mentre negli altri casi si tratta soprattutto di distacco da parte delle risorse meno produttive. La loro sostituzione risulta particolarmente critica in considerazione del momento non favorevole del mercato.

Al contrario, l'incremento nel numero dei promotori finanziari (+17,6% su base annua) è il risultato della solidità di questa categoria, nonché della continua immissione di nuove forze.

In considerazione dell'importanza che il valore intrinseco (*embedded value*) assume per una miglior interpretazione dell'evoluzione del Gruppo Mediolanum, forniamo di seguito le informazioni riguardanti il valore intrinseco (*embedded value*) elaborate con l'assistenza di Tillinghast-Towers Perrin, la divisione di consulenza per le istituzioni finanziarie di Towers, Perrin, Forster & Crosby Inc.

Si definisce valore intrinseco la somma del patrimonio netto, considerando le attività ai valori di mercato, e del valore del portafoglio in essere. Il valore del portafoglio di polizze Vita in essere è il valore attuale dei futuri utili di bilancio, dopo le imposte, proiettati dal portafoglio di polizze in essere alla data di valutazione, modificato per tener conto del costo di mantenimento di un livello di solvibilità. Il valore del portafoglio di contratti di fondi comuni di investimento e gestioni patrimoniali in fondi in essere, è calcolato in maniera analoga a quella del valore del portafoglio di polizze Vita in essere: non c'è in questo caso alcuna modifica per il costo del capitale poiché i fondi e le gestioni non necessitano di margini di solvibilità. Di seguito vengono riportati i risultati del valore intrinseco al 30 giugno 2002 insieme a quelli riferiti al 31 dicembre 2001 e 30 giugno 2001 del Gruppo Mediolanum.

Valore intrinseco

Euro/milioni	30.06.2002	31.12.2001	30.06.2001
Patrimonio netto rettificato	458	494	438
Valore del portafoglio vita in vigore	1.147	1.076	985
Valore del portafoglio fondi e gestioni in vigore	348	347	334
VALORE INTRINSECO INCLUSO GOODWILL ACQUISIZIONI	1.953	1.917	1.757
Goodwill nuove iniziative	(167)	(149)	(95)
VALORE INTRINSECO ESCLUSO GOODWILL ACQUISIZIONI	1.786	1.768	1.662

Al fine della determinazione del valore intrinseco al 30 giugno 2002 sono state utilizzate le medesime ipotesi economiche dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001 come esposto nella relazione annuale di bilancio. Si ricorda in particolare che è stato utilizzato un tasso di attualizzazione pari al 7,75%. Allo scopo di permettere di giudicare l'effetto di utilizzare altri tassi di attualizzazione, è stato determinato che il valore intrinseco del Gruppo al 30 giugno 2002 è pari a 1.854 milioni di euro e pari a 1.723 milioni di euro adoperando tassi di attualizzazione del 7,25% e dell'8,25% rispettivamente.

Il valore aggiunto del periodo (*embedded value earnings*), cioè la variazione del valore intrinseco registrata nel corso del periodo, rettificato per il pagamento dei dividendi o l'apporto di nuovo capitale, fornisce una misura della performance del Gruppo.

<i>Euro/milioni</i>	30.06.2002	31.12.2001	30.06.2001
Variazione nel valore intrinseco nel periodo	36	329	170
Rata di ammortamento goodwill	10	12	5
Dividendi pagati	72	69	69
VALORE AGGIUNTO DEL PERIODO PRIMA DELLE ACQUISIZIONI	118	410	244
Effetto acquisizioni del periodo ^(*)	(28)	(68)	(8)
VALORE AGGIUNTO DEL PERIODO DOPO ACQUISIZIONI	90	342	236

(*) Per il primo semestre 2002 riguardava l'incremento della partecipazione in Fibanc Inversiones e l'acquisizione di Bankhaus Lenz; mentre per l'esercizio 2001 era relativo all'incremento della partecipazione in Fibanc Inversiones (primo semestre) e all'acquisizione di Gamax (secondo semestre).

Nella tabella seguente vengono evidenziate le principali componenti del valore aggiunto del primo semestre 2002 a confronto con quelle riferite al 31 dicembre 2001 e 30 giugno 2001 del Gruppo Mediolanum.

<i>Euro/milioni</i>	30.06.2002	31.12.2001	30.06.2001
Rendimento previsto	59	99	49
Scostamenti dalle ipotesi	(84)	(68)	(18)
Modifiche alle ipotesi operative	18	38	15
Modifiche alle ipotesi economiche	0	(14)	0
Modifica alle ipotesi fiscali	0	0	0
Conversione fondi	(14)	(22)	(19)
VALORE AGGIUNTO PRIMA DELLE NUOVE VENDITE	(21)	33	27
Nuove vendite Vita	82	222	102
Nuove vendite Fondi e gestioni	26	64	35
Nuove vendite di Fondi e gestioni da conversione fondi	29 ^(*)	87	76
Nuove vendite di premi Vita index-linked da trasformazione riserve tecniche Vita tradizionali	2 ^(**)	4	4
VALORE AGGIUNTO DELLE NUOVE VENDITE	139	377	217
VALORE AGGIUNTO DEL PERIODO PRE GOODWILL	118	410	244
Effetto acquisizioni nel periodo	(28)	(68)	(8)
VALORE AGGIUNTO DEL PERIODO DOPO GOODWILL	90	342	236

(*) Relativi a 515 euro/mio di nuova raccolta in fondi Mix e Gestioni Chorus.

(**) Relativi a 168 euro/mio di nuovi premi vita unici in polizze index linked (Dipiù).

La flessione del valore aggiunto delle nuove vendite del Gruppo, incluse quelle derivanti da operazioni di conversione e trasformazione nel primo semestre 2002, se messa a confronto con quella di un anno prima, è da attribuire principalmente a un minor effetto di conversione dei fondi comuni che al termine dello stesso periodo dello scorso anno erano stati investiti in gestioni patrimoniali per un'entità di circa 830 milioni di euro di nuova raccolta.

Le principali componenti degli scostamenti si possono ricondurre alla riduzione delle attività in gestione, che hanno causato da sole un decremento del valore aggiunto di 125 milioni di euro, anche se controbilanciato da miglioramenti dal lato della redditività dei prodotti (innalzamento delle commissioni di gestione dei fondi comuni e variazione del sistema di calcolo delle commissioni di performance, per un totale di 79 milioni di euro) e della minore decadenza dei prodotti Vita e Fondi.

Conto economico consolidato del Gruppo, comprendente i bilanci delle società controllate escluse dal consolidamento assicurativo, redatto con il metodo dell'integrazione lineare.

Euro/migliaia	30.06.2002 (*)	30.06.2001 (*)	31.12.2001 (*)	30.06.2002 (**)	30.06.2001 (**)	31.12.2001 (**)
Premi dell'attività assicurativa						
Premi emessi lordi	1.124.427	702.002	1.607.588	1.114.037	702.002	1.602.176
Premi ceduti	(4.990)	(5.980)	(13.511)	(4.906)	(5.980)	(13.511)
Commissioni attive dell'attività finanziaria e altri ricavi						
Commissioni di sottoscrizione	20.518	27.841	47.690	17.385	27.841	45.796
Commissione di gestione	87.683	75.340	160.182	76.780	68.555	137.392
Commissioni di performance	13.193	10.527	19.488	13.193	10.517	19.488
Margine di intermediazione bancaria	33.442	21.754	62.034	33.199	21.237	53.006
Margine di interesse bancario	19.206	22.130	42.774	12.801	16.205	31.596
Altre commissioni	10.212	11.484	6.536	4.326	2.835	6.440
Altri ricavi e proventi	4.918	440	5.586	2.568	250	2.791
TOTALE RICAVI	1.308.609	865.538	1.938.367	1.269.383	843.462	1.885.174
Variazione delle riserve tecniche e prestazioni						
agli assicurati al netto riassicurazione	(1.003.276)	(575.005)	(1.343.401)	(993.336)	(575.005)	(1.338.268)
Oneri di acquisizione al netto riassicurazione	(110.133)	(111.388)	(232.838)	(99.786)	(105.494)	(218.192)
Costi generali	(104.586)	(100.058)	(204.609)	(87.013)	(87.538)	(177.355)
Ammortamenti e accantonamenti	(34.100)	(24.840)	(54.468)	(21.379)	(16.700)	(38.975)
Proventi finanziari e patrimoniali netti	1.846	22.750	39.208	3.130	22.390	41.988
Proventi figurativi su partecipazioni (***)	0	0	0	5.450	3.892	8.307
Rettifiche di valore di attività finanziaria	(8.927)	(7.491)	(14.633)	(6.692)	(7.491)	(15.745)
RISULTATO GESTIONALE	49.433	69.506	127.626	69.757	77.516	146.934
Proventi e oneri straordinari non ricorrenti	2.690	72	11.653	2.152	0	11.519
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	52.123	69.578	139.279	71.909	77.516	158.453
Imposte sul reddito dell'esercizio	(13.106)	(19.136)	(35.996)	(14.750)	(20.119)	(38.363)
Utile di terzi	3	(178)	(28)	0	0	0
UTILE DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	39.014	50.264	103.255	57.339	57.397	120.090

(*) Dati consolidati del Gruppo Mediolanum (comprendente anche i valori delle "nuove iniziative" Gruppo Fibanc, Gruppo Gamax, Banca Esperia, Bankhaus August Lenz, Mediolanum Private, Mediolanum International Life).

(**) Dati consolidati del Gruppo Mediolanum – "core business".

(***) Ai fini della predisposizione del conto economico consolidato relativo al "core business" viene considerato un provento finanziario figurativo attribuibile agli investimenti in nuove iniziative per un importo pari all'onere finanziario derivante dall'indebitamento a essi correlato.

MEDIOLANUM S.p.A.

La Capogruppo Mediolanum S.p.A. ha generato nel corso del primo semestre un risultato netto di 87,3 milioni di euro (30.06.2001: 90,7 milioni di euro).

Per quanto riguarda l'attività operativa, i ricavi sono stati pari a 89,8 milioni di euro (30.06.2001: 95,6 milioni di euro), di cui 84,9 milioni di euro (30.06.2001: 90,4 milioni di euro) 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 un ammontare di 77,2 milioni di euro (30.06.2001: 78,9 milioni di euro).

I costi generali sono stati pari a 10 milioni di euro (30.06.2001: 9,6 milioni).

Gli interessi passivi generati dall'utilizzo di linee di fido concesse da primari istituti di credito ammontano a 5,2 milioni di euro (30.06.2001: 3,7 milioni di euro).

I dividendi ricevuti da società del Gruppo, comprensivi del relativo credito d'imposta, sono stati pari a 108,1 milioni di euro (30.06.2001: 110 milioni di euro).

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 DEL PERIODO

Di seguito si riportano i principali eventi verificatisi nel corso del primo semestre 2002.

In data 3 gennaio 2002 Banca Mediolanum S.p.A. ha incrementato la propria quota partecipativa diretta e indiretta in Fibanc Inversiones S.A., rilevando la quota di un azionista minoritario, con un esborso finanziario di 30.216 migliaia di euro, raggiungendo così una percentuale di possesso pari all'84,96%.

In data 17 gennaio 2002 è stato perfezionato l'acquisto da parte di Banca Mediolanum S.p.A. della Banca tedesca Bankhaus August Lenz & Co. AG, avente sede a Monaco di Baviera (Germania) al prezzo complessivo di 12.651 migliaia di euro.

In data 5 febbraio 2002 Mediolanum S.p.A. ha acquistato n. 1.281.350 azioni Mediobanca S.p.A., con un esborso finanziario pari a 14.862 migliaia di euro; a seguito dell'acquisizione la percentuale di possesso del capitale della partecipata risulta, considerando sia la quota detenuta direttamente che indirettamente tramite Consortium S.r.l., pari al 2,28%.

Con data 2 marzo 2002 ha avuto efficacia l'incorporazione della società spagnola Andino A.V.B. S.A. nella controllante Banco de Finanzas e Inversiones S.A..

Con due successive operazioni, la prima in data 21 marzo 2002 e la seconda in data 12 giugno 2002, al fine di dotare la controllata Banca Mediolanum S.p.A. dei mezzi patrimoniali necessari a sostenere lo sviluppo della propria attività, sono stati sottoscritti e versati da Mediolanum S.p.A. due aumenti di capitale sociale per un valore complessivo di 18.557 migliaia di euro.

In data 26 marzo 2002, nell'ambito del progetto di riorganizzazione del Gruppo Mediolanum volto a favorire l'esercizio da parte di Banca Mediolanum S.p.A. di un effettivo controllo strategico, gestionale e operativo delle società di asset management e servizi finanziari del Gruppo, la Capogruppo Mediolanum S.p.A. ha deliberato di conferire alla controllata Banca Mediolanum S.p.A., le quote rappresentative della maggioranza del capitale sociale delle seguenti società: Mediolanum International Fund Ltd, Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A., Mediolanum Asset Management Ltd e Mediolanum International S.A..

Inoltre nel corso del primo semestre è stata avviata l'attività di Mediolanum Private S.A.M., con sede a Montecarlo, società operante nel private banking.

In data 1° settembre 2002 ha avuto efficacia l'operazione infragruppo di conferimento da Mediolanum S.p.A. a Banca Mediolanum S.p.A. del controllo delle società Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. (51%), Mediolanum International Funds (51%), Mediolanum Asset Management Ltd (51%) e Mediolanum International S.A. (99,8%).

L'operazione, effettuata a valori contabili, non ha comportato l'emersione dei maggiori valori attribuibili alle partecipazioni conferite.

Alla luce dei risultati del primo semestre 2002 delle società del Gruppo Mediolanum si ritiene che il risultato d'esercizio in corso sarà positivo.

**EVENTI DI RILIEVO
SUCCESSIVI
ALLA CHIUSURA
DEL PERIODO**

**EVOLUZIONE
PREVEDIBILE
DELLA GESTIONE**

B) CRITERI DI VALUTAZIONE

I prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2002 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. 173/1997.

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 2001.

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio consolidato 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 2001, nonché della situazione semestrale consolidata al 30 giugno 2001 presentato ai fini comparativi.

Gli importi sono espressi in migliaia di euro.

ATTIVI IMMATERIALI

Ritenuti a utilizzo durevole sono iscritti al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori e ammortizzati sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

I costi di impianto e di ampliamento sono ammortizzati sistematicamente entro un periodo non superiore a 5 anni.

Le spese incrementative su beni di terzi sono ammortizzate in base alla durata dei rispettivi contratti di locazione.

INVESTIMENTI E ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO A UTILIZZO DUREVOLE

Sono iscritti al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori.

Gli investimenti in immobili strumentali a uso proprio e di terzi, gli altri elementi dell'attivo a utilizzo durevole sono sistematicamente ammortizzati a quote costanti determinate con riferimento alla prevista vita utile dei beni.

Gli immobili civili non sono invece assoggettati ad ammortamento, in considerazione della costante manutenzione effettuata e del maggior valore di mercato rispetto a quello di carico contabile.

Per taluni immobili il costo è stato incrementato in ottemperanza a specifiche disposizioni normative in tema di rivalutazioni monetarie con relativo accredito dei saldi attivi di rivalutazione al patrimonio netto.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti agli investimenti e agli altri elementi dell'attivo a utilizzo durevole cui si riferiscono e ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo delle stesse.

Le partecipazioni in imprese controllate, escluse dal consolidamento integrale perché svolgono attività non omogenea a quella che le compagnie di assicurazione svolgono nel quadro dei propri compiti istituzionali, sono state valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le partecipazioni in imprese controllate non ancora operative sono state valutate secondo il metodo del costo in quanto ritenute irrilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta del bilancio consolidato.

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le partecipazioni in imprese consociate e in altre imprese, detenute dalle società comprese nel bilancio consolidato, sono valutate secondo il metodo del costo, che comporta una valutazione comunque inferiore al valore di realizzo.

Le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso a utilizzo durevole sono iscritti al valore di acquisto o di carico di precedenti esercizi, determinato con il metodo della media ponderata, rettificato per competenza della quota maturata degli scarti di emissione e di negoziazione. L'eventuale alienazione è concessa solo nei casi aventi carattere di eccezionalità in ordine alla gestione come da delibera quadro del Consiglio di amministrazione di Mediolanum Vita S.p.A.

Le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso a utilizzo non durevole sono iscritti al minor valore tra il costo di acquisto o di sottoscrizione, determinato con il metodo della media ponderata, rettificato della quota maturata degli scarti di emissione, e il valore di realizzazione.

I titoli azionari sono iscritti al minor valore tra il costo di acquisto o di sottoscrizione, determinato con il metodo della media ponderata, e il valore di realizzazione.

Per le obbligazioni, gli altri titoli a reddito fisso e i titoli azionari quotati il valore di realizzazione è desunto dall'andamento del mercato determinato dalla media aritmetica dei prezzi rilevati nell'ultimo mese del semestre.

Per le obbligazioni, gli altri titoli a reddito fisso e i titoli azionari non quotati il valore di realizzazione è basato su una stima prudenziale, tenendo conto, per gli investimenti trattati in mercati non regolamentati, anche dei relativi prezzi di negoziazione.

**INVESTIMENTI A UTILIZZO
NON DUREVOLE**

Per gli investimenti in quote di fondi comuni d'investimento il valore di realizzazione è desunto dal valore pubblicato della quota alla chiusura del semestre. Per i titoli che, in applicazione del suddetto criterio di valutazione, sono stati oggetto di svalutazione nei precedenti esercizi, sono state effettuate, qualora siano venute meno le cause che ne avevano determinato la svalutazione, le opportune riprese di valore sino a concorrenza dei valori originari di costo. Le operazioni di pronti contro termine sono iscritte tra gli investimenti finanziari diversi. I ricavi inerenti a tali operazioni vengono accreditati al conto economico lungo la durata delle operazioni stesse, tenendo conto degli interessi maturati sui titoli e del differenziale tra prezzo a pronti e prezzo a termine.

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

CREDITI E DEBITI

I crediti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzazione, mentre i debiti sono iscritti al loro valore nominale.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi la cui entità varia in ragione del tempo.

RISERVE TECNICHE DEL RAMO VITA

Le riserve tecniche del ramo Vita includono la riserva matematica, determinata analiticamente per ogni contratto, sulla base degli impegni puri e con riferimento alle assunzioni attuariali adottate per il calcolo dei relativi premi; tale riserva include tutte le rivalutazioni maturate in applicazione di clausole contrattuali, oltre a stanziamenti appositi per tenere conto del rischio demografico, e non è inferiore ai valori di riscatto.

Le riserve tecniche includono altresì il riporto delle quote di premi annuali di competenza dell'esercizio successivo e la quota di oneri futuri derivanti dalla gestione dei contratti.

Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori sono determinate con gli stessi criteri adottati per il calcolo delle riserve tecniche mediante applicazione delle clausole di cessione previste dai singoli trattati di riassicurazione.

A seguito dell'entrata in vigore del provvedimento Isvap n. 1801 G del 21.02.2001, si è provveduto alla determinazione del rendimento prevedibile

delle attività rappresentative delle riserve tecniche sulla base delle modalità di calcolo indicate dal provvedimento stesso. Tale esercizio ha riguardato le gestioni interne separate Medinvest e Mediolanum Vip, rappresentative di oltre l'80% del portafoglio della società. Poiché il rendimento realizzabile diminuito di un quinto è risultato, per l'esercizio in corso e per tutti e quattro gli esercizi futuri presi a riferimento nel calcolo oltre che per tutte le linee di garanzia inserite nelle gestioni separate, non inferiore al corrispondente tasso medio impegnato, non è stato necessario costituire la riserva aggiuntiva prevista dall'art. 25 del D.Lgs. 174/95.

Le riserve tecniche, allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati, rappresentano con la massima approssimazione possibile il valore delle quote dei fondi di investimento o degli indici azionari di riferimento e trovano correlazione nei corrispondenti attivi a copertura iscritti in base al valore corrente.

RISERVE TECNICHE ALLORCHÉ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE

I fondi per rischi e oneri sono stanziati in base a stime realistiche delle loro definizioni per coprire le passività potenziali, a carico delle imprese incluse nel campo di consolidamento, delle quali alla chiusura del semestre non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

FONDO RISCHI E ONERI

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è comprensivo dell'intera passività maturata nei confronti di tutti i dipendenti, in conformità alla legislazione vigente e ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali; tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Costi e ricavi sono contabilizzati secondo il principio della competenza temporale.

RICAVI E COSTI

Le provvigioni di acquisizione di polizze vita sono imputate interamente a conto economico nell'esercizio in cui sono state sostenute.

I dividendi e il relativo credito di imposta sono contabilizzati nell'esercizio di incasso.

Le imposte correnti sono iscritte in base alla stima dell'onere fiscale di ciascuna società in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle eventuali esenzioni e agevolazioni applicabili e dei crediti di imposta spettanti.

IMPOSTE

Il principio contabile n. 25 emanato dal Consiglio Nazionale dei dottori commercialisti e dei ragionieri in tema di imposte sul reddito prevede la rilevazione della fiscalità anticipata e differita. La fiscalità anticipata e differita è stata rilevata utilizzando il balance sheet liability method.

Le imposte anticipate differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività iscritte in bilancio e il loro valore fiscale. Le imposte anticipate vengono iscritte nei limiti in cui esiste la ragionevole certezza del loro recupero in presenza di futuri redditi imponibili non inferiori all'ammontare delle differenze temporanee deducibili.

Le imposte differite passive vengono stanziare nella misura in cui si ritiene che nei prossimi esercizi si verifichino i presupposti per la relativa tassazione. Sono state accantonate inoltre imposte differite sugli utili realizzati e non ancora distribuiti delle controllate e collegate estere valutate con il metodo del patrimonio netto.

CONTI D'ORDINE

Le garanzie prestate sono esposte sulla base del valore nominale dell'impegno assunto.

CRITERI E TASSI APPLICATI NELLA CONVERSIONE DEI BILANCI ESPRESSI IN VALUTE DEI PAESI NON ADERENTI ALL'EURO

Per le società estere controllate indirettamente, le cui situazioni contabili sono espresse nelle unità di conto delle aree non euro, sono state valutate con il metodo del patrimonio netto convertendo i bilanci espressi in valuta in euro, utilizzando i cambi a pronti correnti a fine semestre.

L'utile dell'esercizio è stato convertito al cambio medio dell'esercizio, le altre voci di patrimonio netto sono state convertite ai cambi storici.

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

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

La voce *Altri attivi* comprende:

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	31.12.01	30.06.01
Costi di impianto e di ampliamento	13.430	16.644	20.410
Concessioni, licenze, marchi e altri diritti simili	5.578	5.457	5.605
Spese incrementative su beni di terzi	270	396	451
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	556	223	93
Altri attivi immateriali	23	0	38
TOTALE	19.857	22.720	26.597

C) INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

ATTIVI IMMATERIALI (VOCE B)

I “costi di impianto e ampliamento” sono così costituiti:

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	31.12.01	30.06.01
Contest riconosciuti alla rete di vendita	4.364	4.775	5.962
Provvigioni da restituire ai riassicuratori	8.887	11.644	14.401
Altre spese di impianto e ampliamento	179	225	47
TOTALE	13.430	16.644	20.410

La voce “contest riconosciuti alla rete di vendita” rappresenta il compenso a titolo di premio riconosciuto alla rete di vendita in relazione alla trasformazione del portafoglio tradizionale di Mediolanum Vita S.p.A. in polizze unit linked.

La voce “provvigioni da restituire ai riassicuratori” rappresenta le provvigioni di acquisto ricevute dai riassicuratori, che debbono essere a questi ultimi restituite, per la quota non ancora maturata alla data della trasformazione, come previsto dai trattati in vigore.

Tali oneri sono stati capitalizzati, conformemente al principio contabile n. 24 C.N.D.C., in quanto sostenuti una tantum per modificare il tipo di attività economica: da generatrice di proventi finanziari a generatrice di proventi gestionali.

Le suddette voci vengono ammortizzate sistematicamente entro un periodo di 5 anni.

Le altre “spese di impianto e ampliamento” sono relative agli oneri accessori inerenti all’acquisizione della partecipazione di controllo nella società Mediolanum International Life Ltd, che vengono ammortizzati sistematicamente entro un periodo di 5 anni.

Le “concessioni, licenze, marchi e altri diritti simili” sono costituite principalmente da software in licenza d’uso.

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

Nella voce B3 “differenza da consolidamento” è stata contabilizzata la differenza tra il prezzo pagato da Mediolanum S.p.A. per l’acquisto della parteci-

pazione nella società Mediolanum International Life Ltd e il valore netto delle attività e passività. Tale differenza positiva di consolidamento viene ammortizzata in un periodo di dieci anni, considerato rappresentativo della futura redditività dell'impresa acquistata. L'ammortamento della differenza positiva di consolidamento effettuato nel semestre ammonta a 8 migliaia di euro.

INVESTIMENTI (VOCE C)

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	31.12.01	30.06.01
Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	19.096	19.447	19.807
Immobili civili destinati a uso di terzi	48.526	48.526	48.338
Immobili industriali destinati a uso di terzi	7.041	9.499	10.998
TOTALE	74.663	77.472	79.143

Gli immobili, tutti di proprietà di Mediolanum Vita S.p.A., sono stati sottoposti a perizia: il valore di mercato totale ammonta a 92.446 migliaia di euro. In sede di stima sono stati applicati congiuntamente il metodo comparativo o del mercato e il metodo reddituale. Tutti gli immobili sottoposti a perizia hanno evidenziato un valore di mercato superiore al valore di bilancio.

Tra gli immobili industriali a uso di terzi è stato ceduto un immobile sito in Venezia in carico per 3.108 migliaia di euro e ammortizzato per 791 migliaia di euro, realizzando una plusvalenza di 7 migliaia di euro imputata a conto economico.

Gli ammortamenti degli immobili industriali e strumentali sono calcolati sulla base dell'aliquota fiscale pari al 3%, ritenuta rappresentativa della vita utile dei beni.

La completa movimentazione delle immobilizzazioni materiali è riportata nel prospetto allegato (Allegato 2).

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

a) Azioni di imprese controllate: la voce include la partecipazione in Mediolanum Life Ltd, iscritta con il metodo del costo in quanto non ancora pienamente operativa, e il valore delle società del Gruppo valutate con il metodo del patrimonio netto, in quanto esercitano un'attività non omogenea a quella assicurativa, pari a 402.606 migliaia di euro, il cui dettaglio è riportato nella tabella sottostante.

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02
Banca Mediolanum S.p.A.	258.393
Mediolanum State Street SGR p.A.	1.565
Mediolanum Comunicazione S.r.l.	845
Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	530
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	14.977
Mediolanum International Funds Ltd	56.861
Mediolanum Asset Management Ltd	1.873
Mediolanum International S.A.	67.209
PI Distribuzione S.r.l.	353
TOTALE	402.606

La valutazione con il metodo del patrimonio netto di Banca Mediolanum S.p.A. e Mediolanum International S.A. recepisce gli effetti derivanti dalla valutazione con il medesimo metodo delle società dalle stesse controllate.

La valutazione del patrimonio netto di Banca Mediolanum S.p.A. tiene conto degli aumenti di capitale sottoscritti, nel corso del primo semestre del 2002, da Mediolanum S.p.A. per 18.557 migliaia di euro, finalizzati a rafforzare la sua dotazione patrimoniale per consentire l'acquisto del 100% del capitale sociale di Bankhaus August Lenz & Co. AG, avente sede a Monaco di Baviera, acquisto avvenuto il 17 gennaio 2002, e per consentire l'incremento della partecipazione di controllo nel Gruppo Fibanc attraverso l'acquisto di un ulteriore 15,04% del capitale sociale di Fibanc Inversiones S.A., avente sede a Barcellona. Dopo tale operazione Banca Mediolanum S.p.A. detiene l'84,96 del capitale di quest'ultima. La valutazione del patrimonio netto di Banca Mediolanum S.p.A. tiene conto dell'ammortamento dell'avviamento attribuibile alle partecipazioni in Fibanc Inversiones S.A. e in Bankhaus August Lenz & Co. AG..

La valutazione del Patrimonio Netto di Mediolanum International S.A. tiene anche conto dell'ammortamento dell'avviamento attribuibile alla partecipazione in Gamax Holding AG.

b) Azioni e quote di imprese del Gruppo Fininvest per 99 migliaia di euro riferite a:

<i>Euro/migliaia</i> Denominazione	Capitale sociale	% Quota di possesto	Sede
Consorzio Aeromobili Fininvest	520	19	Via Paleocapa 3 Milano

c) Azioni di imprese collegate per 19.455 migliaia di euro riferite al 48,50% di Banca Esperia S.p.A., joint venture paritetica con Mediobanca S.p.A. nel settore del private banking, valutata con il metodo del patrimonio netto.

<i>Euro/migliaia</i> Denominazione	Capitale sociale	% Quota di possesto	Sede
Banca Esperia S.p.A.	13.000	48,5	Via Del Lauro 7 Milano

d) Azioni e quote di altre imprese partecipate per 172.495 migliaia di euro riferite a:

<i>Euro/migliaia</i> Denominazione	Capitale sociale	% Quota di possesto	Sede
Cedacri Ovest S.p.A.	7.461	12,30	Via Liguria 33 Castellazzo B.da
Europa Invest S.A.	125	14	Rue Aldringen Lussemburgo
Consortium S.r.l.	561.600	3,40	Via Filodrammatici 10 Milano
Mediobanca S.p.A.	389.265	1,813	Via Filodrammatici 10 Milano
SIA S.p.A.	18.124	4,999	Viale Certosa 218 Milano
Rita S.r.l.	5.720	0,239	Piazza San Babila 1 Milano

e così composte:

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	31.12.01	30.06.01
Cedacri Ovest S.p.A.	1.357	1.007	1.007
Europa Invest S.A.	14	14	14
Mediobanca S.p.A.	129.907	115.045	115.045
Consortium S.r.l.	28.797	28.795	0
Tredicimarzo S.r.l.	0	14.002	14.002
SIA S.p.A.	12.407	12.407	12.407
Rita S.r.l.	13	13	13
TOTALE	172.495	171.283	142.488

In data 5 febbraio 2002 sono state acquistate n.1.281.350 azioni di Mediobanca con un esborso finanziario pari a 14.862 migliaia di euro. Tale acquisto ha l'obiettivo di mantenere inalterato il peso del Gruppo Mediolanum nel patto di sindacato di Mediobanca.

In data 10 maggio 2002 è stato acquistato un ulteriore 2,30% del capitale di Cedacri Ovest S.p.A. e in data 27 giugno 2002 si è perfezionata la cessione della partecipazione in Tredicimarzo S.r.l., realizzando una plusvalenza per 1 migliaio di euro.

La voce C II 3 *Finanziamenti* è costituita per 101.560 migliaia di euro da operazioni pronti contro termine stipulati da Mediolanum Vita S.p.A. con la consociata Banca Mediolanum S.p.A. e per 2.066 migliaia di euro da due linee di credito con scadenza 31 dicembre 2002, remunerate al tasso ufficiale di sconto, concesse da Mediolanum S.p.A. a PI Distribuzione S.r.l. per 775 migliaia di euro, e a Mediolanum Comunicazione S.r.l. per 1.291 migliaia di euro, imprese controllate valutate con il metodo del patrimonio netto.

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

La voce C III 2 *Quote di fondi comuni d'investimento* comprende quote di fondi comuni di investimenti esteri gestiti dalla società Mediolanum International Funds Ltd per 187.113 migliaia di euro.

Gli investimenti finanziari a utilizzo durevole, ricompresi per 707.555 migliaia di euro tra le *Obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso* (voce C III 3) 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 570.234 migliaia di euro e sono così divisi:

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	31.12.01	30.06.01
Azioni e quote	3.393	4.206	3.736
Quote di fondi comuni	187.200	194.524	257.167
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	316.986	216.828	229.683
Depositi presso enti creditizi e altri investimenti finanziari	62.655	429.801	178.507
TOTALE	570.234	845.359	669.093

Finanziamenti (voce C III 4) costituiti da:

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	31.12.01	30.06.01
Prestiti su polizze ad assicurati	15.952	16.138	19.202
Finanziamenti ad agenti	397	397	397
Finanziamenti diversi	272	283	320
TOTALE	16.621	16.818	19.919

La voce C III 5 *Altri* è costituita da depositi presso enti creditizi soggetti a vincoli temporali superiori ai 15 giorni.

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

Di seguito si riporta il dettaglio degli investimenti finanziari suddivisi per portafoglio di destinazione.

Euro/migliaia	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore contabile	Valore corrente	Valore contabile	Valore corrente	Valore contabile	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:			3.393	3.410	3.393	3.410
a) azioni quotate			3.393	3.410	3.393	3.410
b) azioni non quotate						
c) quote						
2. Quote di fondi comuni di investimento			187.200	187.750	187.200	187.750
3. Obbligazioni e altri titoli						
a reddito fisso	707.554	671.902	316.986	317.010	1.024.540	988.912
a1) titoli di Stato quotati	610.276	578.416	253.770	253.781	864.046	832.197
a2) altri titoli quotati	79.056	75.354	63.216	63.229	142.272	138.583
b1) titoli di Stato non quotati	767	767			767	767
b2) altri titoli non quotati	17.455	17.365			17.455	17.365
c) obbligazioni convertibili						
4. Finanziamenti			16.621	16.621	16.621	16.621
5. Altri			62.655	62.655	62.655	62.655
Totale	707.554	671.902	586.855	587.446	1.294.409	1.259.348

La valutazione a valore corrente degli investimenti finanziari non destinati a permanere nel patrimonio del Gruppo evidenzia plusvalenze potenziali per 591 migliaia di euro; le rettifiche di valore al netto delle riprese imputate a conto economico ammontano a 10.438 migliaia di euro.

La valutazione a valore corrente degli investimenti finanziari a utilizzo durevole evidenzia minusvalenze potenziali per 37.048 migliaia di euro e plusvalenze potenziali per 1.396 migliaia di euro.

CREDITI (VOCE E)

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

Euro/migliaia	30.06.02	31.12.01	30.06.01
Crediti verso assicurati per premi dell'esercizio	56.346	27.181	19.269
Crediti verso assicurati per premi degli esercizi precedenti	2.317	288	389
Crediti verso agenti c/c	2.544	9.980	2.638
Crediti verso agenti per rivalse di portafoglio	20	23	25
TOTALE	61.227	37.472	22.321

Una parte rilevante del saldo della voce crediti verso assicurati per premi dell'esercizio si è generata nel corso del mese di giugno ed è stata incassata nel mese di luglio.

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	31.12.01	30.06.01
Crediti per canoni di locazione immobiliare	1.275	834	1.353
Crediti verso società del Gruppo Mediolanum	3.880	2.666	2.498
Crediti verso società del Gruppo Fininvest e del Gruppo Doris	1.478	2.231	2.619
Crediti verso l'erario	32.300	44.324	40.321
Crediti verso dipendenti	139	32	0
Depositi cauzionali	82	82	80
Anticipi a fornitori e professionisti	426	173	199
Altri crediti	1.224	549	2.320
TOTALE	40.804	50.891	49.390

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

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	31.12.01	30.06.01
Imposte chieste a rimborso	13.722	13.552	13.369
Acconti versati e crediti a nuovo	4.906	11.114	10.140
Ritenute d'acconto subite	1.547	4.168	2.462
Crediti d'imposta su dividendi e fondi comuni	11.618	15.160	14.041
Altri crediti verso l'erario	507	330	309
Totale	32.300	44.324	40.321

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	31.12.01	30.06.01
Mobili e arredi	1.115	1.290	1.421
Impianti	31	42	54
Attrezzature	666	632	644
Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche	1.676	1.948	2.071
Altri beni	2	20	32
TOTALE	3.490	3.932	4.222

**ALTRI ELEMENTI
DELL'ATTIVO
(VOCE F)**

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

Categoria	Aliquota
Mobili e arredi	12%-15%
Impianti	30%-25%
Attrezzature	15%
Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche	20%
Altri beni	15%

La voce F II *Disponibilità liquide* rappresenta il saldo dei conti correnti ordinari intrattenuti con Banca Mediolanum S.p.A. per 185.738 migliaia di euro e con altri istituti di credito per il rimanente, impiegato prevalentemente in operazioni di denaro caldo con durata inferiore ai 15 giorni.

La voce F III *Azioni proprie* è composta da n. 155.000 azioni, per un valore nominale di 16 migliaia di euro, di Mediolanum S.p.A.

RATEI E RISCONTI ATTIVI (VOCE G)

La voce risulta così composta:

Euro/migliaia	30.06.02	31.12.01	30.06.01
Ratei interessi su titoli	10.550	15.953	21.321
Altri ratei attivi	607	796	1.204
Risconti attivi per assicurazioni	67	67	116
Risconti attivi per canoni di locazione e affitti	36	7	12
Altri risconti attivi	440	661	240
TOTALE	11.700	17.484	22.893

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ SUBORDINATE (VOCI A - B)

Le variazioni delle singole voci del patrimonio netto consolidato intervenute nell'esercizio sono riportate nel prospetto allegato alla presente nota (Allegato 3).

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
Bilancio della Capogruppo 30 giugno 2002	205.576	87.258	292.834
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società incluse nel consolidato	111.358	5.138	116.496
Differenze su partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	27.425	54.890	82.315
Differenza di conversione di società incluse nel consolidato	77	0	77
Consolidamento a patrimonio netto di società precedentemente valutate al costo	(1.223)	0	(1.223)
Dividendi infragruppo	96.939	(96.939)	0
Applicazione di principi contabili omogenei di Gruppo	195	(1.743)	(1.548)
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(832)	104	(728)
Ammortamento differenza da consolidamento di partecipazioni detenute da società valutata col metodo del patrimonio netto	(15.947)	(9.558)	(25.505)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni detenute da società valutata con il metodo del patrimonio netto	(312)	(128)	(440)
Ammortamento differenza di consolidamento di società consolidate integralmente	(5)	(8)	(13)
Bilancio consolidato 30 giugno 2002	423.251	39.014	462.265

PROSPETTO DI RACCORDO
TRA IL PATRIMONIO NETTO
DELLA CAPOGRUPPO
E QUELLO CONSOLIDATO

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
Bilancio della Capogruppo esercizio 2001	180.354	97.712	278.066
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società incluse nel consolidato	101.274	17.086	118.360
Differenze su partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	21.858	95.506	117.364
Differenza di conversione di società incluse nel consolidato	77	0	77
Consolidamento a patrimonio netto di società precedentemente valutate al costo	(1.223)	0	(1.223)
Dividendi infragruppo	96.561	(96.561)	0
Applicazione di principi contabili omogenei di Gruppo	(1.476)	1.671	195
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(817)	(15)	(832)
Ammortamento differenza da consolidamento di partecipazioni detenute da società valutata col metodo del patrimonio netto	(4.021)	(11.926)	(15.947)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni detenute da società valutata con il metodo del patrimonio netto	(99)	(213)	(312)
Ammortamento differenza di consolidamento di società consolidate integralmente	0	(5)	(5)
Bilancio consolidato esercizio 2001	392.488	103.255	495.743

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
Bilancio della Capogruppo 30 giugno 2001	180.355	90.749	271.104
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società incluse nel consolidato	101.274	14.833	116.107
Differenze su partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	21.856	45.876	67.732
Dividendi infragruppo	96.561	(96.561)	0
Applicazione di principi contabili omogenei di Gruppo	(1.476)	688	(788)
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(816)	(7)	(823)
Ammortamento differenza da consolidamento di partecipazioni detenute da società valutata col metodo del patrimonio netto	(4.021)	(5.208)	(9.229)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni detenute da società valutata con il metodo del patrimonio netto	(99)	(106)	(205)
Bilancio consolidato 30 giugno 2001	393.634	50.264	443.898

L'ammortamento della differenza positiva di consolidamento di partecipazioni detenute da società valutate a patrimonio netto si riferisce per 6.343 migliaia di euro alle partecipazioni nel Gruppo Fibanc, detenute tramite Banca Mediolanum S.p.A.; per 238 migliaia di euro alla partecipazione in Bankhaus August Lenz & Co. AG acquistata da Banca Mediolanum S.p.A. il 17 gennaio 2002 e per 2.977 migliaia di euro alla partecipazione nel Gruppo Gamax detenuta tramite Mediolanum International S.A..

Le differenze positive di consolidamento vengono ammortizzate in un periodo di dieci anni, considerato rappresentativo della futura redditività delle imprese acquistate, tenuto conto della durata dell'investimento, dei settori e dei mercati in cui le stesse operano.

La voce CII 3 *Altre* inclusa nella classe “Riserve tecniche rami vita” al 30 giugno 2002 è composta da:

**RISERVE TECNICHE
(VOCI C - D)**

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02
Riserve spese future Ramo I	2.211
Riserve spese future Ramo III	50.091
Riserve spese future Ramo V	354
TOTALE	52.656

Le riserve tecniche sono state calcolate sulla base di metodologie conformi a quelle adottate in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2001. Nell'applicazione di tali metodologie, come da normale prassi, si è tenuto conto delle informazioni desumibili dall'analisi del portafoglio assicurativo, con particolare riguardo alle stime di propensione alla rendita da parte degli assicurati e all'incidenza dei costi di gestione dei prodotti index-linked.

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:

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	31.12.01	30.06.01
Riserve tecniche su prodotti unit linked	2.677.890	2.736.958	2.484.974
Riserve tecniche su prodotti index linked	2.273.062	1.872.405	1.722.412
Riserve tecniche gestione fondi pensione	1.921	2.003	1.530
TOTALE	4.952.873	4.611.366	4.208.916

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

**FONDI PER RISCHI E ONERI
(VOCE E)**

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	31.12.01	30.06.01
Fondo per imposte	16.190	29.126	23.434
Altri accantonamenti	2.439	2.206	2.560
TOTALE	18.629	31.332	25.994

Il “fondo per imposte” è costituito da:

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	31.12.01	30.06.01
Fondo per imposte Irpeg-Irap	11.827	24.115	20.921
Fondo imposte per accertamenti tributari	220	220	220
Fondi per imposte differite	4.143	4.791	2.293
TOTALE	16.190	29.126	23.434

Le imposte differite sono al netto di imposte anticipate per 607 migliaia di euro.

Gli “altri accantonamenti” sono così suddivisi:

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	31.12.01	30.06.01
Fondo rischi futuri	405	405	405
Fondo illeciti agenti	125	125	125
Fondo obbligo fedeltà	103	199	125
Fondo ferie personale dipendente	1.792	1.463	1.891
Fondi vari	14	14	14
TOTALE	2.439	2.206	2.560

La movimentazione degli “altri accantonamenti” risulta essere la seguente:

<i>Euro/migliaia</i>	31.12.01	Accant.ti	Utilizzi	Riclass.	30.06.02
Fondo rischi futuri	405				405
Fondo illeciti agenti	125				125
Fondo obbligo fedeltà	199	81	(177)		103
Fondo ferie personale dipendente	1.463	554	(225)		1.792
Fondi vari	14				14
TOTALE	2.206	635	(402)		2.439

DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ (VOCE G)

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:

<i>Euro/migliaia</i>	
Valore al 31.12.01	4.362
Accantonamento	507
Adeguamenti contrattuali	
Trasferimenti da altre società del Gruppo Mediolanum e del Gruppo Fininvest	
Utilizzi	(78)
Anticipi a dipendenti	(30)
Trasferimenti ad altre società del Gruppo Mediolanum e del Gruppo Fininvest	(407)
Valore al 30.06.02	4.354

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	31.12.01	30.06.01
Debiti per imposte a carico degli assicurati	2.137	2.091	1.173
Debiti per oneri tributari diversi	4.071	4.549	3.592
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	890	998	952
Debiti verso fornitori	7.061	7.966	6.792
Debiti vs soc. del Gruppo Mediolanum	18.227	62.720	31.929
Debiti vs soc. del Gruppo Fininvest e del Gruppo Doris	387	807	1.022
Debiti diversi	1.511	2.198	5.860
Passività diverse	6.259	5.420	6.196
TOTALE	40.543	86.749	57.516

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

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

I “debiti verso fornitori” sono così composti:

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	31.12.01	30.06.01
Forniture di servizio	2.970	4.346	3.448
Fatture da ricevere	3.072	3.147	3.092
Emolumenti ad amministratori e sindaci	274	376	211
Professionisti	745	97	41
TOTALE	7.061	7.966	6.792

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 del Gruppo Doris” sono costituiti principalmente da debiti verso Mediolanum Assicurazioni S.p.A. relativi ai riaddebiti di personale distaccato.

Le “Passività diverse” sono relative a:

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	31.12.01	30.06.01
Provvigioni per premi in corso di riscossione	4.381	3.898	4.563
Premi incassati in sospeso	832	832	952
Accantonamento 14 mensilità e premi di produzione	540	555	546
Altre passività	506	135	135
TOTALE	6.259	5.420	6.196

RATEI E RISCONTI PASSIVI (VOCE H)

La voce risulta così composta:

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	31.12.01	30.06.01
Altri ratei passivi	423	202	1.869
Risconti passivi su canoni di leasing	117	87	602
TOTALE	540	289	2.471

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 64 migliaia di euro.

Fidejussioni a favore di altre imprese costituite prevalentemente da 516 migliaia di euro a fronte di contratti stipulati tra i promotori finanziari e la

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

società Origin Italia S.r.l. per il noleggio di attrezzature informatiche per il collegamento telematico con Banca Mediolanum S.p.A., per 1.808 migliaia di euro a favore di Atena servizi S.p.A. per conto della controllata Mediolanum Comunicazione S.r.l. a garanzia di impegni contrattuali da essa assunti, per 531 migliaia di euro 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 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 prevalentemente 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 2.427.793 migliaia di euro.

D) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

INFORMAZIONI CONCERNENTI I CONTI TECNICI

I *Premi lordi contabilizzati* sono suddivisi tra i seguenti rami:

<i>Euro/migliaia</i>	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
I - Assicurazioni sulla durata vita umana	50.331	12	50.343
II - Assicurazioni di nuzialità e natalità			
III - Assicurazioni di cui al I e II connesse con fondi inv.	1.070.616		1.070.616
IV - Assicurazioni malattia			
V - Le operazioni di capitalizzazione	3.207		3.207
VI - Le operazioni di gestione fondi collettivi	261		261
PREMI LORDI	1.124.415	12	1.124.427

I premi sono raccolti principalmente sul territorio italiano, nonché in Spagna e Irlanda e sono così determinati:

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	30.06.01	31.12.01
Premi di prima annualità	121.930	132.290	302.014
Premi di annualità successive	259.772	208.570	471.256
Premi unici	742.713	361.128	834.293
Premi lavoro indiretto	12	14	24
(meno) Premi ceduti	(4.990)	(5.980)	(13.511)
PREMI NETTI	1.119.437	696.022	1.594.076

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 elise 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 93.534 migliaia di euro e sono state riprese integralmente le provvigioni passive di queste ultime.

Le provvigioni di acquisizione iscritte in bilancio includono le provvigioni pagate a Banca Mediolanum S.p.A. per 60.675 migliaia di euro.

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

**INFORMAZIONI
CONCERNENTI IL CONTO
NON TECNICO**

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	30.06.01	31.12.01
Quote di risultato d'esercizio su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	44.649	40.555	85.295
Altri proventi da partecipazioni	1.396	223	3.164
Proventi derivanti da terreni e fabbricati	1.526	1.370	3.243
Quote di fondi comuni di investimento	2.744	11.078	14.380
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	25.567	42.368	78.687
Finanziamenti	343	533	1.713
Depositi presso enti creditizi	5.489	8.246	15.096
Investimenti finanziari diversi	6.167	0	2.100
TOTALE	87.881	104.373	203.678

I proventi da “depositi presso enti creditizi” sono comprensivi di interessi da depositi presso Banca Mediolanum S.p.A. per 2.350 migliaia di euro.

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	30.06.01	31.12.01
Azioni	64	0	0
Quote di fondi comuni di investimento	71	38	0
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	3.498	1.240	822
TOTALE	3.633	1.278	822

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	30.06.01	31.12.01
Azioni e quote	328	784	910
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	475	801	6.046
Investimenti finanziari diversi	59	1	1
TOTALE	862	1.586	6.957

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	30.06.01	31.12.01
Oneri di gestione degli investimenti immobiliari	474	624	985
Altri oneri di gestione degli investimenti	145	158	441
Interessi sui conti deposito con compagnie di riassicurazione	4.272	5.211	9.437
Interessi su debiti finanziari	3.289	3.788	8.331
Interessi passivi su altri debiti	46	228	281
TOTALE	8.226	10.009	19.475

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	30.06.01	31.12.01
Ammortamenti immobili	501	578	1.096
Azioni e quote	822	367	1.112
Fondi comuni d'investimento	6.230	4.687	6.148
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4.309	2.282	7.886
Futures	123	0	0
TOTALE	11.985	7.914	16.242

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	30.06.01	31.12.01
Azioni e quote	12	0	23
Fondi comuni d'investimento	1.956	383	1.670
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	522	5	703
Investimenti finanziari diversi	156	23	5
TOTALE	2.646	411	2.401

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	30.06.01	31.12.01
Commissioni di vendita su polizze Danni	2.037	2.098	4.511
Personale in comando riaddebitato a società del Gruppo Mediolanum valutate con il metodo del patrimonio netto	1.558	1.419	2.942
Personale in comando riaddebitato a società del Gruppo Fininvest e del Gruppo Doris	242	281	537
Recupero di costi sostenuti	207	256	1.074
Interessi su crediti verso erario	173	185	369
Utilizzo fondo rischi specifico	0	0	159
Altri ricavi	733	0	1.816
TOTALE	4.950	4.239	11.408

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.. Tali commissioni sono contabilizzate per il medesimo importo anche nella voce 7 “Altri oneri” poiché vengono retrocesse da Mediolanum S.p.A. a Banca Mediolanum S.p.A., società valutata con il metodo del patrimonio netto.

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

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	30.06.01	31.12.01
Commissioni di vendita su polizze danni	2.035	2.098	4.511
Spese per il personale dipendente di Mediolanum S.p.A.	10.829	10.676	19.165
Altre spese di amministrazione di Mediolanum S.p.A.	8.576	8.899	18.317
Ammortamenti attivi immateriali	5.721	5.382	10.989
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti	0	0	37
Accantonamenti al fondo rischi specifico	0	38	0
Altri oneri	1.969	0	948
TOTALE	29.130	27.093	53.967

I *Proventi straordinari* (voce 9) sono così costituiti:

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	30.06.01	31.12.01
Plusvalenze da alienazione di investimenti durevoli	8	98	15.440
Plusvalenze da alienazione altri elementi dell'attivo	16	59	72
Plusvalenze da alienazione obbligazioni e altri titoli a reddito fisso a utilizzo durevole	1.671	3.042	6.913
Sopravvenienze attive	869	110	408
TOTALE	2.564	3.309	22.833

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	30.06.01	31.12.01
Minusvalenze da alienazione altri elementi dell'attivo	20	2	1
Minusvalenze da alienazione obbligazioni e altri titoli a reddito fisso a utilizzo durevole	1.471	0	3.119
Altri oneri straordinari	0	0	424
Sopravvenienze passive	71	401	500
TOTALE	1.562	403	4.044

Organico medio

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

<i>Unità</i>	30.06.02	30.06.01	31.12.01
Dirigenti	41	51	49
Impiegati	250	247	251
TOTALE	291	298	300

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo Mediolanum al 30 giugno 2002 è costituito da n. 977 unità di cui n. 62 dirigenti e n. 915 impiegati.

**E) ALTRE
INFORMAZIONI**

Compenso amministratori e sindaci

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

<i>Euro/migliaia</i>	Per prestazioni presso capogruppo	Per prestazioni in altre società
Amministratori	559	411
Sindaci	44	45
TOTALE	603	456

Per quanto riguarda le informazioni relative all'ammontare e alla tipologia degli attivi disponibili a copertura delle riserve tecniche delle imprese assicurative italiane incluse nel consolidamento si precisa che la prassi di Mediolanum Vita S.p.A. è quella di coprire ogni mese le riserve tecniche calcolate nel medesimo. Pertanto alla data del 30 giugno non è necessaria alcuna integrazione rispetto a quanto già riportato nel registro bollato delle attività a copertura delle riserve tecniche.

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

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.06.02	30.06.01	31.12.01
Commissioni di sottoscrizione	17.385	27.841	45.796
Commissioni di gestione	76.780	68.555	137.392
Commissioni di performance	13.193	10.517	19.488
TOTALE	107.358	106.913	202.676

Il patrimonio amministrato dalle due società ammonta a 8.849 milioni di euro (31.12.2001: 9.489 milioni di euro), comprensivi degli investimenti effettuati da Mediolanum Vita S.p.A.

Le commissioni derivanti dalla gestione dei fondi comuni d'investimento generate dalle società appartenenti al Gruppo Fibanc ammontano a 6.246 migliaia di euro (31.12.2001: 20.254 migliaia di euro), mentre le commissioni di sottoscrizione ammontano a 99 migliaia di euro.

Il margine di interessi generato dalle società appartenenti al Gruppo Fibanc ammonta a 6.253 migliaia di euro (31.12.2001: 11.178 migliaia di euro), mentre il patrimonio amministrato ammonta a 1.845,7 milioni di euro (31.12.2001: 1.944,2 milioni di euro).

Le commissioni derivanti dalla sottoscrizione e gestione dei fondi comuni di investimento relative alle società appartenenti al Gruppo Gamax ammontano rispettivamente a 3.033 migliaia di euro e a 4.657 migliaia di euro, mentre il patrimonio amministrato ammonta a 516 milioni di euro.

Il patrimonio amministrato dal fondo pensione Previgest Fund Mediolanum, introdotto sul mercato da Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. nel primo semestre 2002, ammonta a 9.674 migliaia di euro (31.12.2001: 9.666 migliaia di euro).

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

Il patrimonio amministrato ammonta a 485 milioni di euro (31.12.2001: 419 milioni di euro). Le commissioni di gestione al fondo mobiliare chiuso “Fondamenta” sono state pari a 802 migliaia di euro (30.06.2001: 838 migliaia di euro).

La raccolta diretta e indiretta di Banca Mediolanum S.p.A., valutata con il metodo del patrimonio netto, ha raggiunto 5.295 milioni di euro (31.12.2001: 4.817 milioni di euro) con n. 323.409 conti correnti, e ha generato un margine di interesse pari a 12.800 migliaia di euro (30.06.2001: 16.205 migliaia di euro).

I titoli di terzi in amministrazione, ai prezzi di mercato, sono pari a 1.944,7 milioni di euro (31.12.2001: 2.054 milioni di euro).

Il margine di intermediazione è di 33.199 migliaia di euro (30.06.2001: 21.237 migliaia di euro).

<i>Euro/migliaia</i>	Gruppo Fininvest e collegate	Gruppo Doris
Crediti finanziari	0	0
Crediti commerciali	744	734
Debiti finanziari	0	0
Debiti commerciali	336	51

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

I “crediti commerciali” sono relativi principalmente al riaddebito di personale in comando e a commissioni assicurative per 1.468 migliaia di euro verso Mediolanum Assicurazioni S.p.A.

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 e loro collegate, nonché a riaddebiti di Mediolanum Assicurazioni S.p.A..

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

<i>Euro/migliaia</i>	Gruppo Fininvest e collegate	Gruppo Doris
Ricavi commerciali	1.392	1.215
Costi commerciali	1.074	28
Proventi finanziari	0	0
Oneri finanziari	0	0
Proventi straordinari	0	0
Oneri straordinari	0	0

I “ricavi commerciali” sono relativi prevalentemente a canoni di locazione immobiliare per 119 migliaia di euro, al riaddebito di personale in comando per 242 migliaia di euro e alle commissioni di vendita polizze danni per 2.037 migliaia di euro verso Mediolanum Assicurazioni S.p.A., nonché a canoni di locazione immobiliare per 166 migliaia di euro verso R.T.I. S.p.A (Gruppo Fininvest).

I “costi commerciali” sono relativi principalmente a pubblicità, e servizi di gestione immobiliare, fornite da società del Gruppo Fininvest (Mondadori Pubblicità S.p.A. per 71 migliaia di euro, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. per 20 migliaia di euro, Fininvest S.p.A. per 20 migliaia di euro, Servizi Milan S.p.A. per 12 migliaia di euro, Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A. per 88 migliaia di euro), nonché a una polizza assicurativa stipulata con Mediolanum Assicurazioni S.p.A..

**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>Euro/migliaia</i> Società	Capitale sociale	% Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Mediolanum Vita S.p.A.	87.720	100	Basiglio	Assicurazione Vita
Partner time S.p.A.	520	100	Basiglio	Rete di vendita prodotti Vita
Mediolanum International Life Ltd	1.395	100	Dublino	Assicurazione Vita

Elenco delle imprese controllate direttamente da Mediolanum S.p.A. e valutate con il metodo del patrimonio netto:

<i>Euro/migliaia</i> Società	Capitale sociale	% Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Banca Mediolanum S.p.A.	259.557	100	Basiglio	Attività Bancaria
Mediolanum State Street SGR p.A.	2.600	50	Basiglio	Gestione F.di di investimento
Mediolanum Comunicazione S.r.l.	775	100	Basiglio	Produzione Audiocinetelvisiva
Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	510	100	Basiglio	Fiduciaria statica
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	5.165	100	Basiglio	Gestione F.di comuni d'inv.to
PI Distribuzione S.r.l.	517	100	Basiglio	Intermediazione immobiliare
Mediolanum Asset Management Ltd	150	100	Dublino	Consul. e gestione patrimoniale
Mediolanum International Funds Ltd	150	100	Dublino	Gestione F.di comuni d'inv.to
Mediolanum International S.A.	71.500	100	Lussemburgo	Finanziaria di partecipazione

Elenco delle imprese controllate indirettamente da Mediolanum S.p.A. e valutate con il metodo del patrimonio netto:

Società controllate tramite Banca Mediolanum S.p.A.

<i>Euro/migliaia</i> Società	Capitale sociale	% Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Fibanc Inversiones S.A.	6.852	84,96	Barcellona	Finanziaria di investimento
Banco de Finanzas e Inversiones S.A.	12.130	85,87	Barcellona	Attività bancaria
Ges Fibanc SGIC S.A.	2.506	85,87	Barcellona	Gest. Fondi comuni d'inv.to
Fibanc S.A.	301	85,87	Barcellona	Consulenza Finanziaria
Fibanc Pensiones S.G.F.P. S.A.	902	85,87	Barcellona	Gestione Fondi Pensione
Fibanc FAIF S.A.	60	85,87	Barcellona	Consulenza Finanziaria
Fibanc Argentina S.A.	ARS 182.500	80,71	Buenos Aires	Rappresentanza Comm.le
Valora S.A.	421	85,87	Andorra	Gestioni patrimoniali
Tanami S.A.	181	100,00	Barcellona	Intermediazione Immobiliare
Bankhaus August Lenz & Co. AG	4.000	100,00	Monaco di Baviera	Attività Bancaria

Società controllate tramite Mediolanum International S.A.

<i>Euro/migliaia</i> Società	Capitale sociale	% Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Gamax Holding AG	5.618	100	Lussemburgo	Finanziaria di partecipazione
Gamax Management AG	125	100	Lussemburgo	Gest. Fondi comuni d'inv.to
Gamax Fund Of Funds Management AG	125	100	Lussemburgo	Gest. Fondi comuni d'inv.to
Gamax Broker Pool AG	100	100	Leverkusen	Rete di vendita prodotti Fondi
Gamax Austria GmbH	40	100	Salisburgo	Rete di vendita prodotti Fondi
Gamax Schweiz GmbH	CHF 20.000	100	Zurigo	Rete di vendita prodotti Fondi
Mediolanum Private S.A.M.	500	75	Princ.di Monaco	Gestioni Patrimoniali

L'elenco delle società partecipate indirettamente dalla Capogruppo e valutate con il metodo del patrimonio netto è variato rispetto al 31 dicembre 2001 a seguito dell'acquisizione di Bankhaus August Lenz & Co. AG, all'inclusione di Mediolanum Private S.A.M., precedentemente valutata con il metodo del costo e all'incorporazione di Andino AVB nel Banco di Finanzas e Inversiones S.A.

Elenco delle imprese controllate valutate con il metodo del costo in quanto non ancora pienamente operative:

<i>Euro Società</i>	Capitale sociale	% Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Mediolanum Life Ltd	5	100	Dublino	Assicurazione Vita

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

<i>Euro Società</i>	Capitale sociale	% Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Banca Esperia S.p.A.	13.000	48,5	Milano	Attività Bancaria

Per Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Prof. Roberto Ruozi

GRUPPO *MEDIOLANUM*

ALLEGATI CONSOLIDATI



ALLEGATO 1

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI AL 30 GIUGNO 2002

Euro/migliaia

Immobilizzazioni immateriali	Situazione iniziale			
	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo apertura	Acquisizioni
Costi di impianto e di ampliamento	44.815	(28.171)	16.644	984
Concessioni, licenze, marchi e altri diritti	14.447	(8.990)	5.457	325
Spese incrementative su beni di terzi	2.620	(2.224)	396	8
Immobilizzazioni in corso e acconti	223	0	223	1.556
Differenze di consolidamento	164	(5)	159	
TOTALE	62.269	(39.390)	22.879	2.873

ALLEGATO 2

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI AL 30 GIUGNO 2002

Euro/migliaia

Immobilizzazioni materiali	Situazione iniziale			
	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo apertura	Acquisizioni
Terreni e fabbricati	85.059	(7.587)	77.472	9
Impianti e macchinari	190	(149)	41	2
Attrezzature industriali e commerciali	1.542	(910)	632	118
Altre immobilizzazioni materiali	13.654	(10.396)	3.258	125
Immobilizzazioni in corso e acconti	1	0	1	
TOTALE	100.446	(19.042)	81.404	254

Movimenti del periodo			Situazione finale		
Dismissioni nette	Ammortamenti	Riclassificazioni nette	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo chiusura
(24)	(4.174)		45.775	(32.345)	13.430
	(1.427)	1.223	15.995	(10.417)	5.578
	(111)		2.628	(2.335)	293
	0	(1.223)	556	0	556
	(8)		164	(13)	151
(24)	(5.720)	0	65.118	(45.110)	20.008

Movimenti del periodo			Situazione finale		
Dismissioni nette	Ammortamenti	Riclassificazioni nette	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo chiusura
(2.317)	(501)	0	81.960	(7.297)	74.663
0	(12)	0	192	(161)	31
(16)	(68)	0	1.631	(965)	666
(15)	(576)	0	13.718	(10.926)	2.792
0		0	1	0	1
(2.348)	(1.157)	0	97.502	(19.349)	78.153

ALLEGATO 3

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2002

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale sociale	Riserve patrimoniali	Riserva consolidamento
Saldi consolidati al 31 dicembre 2001	72.502	100.254	103.775
Ripartizione del risultato d'esercizio:			
- erogazione dividendi a valere sull'utile			
- a riserva		25.222	14.614
Adeguamento riserva per azioni proprie in portafoglio		6.577	
Utile (perdita) del semestre			
Saldi consolidati al 30 giugno 2002	72.502	132.053	118.389

Riserva diff. valut. part. non consol.	Riserva diff. conversione	Riserva azioni proprie e contr. ante	Utile consolidato	Totale patrimonio netto
108.282	77	7.598	103.255	495.743
			(72.492)	(72.492)
(9.073)			(30.763)	0
		(6.577)		0
			39.014	39.014
99.209	77	1.021	39.014	462.265

ALLEGATO 4

Euro/migliaia

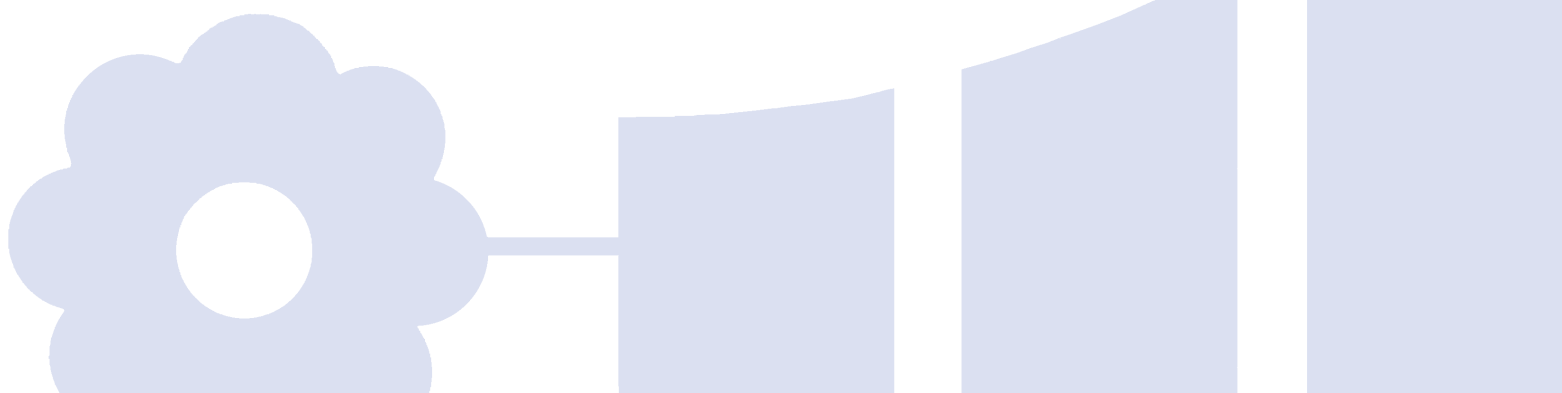
30.06.2002

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2002

Disponibilità monetarie iniziali	278.913
Utile (perdita) del periodo a livello di Gruppo	39.014
Ammortamenti/accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri futuri	7.618
Plusvalenze nette da realizzo immobilizzazioni	(8)
Variazione delle riserve tecniche al netto della riassicurazione	99.786
Variazione del fondo imposte e altri fondi specifici	(12.936)
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(515)
Variazione netta crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione e riassicurazione	(33.454)
Variazione netta degli altri crediti e debiti e altre attività e passività	(37.099)
Variazione netta dei ratei e risconti	6.035
Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle operazioni del periodo	68.441
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(2.850)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	2.102
incremento netto partecipazioni	27.677
Variazione azioni proprie	6.577
Incremento netto degli altri investimenti finanziari	97.513
Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle attività di investimento	131.019
Utilizzi fidi bancari	9.388
Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle attività di finanziamento	9.388
Distribuzione di dividendi	(72.492)
Flusso monetario del periodo	136.356
Disponibilità monetarie finali	415.269

MEDIOLANUM S.p.A.

***PROSPETTI CONTABILI
AL 30 GIUGNO
2002***



ATTIVO

Euro/migliaia	30.06.2002	31.12.2001	30.06.2001
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0
B) Immobilizzazioni			
I - Immobilizzazioni immateriali:			
Costi di impianto e di ampliamento	174	1.347	290
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere d'ingegno	0	0	0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.195.908	1.291.766	1.330.630
Altre immobilizzazioni immateriali	182.035	269.202	344.833
Immobilizzazioni in corso e acconti	516.943	112.314	92.962
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.895.060	1.674.629	1.768.715
II - Immobilizzazioni materiali:			
Impianti e macchinari	0	0	0
Altri beni	2.364.814	2.727.536	2.841.575
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.275	1.275	0
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	2.366.089	2.728.811	2.841.575
III - Immobilizzazioni finanziarie:			
Partecipazioni in:			
imprese controllate	475.454.677	456.897.676	324.909.128
imprese collegate	25.811.586	25.811.586	30.941.174
altre imprese	172.582.147	157.367.721	142.572.957
versamenti in conto partecipazioni	0	14.000.000	0
Crediti:			
verso imprese controllate	2.103.125	2.102.658	707.133
verso altri	533.636	540.733	570.066
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	676.485.171	656.720.374	499.700.458
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	680.746.320	661.123.814	504.310.748
C) Attivo circolante			
I - Rimanenze	0	0	0
II - Crediti:			
Verso clienti	156.423	162.124	165.739
Verso imprese controllate	13.025.506	52.016.405	27.202.236
Verso imprese collegate	33.835	33.835	189.205
Verso imprese del Gruppo Fininvest e del Gruppo Doris	1.445.216	2.158.433	2.271.382
Crediti verso soci	0	0	22.593
Verso altri	19.660.449	17.778.537	19.174.286
TOTALE CREDITI	34.321.429	72.149.334	49.025.441
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
Altre partecipazioni	589	589	589
Azioni proprie (v.n. complessivo EURO 15.500)	1.020.837	7.597.873	4.202.049
Altri titoli	0	0	0
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE	1.021.426	7.598.462	4.202.638
IV - Disponibilità liquide:			
Depositi bancari e postali	9.078.277	4.857.160	3.474.919
Denaro e valori in cassa	11.899	10.544	12.573
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	9.090.176	4.867.704	3.487.492
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	44.433.031	84.615.500	56.715.571
D) Ratei e risconti			
Ratei attivi	69.885	6.881	108.517
Risconti attivi	437.893	115.992	330.045
TOTALE RATEI E RISCONTI	507.778	122.873	438.562
TOTALE DELL'ATTIVO	725.687.129	745.862.187	561.464.881

Euro/migliaia

30.06.2002

31.12.2001

30.06.2001

PASSIVO**A) Patrimonio netto**

I - Capitale	72.502.050	72.502.050	72.502.050
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	45.619.053	45.619.053	45.619.053
III - Riserve di rivalutazione	0	0	0
IV - Riserva legale	17.362.794	17.362.794	17.362.794
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	1.020.837	7.597.873	4.202.049
VI - Riserve statutarie	0	0	0
VII - Altre riserve:			
riserva straordinaria	69.071.971	37.272.882	40.668.706
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0	0
IX - Utile (perdita) del periodo	87.257.837	97.714.102	90.748.881
TOTALE PATRIMONIO NETTO	292.834.542	278.068.754	271.103.533

B) Fondi per rischi e oneri

Fondo per imposte	0	0	0
Fondo per imposte differite	0	0	0
Altri fondi	1.970.925	1.701.249	2.057.766
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	1.970.925	1.701.249	2.057.766

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	3.138.970	3.199.685	2.984.887
--	-----------	-----------	-----------

D) Debiti

Debiti verso banche	174.410.416	175.021.555	170.881.718
Debiti verso altri finanziatori	112.000.000	102.000.000	0
Debiti verso fornitori	3.496.529	3.711.896	3.678.862
Debiti verso imprese controllate	134.092.345	178.361.609	102.749.801
Debiti verso società del Gruppo Fininvest e del Gruppo Doris	296.641	491.848	1.258.075
Debiti verso soci	4.851	4.851	21.635
Debiti tributari	1.805.222	1.639.330	1.777.907
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	790.774	900.026	854.199
Altri debiti	239.817	202.147	1.999.559
TOTALE DEBITI	427.136.595	462.333.262	283.221.756

E) Ratei e risconti

Ratei passivi	606.097	559.237	2.096.939
Risconti passivi	0	0	0
TOTALE RATEI E RISCONTI	606.097	559.237	2.096.939

TOTALE DEL PASSIVO	725.687.129	745.862.187	561.464.881
CONTI D'ORDINE	10.899.933	10.314.691	3.977.203

Conto economico

Euro/migliaia	30.06.2002	31.12.2001	30.06.2001
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	87.518.973	93.266.831	214.471.863
5) Altri ricavi e proventi	2.309.551	2.322.233	5.428.672
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	89.828.524	95.589.064	219.900.535
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci:			
acquisti materiale vario e di consumo	(175.938)	(175.788)	(318.118)
7) Per servizi	(83.265.907)	(85.786.401)	(194.669.973)
8) Per godimento di beni di terzi	(2.114.784)	(1.903.597)	(4.003.968)
9) Per il personale:			
salari e stipendi	(7.176.048)	(6.860.335)	(12.966.905)
oneri sociali	(2.367.117)	(2.308.088)	(4.443.954)
trattamento di fine rapporto	(508.314)	(522.206)	(1.052.482)
altri costi del personale	(24.692)	(22.377)	(39.785)
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(341.757)	(383.770)	(793.352)
ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(429.459)	(444.246)	(807.164)
14) Oneri diversi di gestione	(583.172)	(738.660)	(1.022.806)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(96.987.188)	(99.145.468)	(220.118.507)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(7.158.664)	(3.556.404)	(217.972)
C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni:			
da società controllate	108.051.580	109.969.816	114.305.709
da società collegate	0	501.340	0
da altre società	1.223.298	276.612	0
plusvalenze da alienazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	152.509	672.352	719.878
16) Altri proventi finanziari:			
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso società controllate	33.761	16.144	43.279
da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
proventi diversi dai precedenti	619.391	948.217	1.237.316
17) Interessi e altri oneri finanziari:			
verso banche	(7.290.831)	(5.163.786)	(12.380.178)
sconti e altri oneri finanziari	(140)	(25.309)	(28.043)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	102.789.568	107.195.386	103.897.961
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
19) Svalutazioni:			
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	(37.701)	(37.701)
di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(233.709)	(2.788)	(28.815)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(233.709)	(40.489)	(66.516)
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi:			
plusvalenze da alienazioni sopravvenienze attive	9.890	24.180	11.556.271
sopravvenienze attive	66.447	70.927	82.920
21) Oneri:			
minusvalenze da alienazioni sopravvenienze passive	(19.882)	(1.402)	(1.402)
sopravvenienze passive	(38.513)	(265.581)	(304.656)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	17.942	(171.876)	11.333.133
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	95.415.137	103.426.617	114.946.606
22) Imposte sul reddito del periodo	(8.157.300)	(12.677.736)	(17.232.504)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	87.257.837	90.748.881	97.714.102

MEDIOLANUM S.p.A.

ALLEGATI



**PROSPETTO DELLE
PARTECIPAZIONI RILEVANTI
EX ART. 125 DEL
REGOLAMENTO CONSOB
N. 11971/1999
DATA DI RIFERIMENTO
30 GIUGNO 2002**

Denominazione	Stato di appartenenza	Quota % totale di possesso
Banca Esperia S.p.A.	Italia	48,50
Banca Mediolanum S.p.A.	Italia	100,00
Banco De Finanzas e Inversiones S.A.	Spagna	100,00
Bankaus August Lenz & Co. AG	Germania	100,00
Cedacri Ovest S.p.A.	Italia	12,30
Europa Invest S.A.	Lussemburgo	14,00
Fibanc Argentina S.A.	Argentina	94,00
Fibanc Faif S.A.	Spagna	100,00
Fibanc Inversiones S.A.	Spagna	84,96
Fibanc Pensiones S.A. S.G.F.P.	Spagna	100,00
Fibanc S.A.	Spagna	100,00
Gamax Austria GmbH	Austria	100,00
Gamax Broker Pool AG	Germania	100,00
Gamax Fund of Funds Management AG	Lussemburgo	100,00
Gamax Holding AG	Lussemburgo	100,00
Gamax Management AG	Lussemburgo	100,00
Gamax Schweiz GmbH	Svizzera	100,00
Ges.Fibanc S.G.I.I.C. S.A.	Spagna	100,00
Mediolanum Asset Management Ltd	Irlanda	100,00
Mediolanum Comunicazione S.r.l.	Italia	100,00
Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	Italia	100,00
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	Italia	100,00
Mediolanum International Funds Ltd	Irlanda	100,00
Mediolanum International Life Ltd	Irlanda	100,00
Mediolanum International S.A.	Lussemburgo	100,00
Mediolanum Life Ltd	Irlanda	100,00
Mediolanum Private S.A.M.	Principato di Monaco	75,00
Mediolanum State Street SGR p.A.	Italia	50,00
Mediolanum Vita S.p.A.	Italia	100,00
Partner Time S.p.A.	Italia	100,00
PI Distribuzione S.r.l.	Italia	100,00
Tanami S.A.	Spagna	100,00
Valora S.A.	Andorra la Vella	100,00

Modalità di detenzione della quota %	Socio	Quota %
diretta proprietà	Mediolanum S.p.A.	48,50
diretta proprietà	Mediolanum S.p.A.	100,00
indiretta proprietà	Fibanc Inversiones S.A.	93,98
	Banca Mediolanum S.p.A.	6,02
indiretta proprietà	Banca Mediolanum S.p.A.	100,00
diretta proprietà	Mediolanum S.p.A.	12,30
diretta proprietà	Mediolanum S.p.A.	14,00
indiretta proprietà	Banco De Finanzas e Inversiones S.A.	94,00
indiretta proprietà	Banco De Finanzas e Inversiones S.A.	100,00
indiretta proprietà	Banca Mediolanum S.p.A.	81,04
	Tanami S.A.	3,92
indiretta proprietà	Banco De Finanzas e Inversiones S.A.	100,00
indiretta proprietà	Banco De Finanzas e Inversiones S.A.	100,00
indiretta proprietà	Gamax Holding AG	100,00
indiretta proprietà	Gamax Holding AG	100,00
indiretta proprietà	Gamax Holding AG	100,00
indiretta proprietà	Mediolanum International S.A.	100,00
indiretta proprietà	Gamax Holding AG	100,00
indiretta proprietà	Gamax Holding AG	100,00
indiretta proprietà	Banco De Finanzas e Inversiones S.A.	100,00
diretta proprietà	Mediolanum S.p.A.	100,00
diretta proprietà	Mediolanum S.p.A.	100,00
diretta proprietà	Mediolanum S.p.A.	100,00
diretta proprietà	Mediolanum S.p.A.	100,00
diretta proprietà	Mediolanum S.p.A.	100,00
diretta proprietà	Mediolanum S.p.A.	100,00
diretta proprietà	Mediolanum S.p.A.	99,80
indiretta proprietà	Banca Mediolanum S.p.A.	0,20
diretta proprietà	Mediolanum S.p.A.	100,00
indiretta proprietà	Mediolanum International S.A.	75,00
diretta proprietà	Mediolanum S.p.A.	50,00
diretta proprietà	Mediolanum S.p.A.	100,00
diretta proprietà	Mediolanum S.p.A.	100,00
diretta proprietà	Mediolanum S.p.A.	100,00
indiretta proprietà	Banca Mediolanum S.p.A.	100,00
indiretta proprietà	Banco De Finanzas e Inversiones S.A.	100,00

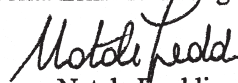
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA
DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DELLA MEDIOLANUM S.p.A.

Agli Azionisti
della Mediolanum S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili (stato patrimoniale consolidato e conto economico consolidato) e relative note esplicative ed integrative consolidate di gruppo contenuti nella relazione semestrale al 30 giugno 2002 della Mediolanum S.p.A.. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note esplicative ed integrative 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 statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. I dati comparativi relativi al bilancio consolidato ed alla relazione semestrale dell'anno precedente sono stati rispettivamente esaminati e assoggettati a revisione contabile limitata da parte di altri revisori e pertanto rimandiamo alle loro relazioni emesse in data 29 marzo 2002 e in data 21 settembre 2001
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative ed integrative identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Milano, 27 settembre 2002

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Natale Freddi
(Socio)

Tillinghast-Towers Perrin

Egregio signor
Ennio Doris
Amministratore Delegato
Mediolanum S.p.A.
Via F. Sforza – Milano 3 City
20080 **BASIGLIO** (MI)

Milano, 19 settembre 2002

Egregio signor Doris,

EMBEDDED VALUE ED EMBEDDED VALUE EARNINGS

Tillinghast, la società di consulenza di direzione ed attuariale per le istituzioni finanziarie, ha assistito il gruppo Mediolanum nella definizione della metodologia e delle ipotesi utilizzate, nonché nel calcolo del valore intrinseco ("*Embedded Value*") del gruppo al 31 dicembre 2001 ed al 30 giugno 2001 e 2002 e del valore aggiunto del periodo ("*Embedded Value Earnings*") per il primo semestre 2001 e 2002 e per l'anno 2001. Le stime di valore elaborate da Tillinghast si basano su una serie di informazioni fornite dal gruppo; tali informazioni sono state esaminate con riferimento alla loro attendibilità e coerenza con la nostra conoscenza del settore; pur non avendole sottoposte ad alcuna verifica indipendente.

I principali risultati consolidati sono riassunti di seguito e sono calcolati utilizzando ipotesi operative, fiscali ed economiche realistiche ed appropriate alle rispettive date di valutazione. Il tasso di attualizzazione utilizzato è pari al 7,75% ed il valore del portafoglio vita è indicato dopo il costo di mantenimento di capitale per dimostrare solvibilità al 100% del margine minimo della UE.

Valore intrinseco (Euro milioni)

	30 giugno 2002	31 dicembre 2001	30 giugno 2001
Patrimonio netto rettificato (incluso goodwill)	458	494	438
Eliminazione dei goodwill residui	(167)	(149)	(95)
Valore del portafoglio Vita in vigore	1.147	1.076	985
Valore del portafoglio Asset Management in vigore	348	347	334
Valore intrinseco	1.786	1.768	1.662

Egregio signor Doris
Milano, 19 settembre 2002
Pagina 2

Tillinghast-Towers Perrin

La tabella seguente evidenzia le principali componenti del valore aggiunto del gruppo nel primo semestre degli anni 2001 e 2002 e nell'anno 2001.

Valore aggiunto del periodo (Euro milioni)			
	1°sem 2002	2001	1°sem 2001
Rendimento previsto	59	99	49
Scostamenti dalle ipotesi	(84)	(68)	(18)
Modifiche alle ipotesi operative	18	38	15
Modifiche alle ipotesi economiche	0	(14)	0
Conversione fondi	(14)	(22)	(19)
Investimenti in gestioni/mix da conversione fondi	29	87	76
Trasformazioni vita	2	4	4
Nuove vendite vita	82	222	102
Nuove vendite fondi e gestioni	26	64	35
Effetto acquisizioni nel periodo	(28)	(68)	(8)
Valore aggiunto dopo acquisizioni	90	342	236

Tillinghast ritiene che la metodologia e le ipotesi utilizzate per determinare i valori intrinseci siano ragionevoli e conformi a principi attuariali appropriati, e che i risultanti valori intrinseci e i valori aggiunti del periodo, come riportati nella presente siano ragionevoli.

Distinti saluti



Andrew Milton
Fellow of the Institute of Actuaries



Vittorio Chimenti
Attuario