

MEDIOLANUM S.p.A.

**Resoconto
Intermedio
di Gestione
al 30 settembre
2008**

Sommario

- 4 I principali risultati del Gruppo Mediolanum
- 5 Relazione intermedia sulla gestione
 - Lo scenario macroeconomico
 - Andamento del Gruppo Mediolanum
 - La Raccolta e il Patrimonio Amministrato
 - Le reti di vendita
 - Il Conto Economico consolidato
 - Eventi societari di rilievo e andamento delle società del gruppo
 - Eventi di rilievo successivi alla chiusura del trimestre
 - Evoluzione prevedibile della gestione
- 23 Allegati alla relazione sulla gestione
- 30 Bilancio consolidato abbreviato
 - Schemi di bilancio
 - Stato patrimoniale
 - Conto economico
 - Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato
 - Rendiconto finanziario consolidato
- 36 Note illustrative
 - Politiche contabili
 - Informazioni sui principali aggregati di stato patrimoniale
 - Informazioni sui principali aggregati di conto economico
 - Risultati economici di segmento
- 62 Mediolanum S.p.A. - Acconto dividendo 2008
 - Relazione degli Amministratori ai sensi dell'art. 2433 - bis, comma 5, Codice Civile
 - Stato patrimoniale
 - Conto economico
 - Prospetto delle variazioni di patrimonio netto
 - Rendiconto finanziario
 - Prospetti contabili pro-forma Mediolanum S.p.A. integrati a fronte di incasso di dividendi successivo al 30 settembre 2008
- 76 Dichiarazione ai sensi dell'art. 154 - bis comma 2, del D.Lgs. 58/98

MEDIOLANUM S.p.A.

**Resoconto
Intermedio
di Gestione
al 30 settembre
2008**

Sede legale: Basiglio - Milano 3 - Via F. Sforza - Palazzo Meucci
Capitale Sociale Euro 73.009.610,90 i.v.
Codice fiscale, Partita IVA e Registro Imprese Milano 11667420159

Organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

| | |
|---------------------|-----------------------------------|
| Simonelli Ezio | Presidente del Collegio Sindacale |
| Perotta Riccardo | Sindaco Effettivo |
| Vittadini Francesco | Sindaco Effettivo |
| Gatti Ferdinando | Sindaco Supplente |

SEGRETARIO DEL CONSIGLIO

Luca Maria Rovere

SOCIETÀ DI REVISIONE

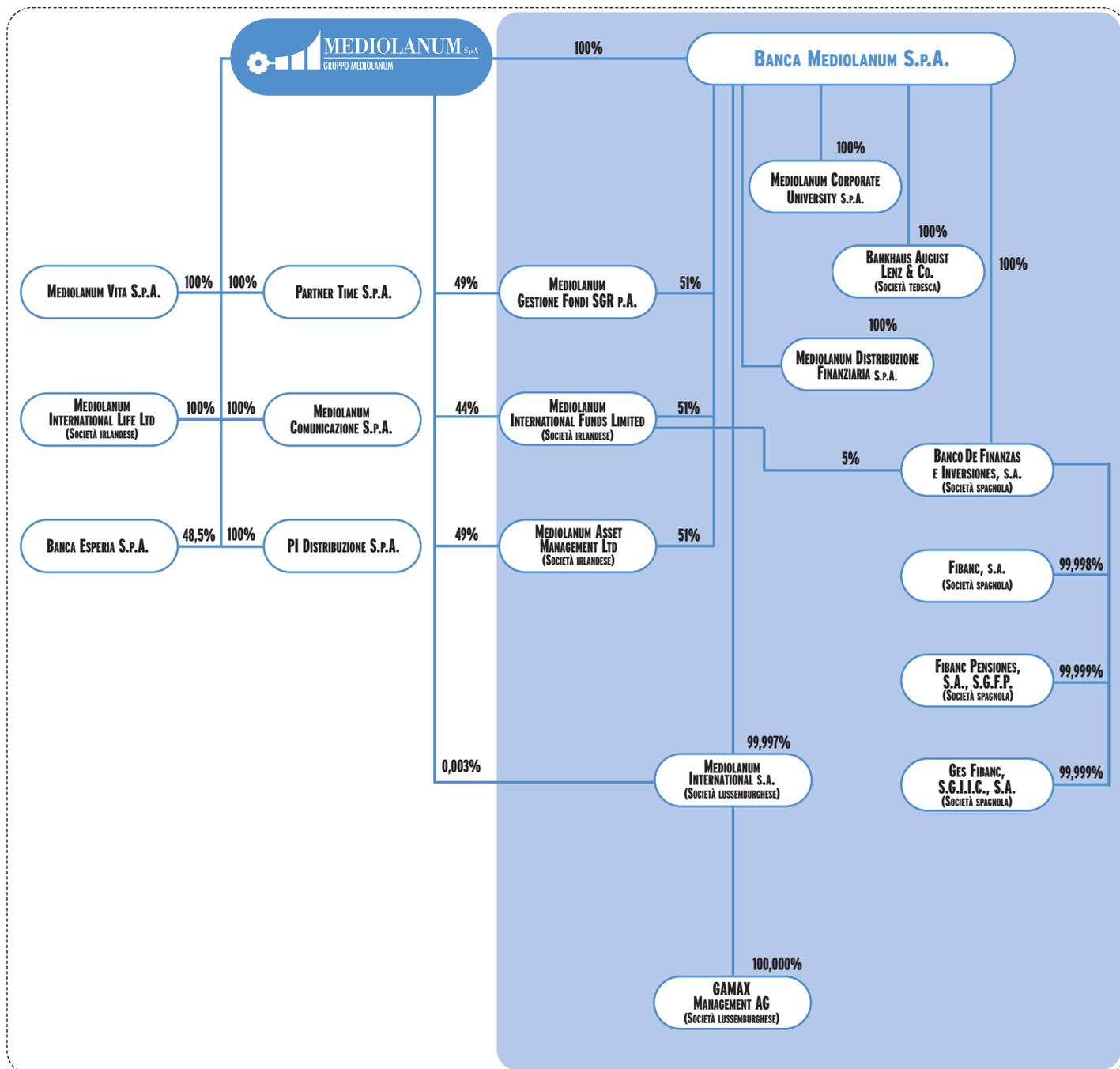
Reconta Ernst & Young S.p.A.

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Luigi Del Fabbro

Struttura societaria

SITUAZIONE AL 30 SETTEMBRE 2008



 • CONGLOMERATO FINANZIARIO MEDIOLANUM

 • GRUPPO BANCARIO MEDIOLANUM

I principali risultati del Gruppo Mediolanum

| Euro/milioni | 30.09.08 | 30.09.07 | var. % |
|----------------------------|----------|----------|--------|
| Patrimoni Amministrati (*) | 30.782,3 | 34.808,5 | -12% |
| Raccolta Lorda | 5.652,7 | 7.293,2 | -22% |
| Raccolta Netta | 1.075,6 | 1.910,4 | -44% |
| Utile ante imposte | 133,7 | 201,0 | -33% |
| Imposte | (30,2) | (45,8) | -34% |
| Utile netto | 103,5 | 155,2 | -33% |

| Euro/unità | 30.09.08 | 30.09.07 | var. % |
|----------------------|----------|----------|--------|
| Utile per azione (#) | 0,142 | 0,213 | -33% |

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

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

Relazione intermedia sulla gestione

● Lo scenario macroeconomico

Nel terzo trimestre, l'attenzione degli operatori è stata focalizzata dall'inattesa accelerazione della crisi finanziaria e del deterioramento del quadro economico.

La crisi del credito emersa inizialmente negli USA ha trovato rapida diffusione presso le istituzioni finanziarie europee e ha richiesto una serie di interventi concordati delle autorità politiche e monetarie. Gli USA e gli Stati europei sono intervenuti attraverso il rifinanziamento degli istituti con maggiori difficoltà patrimoniali. Le banche centrali hanno garantito costantemente la liquidità necessaria al mercato, anche derogando alle garanzie normalmente richieste per i finanziamenti. Ove necessario, è stata favorita l'acquisizione dei soggetti in crisi da parte delle istituzioni più solide. In generale, l'esigenza di nuovi ingenti flussi di capitali sta generando nuovi assetti proprietari.

Il rallentamento economico evidenziato da una serie di dati macroeconomici, in particolare nell'area euro, e il ridimensionamento del prezzo delle materie prime riducono le tensioni inflazionistiche nel medio periodo. La quotazione del Brent ha subito una significativa correzione dai massimi di 146 dollari del 3 luglio ai 98 dollari del 30 settembre.

La contestuale debolezza del prezzo del petrolio e la relativa maggiore vitalità dell'economia statunitense sono state all'origine del recente e marcato rafforzamento del dollaro contro euro fino alla quotazione di 1,4092 del 30 settembre.

L'avversione al rischio ha comportato il raggiungimento di nuovi minimi da inizio anno sui mercati azionari, livelli di volatilità storicamente elevati, una notevole riduzione della liquidità per le emissioni corporate con contestuale aumento dei rendimenti rispetto alle emissioni governative e il fly to quality a beneficio dei titoli di stato. La crisi del credito ha comportato l'aumento del tasso interbancario euro con scadenza tre mesi al 5,277% del 30 settembre, mentre alla medesima data i tassi governativi a 3 mesi, 2 anni e 10 anni sono rispettivamente stati del 4,31%, 4,60% e del 4,62%.

Da inizio anno al 30 settembre, i mercati azionari hanno registrato rilevanti performance negative in valuta locale e un contestuale incremento della volatilità sui massimi storici. Lo S&P500 ha perso -19,8%, il FTSE100 -21,5%, lo Stoxx600 -27,2%, l'SPMIB -30,5%, il Nikkei 225 -25,3%. Gli indici dei mercati azionari emergenti hanno mediamente sofferto una riduzione del -32%.

○ Il mercato assicurativo

I dati di raccolta premi relativi alla nuova produzione delle polizze individuali ha registrato nei primi nove mesi una raccolta pari a 26,9 miliardi di euro, con una diminuzione del 16,9% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. Il campione di imprese U.E., operanti in libertà di stabilimento e in LPS, oggetto di rilevazione da parte di ANIA, ha registrato nel medesimo periodo premi per 5 miliardi di euro, in calo del 32,7% rispetto all'anno precedente. Considerando anche queste imprese, la nuova produzione da inizio anno, pari a 31,9 miliardi di euro, registra complessivamente una variazione negativa che sfiora il 20%.

L'attività delle sole imprese italiane ed extra-U.E. intermediata da banche e uffici postali, ha registrato, in termini di premi, una raccolta complessiva di 19,4 miliardi di euro con una decrescita del 22,9% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente. Con riferimento al segmento dei promotori finanziari la raccolta premi da inizio anno ha registrato un saldo di 2,1 miliardi di euro, in crescita del 24,4% rispetto al 2007.

Riguardo la tipologia di prodotti emessi, la raccolta premi delle polizze tradizionali, ramo I, aumenta dell'11,8% mentre il ramo V, cala del 54,7%. I prodotti di ramo III (circa il 52% dell'intera produzione vita) registrano una raccolta in calo del 29,1%.

Andamento del Gruppo Mediolanum

Il terzo trimestre 2008 è stato segnato da un ulteriore ed importante deterioramento della situazione dei mercati finanziari, nonostante ciò il Gruppo Mediolanum ha chiuso il terzo trimestre 2008 realizzando un utile netto consolidato di 33.284 migliaia di euro, in calo soltanto del 21% rispetto al risultato dello stesso periodo dell'anno precedente pari a 42.317 migliaia di euro.

Grazie a tale risultato l'utile netto consolidato al 30 settembre 2008 si attesta a 103.519 migliaia di euro rispetto a 155.189 migliaia di euro dei primi nove mesi dell'anno precedente registrando un decremento del 33%, in progressiva ripresa rispetto al -38% del primo semestre 2008 e segnando un significativo miglioramento rispetto al -49% del primo trimestre 2008.

Il risultato dei nove mesi del 2008 è stato naturalmente penalizzato dal crollo dei mercati finanziari determinando un impatto negativo sugli investimenti del Gruppo valutati a *fair value* ma soprattutto registrando un decremento delle commissioni di gestione e di performance per effetto della svalutazione dei patrimoni gestiti. Tenuto conto che circa il 70% dei fondi comuni della nostra clientela sono investiti nel comparto azionario, l'impatto della flessione dei mercati sui conti del Gruppo Mediolanum è stato ben più accentuato rispetto al resto dell'industria del risparmio gestito.

Ciò nonostante, in tal contesto di forte turbolenza i volumi di raccolta del Gruppo Mediolanum hanno continuato a crescere ed in particolare, attraverso Banca Mediolanum, nei primi nove mesi del 2008 è stata realizzata una raccolta netta positiva di circa 1,7 miliardi di euro con un salto del 55% rispetto al consistente risultato di raccolta dello stesso periodo dell'anno precedente.

In particolare la crescita della raccolta netta del risparmio gestito ha registrato un +39% rispetto l'anno precedente. Nell'ambito del risparmio gestito i volumi di raccolta delle polizze pluriennali ed i piani di investimento nei fondi comuni che rappresentano due differenti forme di servizi di investimento a lungo termine, hanno registrato un incremento del 13% rispetto ad un anno fa. Ciò rappresenta un importante elemento di crescita del valore del Gruppo Mediolanum e della sua capacità di generare valore in futuro.

I positivi risultati di raccolta di Banca Mediolanum si contrappongono ai significativi deflussi netti registrati dal mercato nel corso del 2008.

Secondo i dati divulgati da Assoreti la raccolta netta dei primi nove mesi del 2008 registra un deflusso di 9,9 miliardi di euro in netto contrasto con il positivo risultato realizzato da Banca Mediolanum pari a +867 milioni di euro. La classifica delle reti nazionali pubblicata recentemente dal quotidiano Il Sole 24 Ore indica Mediolanum al 1° posto nei volumi di raccolta netta realizzata nei primi nove mesi del 2008.

Con riferimento alla raccolta netta dei fondi comuni di investimento in Italia, a fine ottobre 2008 Banca Mediolanum riporta un saldo positivo di +686 milioni di euro contro un crollo senza precedenti dell'industria italiana del risparmio gestito di -121 miliardi di euro. La classifica pubblicata da Assogestioni con riferimento ai volumi delle masse gestite vede il gruppo Mediolanum posizionarsi al 6° posto rispetto all'11° posto di giugno 2007, al 10° posto di dicembre 2007 ed all'8° posto di giugno 2008 (dati fonte Assogestioni).

I principali elementi che hanno contribuito in maniera determinante a tali risultati sono riconducibili alla strategia commerciale, alla cultura e ai valori che contraddistinguono il modo di fare banca del Gruppo Mediolanum. In tal senso il 2008 è stato segnato da tre importanti iniziative:

1. la riduzione degli spread sui mutui lanciata lo scorso giugno estendendo automaticamente le condizioni di maggior favore a tutti i clienti con un mutuo già in essere con la banca;
2. l'inclusione nei nostri mutui di una protezione contro l'invalidità permanente determinata da infortuni o malattie, senza costi aggiuntivi per il cliente;
3. il recente intervento da parte dei due principali azionisti di Mediolanum a favore dei clienti titolari di polizze index linked con sottostante obbligazioni Lehman Brothers, facendosi carico delle perdite e salvaguardando gli interessi degli azionisti di minoranza.

Le iniziative commerciali del trimestre

All'inizio di settembre è stata lanciata la nuova polizza Unit Linked "Mediolanum Premium Plan" che investe nei fondi "Best Brands". Questo piano consente all'assicurato di entrare nei principali mercati azionari mondiali con il vantaggio di beneficiare delle competenze delle principali società mondiali di asset management senza perdere i tipici vantaggi di un prodotto assicurativo e godendo di un importante bonus a scadenza, pari almeno al valore dei carichi pagati.

La più recente iniziativa ha riguardato nuovamente la famiglia dei prodotti "Mediolanum Best Brands". A metà settembre è stato annunciato un accordo con altre 15 società fra le più prestigiose e qualificate società mondiali di asset management. Attraverso questi accordi vengono introdotti n. 8 nuovi fondi di fondi che vanno ad aggiungersi ai n. 3 single-brand "Global Selection" realizzati in collaborazione con BlackRock, JP Morgan e Morgan Stanley. I nuovi 8 fondi di fondi, collegati ad un pool di società di asset management, sono stati denominati "Collection Series" e includono n. 5 fondi azionari specializzati e n. 3 fondi bilanciati.

Si segnala infine che lo scorso mese di agosto è stata completata la trasformazione dei fondi "Top Managers" in fondi di fondi, utilizzando le classi istituzionali di 60 fra le principali società di asset management mondiali.

● La Raccolta e il Patrimonio Amministrato

○ Raccolta lorda

| Euro/milioni | 30.09.08 | 30.09.07 | Variazione % |
|------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| ITALIA | | | |
| - Prodotti Vita | 2.100,2 | 2.383,0 | -11,9% |
| - Fondi e gestioni | 1.698,4 | 2.497,0 | -32,0% |
| - Conti correnti e depositi titoli | 868,9 | 501,2 | 73,4% |
| - Altri prodotti | 11,4 | 14,2 | |
| - Gruppo Banca Esperia (48,5%) | 850,7 | 1.602,4 | -46,9% |
| SPAGNA | | | |
| - Prodotti Vita | 54,4 | 109,7 | -50,4% |
| - Fondi e gestioni | 172,5 | 306,3 | -43,7% |
| - Conti correnti e depositi titoli | (130,9) | (169,9) | -23,0% |
| GERMANIA | | | |
| - Prodotti Vita | 6,2 | 7,1 | -12,7% |
| - Fondi e gestioni | 29,0 | 40,4 | -28,2% |
| - Conti correnti e depositi titoli | (8,1) | 1,8 | -550,0% |
| TOTALE | 5.652,7 | 7.293,2 | -22,5% |

○ Raccolta netta

| Euro/milioni | 30.09.08 | 30.09.07 | Variazione % |
|------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| ITALIA | | | |
| - Prodotti Vita | 807,5 | 1.048,8 | -23,0% |
| - Fondi e gestioni | 6,5 | (465,0) | -101,4% |
| - Conti correnti e depositi titoli | 868,9 | 501,2 | 73,4% |
| - Gruppo Banca Esperia (48,5%) | (343,4) | 981,2 | -135,0% |
| SPAGNA | | | |
| - Prodotti Vita | 29,1 | 61,2 | -52,5% |
| - Fondi e gestioni | (104,0) | 18,5 | -662,2% |
| - Conti correnti e depositi titoli | (159,0) | (178,0) | -10,7% |
| GERMANIA | | | |
| - Prodotti Vita | 4,0 | 6,0 | -33,3% |
| - Fondi e gestioni | (25,5) | (65,1) | -60,8% |
| - Conti correnti e depositi titoli | (8,5) | 1,6 | -631,3% |
| TOTALE | 1.075,6 | 1.910,4 | -43,7% |

La raccolta netta complessiva dei nove mesi è positiva per 1.075,6 milioni, in calo rispetto al dato dell'anno precedente, pari a 1.910,4 milioni di euro, principalmente per effetto della quota parte del saldo raccolta netta negativa di Banca Esperia per 343,4 milioni di euro contro un saldo positivo del 2007 di 981,2 milioni di euro.

Il patrimonio amministrato (*)

| Euro/milioni | 30.09.08 | 30.09.07 | 31.12.07 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| - Prodotti Vita | 12.987,9 | 14.989,4 | 14.682,8 |
| - Fondi e gestioni | 13.070,0 | 15.731,6 | 15.232,6 |
| - Raccolta bancaria | 5.740,8 | 5.236,4 | 5.596,6 |
| - Rettifiche di consolidamento | (7.183,9) | (8.491,7) | (8.141,4) |
| - Gruppo Banca Esperia (**) | 4.196,2 | 4.415,0 | 4.519,2 |
| MERCATO DOMESTICO | 28.811,0 | 31.880,7 | 31.889,8 |
| - Prodotti Vita | 342,9 | 389,5 | 399,7 |
| - Fondi e gestioni | 901,1 | 1.176,7 | 1.113,5 |
| - Raccolta bancaria | 922,1 | 1.656,8 | 1.463,2 |
| - Altri prodotti | 0,7 | 1,4 | 1,3 |
| - Rettifiche di consolidamento | (195,5) | (296,5) | (269,6) |
| MERCATI ESTERI | 1.971,3 | 2.927,9 | 2.708,1 |
| GRUPPO MEDIOLANUM | 30.782,3 | 34.808,5 | 34.597,9 |

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

(**) I dati relativi a Banca Esperia sono stati considerati in proporzione alla percentuale di possesso (48,5%).

Il patrimonio complessivamente amministrato al 30 settembre 2008 ammonta a 30.782,3 milioni di euro con un decremento del 11,6% rispetto all'analogo periodo del 2007 (34.808,5 milioni di euro) e del 11% rispetto alla consistenza al 31 dicembre 2007 (34.597,9 milioni di euro).

Di seguito si riporta l'analisi dei volumi di raccolta e della composizione dei patrimoni amministrati per i diversi segmenti di attività del Gruppo.

○ Segmento Vita

La crisi dei mercati finanziari in corso ha determinato una svalutazione delle masse gestite dai 15.082,5 milioni di euro di fine 2007 ai 13.330,8 milioni di euro al termine del trimestre in esame (30.09.2007: 15.378,9 milioni di euro).

I patrimoni Vita, sintetizzati attraverso criteri gestionali, sono così dettagliati:

| Euro/milioni | 30.09.2008 | 30.09.2007 | 31.12.2007 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Prodotti Unit Linked | 7.035,4 | 8.194,0 | 8.114,9 |
| Prodotti Index Linked | 5.001,6 | 5.876,9 | 5.615,0 |
| Prodotti Tradizionali | 1.293,8 | 1.308,0 | 1.352,6 |
| Totale Patrimoni Vita | 13.330,8 | 15.378,9 | 15.082,5 |

I premi emessi nei nove mesi ammontano a 2.159,3 milioni di euro, in calo del 13,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (30.09.2007: 2.501,1 milioni di euro).

La nuova produzione si attesta a 1.266,5 milioni di euro in diminuzione del 22,7% rispetto al saldo del 30 settembre 2007 (30.09.2007: 1.638,7 milioni di euro).

La raccolta, sintetizzata attraverso criteri gestionali viene così rappresentata:

| Euro/milioni | 30.09.2008 | 30.09.2007 | Variazione |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Premi pluriennali e ricorrenti | 202,1 | 147,3 | 54,8 |
| Premi unici e collettive | 1.064,4 | 1.491,4 | (427,0) |
| Totale nuova produzione | 1.266,5 | 1.638,7 | (372,2) |
| Premi successivi piani pensionistici | 299,3 | 241,4 | 57,9 |
| Premi successivi altri prodotti | 593,5 | 621,0 | (27,5) |
| Totale portafoglio | 892,8 | 862,4 | 30,4 |
| Totale premi emessi | 2.159,3 | 2.501,1 | (341,8) |
| Premi ceduti | (3,5) | (3,7) | 0,2 |
| Premi afferenti contratti finanziari (IFRS4) | (5,0) | (6,8) | 1,8 |
| Premi Netti | 2.150,8 | 2.490,6 | (339,8) |

La diminuzione della raccolta premi di nuova produzione è principalmente riferibile al decremento dei "premi unici e collettive" per 427 milioni di euro, di cui 370 milioni di euro relativi a prodotti unit linked in forma PIC. I "premi pluriennali e ricorrenti", grazie soprattutto alla raccolta del prodotto pensionistico "Tax Benefit New" registrano un incremento di 54,8 milioni di euro.

La suddivisione dei premi emessi per ramo di attività mostra chiaramente come la produzione delle società del Gruppo è concentrata quasi esclusivamente sui prodotti di ramo terzo:

| Euro/milioni | 30.09.2008 | 30.09.2007 | Variazione |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Lavoro diretto/indiretto | | | |
| Ramo I Assicurazioni vita umana | 33,3 | 36,3 | (3,0) |
| Ramo III Assicurazioni connesse a fondi | 2.120,8 | 2.458,7 | (337,9) |
| Ramo V Operazioni di capitalizzazione | 4,1 | 4,4 | (0,3) |
| Ramo VI Fondi pensione | 1,1 | 1,7 | (0,6) |
| Totale | 2.159,3 | 2.501,1 | (341,8) |

Gli oneri netti della liquidazione e la variazione riserve dei nove mesi si attestano a 2.067,1 milioni di euro contro 2.358,8 milioni di euro del 2007:

| Euro/milioni | 30.09.2008 | 30.09.2007 | Variazione |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Riscatti | 593,4 | 905,6 | (312,2) |
| Scadenze | 675,3 | 431,3 | 244,0 |
| Sinistri | 46,2 | 47,1 | (0,9) |
| Rendite vitalizie | 4,8 | 4,6 | 0,2 |
| Totale liquidazioni | 1.319,7 | 1.388,6 | (68,9) |
| Variazione Riserve Tecniche | 752,0 | 974,1 | (222,1) |
| Somme pagate/variazione Riserve carico riassicuratori | (4,6) | (3,9) | (0,7) |
| Totale oneri netti sinistri e variazione riserve | 2.067,1 | 2.358,8 | (291,7) |

Il decremento del saldo liquidazioni è principalmente da porre in relazione ai minori riscatti dell'esercizio in corso. In particolare, il maggiore saldo dell'anno precedente era collegato a diverse iniziative commerciali a favore della clientela.

Segmento Gestioni Patrimoniali

Nei primi nove mesi del 2008 si registra un decremento delle masse in gestione che passano da 16.346,1 milioni di euro del 31 dicembre 2007 a 13.971,0 milioni di euro alla fine del trimestre in esame (30.09.2007: 16.908,4 milioni di euro):

| Euro/milioni | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|--|-----------------|-----------------|
| Fondi di fondi "Best of brands" | 1.673,4 | - |
| Fondi di fondi "Portfolio" | 898,6 | 1.208,0 |
| Fondi di fondi "Elite" | 109,3 | 162,5 |
| Fondi di fondi hedge | 523,2 | 548,9 |
| Totale Fondi di Fondi | 3.204,5 | 1.919,4 |
| "Challenge" | 8.889,0 | 8.877,9 |
| "Top Managers" | - | 3.902,4 |
| Altri fondi comuni mobiliari - Italia | 1.418,5 | 1.814,8 |
| Altri fondi comuni mobiliari - Estero | 653,8 | 869,7 |
| Total Altri Fondi Comuni Mobiliari | 10.961,3 | 15.464,8 |
| Gestioni patrimoniali "Chorus" | 170,4 | 350,8 |
| Fondi immobiliari e Altri | 449,6 | 406,4 |
| Duplicazioni | (814,8) | (1.233,0) |
| Totale patrimonio fondi comuni e gestioni | 13.971,0 | 16.908,4 |
| di cui: | | |
| Azionario | 59% | 62% |
| Obbligazionario | 14% | 13% |
| Monetario | 11% | 8% |
| Altro | 16% | 17% |

La crisi dei mercati finanziari del 2008 ha determinato un decremento delle masse in gestione ed un calo dei valori di raccolta del segmento *Retail*, in particolare la raccolta lorda passa da 2.843,5 milioni di euro dello scorso anno a 1.900,0 milioni di euro al 30 settembre 2008 mentre la raccolta netta dei nove mesi registra un saldo negativo di 122,9 milioni di euro contro un saldo negativo di 511,9 milioni di euro del 30 settembre 2007.

Nonostante il critico contesto di mercato, la raccolta lorda complessiva (Retail e Istituzionale) del periodo si attesta a 5.197,8 milioni di euro rispetto ai 4.432,1 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente (+17,3%); la raccolta netta complessiva al 30 settembre 2008 registra invece un saldo positivo di 483,7 milioni di euro contro un saldo negativo del 30 settembre 2007 di 739,8 milioni di euro.

La raccolta, sintetizzata attraverso criteri gestionali viene così rappresentata:

Raccolta lorda

| Euro/milioni | 30.09.2008 | 30.09.2007 | Variazione |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Fondi di fondi "Best of brands" | 360,1 | - | 360,1 |
| Fondi di fondi "Portfolio" | 110,8 | 913,0 | (802,2) |
| Fondi di fondi "Elite" | 16,4 | 32,4 | (16,0) |
| Totale Fondi di Fondi | 487,3 | 945,4 | (458,1) |
| "Challenge" | 592,4 | 892,1 | (299,7) |
| "Top Managers" | 360,5 | 320,9 | 39,6 |
| Altri fondi comuni mobiliari - Italia | 309,9 | 381,0 | (71,1) |
| Altri fondi comuni mobiliari - Estero | 88,7 | 228,2 | (139,5) |
| Totale Altri Fondi Comuni Mobiliari | 1.351,5 | 1.822,2 | (470,7) |
| Gestioni patrimoniali "Chorus" | 24,0 | 18,4 | 5,6 |
| Fondi immobiliari e Altri | 37,2 | 57,5 | (20,3) |
| Totale patrimonio fondi comuni e gestioni | 1.900,0 | 2.843,5 | (943,5) |

Raccolta netta

| Euro/milioni | 30.09.2008 | 30.09.2007 | Variazione |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Fondi di fondi "Best of brands" | 268,5 | - | 268,5 |
| Fondi di fondi "Portfolio" | (126,6) | 694,2 | (820,8) |
| Fondi di fondi "Elite" | (10,7) | (12,9) | 2,2 |
| Totale Fondi di Fondi | 131,2 | 681,3 | (550,1) |
| "Challenge" | (21,4) | 153,8 | (175,2) |
| "Top Managers" | 49,0 | (157,1) | 206,1 |
| Altri fondi comuni mobiliari - Italia | (78,5) | (155,9) | 77,4 |
| Altri fondi comuni mobiliari - Estero | (136,9) | (82,0) | (54,9) |
| Totale Altri Fondi Comuni Mobiliari | (187,8) | (241,2) | 53,4 |
| Gestioni patrimoniali "Chorus" | (84,4) | (1.003,0) | 918,6 |
| Fondi immobiliari e Altri | 18,1 | 51,0 | (32,9) |
| Totale patrimonio fondi comuni e gestioni | (122,9) | (511,9) | 389,0 |

○ Segmento Banking

La raccolta di risparmio amministrato dei primi nove mesi del 2008 è stata pari a 868,9 milioni di euro in aumento del 73% rispetto a 501,2 milioni di euro del 30 settembre 2007.

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

| Euro/milioni | 30.09.2008 | 30.09.2007 | 31.12.2007 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Depositi di conto corrente | 3.797,0 | 3.561,1 | 3.870,0 |
| Custodia e amministrazione titoli | 2.354,6 | 3.111,0 | 2.935,4 |
| Pronti contro termine | 511,3 | 221,1 | 254,3 |
| Totale Masse Amministrate | 6.662,9 | 6.893,2 | 7.059,7 |
| di cui: | | | |
| Banca Mediolanum | 5.740,8 | 5.236,4 | 5.596,6 |

Con particolare riferimento a Banca Mediolanum il numero dei conti correnti ha raggiunto al 30 settembre 2008 il totale di circa 554.800 unità rispetto a circa 517.800 del 30 settembre 2007 (+7%), il numero dei clienti primi intestatari si attesta a 537.500 unità rispetto a 501.600 del periodo di confronto (+7%).

● Le reti di vendita

| Unità | 30.09.2008 | 30.09.2007 | 31.12.2007 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Italia | | | |
| Promotori finanziari | 5.108 | 4.677 | 5.040 |
| Produttori Assicurativi / AAF (*) | 844 | 1.580 | 1.342 |
| Spagna | 588 | 562 | 638 |
| Germania | 27 | 47 | 48 |
| Totale | 6.567 | 6.866 | 7.068 |

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

Le reti di vendita del Gruppo Mediolanum, formate da agenti che operano in esclusiva secondo il modello Mediolanum al termine del trimestre in esame sono costituite da n. 6.567 unità, in calo di 501 unità rispetto la consistenza di fine 2007 principalmente per l'uscita di produttori assicurativi di Banca Mediolanum.

● Il Conto Economico consolidato al 30 settembre 2008

| Euro/milioni | 30.09.2008 | 30.09.2007 | 3° Trim. 2008 | 3° Trim. 2007 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Premi netti | 2.150,8 | 2.490,6 | 646,6 | 685,5 |
| Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve | (2.067,1) | (2.358,8) | (634,2) | (655,2) |
| Proventi netti assicurativi (escluso commissioni) | 83,7 | 131,7 | 12,4 | 30,3 |
| Commissioni di sottoscrizione fondi | 43,1 | 39,6 | 11,8 | 11,2 |
| Commissioni di gestione | 222,1 | 252,6 | 71,3 | 84,5 |
| Commissioni di performance | 45,9 | 54,4 | 13,7 | 13,9 |
| Commissioni e ricavi da servizi bancari | 54,1 | 56,0 | 17,6 | 17,3 |
| Commissioni diverse | 25,1 | 34,3 | 3,5 | 8,9 |
| Commissioni attive | 390,3 | 437,0 | 118,0 | 135,8 |
| Interessi attivi e proventi assimilati | 278,7 | 198,6 | 108,9 | 70,5 |
| Interessi passivi e oneri assimilati | (165,0) | (105,3) | (70,8) | (36,9) |
| Profitti/Perdite netti da investimenti a <i>fair value</i> | (8,9) | 2,1 | 16,9 | 2,7 |
| Margine finanziario | 104,8 | 95,4 | 54,9 | 36,3 |
| Profitti netti da realizzo di altri investimenti | 5,4 | 16,3 | 0,6 | 5,9 |
| Rettifiche di valore nette su altri investimenti | (4,8) | (2,5) | (0,6) | (0,9) |
| Proventi netti da altri investimenti | 0,6 | 13,8 | 0,1 | 4,9 |
| Altri ricavi diversi | 16,0 | 19,6 | 5,1 | 6,0 |
| TOTALE RICAVI | 595,5 | 697,6 | 190,5 | 213,3 |
| Commissioni passive ed oneri di acquisizione | (201,1) | (234,4) | (55,9) | (71,5) |
| Spese generali e amministrative | (237,1) | (234,3) | (75,1) | (76,3) |
| Ammortamenti | (12,7) | (17,9) | (4,7) | (5,1) |
| Accantonamenti per rischi e oneri | (10,8) | (10,0) | (7,6) | (2,3) |
| TOTALE COSTI | (461,8) | (496,6) | (143,4) | (155,2) |
| UTILE LORDO PRE IMPOSTE | 133,7 | 201,0 | 47,1 | 58,1 |
| Imposte dell'esercizio | (30,2) | (45,8) | (13,7) | (15,8) |
| Utile/Perdite di terzi | - | - | - | - |
| UTILE NETTO DI PERIODO | 103,5 | 155,2 | 33,5 | 42,3 |

I **premi netti** di competenza dei nove mesi sono pari a 2.150,8 milioni di euro rispetto a 2.490,6 milioni di euro dell'anno precedente (-14%). I premi netti del trimestre si attestano a 646,6 milioni di euro contro 685,5 milioni di euro del 2007 (-6%).

Gli **oneri netti relativi ai sinistri e le variazioni delle riserve** sono passati da 2.358,8 milioni di euro del 30 settembre 2007 a 2.067,1 milioni di euro (-12%).

I **Proventi netti assicurativi**, al lordo degli oneri di acquisizione, si attestano a 83,7 milioni di euro rispetto a 131,7 milioni di euro dell'anno precedente. La diminuzione del margine netto è legata principalmente ai minori volumi di raccolta e ai diversi caricamenti realizzati sui prodotti collocati nell'esercizio 2008.

Le **Commissioni attive** dei primi nove mesi ammontano a 390,3 milioni di euro rispetto a 437,0 milioni di euro del 2007, registrando un decremento di 46,7 milioni di euro principalmente per effetto del negativo andamento dei mercati finanziari che ha determinato in particolare la realizzazione di minori commissioni di performance (-8,5 milioni di euro) e minori commissioni di gestione (-30,5 milioni di euro) a seguito della svalutazione delle masse gestite.

La difficile situazione dei mercati finanziari si è riflessa inoltre sul **marginale finanziario** e sui **proventi netti dal realizzo di altri investimenti** che complessivamente sono passati da 109,2 milioni di euro del 30 settembre 2007 a 105,4 milioni di euro a fine settembre 2008, registrando un decremento netto di 3,8 milioni di euro. In particolare le perdite nette da investimenti a *fair value* registrano un saldo di 8,9 milioni di euro rispetto ad un profitto netto di 2,1 milioni di euro dell'anno precedente per effetto principalmente delle perdite di valutazione a *fair value* sulle posizioni in essere a fine trimestre. Il margine interessi registra invece un trend di crescita passando da 93,3 milioni di euro dei nove mesi del 2007 a 113,7 milioni di euro al 30 settembre 2008 grazie soprattutto alla crescita dei volumi di impiego del comparto bancario ed al rialzo degli spread sui tassi.

Per effetto dei minori volumi di ricavi le **commissioni passive e gli oneri di acquisizione** passano da 234,4 milioni di euro dell'anno precedente a 201,1 milioni di euro.

Gli **altri costi** (spese generali ed amministrative, ammortamenti e accantonamenti per rischi ed oneri) sono ammontati complessivamente a 260,7 milioni di euro rispetto a 262,2 milioni di euro dell'anno precedente registrando un decremento dello 0,6%.

Le **imposte** di competenza sono passate da 45,8 milioni di euro del 30 settembre 2007 a 30,2 milioni di euro al termine del trimestre in esame (tax rate 22,6%).

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

○ **La Capogruppo**

La Capogruppo Mediolanum S.p.A. ha realizzato al 30 settembre 2008 un risultato netto positivo di 124,9 milioni di euro rispetto a 106,5 milioni di euro del 30 settembre 2007; il risultato economico del III trimestre 2008 evidenzia una perdita netta di 6,5 milioni di euro contro una perdita netta di 4,9 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'incremento del risultato economico realizzato alla data del 30 settembre 2008 rispetto al dato dell'anno precedente è da porre in relazione alla plusvalenza realizzata dalla cessione del 2,5% della partecipazione in Mediolanum International Funds Ltd alla controllata indiretta Banco de Finanzas e Inversiones S.A., pari a 25,2 milioni di euro.

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

○ Società operanti nel settore Assicurativo Vita

Mediolanum Vita S.p.A. – La società registra al termine del terzo trimestre 2008 un utile netto complessivo di 25,8 milioni di euro in calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (30.09.2007: 36,9 milioni di euro). L'utile del 3° trimestre è stato pari a 10 milioni di euro contro 17,6 milioni di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

La società ha realizzato nei primi nove mesi del 2008 una raccolta pari a 1.415,5 milioni di euro (3° trim. 2008: 368,3 milioni di euro) in diminuzione rispetto al valore al 30 settembre 2007 pari a 1.379,2 milioni di euro (3° trim. 2007: 519 milioni di euro).

La nuova produzione passa da 514,3 milioni di euro (3° trim. 2007: 234,5 milioni di euro) dei primi nove mesi del 2007 a 523 milioni di euro al 30 settembre 2008 (3° trim. 2008: 68,1 milioni di euro).

La raccolta dei premi di portafoglio cresce a 892,6 milioni di euro (3° trim. 2008: 298 milioni di euro) rispetto a 864,9 milioni di euro dell'anno precedente (3° trim. 2007: 284,5 milioni di euro).

Il saldo complessivo degli impegni verso assicurati (riserve matematiche e passività finanziarie) al 30 settembre 2008 è pari a 10.094,9 milioni di euro registrando un decremento del 16,3% rispetto alla consistenza del periodo di confronto (30.09.2007: 12.061,2 milioni di euro; 31.12.2007: 11.663,4 milioni di euro).

Mediolanum International Life Ltd – La compagnia irlandese ha realizzato al termine del terzo trimestre 2008 un utile netto complessivo di 8,1 milioni di euro in calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (30.09.2007: 14 milioni di euro). L'utile del 3° trimestre è stato pari a 2 milioni di euro contro una perdita di 1 milione di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

La raccolta complessiva dei primi nove mesi è stata pari a 740,6 milioni di euro (3° trim. 2008: 280,3 milioni di euro) contro a 1.121,7 milioni di euro del 30 settembre 2007 (3° trim. 2007: 169 milioni di euro).

Il saldo complessivo degli impegni verso assicurati (riserve matematiche e passività finanziarie) al 30 settembre 2008 è pari a 3.182,9 milioni di euro, in calo rispetto alla consistenza del periodo di confronto (30.09.2007: 3.312,9 milioni di euro; 31.12.2007: 3.408,4 milioni di euro).

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

○ Società operanti nel settore gestioni patrimoniali

Mediolanum International Funds Ltd – Il risultato economico al termine del terzo trimestre 2008 si attesta a 103,6 milioni di euro con un decremento di 7,9 milioni di euro rispetto al risultato dello scorso anno (30.09.2007: 111,5 milioni di euro); il risultato economico del 3° trimestre 2008 risulta pari a 31,4 milioni di euro in linea con il risultato dello stesso periodo dell'anno precedente (3° trim. 2007: 31,6 milioni di euro). In data 30 ottobre 2008 la società ha deliberato la distribuzione di un acconto dividendi 2008 per complessivi 100 milioni di euro. Nel mese di ottobre dello scorso anno la società aveva distribuito un acconto dividendi per complessivi 103 milioni di euro. La società ha registrato nei primi nove mesi del 2008 una raccolta netta positiva pari a 760,3 milioni di euro (3° trim. 2007: +256,2 milioni di euro) contro una raccolta netta del medesimo periodo dell'esercizio precedente pari a 428,2 milioni di euro (3° trim. 2007: +216,6 milioni di euro).

Il patrimonio gestito alla data del 30 settembre 2008 ammonta a 12.021 milioni di euro con un decremento del 17,4% rispetto al 30 settembre dello scorso anno (14.553,6 milioni di euro) e del 14,4% rispetto al 31 dicembre 2007 (14.050 milioni di euro).

I fondi gestiti da Mediolanum International Funds sono distribuiti in Italia, Spagna e Germania. In particolare il segmento *Retail* è distribuito attraverso le reti di vendita delle banche del Gruppo Bancario Mediolanum, mentre il segmento *Institutional* è distribuito principalmente alle consociate Mediolanum Vita S.p.A. e Mediolanum International Life Ltd.

Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. – Il risultato economico del primi nove mesi del 2008 è positivo per 3,4 milioni di euro, in calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (30.09.2007: 6,1 milioni di euro). Il risultato economico del trimestre pari a 1,5 milioni di euro registra un decremento del 35% rispetto a 2,3 milioni di euro del 3° trimestre 2007.

Nei primi nove mesi del 2008 la raccolta netta è stata negativa per 76,4 milioni di euro (3° trim. 2008: -16,1 milioni di euro) rispetto a un saldo negativo di 122,4 milioni di euro del 30 settembre 2007 (3° trim. 2007: -34,3 milioni di euro).

Al 30 settembre 2008 il patrimonio gestito dalla società scende a 1.940,6 milioni di euro rispetto a 2.266,5 milioni di euro al 31 dicembre 2007 (30.09.2007: 2.330,9 milioni di euro). La società ha inoltre in essere deleghe di gestione ricevute da parte di società consociate per complessivi 10.801 milioni di euro (31.12.2007: 12.302 milioni di euro; 30.09.2007: 12.991 milioni di euro).

Gamax Management A.G. – La società di gestione lussemburghese ha chiuso il terzo trimestre 2008 registrando un utile netto di 1,2 milioni di euro (3° trim. 2008: 0,5 milioni di euro) contro 2,7 milioni di euro dell'anno precedente (3° trim. 2007: 0,9 milioni di euro).

La raccolta netta al 30 settembre 2008 registra un saldo negativo di 26,9 milioni di euro (3° trim. 2008: -3,7 milioni di euro) contro un saldo negativo di 67,3 milioni di euro del 30 settembre 2007 (3° trim. 2007: -12,2 milioni di euro). Le masse in gestione al 30 settembre 2008 ammontano a 194,8 milioni di euro rispetto a 274,9 milioni di euro dell'anno precedente.

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

Banca Mediolanum S.p.A. – La banca registra al 30 settembre 2008 un utile netto di 2,2 milioni di euro rispetto a 11,4 milioni di euro dell'anno precedente. Il risultato economico del trimestre riporta una perdita netta di 6 milioni di euro rispetto ad una perdita di 8,5 milioni di euro del 3° trimestre 2007.

Al termine del trimestre in esame gli impieghi alla clientela, istituzionale e retail, si attestano a 2.030,6 milioni di euro rispetto a 1.553,4 milioni di euro del 30 settembre 2007 e 1.523,2 milioni di euro del 31 dicembre 2007.

La raccolta dalla clientela cresce a 5.183,5 milioni di euro rispetto a 4.690,6 milioni di euro del 30 settembre 2007 e 5.044 milioni di euro di fine 2007. Il numero dei conti correnti aperti ha raggiunto al 30 settembre giugno 2008 il numero 554.783 unità (3° trim. 2008: +6.473 unità) rispetto alle 517.830 del 30 settembre 2007 (3° trim. 2007: +15.917 unità).

Al 30 settembre 2008 i dossier titoli della clientela retail ammontano a 1.718,7 milioni di euro rispetto a 1.787,6 milioni di euro dell'anno precedente (31.12.2007: 1.814,2 milioni di euro).

Il margine finanziario netto a fine settembre si attesta a 102 milioni di euro (3° trim. 2008: 42,1 milioni di euro) contro 81 milioni di euro del periodo di confronto (3° trim. 2007: 28,8 milioni di euro).

Il margine commissionale dei nove mesi passa da 75,1 milioni di euro dello scorso anno (3° trim. 2007: 18,9 milioni di euro) a 55,7 milioni di euro del periodo in esame (3° trim. 2008: 13,4 milioni di euro) per effetto delle minori commissioni sui prodotti di risparmio gestito (vita e fondi), in relazione alle diverse strutture di prodotto del comparto assicurativo collocate nel periodo e per effetto del decremento delle masse gestite connesso al negativo andamento dei mercati finanziari.

Banco de Finanzas e Inversiones S.A. (Fibanc) – La banca spagnola chiude il 30 settembre 2008 registrando una perdita netta di 3,0 milioni di euro rispetto ad un risultato positivo dei primi nove mesi dello scorso anno di 1,3 milioni di euro. Il risultato economico del trimestre registra una perdita di 2,5 milioni di euro rispetto ad una perdita di 0,2 milioni di euro del 3° trimestre 2007.

Nei primi nove mesi del 2008 la raccolta netta è stata negativa per 233,9 milioni di euro (3° trim. 2008: -73,2 milioni di euro) rispetto ad un saldo negativo di 98,3 milioni di euro dell'anno precedente (3° trim. 2007: -39,7 milioni di euro), in particolare con riferimento al comparto del risparmio amministrato (-159 milioni di euro).

Al 30 settembre 2008 la consistenza delle masse complessivamente amministrate ammonta a 1.709,3 milioni di euro (30.09.2007: 2.588,6 milioni di euro).

Bankhaus August Lenz & Co. – A fine settembre 2008 la banca tedesca registra una perdita netta di 5,3 milioni di euro, in leggero miglioramento rispetto al risultato dell'analogo periodo dell'anno precedente (-6,1 milioni di euro). Il risultato economico del trimestre registra una perdita di 1,4 milioni di euro rispetto ad una perdita di 2,1 milioni di euro del 3° trimestre 2007.

La raccolta netta al termine del terzo trimestre 2008 registra un saldo negativo di 3 milioni di euro (3° trim. 2008: -9,9 milioni di euro) rispetto ad un saldo positivo di 9,8 milioni di euro dell'anno precedente (3° trim. 2007: +4 milioni di euro). Le masse amministrate al 30 settembre 2008 ammontano a 67,2 milioni di euro rispetto a 64,4 milioni di euro del 30 settembre 2007.

Società collegate

Le partecipazioni in società collegate sono rappresentate unicamente dalla partecipazione in Banca Esperia S.p.A. (48,5% del capitale sociale).

Nei primi nove mesi del 2008 il Gruppo Banca Esperia ha realizzato una raccolta netta negativa pari a 708 milioni di euro (3° trim. 2008: -139 milioni di euro) rispetto ad una raccolta netta positiva al 30.09.2007 per 2.023 milioni di euro (3° trim. 2007: +252 milioni di euro).

Il patrimonio complessivamente amministrato passa da 9.318 milioni di euro al 31 dicembre 2007 a 8.652 milioni di euro al termine del trimestre in esame (30.09.2007: 9.103 milioni di euro).

Al 30 settembre 2008 il numero dei private bankers in forza è costituito da 50 unità (30.09.2007: 54 unità).

Il risultato consolidato al 30 settembre 2008 evidenzia un utile netto di 8,3 milioni di euro (30.09.2007: 22,2 milioni di euro). Il risultato economico del trimestre registra un utile netto di 1,5 milioni di euro rispetto a 4,2 milioni di euro del 3° trimestre 2007.

● Eventi di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

Nel mese di ottobre 2008, in attuazione della delibera del Consiglio di Amministrazione del 24 gennaio 2008 è stato eseguito un aumento del capitale sociale di Banca Mediolanum di 30 milioni di euro, ciò al fine migliorare il livello del patrimonio e dei coefficienti prudenziali in relazione all'incremento dell'operatività bancaria e dei nuovi requisiti patrimoniali di vigilanza.

Nel corso del mese di ottobre Banca Mediolanum S.p.A. ha sottoscritto un accordo con Fonspabank, istituto del Gruppo Morgan Stanley, per l'acquisizione del portafoglio mutui a suo tempo erogato da Fonspabank nel periodo dal 2005 al 2007 a clienti di Banca Mediolanum. L'operazione, relativa a un portafoglio mutui pari a circa 170 milioni di euro corrispondente ad un numero di 1.742 clienti, ha efficacia a far data dal 1° novembre 2008.

Il Consiglio di Amministrazione di Mediolanum S.p.A. del 21 ottobre 2008 tenutosi in seduta straordinaria ha deliberato di dare incarico alle Compagnie assicurative del Gruppo di promuovere iniziative a sostegno della clientela titolare di "polizze Index Linked con sottostanti obbligazioni Lehman Brothers" (in seguito Index Lehman). I Consigli di Amministrazione delle Compagnie del Gruppo, Mediolanum Vita S.p.A. e Mediolanum International Life Ltd, hanno quindi approvato piani di intervento che prevedono la trasformazione delle polizze in questione allo scopo di riconoscere al cliente il capitale netto versato per tutte le polizze a capitale protetto e il capitale netto versato diminuito dell'eventuale variazione negativa dell'indice di riferimento per le polizze a capitale non protetto.

La presente iniziativa è stata sottoposta ai competenti organi di vigilanza con esito positivo.

L'onere di tale intervento è interamente e solamente a carico dei due soci maggiori di Mediolanum S.p.A.: il Gruppo Doris e Fininvest S.p.A., tenendo indenni gli azionisti di minoranza.

L'intervento dei soci di riferimento è stato definito in proporzione alla relativa partecipazione al capitale sociale di Mediolanum S.p.A., vale a dire che la quota a carico di Fininvest S.p.A. è pari al 47,05% mentre la quota a carico del Gruppo Doris è pari al 52,95%.

I soci di riferimento Gruppo Doris e Fininvest S.p.A. si sono impegnati ad effettuare interventi finanziari che consentiranno a Mediolanum S.p.A. di ottenere una dotazione patrimoniale ulteriore per complessivi 120 milioni di euro, pari all'onere massimo stimato per l'iniziativa in oggetto.

A tale proposito i soci Doris e Fininvest che si sono impegnati a:

- rinunciare all'acconto dividendi 2008;
- concedere a Mediolanum S.p.A. un finanziamento subordinato infruttifero di un importo pari alla differenza tra i suddetti 120 milioni di euro e l'importo riveniente dalla succitata rinuncia.

L'importo del finanziamento destinato a copertura delle perdite registrate dal Gruppo Mediolanum in relazione alla presente iniziativa, verrà iscritto in un'apposita riserva di capitale iscritta nel patrimonio netto di Mediolanum S.p.A..

I soci Doris e Fininvest provvederanno a versare in data odierna l'importo di 72.482.121,73 euro a titolo di finanziamento infruttifero mentre per l'importo di 47.517.878,27 euro hanno già espresso il loro impegno a rinunciare all'acconto dividendi per il quale il Consiglio di amministrazione chiamato ad approvare in data odierna i conti trimestrali di Mediolanum S.p.A. è chiamato a deliberare in merito alla relativa distribuzione.

Il finanziamento è destinato, come la citata rinuncia, a copertura degli oneri a carico del Gruppo a fronte di tale iniziativa ed il relativo importo verrà destinato ad un'apposita riserva di patrimonio netto.

Si ricorda che, come chiaramente indicato nella documentazione contrattuale di polizza, il rischio di default era

interamente a carico dell'assicurato e, all'atto dell'emissione di queste polizze Index Linked, Lehman Brothers aveva un rating A+ ed era universalmente considerata istituzione solida e affidabile.

In totale le Index Lehman equivalgono ad un valore nominale di 213 milioni di euro e il loro importo è assolutamente marginale rispetto al totale del patrimonio gestito dal Gruppo Mediolanum (al di sotto dell'1%).

In particolare tali interventi prevedono le seguenti azioni:

- assunzione nei confronti degli Assicurati, mediante trasformazione delle polizze in essere, dell'impegno a riconoscere al cliente il capitale netto versato per le polizze a capitale protetto ovvero il capitale netto versato diminuito dell'eventuale variazione negativa dell'indice di riferimento del mese di ottobre 2008" per le polizze a capitale non protetto;
- mantenimento nel patrimonio libero delle Compagnie dei relativi titoli Lehman Brothers in attesa del relativo realizzo.

Gli oneri relativi alle iniziative che verranno poste in essere dalle Compagnie assicurative del Gruppo saranno interamente recepiti nei conti economici dell'esercizio in corso e quindi nel bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2008. Nel contempo l'intervento da parte dei Soci di riferimento andrà a incrementare le riserve di capitale del patrimonio netto di Mediolanum S.p.A. neutralizzando gli effetti economici di tale iniziativa.

Detta operazione non avrà alcun impatto sul conto economico individuale della Capogruppo Mediolanum S.p.A. e non avrà alcuna influenza sulla capacità di distribuzione dei dividendi 2008 da parte della società medesima.

Dopo la data del 30 settembre 2008 non si sono verificati altri fatti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico consolidato di Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il quarto trimestre 2008 si configura in un quadro ancora di incertezza circa i tempi di ripresa dei mercati finanziari.

Tale contesto di mercato non ci consente di prevedere una ripresa a breve nella valutazione dei patrimoni in gestione con la conseguente probabile contrazione dei margini commissionali rispetto lo scorso anno. Tuttavia, i brillanti risultati conseguiti in termini di raccolta netta e le numerose iniziative commerciali lanciate negli ultimi mesi ci portano a prevedere una positiva evoluzione della gestione nell'ultima parte dell'esercizio in corso.

Ciò nonostante, alla luce degli effetti dell'iniziativa Lehman Brothers sui conti consolidati del Gruppo Mediolanum si prevede di chiudere l'esercizio 2008 con un risultato positivo seppure inferiore all'anno precedente. Si rammenta infine che, grazie all'intervento dei soci di maggioranza Doris e Fininvest l'iniziativa Lehman Brothers non avrà alcun impatto sul patrimonio netto del Gruppo, infatti a fronte di un minor risultato di esercizio si avrà un contestuale incremento delle riserve di patrimonio netto al fine di neutralizzare tale impatto.

Basiglio, 12 novembre 2008

Per Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(*Roberto Ruozzi*)

MEDIOLANUM S.p.A.

**Allegati
alla relazione
sulla gestione
al 30 settembre
2008**

Allegati alla relazione sulla gestione

● Nota metodologica sul conto economico riclassificato

Il conto economico riportato nel presente resoconto è stato predisposto riclassificando le componenti dell'utile dell'esercizio prima delle imposte per natura ed esponendo gli oneri e proventi finanziari afferenti gli attivi e passivi per i quali il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati nella voce "Importi pagati e variazione delle riserve tecniche".

Il presente conto economico riclassificato è stato elaborato secondo uno schema che rispecchia il sistema direzionale del Gruppo Mediolanum.

Si riporta in allegato al presente resoconto un apposito prospetto di raccordo tra il conto economico riclassificato e le corrispondenti voci del conto economico incluso nei prospetti contabili al 30 settembre 2008.

Prospetto di raccordo Conto Economico al 30.09.2008 con il conto economico riclassificato

| Euro/migliaia | Conto economico consolidato |
|--|--------------------------------|
| 1.1 Premi netti | |
| 1.1.1 Premi lordi di competenza | 2.154.305 |
| 1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza | (3.497) |
| Totale premi netti | 2.150.808 |
| 1.2 Commissioni attive | 390.334 |
| 1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico | (2.684.420) |
| 1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v. | 4.030 |
| 1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | |
| 1.5.1 Interessi attivi | 236.870 |
| 1.5.2 Altri proventi | 1.651 |
| 1.5.3 Utili realizzati | 2.954 |
| 1.5.4 Utili da valutazione | 4.138 |
| Totale proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 245.613 |
| 1.6 Altri ricavi | 15.989 |
| Totale ricavi e proventi | 122.354 |
| 2. Costi | |
| 2.1 Oneri netti relativi ai sinistri | |
| 2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche | 626.126 |
| 2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori | 4.664 |
| Totale oneri netti relativi ai sinistri | 630.790 |
| 2.2 Commissioni passive | (141.711) |
| 2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v. | - |
| 2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | |
| 2.4.1 Interessi passivi | (144.845) |
| 2.4.2 Altri oneri | (110) |
| 2.4.3 Perdite realizzate | (2.962) |
| 2.4.4 Perdite da valutazione | (9.016) |
| Totale oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | (156.933) |
| 2.5 Spese di gestione | |
| 2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione | (63.818) |
| 2.5.2 Spese di gestione degli investimenti | (296) |
| 2.5.3 Altre spese di amministrazione | (215.678) |
| Totale spese di gestione | (279.792) |
| 2.6 Altri costi | (41.004) |
| Totale costi e oneri | 11.350 |
| Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte | 133.704 |
| 3. Imposte | (30.185) |
| 4. Utile (perdita) delle attività operative cessate | - |
| Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte | 103.519 |

RICLASSIFICAZIONI

Oneri e proventi finanziari afferenti gli attivi/passivi di pertinenza degli assicurati
(incluso i contratti di investimento ai sensi dell'IFRS4)

Altre riclassifiche

TOTALE RICLASSIFICATO

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO - RICAVI

| premi emessi netti | oneri netti relativi ai sinistri e variazione riserve | commissioni attive | interessi attivi e proventi assimilati | interessi passivi e oneri assimilati | prof/perd da investimenti al FV | proventi netti altri investimenti | altri ricavi diversi |
|--------------------|---|--------------------|--|--------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| 2.154.305 | - | - | - | - | - | - | - |
| (3.497) | - | - | - | - | - | - | - |
| 2.150.808 | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 390.334 | - | - | - | - | - |
| - | - | - | 188.393 | (48.357) | (2.824.456) | - | - |
| - | - | - | - | - | - | 4.030 | - |
| - | - | - | 236.870 | - | - | - | - |
| - | - | - | 1.383 | - | - | 268 | - |
| - | - | - | - | - | - | 2.954 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | 238.253 | - | - | 3.222 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | 15.989 |
| 2.150.808 | - | 390.334 | 426.646 | (48.357) | (2.824.456) | 7.252 | 15.989 |
| - | 627.100 | - | - | - | - | - | - |
| - | 4.664 | - | - | - | - | - | - |
| - | 631.764 | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | (144.845) | - | - | - |
| - | - | - | - | (4) | - | (106) | - |
| - | - | - | - | - | - | (2.962) | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | (144.849) | - | (3.068) | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | 631.764 | - | - | (144.849) | - | (3.068) | - |
| 2.150.808 | 631.764 | 390.334 | 426.646 | (193.206) | (2.824.456) | 4.184 | 15.989 |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2.150.808 | 631.764 | 390.334 | 426.646 | (193.206) | (2.824.456) | 4.184 | 15.989 |
| - | (2.697.242) | - | (146.585) | 28.221 | 2.815.606 | - | - |
| - | (1.635) | - | (1.377) | - | - | 1.244 | - |
| 2.150.808 | (2.067.113) | 390.334 | 278.684 | (164.985) | (8.850) | 5.428 | 15.989 |

Prospetto di raccordo Conto Economico al 30.09.2008 con il conto economico riclassificato

Euro/migliaia

| | |
|------------|--|
| 1.1 | Premi netti |
| 1.1.1 | Premi lordi di competenza |
| 1.1.2 | Premi ceduti in riassicurazione di competenza |
| | Totale premi netti |
| 1.2 | Commissioni attive |
| 1.3 | Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico |
| 1.4 | Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v. |
| 1.5 | Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari |
| 1.5.1 | Interessi attivi |
| 1.5.2 | Altri proventi |
| 1.5.3 | Utili realizzati |
| 1.5.4 | Utili da valutazione |
| | Totale proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari |
| 1.6 | Altri ricavi |
| | Totale ricavi e proventi |
| 2. | Costi |
| 2.1 | Oneri netti relativi ai sinistri |
| 2.1.1 | Importi pagati e variazione delle riserve tecniche |
| 2.1.2 | Quote a carico dei riassicuratori |
| | Totale oneri netti relativi ai sinistri |
| 2.2 | Commissioni passive |
| 2.3 | Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v. |
| 2.4 | Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari |
| 2.4.1 | Interessi passivi |
| 2.4.2 | Altri oneri |
| 2.4.3 | Perdite realizzate |
| 2.4.4 | Perdite da valutazione |
| | Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari |
| 2.5 | Spese di gestione |
| 2.5.1 | Provvigioni e altre spese di acquisizione |
| 2.5.2 | Spese di gestione degli investimenti |
| 2.5.3 | Altre spese di amministrazione |
| | Totale spese di gestione |
| 2.6 | Altri costi |
| | Totale costi e oneri |
| | Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte |
| 3. | Imposte |
| 4. | Utile (perdita) delle attività operative cessate |
| | Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte |

RICLASSIFICAZIONI

Oneri e proventi finanziari afferenti gli attivi/passivi di pertinenza degli assicurati (incluso i contratti di investimento ai sensi dell'IFRS4)

Altre riclassifiche

TOTALE RICLASSIFICATO

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO - COSTI E IMPOSTE

| commissioni passive | rettifiche valore nette | spese generali e amm.ve | ammortamenti | accantonamenti rischi ed oneri | imposte dell'esercizio | utile netto | TOTALE |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------|--------------------------------------|---------------------------|----------------|--------|
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | 4.138 | - | - | - | - | - | - |
| - | 4.138 | - | - | - | - | - | - |
| - | 4.138 | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | (974) | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | (974) | - | - | - | - | - |
| (141.711) | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | (8.971) | - | (45) | - | - | - | - |
| - | (8.971) | - | (45) | - | - | - | - |
| (59.415) | - | (4.403) | - | - | - | - | - |
| - | - | (296) | - | - | - | - | - |
| - | - | (215.678) | - | - | - | - | - |
| (59.415) | - | (220.377) | - | - | - | - | - |
| - | (2) | (17.536) | (12.623) | (10.843) | - | - | - |
| (201.126) | (8.973) | (238.887) | (12.668) | (10.843) | - | - | - |
| (201.126) | (4.835) | (238.887) | (12.668) | (10.843) | - | - | - |
| - | - | - | - | - | (30.185) | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| (201.126) | (4.835) | (238.887) | (12.668) | (10.843) | (30.185) | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 1.768 | - | - | - | - | - |
| (201.126) | (4.835) | (237.119) | (12.668) | (10.843) | (30.185) | 103.519 | - |

MEDIOLANUM S.p.A.

**Bilancio
consolidato
abbreviato**

**Schemi di bilancio
al 30 settembre**

2008

Stato patrimoniale

Attivo

| Euro/migliaia | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Attività immateriali | | | |
| 1.1 Avviamento | 161.302 | 161.302 | 161.422 |
| 1.2 Altre attività immateriali | 16.732 | 14.257 | 13.963 |
| Totale Attività immateriali | 178.034 | 175.559 | 175.385 |
| 2. Attività materiali | | | |
| 2.1 Immobili | 64.037 | 63.539 | 56.458 |
| 2.2 Altre attività materiali | 21.039 | 19.563 | 19.400 |
| Totale Attività materiali | 85.076 | 83.102 | 75.858 |
| 3. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | 100.212 | 100.034 | 100.870 |
| 4. Investimenti | | | |
| 4.1 Investimenti immobiliari | 4.288 | 4.303 | 4.214 |
| 4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e j.v. | 54.773 | 56.016 | 53.205 |
| 4.3 Investimenti posseduti fino alla scadenza | 524.664 | 590.999 | 592.324 |
| 4.4 Finanziamenti e crediti | 4.907.335 | 4.688.843 | 4.581.998 |
| 4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita | 1.837.129 | 1.414.945 | 1.338.611 |
| 4.6 Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico | 14.346.578 | 15.673.043 | 16.185.536 |
| Totale Investimenti | 21.674.767 | 22.428.149 | 22.755.889 |
| 5. Crediti diversi | | | |
| 5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 10.120 | 9.519 | 11.504 |
| 5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione | 354 | 182 | - |
| 5.3 Altri crediti | 3.000 | 4.848 | 1.839 |
| Totale Crediti | 13.474 | 14.549 | 13.343 |
| 6. Altri elementi dell'attivo | | | |
| 6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita | - | - | 1.042 |
| 6.2 Costi di acquisizione differiti | - | - | - |
| 6.3 Attività fiscali differite | 52.694 | 52.855 | 38.366 |
| 6.4 Attività fiscali correnti | 128.208 | 133.688 | 157.587 |
| 6.5 Altre attività | 249.054 | 241.799 | 220.455 |
| Totale Altri elementi dell'attivo | 429.956 | 428.342 | 417.449 |
| 7. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 253.684 | 317.786 | 245.370 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 22.735.203 | 23.547.521 | 23.784.163 |

Passivo

| Euro/migliaia | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Patrimonio netto | | | |
| 1.1 Di pertinenza del gruppo | | | |
| 1.1.1 Capitale | 73.010 | 73.001 | 72.948 |
| 1.1.2 Altri strumenti patrimoniali | - | - | - |
| 1.1.3 Riserve di capitale | 51.960 | 51.863 | 51.277 |
| 1.1.4 Riserva di utile e altre riserve patrimoniali | 654.561 | 653.676 | 523.613 |
| 1.1.5 Azioni proprie (-) | (2.045) | (2.045) | (2.045) |
| 1.1.6 Riserve per differenze di cambio nette | - | - | - |
| 1.1.7 Utile o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita | (108.688) | (73.223) | 36.997 |
| 1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio | - | - | - |
| 1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio del gruppo | 103.519 | 70.235 | 212.243 |
| Totale capitale e riserve di pertinenza del gruppo | 772.317 | 773.507 | 895.033 |
| 1.2 Di pertinenza di terzi | | | |
| 1.2.1 Capitale e riserve di terzi | - | - | - |
| 1.2.2 Utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio | - | - | - |
| 1.2.3 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi | - | - | - |
| Totale capitale e riserve di pertinenza di terzi | - | - | - |
| Totale patrimonio netto | 772.317 | 773.507 | 895.033 |
| 2. Accantonamenti | 86.873 | 81.875 | 78.875 |
| 3. Riserve tecniche | 13.010.500 | 13.604.495 | 14.457.087 |
| 4. Passività finanziarie | | | |
| 4.1 Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico | 1.227.002 | 1.485.886 | 1.350.199 |
| 4.2 Altre passività finanziarie | 7.216.765 | 7.231.478 | 6.554.078 |
| Totale passività finanziarie | 8.443.767 | 8.717.364 | 7.904.277 |
| 5. Debiti | | | |
| 5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 24.220 | 7.084 | 18.662 |
| 5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione | 560 | 208 | 1.339 |
| 5.3 Altri debiti | 145.953 | 165.824 | 234.466 |
| Totale debiti | 170.733 | 173.116 | 254.467 |
| 6. Altri elementi del passivo | | | |
| 6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita | - | - | 905 |
| 6.2 Passività fiscali differite | 12.667 | 12.103 | 11.602 |
| 6.3 Passività fiscali correnti | 39.271 | 25.894 | 46.563 |
| 6.4 Altre passività | 199.075 | 159.167 | 135.354 |
| Totale altri elementi del passivo | 251.013 | 197.164 | 194.424 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | 22.735.203 | 23.547.521 | 23.784.163 |

Conto economico

| Euro/migliaia | 3° Trim. 2008 | 3° Trim. 2007 | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|---|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| 1. Ricavi | | | | |
| 1.1 Premi netti | | | | |
| 1.1.1 Premi lordi di competenza | 647.860 | 686.777 | 2.154.305 | 2.494.288 |
| 1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza | (1.230) | (1.264) | (3.497) | (3.731) |
| Totale premi netti | 646.630 | 685.513 | 2.150.808 | 2.490.557 |
| 1.2 Commissioni attive | 119.008 | 135.823 | 390.334 | 436.960 |
| 1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico | (1.116.842) | (234.445) | (2.684.420) | 68.024 |
| 1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v. | 1.219 | 1.868 | 4.030 | 11.477 |
| 1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | | | | |
| 1.5.1 Interessi attivi | 90.119 | 58.630 | 236.870 | 167.989 |
| 1.5.2 Altri proventi | 314 | 737 | 1.651 | 2.271 |
| 1.5.3 Utili realizzati | 39 | 3.415 | 2.954 | 6.413 |
| 1.5.4 Utili da valutazione | 1.853 | 601 | 4.138 | 3.793 |
| Totale proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 92.325 | 63.383 | 245.613 | 180.466 |
| 1.6 Altri ricavi | 5.061 | 6.280 | 15.989 | 19.634 |
| Totale ricavi e proventi | (252.599) | 658.422 | 122.354 | 3.207.118 |
| 2. Costi | | | | |
| 2.1 Oneri netti relativi ai sinistri | | | | |
| 2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche | 497.256 | (407.049) | 626.126 | (2.397.859) |
| 2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori | 1.456 | 1.171 | 4.664 | 3.910 |
| Totale oneri netti relativi ai sinistri | 498.712 | (405.878) | 630.790 | (2.393.949) |
| 2.2 Commissioni passive | (43.712) | (47.613) | (141.711) | (150.096) |
| 2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v. | - | - | - | - |
| 2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | | | | |
| 2.4.1 Interessi passivi | (50.812) | (36.823) | (144.845) | (105.038) |
| 2.4.2 Altri oneri | (1) | (136) | (110) | (391) |
| 2.4.3 Perdite realizzate | 112 | (144) | (2.962) | (303) |
| 2.4.4 Perdite da valutazione | (3.456) | (1.534) | (9.016) | (6.215) |
| Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | (54.157) | (38.637) | (156.933) | (111.947) |
| 2.5 Spese di gestione | | | | |
| 2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione | (18.854) | (25.184) | (63.818) | (90.224) |
| 2.5.2 Spese di gestione degli investimenti | (97) | (33) | (296) | (142) |
| 2.5.3 Altre spese di amministrazione | (68.228) | (70.423) | (215.678) | (211.380) |
| Totale spese di gestione | (87.179) | (95.640) | (279.792) | (301.746) |
| 2.6 Altri costi | (16.074) | (12.580) | (41.004) | (48.528) |
| Totale costi e oneri | 297.590 | (600.348) | 11.350 | (3.006.266) |
| Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte | 44.991 | 58.074 | 133.704 | 200.852 |
| 3. Imposte | (11.707) | (15.757) | (30.185) | (45.764) |
| Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte | 33.284 | 42.317 | 103.519 | 155.088 |
| 4. Utile (perdita) delle attività operative cessate | - | - | - | 101 |
| Utile (perdita) consolidato | 33.284 | 42.317 | 103.519 | 155.189 |
| Utile per azione (in euro) | 0,046 | 0,058 | 0,142 | 0,213 |

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

| Euro/migliaia | Esistenza al 31.12.2006 | Modifica dei saldi di chiusura | Imputazioni | Trasferimenti a Conto Economico | Altri trasferimenti | Esistenza al 30.09.2007 |
|---|----------------------------|--------------------------------------|----------------|---------------------------------------|------------------------|----------------------------|
| Patrimonio netto di pertinenza del gruppo | | | | | | |
| Capitale | 72.884 | - | 58 | - | - | 72.942 |
| Altri strumenti patrimoniali | - | - | - | - | - | - |
| Riserve di capitale | 52.561 | (2.077) | 742 | - | - | 51.226 |
| Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie) | 439.761 (2.045) | 2.077 | 142.675 | - | - | 584.513 (2.045) |
| Riserva per differenze di cambio nette | - | - | - | - | - | - |
| Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita | 117.465 | - | (36.052) | (4.361) | - | 77.052 |
| Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio | | | | | | |
| Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario | - | - | - | - | - | - |
| Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera | - | - | - | - | - | - |
| Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate | - | - | - | - | - | - |
| Riserva di rivalutazione di attività immateriali | - | - | - | - | - | - |
| Riserva di rivalutazione di attività materiali | - | - | - | - | - | - |
| Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita | - | - | - | - | - | - |
| Altre riserve | - | - | - | - | - | - |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 223.678 | - | 15.282 | - | (83.771) | 155.189 |
| Totale di pertinenza del gruppo | 904.304 | - | 122.705 | (4.361) | (83.771) | 938.877 |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi | | | | | | |
| Capitale e riserve di terzi | - | - | - | - | - | - |
| Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio | - | - | - | - | - | - |
| Utile (perdita) dell'esercizio | - | - | - | - | - | - |
| Totale di pertinenza di terzi | - | - | - | - | - | - |
| TOTALE | 904.304 | - | 122.705 | 4.361 | 83.771 | 938.877 |

| Euro/migliaia | Esistenza al 31.12.2007 | Modifica dei saldi di chiusura | Imputazioni | Trasferimenti a Conto Economico | Altri trasferimenti | Esistenza al 30.09.2008 |
|---|----------------------------|--------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|------------------------|----------------------------|
| Patrimonio netto di pertinenza del gruppo | | | | | | |
| Capitale | 72.948 | - | 62 | - | - | 73.010 |
| Altri strumenti patrimoniali | - | - | - | - | - | - |
| Riserve di capitale | 51.277 | - | 683 | - | - | 51.960 |
| Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie) | 523.613 (2.045) | - | 130.948 | - | - | 654.561 (2.045) |
| Riserva per differenze di cambio nette | - | - | - | - | - | - |
| Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita | 36.997 | - | (145.693) | 8 | - | (108.688) |
| Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio | | | | | | |
| Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario | - | - | - | - | - | - |
| Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera | - | - | - | - | - | - |
| Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate | - | - | - | - | - | - |
| Riserva di rivalutazione di attività immateriali | - | - | - | - | - | - |
| Riserva di rivalutazione di attività materiali | - | - | - | - | - | - |
| Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita | - | - | - | - | - | - |
| Altre riserve | - | - | - | - | - | - |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 212.243 | - | (24.879) | - | (83.845) | 103.519 |
| Totale di pertinenza del gruppo | 895.033 | - | (38.879) | 8 | (83.845) | 772.317 |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi | | | | | | |
| Capitale e riserve di terzi | - | - | - | - | - | - |
| Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio | - | - | - | - | - | - |
| Utile (perdita) dell'esercizio | - | - | - | - | - | - |
| Totale di pertinenza di terzi | - | - | - | - | - | - |
| TOTALE | 895.033 | - | (38.879) | 8 | (83.845) | 772.317 |

Rendiconto finanziario consolidato

Metodo indiretto

| (Valore in migliaia di Euro) | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|---|--------------------|--------------------|
| Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte | 133.704 | 200.852 |
| Variazione di elementi non monetari | (3.664.205) | 1.187.266 |
| Variazione della riserva premi danni | - | - |
| Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni | - | - |
| Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita | (1.445.929) | 1.232.428 |
| Variazione dei costi di acquisizione differiti | - | - |
| Variazione degli accantonamenti | 7.998 | 7.945 |
| Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni | (2.226.274) | (53.107) |
| Altre Variazioni | - | - |
| Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa | (36.765) | (50.974) |
| Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione | 5.809 | (1.401) |
| Variazione di altri crediti e debiti | (42.574) | (49.573) |
| Imposte pagate | (33.203) | (30.889) |
| Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria | (230.424) | 363.940 |
| Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione | (123.197) | 763.303 |
| Debiti verso la clientela bancaria e interbancari | 662.687 | 608.342 |
| Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari | (300.085) | (998.657) |
| Altri strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico | (469.829) | (9.048) |
| TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA | (3.830.893) | 1.670.195 |
| Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari | (74) | 2.194 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i> | (1.568) | (11.477) |
| Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti | (25.252) | 1.093 |
| Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza | 67.660 | (37.223) |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita | (498.518) | (170.755) |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali | (11.868) | 8.209 |
| Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento | 4.535.061 | (1.491.071) |
| TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | 4.065.442 | (1.699.031) |
| Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo | (142.390) | (36.845) |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie | - | - |
| Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo | (83.845) | (83.771) |
| Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi | - | - |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi | - | - |
| Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse | - | - |
| TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO | (226.235) | (120.616) |
| Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti | - | - |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | 245.370 | 441.012 |
| INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI | 8.314 | (149.452) |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | 253.684 | 291.560 |

**Note
illustrative**

Politiche contabili

PARTE GENERALE

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2008 del Gruppo Mediolanum è stato redatto in ottemperanza all'art. 154 ter del D.Lgs. 58/98 (TUF) rubricato "Relazioni finanziarie", come modificato dal D.Lgs. 195/2007 (Trasparency) nonché da Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

● Principi generali di redazione

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato è costituito da:

- **uno stato patrimoniale** riferito alla fine del periodo intermedio di riferimento (30.09.2008) e uno stato patrimoniale comparativo riferito alla chiusura dell'esercizio precedente (31.12.2007) e alla chiusura del primo semestre dell'esercizio in corso (30.06.2008);
- **un conto economico** del periodo intermedio di riferimento (3° trimestre 2008) e per il periodo tra l'inizio dell'esercizio e la chiusura del trimestre di riferimento (30.09.2008), raffrontato al conto economico comparativo dei corrispondenti periodi intermedi dell'esercizio precedente (3° trimestre 2007 e 30.09.2007);
- **un prospetto delle variazioni di patrimonio netto** per il periodo tra l'inizio dell'esercizio e la chiusura del trimestre di riferimento, con prospetto comparativo per il periodo corrispondente dell'esercizio precedente;
- **un rendiconto finanziario** per il periodo tra l'inizio dell'esercizio e la chiusura del trimestre di riferimento, con prospetto comparativo per il periodo corrispondente dell'esercizio precedente;
- **le note illustrative**, contenenti riferimenti ai principi contabili utilizzati e altre note esplicative specifiche relative alle operazioni del trimestre.

● Principi contabili

Il presente resoconto è stato redatto applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS, i criteri di valutazione ed i principi di consolidamento conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, ad eccezione del principio contabile relativo alle operazioni di copertura, la cui operatività ha avuto inizio nel corso del 2008.

Le operazioni di copertura dei rischi sono finalizzate a neutralizzare potenziali perdite rilevabili su un determinato elemento o gruppo di elementi, attribuibili ad un determinato rischio, nel caso in cui quel particolare rischio dovesse effettivamente manifestarsi.

Nell'ambito delle coperture previste dallo IAS 39, la Società adotta la tipologia di copertura di *fair value*, che ha l'obiettivo di coprire l'esposizione alla variazione del *fair value* di una posta di bilancio attribuibile ad un particolare rischio. In particolare, la Società ha attivato operazioni di copertura generica di *fair value* finalizzate a coprire dal rischio di tasso d'interesse una molteplicità di attività finanziarie.

Solo gli strumenti che coinvolgono una controparte esterna al Gruppo possono essere designati come strumenti di

copertura. Non possono inoltre essere oggetto di copertura generica importi netti rinvenienti dallo sbilancio di attività e passività finanziarie.

I derivati di copertura sono valutati a *fair value*. Trattandosi di copertura di *fair value*, la variazione di *fair value* dell'elemento coperto è compensata dalla variazione di *fair value* dello strumento di copertura. Tale compensazione è riconosciuta attraverso la rilevazione a conto economico delle variazioni di *fair value*, riferite sia all'elemento coperto (per quanto riguarda le variazioni prodotte dal fattore di rischio sottostante), sia allo strumento di copertura. L'eventuale differenza, che rappresenta la parziale inefficacia della copertura, ne costituisce di conseguenza l'effetto economico netto.

La determinazione del *fair value* è basata su prezzi rilevati in mercati attivi, su prezzi forniti da operatori di mercato o su modelli interni di valutazione, generalmente utilizzati dalla pratica finanziaria, che tengono conto di tutti i fattori di rischio correlati agli strumenti e che sono basati su dati rilevabili sul mercato.

Lo strumento derivato è designato di copertura se esiste una documentazione formalizzata della relazione tra lo strumento coperto e lo strumento di copertura e se è efficace nel momento in cui la copertura ha inizio e, prospettivamente, durante tutta la vita della stessa.

L'efficacia di una relazione di copertura dipende dalla misura in cui le variazioni di *fair value* dello strumento coperto risultano compensate da quelle dello strumento di copertura.

La relazione di copertura si ritiene generalmente efficace se, all'inizio della copertura e nei periodi successivi, le variazioni di *fair value* dello strumento finanziario di copertura sono compensate dalle variazioni di *fair value* dello strumento coperto e se i risultati effettivi risultano ricompresi all'interno di un definito intervallo (80% - 125%). La valutazione dell'efficacia è effettuata ad ogni chiusura di bilancio o in occasione della redazione delle situazioni infrannuali utilizzando:

- test prospettici, che giustificano l'applicazione della contabilizzazione di copertura, in quanto ne dimostrano l'efficacia attesa;
- test retrospettivi, che evidenziano il grado di efficacia della copertura raggiunto nel periodo cui si riferiscono. In altre parole, misurano quanto i risultati effettivi si siano discostati dalla copertura perfetta.

Se i test effettuati non confermano l'efficacia della copertura, da quel momento la contabilizzazione delle operazioni di copertura, secondo quanto sopra esposto, viene interrotta, il contratto derivato di copertura viene riclassificato tra gli strumenti di negoziazione e lo strumento finanziario coperto riacquisisce il criterio di valutazione corrispondente alla sua classificazione di bilancio; successive variazioni di *fair value* sono registrate a conto economico.

Il Gruppo Mediolanum si è avvalso già nella presente relazione trimestrale consolidata delle nuove riclassifiche degli strumenti finanziari introdotte dalla modifica dello IAS 39 e dell'IFRS 7 da parte dello IASB, omologata dalla Commissione Europea il 15 ottobre scorso con il Regolamento Europeo 1004/2008.

In particolare i criteri di riclassificazione adottati sono stati i seguenti:

- riclassificazione di strumenti finanziari dalle categorie Strumenti finanziari disponibili per la vendita e Strumenti finanziari detenuti per il trading alla categoria Finanziamenti e Crediti nel caso in cui gli strumenti finanziari non risultassero trattati in un mercato attivo e per i quali la Società non ha intenzione di vendere immediatamente o in un breve arco temporale;
- riclassificazione di strumenti finanziari dalla categoria Finanziamenti e Crediti alle categorie Strumenti finanziari disponibili per la vendita e Strumenti finanziari detenuti per il trading nel caso di strumenti finanziari trattati in un mercato attivo per i quali la Società intende modificarne la destinazione in conformità alle categorie di destinazione;
- riclassificazione di strumenti finanziaria dalla categoria Strumenti finanziari detenuti per il trading alle categorie Strumenti finanziari disponibili per la vendita (AFS) e Strumenti finanziari detenuti sino a scadenza (HTM),

consentita soltanto al verificarsi di rare circostanze. Per "rare circostanze" deve intendersi l'accadimento di un singolo evento inusuale e alquanto improbabile che possa ripetersi nel prossimo futuro. Il deterioramento dei mercati mondiali avvenuto nel corso del terzo trimestre del 2008 è un esempio di "rare circostanze" che hanno portato alla modifica dello IAS 39 e dell'IFRS 7 ampliando la facoltà di riclassificazione dei portafogli strumenti finanziari e consentendo alle società di applicarlo con effetto retroattivo a partire dal 1° luglio 2008.

Per una dettagliata illustrazione dei principi contabili applicati nella predisposizione della presente relazione trimestrale consolidata ed i contenuti delle voci degli schemi contabili si rimanda alla parte B del bilancio consolidato annuale.

I prospetti contabili consolidati sono stati redatti tenendo conto delle prescrizioni del Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007.

Per la determinazione di talune poste sono stati impiegati ragionevoli processi di stima, volti a salvaguardare la coerente applicazione del principio, che non hanno inficiato pertanto l'attendibilità dell'informativa infrannuale.

I dati comparativi riferiti al 30 settembre 2007 e al 31 dicembre 2007 sono stati rielaborati, laddove necessario, rispetto a quelli presentati, per garantire omogeneità di presentazione con gli altri dati contabili forniti nel presente resoconto.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5 del Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005, il presente resoconto intermedio di gestione è redatto utilizzando l'euro come moneta di conto. Gli importi del presente resoconto, se non diversamente specificato, sono esposti in migliaia.

Area di consolidamento

Il resoconto intermedio di gestione consolidato include Mediolanum S.p.A. e le società da questa direttamente o indirettamente controllate:

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

| Euro/migliaia Società | Capitale sociale | Quota di possessione | Sede | Attività esercitata |
|------------------------------------|---------------------|-------------------------|----------|--------------------------------------|
| Mediolanum Vita S.p.A. | 87.720 | 100,000% | Basiglio | Assicurazione Vita |
| Partner Time S.p.A. | 520 | 100,000% | Basiglio | Rete di vendita prodotti Vita |
| Mediolanum Comunicazione S.p.A. | 775 | 100,000% | Basiglio | Produzione audiocinetelvisiva |
| PI Distribuzione S.p.A. | 517 | 100,000% | Basiglio | Intermediazione Immobiliare |
| Mediolanum International Life Ltd | 1.395 | 100,000% | Dublino | Assicurazione Vita |
| Banca Mediolanum S.p.A. | 400.000 | 100,000% | Basiglio | Attività bancaria |
| Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. | 5.165 | 49,000% | Basiglio | Gestione fondi comuni d'investimento |
| Mediolanum International Funds Ltd | 150 | 44,000% | Dublino | Gestione fondi comuni d'investimento |
| Mediolanum Asset Management Ltd | 150 | 49,000% | Dublino | Consulenza e gestione patrimoniale |

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

| Euro/migliaia Società | Capitale sociale | Quota di possesso | Sede | Attività esercitata |
|--|---------------------|----------------------|-------------------|---------------------------------------|
| Mediolanum Distribuz. Finanz. S.p.A. | 1.000 | 100,000% | Basiglio | Intermediazione Finanziaria |
| Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. | 5.165 | 51,000% | Basiglio | Gestione fondi comuni d'investimento |
| Mediolanum Corporate University S.p.A. | 20.000 | 100,000% | Basiglio | Attività di formazione |
| Mediolanum International Funds Ltd | 150 | 56,00% | Dublino | Gestione fondi comuni d'investimento |
| Mediolanum Asset Management Ltd | 150 | 51,000% | Dublino | Consulenza e gestione patrimoniale |
| Banco de Finanzas e Inversiones S.A. | 86.032 | 100,000% | Barcellona | Attività bancaria |
| Ges Fibanc SGIIC S.A. | 2.506 | 100,000% | Barcellona | Gestione fondi comuni d'investimento |
| Fibanc S.A. | 301 | 100,000% | Barcellona | Società di consulenza finanziaria |
| Fibanc Pensiones S.G.F.P. S.A. | 902 | 100,000% | Barcellona | Società di gestione fondi pensione |
| Mediolanum International S.A. | 71.500 | 99,997% | Lussemburgo | Finanziaria di partecipazioni |
| Gamax Management AG | 7.161 | 100,000% | Lussemburgo | Gestione fondi comuni di investimento |
| Bankhaus August Lenz & Co. AG | 20.000 | 100,000% | Monaco di Baviera | Attività bancaria |

Rispetto al 31 dicembre 2007 sono state escluse dal campo di consolidamento le società Fibanc Faif S.A. Gamax Austria GmbH rispettivamente liquidata e ceduta nel corso del primo semestre 2008 mentre è stata inclusa la società Mediolanum Corporate University S.p.A. di nuova costituzione. La società Gamax Holding A.G. è stata incorporata nella società Mediolanum International S.A. a seguito dell'intervenuta fusione delle due società con efficacia ai fini contabili 1° gennaio 2008.

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

| Euro/migliaia Società | Capitale sociale | Quota di possesso | Sede | Attività esercitata |
|--------------------------|---------------------|----------------------|--------|---------------------|
| Banca Esperia S.p.A. | 13.000 | 48,500% | Milano | Attività bancaria |

INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI AGGREGATI DI STATO PATRIMONIALE

● Investimenti e disponibilità liquide

| Euro/migliaia | 30.09.2008 | Comp. % | 30.06.2008 | Comp. % | 31.12.2007 | Comp. % |
|---|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Investimenti immobiliari | 4.288 | 0,0 | 4.303 | 0,0 | 4.214 | 0,0 |
| Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i> | 54.773 | 0,2 | 56.016 | 0,2 | 53.205 | 0,2 |
| Investimenti posseduti sino alla scadenza | 524.664 | 2,4 | 590.999 | 2,6 | 592.324 | 2,6 |
| Finanziamenti e crediti | 4.907.335 | 22,3 | 4.688.843 | 20,5 | 4.581.998 | 19,9 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 1.837.129 | 8,3 | 1.414.945 | 6,2 | 1.338.611 | 5,8 |
| Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico | 14.346.578 | 65,2 | 15.673.043 | 68,7 | 16.185.536 | 70,1 |
| Totale investimenti | 21.674.767 | 98,5 | 22.428.149 | 98,2 | 22.755.889 | 98,6 |
| Attività materiali: immobili e altre attività materiali | 85.076 | 0,4 | 83.102 | 0,4 | 75.858 | 0,3 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 253.684 | 1,2 | 317.786 | 1,4 | 245.370 | 1,1 |
| Totale investimenti e disponibilità liquide | 22.013.527 | 100,0 | 22.829.037 | 100,0 | 23.077.117 | 100,0 |

Le Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture, pari a 54,8 milioni di euro, si riferiscono unicamente alla quota di partecipazione del 48,5% collegata Banca Esperia S.p.A., valutata con il metodo del patrimonio netto (31.12.2007: 53,2 milioni di euro).

I Finanziamenti e Crediti presentano la seguente composizione:

| Euro/migliaia | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Finanziamenti e crediti verso banche | 2.664.613 | 2.398.695 | 2.882.087 |
| Depositi vincolati | 1.663.587 | 1.340.074 | 2.241.765 |
| Altri finanziamenti | 978.559 | 1.047.925 | 612.206 |
| Riserva obbligatoria | 22.467 | 10.696 | 28.116 |
| Finanziamenti e crediti verso clientela bancaria | 2.207.172 | 2.279.745 | 1.689.613 |
| Conti correnti | 331.666 | 301.226 | 267.910 |
| Pronti contro termine attivi | 131.622 | 215.428 | 362.293 |
| Mutui | 851.469 | 756.175 | 573.801 |
| Altre operazioni | 892.415 | 1.006.916 | 485.609 |
| Altri finanziamenti e crediti | 35.550 | 10.403 | 10.298 |
| Totale | 4.907.335 | 4.688.843 | 4.581.998 |

La voce Finanziamenti e crediti passa dai 4.582,0 milioni di euro del 31 dicembre 2007 a 4.907,3 milioni di euro di fine trimestre; l'incremento è principalmente dovuto alla crescita dell'attività interbancaria e degli impieghi alla clientela da parte della controllata Banca Mediolanum S.p.A.

Si segnala che, a seguito delle modifiche introdotte dagli emendamenti agli IAS 39 e IFRS 7, la controllata Mediolanum Vita ha provveduto a riclassificare una parte del portafoglio Strumenti finanziari detenuti per il trading (HFT) a Finanziamenti e Crediti (LRO) per un valore nominale di 26,2 milioni di euro relativo a titoli il cui

mercato di trattazione deve considerarsi non più attivo a seguito del deterioramento dei mercati mondiali intervenuto nel corso del terzo trimestre del 2008 che ha visto, in particolare in concomitanza al default dell'emittente Lehman Brothers, l'accentuarsi della situazione di carenza di liquidità dei mercati finanziari.

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

| Euro/migliaia | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Investimenti posseduti sino alla scadenza | 524.664 | 590.999 | 592.324 |
| Titoli di debito | 328.565 | 322.383 | 298.542 |
| Titoli di debito - Attività cedute non cancellate | 196.099 | 268.616 | 293.782 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 1.837.129 | 1.414.945 | 1.338.611 |
| Titoli di debito | 736.680 | 635.770 | 582.389 |
| Titoli di debito - Attività cedute non cancellate | 558.788 | 243.893 | 100.816 |
| Titoli di capitale | 296.360 | 332.567 | 426.447 |
| Quote di O.I.C.R. | 245.301 | 202.715 | 228.959 |
| Euro/migliaia | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
| Attività finanziarie a <i>fair value</i> a conto economico | 14.346.578 | 15.673.043 | 16.185.536 |
| Titoli di debito | 1.741.164 | 1.958.584 | 1.583.865 |
| Titoli di debito - Attività cedute non cancellate | 779.928 | 1.018.947 | 1.023.968 |
| Titoli di capitale | 40 | 45 | 83 |
| Quote O.I.C.R. | 14.912 | 15.349 | 12.524 |
| Derivati non di copertura | 9.645 | 29.241 | 41.960 |
| Derivati di copertura | 57 | 5.548 | - |
| Attività finanziarie dove il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati | 11.800.832 | 12.645.329 | 13.523.136 |

Le Attività finanziarie a *fair value* a conto economico si attestano a fine trimestre a 14.346,6 milioni di euro rispetto a 16.185,5 milioni di euro al termine dell'esercizio precedente. Il decremento intervenuto nell'esercizio è principalmente legato alla svalutazione delle "attività finanziarie dove il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati" (investimenti sottostanti i prodotti assicurativi unit ed index linked) per effetto della crisi dei mercati finanziari.

Con riferimento alle modifiche introdotte dagli emendamenti agli IAS 39 e IFRS 7, la controllata Banca Mediolanum ha provveduto a riclassificare con effetto 1° settembre 2008 una parte del portafoglio Strumenti finanziari detenuti per il trading (HFT) a Strumenti finanziari disponibili per la vendita (AFS), a seguito del cambio di destinazione di alcuni titoli utilizzati per operazioni di Pronti contro Termine a favore della clientela della Banca per un valore nominale di 415 milioni di euro, rappresentati principalmente da titoli di stato italiani. Per effetto di tale riclassificazione è stata iscritta a patrimonio netto una riserva negativa di valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita per 2,6 milioni di euro.

Riserve tecniche nette

| Euro/migliaia | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Riserve matematiche | 1.298.805 | 1.265.337 | 1.268.031 |
| Riserve per somme da pagare | 64.137 | 62.843 | 130.414 |
| Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 11.620.351 | 12.246.883 | 13.027.317 |
| Altre riserve | 27.207 | 29.432 | 31.325 |
| Totale Rami Vita | 13.010.500 | 13.604.495 | 14.457.087 |

Le **Riserve tecniche**, al netto delle cessioni in riassicurazione, passano dai 14.457 milioni di euro di fine 2007 ai 13.010,5 milioni di euro al termine del trimestre in esame. Il decremento dell'esercizio in corso pari a 1.446,6 milioni di euro è principalmente ascrivibile alle Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e dalla gestione dei fondi pensione (-1.407 milioni di euro), ed è strettamente legato alla svalutazione degli investimenti sottostanti iscritti nelle voci "Attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico" e "Passività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico".

Passività finanziarie

Passività finanziarie a *fair value* rilevate a conto economico

| Euro/migliaia | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Totale passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico | 1.227.002 | 1.485.886 | 1.350.199 |
| Scoperti tecnici titoli di debito | 932.181 | 991.923 | 714.771 |
| Derivati non di copertura | 24.585 | 19.639 | 17.378 |
| Titoli in circolazione | 2.657 | 2.922 | 2.974 |
| Altre passività finanziarie | 304 | 556 | 282 |
| Passività finanziarie derivanti da contratti allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e dalla gestione dei fondi pensione | 267.275 | 470.846 | 614.794 |

Le **Passività finanziarie a *fair value* a conto economico** si attestano a fine trimestre a 1.227 milioni di euro con un incremento di 123,2 milioni rispetto alla consistenza del 31 dicembre 2007 pari a 1.350,2 milioni di euro. Tale variazione è principalmente legata ai maggiori scoperti tecnici sui titoli di debito in essere a fine trimestre da parte di Banca Mediolanum (+216,4 milioni di euro).

Il decremento delle passività finanziarie derivanti da contratti allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e dalla gestione dei fondi pensione è da porre in relazione alla riduzione delle consistenze a fine trimestre nonché agli effetti derivanti dalla svalutazione dei relativi strumenti finanziari per effetto dell'andamento negativo dei mercati finanziari.

Le Altre passività finanziarie presentano la seguente composizione:

| Euro/migliaia | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|--|------------|------------|------------|
| Debiti verso banche | 1.914.153 | 1.951.462 | 1.446.463 |
| Debiti verso Banche Centrali | - | 200.028 | 290.465 |
| Conti correnti e depositi liberi | 331.731 | 412.882 | 494.826 |
| Depositi vincolati | 690.076 | 744.991 | 99.464 |
| Finanziamenti | 415.000 | 375.000 | 375.000 |
| Altri debiti | 477.346 | 218.561 | 186.708 |
| Debiti verso clientela bancaria | 5.202.910 | 5.180.600 | 5.007.974 |
| Conti correnti | 3.898.418 | 3.876.572 | 3.897.118 |
| Passività a fronte di attività cedute non cancellate | 1.296.603 | 1.295.616 | 1.101.794 |
| Altri debiti | 7.889 | 8.412 | 9.062 |
| Altre passività finanziarie | 99.702 | 99.416 | 99.641 |
| Totale | 7.216.765 | 7.231.478 | 6.554.078 |

Le Altre Passività Finanziarie passano da 6.554,1 milioni di euro del 31 dicembre 2007 a 7.216,8 milioni di euro al 30 settembre 2008. Il relativo incremento è principalmente legato alla crescita dell'attività interbancaria da parte della controllata Banca Mediolanum S.p.A.

Patrimonio Netto

| Euro/migliaia | 30.09.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|--|------------|------------|------------|
| Capitale | 73.010 | 73.001 | 72.948 |
| Riserve di capitale | 51.960 | 51.863 | 51.277 |
| Riserva di utile e altre riserve | 654.561 | 653.676 | 523.613 |
| Azioni proprie | (2.045) | (2.045) | (2.045) |
| Utile o perdita su attività finanziarie disponibili per la vendita | (108.688) | (73.223) | 36.997 |
| Utile o perdita dell'esercizio del gruppo | 103.519 | 70.235 | 212.243 |
| Capitale e riserve di pertinenza del gruppo | 772.317 | 773.507 | 895.033 |

Il Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo ammonta al 30 settembre 2008 a 772,3 milioni di euro (31.12.2007: 895,0 milioni di euro).

La riserva per gli utili netti su attività finanziarie disponibili per la vendita, ovvero il saldo tra le plusvalenze e le minusvalenze iscritte sulle attività finanziarie al netto delle partecipazioni spettanti agli assicurativi vita e delle imposte differite, passano da un saldo positivo di 37,0 milioni di euro del 31 dicembre 2007 a un saldo negativo di 108,7 milioni di euro al termine del trimestre in esame. Tale effetto negativo risente del calo delle quotazioni di mercato dei titoli in posizione per effetto del negativo andamento dei mercati finanziari.

INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI AGGREGATI DI CONTO ECONOMICO

● **Voci tecniche assicurative - rami vita**

| Euro/migliaia | Lordo | Riassicuraz. | Netto 30.09.2008 | Netto 30.09.2007 |
|--|------------------|----------------|---------------------|---------------------|
| Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione | | | | |
| - Premi contabilizzati | 2.154.305 | (3.497) | 2.150.808 | 2.490.557 |
| Totale premi netti | 2.154.305 | (3.497) | 2.150.808 | 2.490.557 |
| Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione | | | | |
| - Somme pagate | (1.100.287) | 5.322 | (1.094.965) | (1.287.493) |
| - Variazione riserve per somme da pagare | 65.008 | (713) | 64.295 | 3.242 |
| - Variazione riserve matematiche | (17.003) | 55 | (16.948) | (43.572) |
| - Variazione riserve delle altre riserve tecniche | 3.863 | - | 3.863 | 3.868 |
| - Variazione riserve allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 1.674.545 | - | 1.674.545 | (1.069.994) |
| | 626.126 | 4.664 | 630.790 | (2.393.949) |
| Totale Rami Vita | 2.780.431 | 1.167 | 2.781.598 | 96.608 |

| Euro/migliaia | Lordo | Riassicuraz. | Netto 3° Trim. 08 | Netto 3° Trim. 07 |
|--|------------------|----------------|----------------------|----------------------|
| Premi di competenza al netto delle cessioni in riassicurazione | | | | |
| - Premi contabilizzati | 647.860 | (1.230) | 646.630 | 685.513 |
| Totale premi netti | 647.860 | (1.230) | 646.630 | 685.513 |
| Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione | | | | |
| - Somme pagate | (338.080) | 1.278 | (336.802) | (423.403) |
| - Variazione riserve per somme da pagare | 7.930 | (108) | 7.822 | 10.763 |
| - Variazione riserve matematiche | (15.880) | 286 | (15.594) | (13.468) |
| - Variazione riserve delle altre riserve tecniche | 2.221 | - | 2.221 | 1.138 |
| - Variazione riserve allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 841.065 | - | 841.065 | 19.092 |
| | 497.256 | 1.456 | 498.712 | (405.878) |
| Totale Rami Vita | 1.145.116 | 226 | 1.145.342 | 279.635 |

I premi netti di competenza del trimestre ammontano a 646,6 milioni di euro, di cui 639,1 migliaia di euro relativi a premi di ramo III, rispetto a 685,5 milioni di euro del 30 settembre 2007, di cui 675,2 migliaia di euro relativi a premi di ramo III.

Commissioni attive

| Euro/migliaia | 3° Trim. 08 | 3° Trim. 07 | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Servizi di gestione, intermediazione e consulenza | 105.957 | 123.960 | 348.217 | 389.276 |
| Servizi di incasso e pagamento | 6.356 | 7.165 | 19.097 | 20.264 |
| Caricamenti su contratti di investimento | 891 | 2.132 | 3.932 | 9.503 |
| Altri servizi | 5.804 | 2.566 | 19.088 | 17.917 |
| Totale | 119.008 | 135.823 | 390.334 | 436.960 |

Commissioni passive

| Euro/migliaia | 3° Trim. 08 | 3° Trim. 07 | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Servizi di gestione, intermediazione e consulenza | 32.195 | 33.806 | 102.580 | 102.805 |
| Servizi di incasso e pagamento | 6.941 | 7.123 | 20.374 | 19.535 |
| Caricamenti su contratti di investimento | 326 | 559 | 1.276 | 3.658 |
| Altri servizi | 4.250 | 6.125 | 17.481 | 24.098 |
| Totale | 43.712 | 47.613 | 141.711 | 150.096 |

Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico

| Euro/migliaia | 3° Trim. 08 | 3° Trim. 07 | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|--|--------------------|------------------|--------------------|---------------|
| Risultato delle attività finanziarie | | | | |
| Interessi attivi ed altri proventi finanziari: | | | | |
| - derivanti da attività finanziarie di negoziazione | 2.082 | 19.028 | 66.549 | 76.583 |
| - derivanti da attività finanziarie a fair value a C.E. | 42.007 | 43.741 | 121.843 | 154.468 |
| Risultato netto da attività finanziarie di negoziazione | 37.159 | 14.763 | (18.198) | (6.912) |
| Risultato netto da attività finanziarie a fair value a C.E. | (1.073.043) | (250.207) | (2.696.103) | (62.155) |
| Risultato delle passività finanziarie | | | | |
| Interessi passivi ed altri oneri finanziari: | | | | |
| - derivanti da passività finanziarie di negoziazione | 4.830 | 554 | (20.126) | (22.500) |
| - derivanti da passività finanziarie a fair value a C.E. | (7.850) | (10.271) | (28.231) | (29.605) |
| Risultato netto da passività finanziarie di negoziazione | (20.345) | (12.062) | 9.349 | 8.925 |
| Risultato netto da passività finanziarie a fair value a C.E. | (101.682) | (39.991) | (119.503) | (50.780) |
| Totale | (1.116.842) | (234.445) | (2.684.420) | 68.024 |

Risultato netto da attività finanziarie di negoziazione

| Euro/migliaia | Plusvalenze (A) | Uti da negoiazione (B) | Minusvalenze (C) | Perdite da realizzo (D) | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|---|--------------------|------------------------------|---------------------|-------------------------------|-----------------|----------------|
| Attività finanziarie di negoziazione | | | | | | |
| Titoli di debito | 9.034 | 7.409 | (18.794) | (16.624) | (18.975) | (12.833) |
| Titoli di capitale | - | 76 | (8) | (34) | 34 | 113 |
| Quote di O.I.C.R. | 150 | 4 | (729) | (4) | (579) | 961 |
| Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio | | | | | | |
| | - | - | - | - | 72 | 112 |
| Strumenti derivati | | | | | | |
| Derivati finanziari: | | | | | | |
| - su titoli di debito e tassi di interesse | 1.728 | 44.772 | (3.182) | (42.367) | 951 | 3.059 |
| - su titoli di capitale e indici azionari | - | - | - | - | - | 4 |
| - altri | 144.812 | 231 | (144.729) | (15) | 299 | 1.672 |
| Totale | 155.724 | 52.492 | (167.442) | (59.044) | (18.198) | (6.912) |

 Risultato netto da attività finanziarie a fair value a conto economico

| Euro/migliaia | Plusvalenze (A) | Uti da negoiazione (B) | Minusvalenze (C) | Perdite da realizzo (D) | Risultato netto [(A+B)-(C+D)] |
|-------------------|--------------------|------------------------------|---------------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| Titoli di debito | 22.017 | 15.970 | (1.086.172) | (27.899) | (1.076.084) |
| Quote di O.I.C.R. | 36.110 | 3.167 | (1.198.229) | (461.067) | (1.620.019) |
| Totale | 58.127 | 19.137 | (2.284.401) | (488.966) | (2.696.103) |

Proventi e oneri da investimenti

| Euro/migliaia | 3° Trim. 08 | 3° Trim. 07 | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|---|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| Interessi attivi ed altri proventi | 90.433 | 59.367 | 238.521 | 170.260 |
| Uti realizzati | 39 | 3.415 | 2.954 | 6.413 |
| Uti da valutazione | 1.853 | 601 | 4.138 | 3.793 |
| Totale proventi | 92.325 | 63.383 | 245.613 | 180.466 |
| Interessi passivi e altri oneri | (50.813) | (36.959) | (144.955) | (105.429) |
| Perdite realizzate | 112 | (144) | (2.962) | (303) |
| Perdite da valutazione | (3.456) | (1.534) | (9.016) | (6.215) |
| Totale oneri | (54.157) | (38.637) | (156.933) | (111.947) |
| Totale proventi netti da investimenti | 38.168 | 24.746 | 88.680 | 68.519 |
| Risultato degli investimenti | | | | |
| Investimenti immobiliari | 113 | 124 | 117 | 1.556 |
| Attività finanziarie detenute fino a scadenza | 6.152 | 6.191 | 18.147 | 17.593 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 22.046 | 8.740 | 37.944 | 20.063 |
| Finanziamenti e crediti | 60.659 | 46.524 | 177.321 | 134.448 |
| Passività finanziarie | (50.802) | (36.833) | (144.849) | (105.141) |
| Totale proventi netti da investimenti | 38.168 | 24.746 | 88.680 | 68.519 |

Proventi netti da investimenti immobiliari

| Euro/migliaia | 3° Trim. 08 | 3° Trim. 07 | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|------------------------|-------------|-------------|------------|--------------|
| Utili realizzati | - | 202 | - | 1.749 |
| Altri proventi | 142 | 59 | 268 | 137 |
| Altri oneri | (11) | (126) | (106) | (288) |
| Perdite da valutazione | (18) | (11) | (45) | (42) |
| Totale | 113 | 124 | 117 | 1.556 |

Proventi netti da attività finanziarie detenute fino a scadenza

| Euro/migliaia | 3° Trim. 08 | 3° Trim. 07 | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Interessi attivi e altri proventi | 6.152 | 6.191 | 18.147 | 17.593 |
| Totale | 6.152 | 6.191 | 18.147 | 17.593 |

Proventi netti da attività finanziarie disponibili per la vendita

| Euro/migliaia | 3° Trim. 08 | 3° Trim. 07 | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|-----------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Interessi attivi e altri proventi | 22.811 | 5.671 | 38.868 | 15.702 |
| Utili realizzati | 39 | 3.213 | 2.954 | 4.664 |
| Perdite realizzate | 112 | (144) | (2.962) | (303) |
| Perdite da valutazione | (916) | - | (916) | - |
| Totale | 22.046 | 8.740 | 37.944 | 20.063 |

Proventi netti da finanziamenti e crediti

| Euro/migliaia | 3° Trim. 08 | 3° Trim. 07 | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Interessi attivi e altri proventi | 61.328 | 47.446 | 181.238 | 136.828 |
| Utili da valutazione | 1.853 | 601 | 4.138 | 3.793 |
| Perdite da valutazione | (2.522) | (1.523) | (8.055) | (6.173) |
| Totale | 60.659 | 46.524 | 177.321 | 134.448 |

Interessi attivi e altri proventi

| Euro/migliaia | 3° Trim. 08 | 3° Trim. 07 | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|-------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Crediti verso banche | 27.935 | 26.278 | 95.516 | 77.099 |
| Crediti verso clientela | 32.753 | 20.681 | 84.269 | 58.822 |
| Altre attività | 640 | 487 | 1.453 | 907 |
| Totale | 61.328 | 47.446 | 181.238 | 136.828 |

Oneri netti da passività finanziarie

| Euro/migliaia | 3° Trim. 08 | 3° Trim. 07 | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| Interessi passivi e altri oneri | (50.802) | (36.833) | (144.849) | (105.141) |
| Totale | (50.802) | (36.833) | (144.849) | (105.141) |

Interessi passivi e altri oneri

| Euro/migliaia | 3° Trim. 08 | 3° Trim. 07 | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Debiti verso banche | 17.693 | 10.785 | 49.632 | 33.896 |
| Debiti verso clientela | 27.420 | 21.833 | 78.624 | 59.676 |
| Altre passività | 5.689 | 4.215 | 16.593 | 11.569 |
| Totale | 50.802 | 36.833 | 144.849 | 105.141 |

Spese di gestione

| Euro/migliaia | 3° Trim. 08 | 3° Trim. 07 | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Provvigioni e altre spese di gestione su contratti di assicurazione | 18.854 | 25.184 | 63.818 | 90.224 |
| Spese di gestione degli investimenti | 97 | 33 | 296 | 142 |
| Altre spese di amministrazione | | | | |
| Spese per il personale dipendente | 30.369 | 28.363 | 98.339 | 88.982 |
| Spese pubblicitarie promozionali | 2.805 | 7.062 | 11.671 | 18.865 |
| Consulenze e collaborazioni | 7.325 | 7.645 | 19.938 | 23.448 |
| Servizi sistemi informativi | 8.854 | 8.545 | 27.521 | 26.656 |
| Servizi di comunicazione diversi | 5.398 | 5.069 | 16.744 | 16.403 |
| Altre spese generali di funzionamento | 13.477 | 13.739 | 41.465 | 37.026 |
| Totale altre spese di amministrazione | 68.228 | 70.423 | 215.678 | 211.380 |
| Totale | 87.179 | 95.640 | 279.792 | 301.746 |

Altri costi

| Euro/migliaia | 3° Trim. 08 | 3° Trim. 07 | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Spese per il personale dipendente | 906 | 866 | 3.224 | 3.468 |
| Ammortamento attivi immateriali | 2.732 | 3.230 | 6.782 | 12.220 |
| Ammortamento investimenti immobiliari e altri | 1.917 | 1.843 | 5.841 | 5.625 |
| Accantonamento per rischi e oneri | 5.719 | 2.277 | 10.843 | 10.047 |
| Altri costi diversi | 4.800 | 4.364 | 14.314 | 17.168 |
| Totale | 16.074 | 12.580 | 41.004 | 48.528 |

Accantonamenti per rischi e oneri

| Euro/migliaia | 3° Trim. 08 | 3° Trim. 07 | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Indennità rete di vendita | 1.625 | 1.017 | 3.392 | 3.188 |
| Rischi per illeciti promotori finanziari | 3.159 | 1.702 | 4.336 | 3.028 |
| Altri accantonamenti ai fondi per rischi e oneri | 935 | (442) | 3.115 | 3.831 |
| Totale | 5.719 | 2.277 | 10.843 | 10.047 |

Imposte

| Euro/migliaia | 3° Trim. 08 | 3° Trim. 07 | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Imposte correnti sul reddito | (12.608) | (18.562) | (35.681) | (46.065) |
| Imposte differite sul reddito | 901 | 2.805 | 5.496 | 301 |
| Totale | (11.707) | (15.757) | (30.185) | (45.764) |

RISULTATI ECONOMICI DI SEGMENTO

Nella presente sezione vengono rappresentati i risultati consolidati di segmento che, in conformità a quanto disposto dallo IAS 14, sono stati elaborati secondo uno schema che rispecchia il sistema direzionale del Gruppo Mediolanum, in coerenza con l'insieme delle informazioni fornite al mercato e ai diversi stakeholders.

La presente rappresentazione della ripartizione del risultato consolidato del periodo consente di valutare la qualità e la sostenibilità nel tempo del risultato economico prodotto dal Gruppo Mediolanum nei diversi settori di attività.

Nota metodologica sull'informativa economica di segmento

Il conto economico di segmento, in conformità a quanto disposto dallo IAS 14, fornisce una rappresentazione dei risultati consolidati del Gruppo Mediolanum con riferimento ai diversi settori di attività (Life Insurance, Banking, Asset Management ed Altro) e con riferimento all'area geografica dei mercati di distribuzione (Domestico ed Estero), secondo uno schema che rispecchia il sistema direzionale del Gruppo Mediolanum, in coerenza con l'insieme delle informazioni fornite al mercato e ai diversi stakeholders.

Il conto economico di segmento (Segment Reporting), riportato in allegato al presente resoconto, è stato predisposto ripartendo i costi ed i ricavi consolidati fra i diversi settori di attività mediante l'applicazione di criteri di imputazione diretta per prodotto e sulla base di criteri allocativi per quanto concerne i costi indiretti e le altre voci residuali.

CONTO ECONOMICO AL 30 SETTEMBRE 2008**Segment Reporting per linea di business/consolidato**

| Euro/migliaia | LIFE INSURANCE | | | ASSET MANAGEMENT | | |
|--|----------------|-------------|-----------|------------------|-----------|----------|
| | 2008 | 2007 | delta | 2008 | 2007 | delta |
| Premi emessi netti | 2.150.808 | 2.490.557 | (339.749) | - | - | - |
| Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve | (2.067.113) | (2.358.816) | 291.703 | - | - | - |
| Proventi netti assicurativi (escluso commissioni) | 83.695 | 131.741 | (48.046) | - | - | - |
| Commissioni di sottoscrizione fondi | - | - | - | 43.113 | 39.640 | 3.473 |
| Commissioni di gestione | 124.285 | 129.866 | (5.581) | 97.874 | 122.737 | (24.863) |
| Commissioni di performance | 24.442 | 29.333 | (4.891) | 21.504 | 25.059 | (3.555) |
| Commissioni e ricavi da servizi bancari | - | - | - | 375 | 824 | (449) |
| Commissioni diverse | 4.023 | 10.702 | (6.679) | 18.124 | 20.876 | (2.752) |
| Totale commissioni Attive | 152.750 | 169.901 | (17.151) | 180.990 | 209.136 | (28.146) |
| Interessi attivi e proventi assimilati | 21.441 | 20.466 | 975 | 3.539 | 3.464 | 75 |
| Interessi passivi e oneri assimilati | (3.381) | (3.459) | 78 | (52) | (101) | 49 |
| Profitti e Perdite netti da investimenti a <i>fair value</i> | (15.858) | (2.984) | (12.874) | (35) | 75 | (110) |
| Margine finanziario | 2.202 | 14.023 | (11.821) | 3.452 | 3.438 | 14 |
| Profitti netti da realizzo di altri investimenti | (1.018) | 1.459 | (2.477) | - | 122 | (122) |
| Rettifiche di valore nette su altri investimenti | (916) | - | (916) | - | - | - |
| Proventi netti da altri investimenti | (1.934) | 1.459 | (3.393) | - | 122 | (122) |
| Altri ricavi diversi | 10.315 | 12.610 | (2.295) | 206 | 134 | 72 |
| TOTALE RICAVI | 247.028 | 329.734 | (82.706) | 184.648 | 212.830 | (28.182) |
| Commissioni passive ed oneri di acquisizione | (92.099) | (116.656) | 24.557 | (62.813) | (75.690) | 12.877 |
| Spese generali e amministrative | (76.759) | (79.191) | 2.432 | (56.679) | (58.877) | 2.198 |
| Ammortamenti | (3.269) | (6.043) | 2.774 | (2.727) | (3.471) | 744 |
| Accantonamenti per rischi e oneri | (5.592) | (5.512) | (80) | (3.739) | (2.939) | (800) |
| TOTALE COSTI | (177.719) | (207.402) | 29.683 | (125.958) | (140.977) | 15.019 |
| UTILE LORDO PRE IMPOSTE | 69.309 | 122.332 | (53.023) | 58.690 | 71.853 | (13.163) |
| Imposte dell'esercizio | - | - | - | - | - | - |
| UTILE/PERDITA DI SETTORE | - | - | - | - | - | - |

| BANKING | | | ALTRO | | | scritture di consolidamento | | | TOTALE GENERALE | | |
|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|-----------------------------|----------|---------|-----------------|-------------|-----------|
| 2008 | 2007 | delta | 2008 | 2007 | delta | 2008 | 2007 | delta | 2008 | 2007 | delta |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.150.808 | 2.490.557 | (339.749) |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | (2.067.113) | (2.358.816) | 291.703 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 83.695 | 131.741 | (48.046) |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 43.113 | 39.640 | 3.473 |
| - | - | - | - | - | - | (87) | - | (87) | 222.072 | 252.603 | (30.531) |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 45.946 | 54.392 | (8.446) |
| 53.922 | 55.873 | (1.951) | 317 | - | 317 | (546) | (668) | 122 | 54.068 | 56.029 | (1.961) |
| 265 | 362 | (97) | 2.732 | 2.712 | 20 | (9) | (356) | 347 | 25.135 | 34.296 | (9.161) |
| 54.187 | 56.235 | (2.048) | 3.049 | 2.712 | 337 | (642) | (1.024) | 382 | 390.334 | 436.960 | (46.626) |
| 269.773 | 194.649 | 75.124 | 2.540 | 1.969 | 571 | (18.609) | (21.942) | 3.333 | 278.684 | 198.606 | 80.078 |
| (166.472) | (113.437) | (53.035) | (13.690) | (10.231) | (3.459) | 18.610 | 21.943 | (3.333) | (164.985) | (105.285) | (59.700) |
| 7.050 | 4.990 | 2.060 | (8) | 5 | (13) | 1 | - | 1 | (8.850) | 2.086 | (10.936) |
| 110.351 | 86.202 | 24.149 | (11.158) | (8.257) | (2.901) | 2 | 1 | 1 | 104.849 | 95.407 | 9.442 |
| 1.947 | 5.356 | (3.409) | 4.499 | 9.354 | (4.855) | - | - | - | 5.428 | 16.291 | (10.863) |
| (3.911) | (2.483) | (1.428) | (8) | - | (8) | - | - | - | (4.835) | (2.483) | (2.352) |
| (1.964) | 2.873 | (4.837) | 4.491 | 9.354 | (4.863) | - | - | - | 593 | 13.808 | (13.215) |
| 4.513 | 4.589 | (76) | 1.609 | 2.993 | (1.384) | (654) | (692) | 38 | 15.989 | 19.634 | (3.645) |
| 167.087 | 149.899 | 17.188 | (2.009) | 6.802 | (8.811) | (1.294) | (1.715) | 421 | 595.460 | 697.550 | (102.090) |
| (42.328) | (40.097) | (2.231) | (3.989) | (2.315) | (1.674) | 103 | 360 | (257) | (201.126) | (234.398) | 33.272 |
| (103.574) | (96.004) | (7.570) | (1.298) | (1.548) | 250 | 1.191 | 1.355 | (164) | (237.119) | (234.265) | (2.854) |
| (6.601) | (8.263) | 1.662 | (71) | (110) | 39 | - | - | - | (12.668) | (17.887) | 5.219 |
| (1.259) | (1.485) | 226 | (253) | (111) | (142) | - | - | - | (10.843) | (10.047) | (796) |
| (153.762) | (145.849) | (7.913) | (5.611) | (4.084) | (1.527) | 1.294 | 1.715 | (421) | (461.756) | (496.597) | 34.841 |
| 13.325 | 4.050 | 9.275 | (7.620) | 2.718 | (10.338) | - | - | - | 133.704 | 200.953 | (67.249) |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | (30.185) | (45.764) | 15.579 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 103.519 | 155.189 | (51.670) |

● Segmento Attività Assicurativa Vita - (Life Insurance)

| Euro/migliaia | 30.09.2008 | 30.09.2007 | 3° Trim. 08 | 3° Trim. 07 |
|---|------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Premi netti | 2.150.808 | 2.490.557 | 646.630 | 685.513 |
| Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve | (2.067.113) | (2.358.816) | (634.199) | (655.238) |
| Proventi netti assicurativi (escluso commissioni) | 83.695 | 131.741 | 12.431 | 30.275 |
| Commissioni attive | 152.750 | 169.901 | 48.549 | 55.190 |
| Margine finanziario | 2.202 | 14.023 | 12.110 | 9.021 |
| Proventi netti da altri investimenti | (1.934) | 1.459 | (582) | 23 |
| Altri ricavi diversi | 10.315 | 12.610 | 3.538 | 4.622 |
| TOTALE RICAVI | 247.028 | 329.734 | 76.046 | 99.131 |
| Commissioni passive ed oneri di acquisizione | (92.099) | (116.656) | (26.254) | (33.167) |
| Spese generali e amministrative | (76.759) | (79.191) | (25.292) | (24.577) |
| Ammmortamenti ed Accantonamenti | (8.861) | (11.555) | (4.042) | (2.959) |
| TOTALE COSTI | (177.719) | (207.402) | (55.588) | (60.703) |
| UTILE LORDO PRE IMPOSTE | 69.309 | 122.332 | 20.458 | 38.428 |

I **Proventi netti assicurativi**, al lordo degli oneri di acquisizione, si attestano a fine trimestre a 12,4 milioni di euro rispetto a 30,3 milioni di euro del periodo di confronto. La diminuzione del margine è legata principalmente ai minori caricamenti realizzati sui prodotti collocati nel trimestre e per effetto della variazione negativa delle riserve tecniche in relazione alla svalutazione degli strumenti finanziari sottostanti.

Le **Commissioni attive** del trimestre ammontano a 48,5 milioni di euro, in diminuzione di 6,6 milioni di euro rispetto al terzo trimestre dell'esercizio precedente (55,2 milioni di euro), principalmente per le minori commissioni di gestione, di pertinenza del segmento Vita, realizzate nel trimestre in esame.

Il **Margine finanziario** del trimestre è positivo per 12,1 milioni di euro rispetto ad un margine positivo dell'anno precedente di 9 milioni di euro mentre il valore progressivo al 30 settembre 2008 si attesta a 2,2 milioni di euro contro 14 milioni di euro dell'anno precedente. Il margine finanziario del 2008 risente principalmente delle minusvalenze derivanti dalla valutazione delle attività finanziarie valutate a *fair value* al 30 settembre 2008.

I **Costi** del trimestre in esame registrano un calo passando da 60,7 milioni di euro dell'anno precedente a 55,6 milioni di euro del 30 settembre 2008. Tale decremento è principalmente riferibile alle **commissioni passive** che passano da 33,2 milioni di euro a 26,3 milioni di euro per effetto dei minori volumi di raccolta.

● Segmento Attività Gestioni Patrimoniali - (Asset Management)

| Euro/migliaia | 30.09.2008 | 30.09.2007 | 3° Trim. 08 | 3° Trim. 07 |
|--|------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Commissioni di sottoscrizione fondi | 43.113 | 39.640 | 11.829 | 11.219 |
| Commissioni di gestione | 97.874 | 122.737 | 31.357 | 39.223 |
| Commissioni di performance | 21.504 | 25.059 | 6.079 | 5.689 |
| Commissioni e ricavi da servizi bancari | 375 | 824 | 85 | (218) |
| Commissioni diverse | 18.124 | 20.876 | 2.951 | 6.231 |
| Commissioni attive | 180.990 | 209.136 | 52.301 | 62.144 |
| Margine finanziario | 3.452 | 3.438 | 1.282 | 1.551 |
| Proventi netti da altri investimenti | - | 122 | - | (989) |
| Altri ricavi diversi | 206 | 134 | 11 | (54) |
| TOTALE RICAVI | 184.648 | 212.830 | 53.594 | 62.652 |
| Commissioni passive ed oneri di acquisizione | (62.813) | (75.690) | (19.450) | (25.010) |
| Spese generali e amministrative | (56.679) | (58.877) | (14.944) | (17.811) |
| Ammortamenti ed Accantonamenti | (6.466) | (6.410) | (2.889) | (1.950) |
| TOTALE COSTI | (125.958) | (140.977) | (37.283) | (44.771) |
| UTILE LORDO PRE IMPOSTE | 58.690 | 71.853 | 16.311 | 17.881 |

Le **Commissioni attive** del trimestre ammontano a 52,3 milioni di euro in diminuzione di 9,8 milioni di euro rispetto al terzo trimestre dell'esercizio precedente (62,1 milioni di euro). Il calo registrato dalle commissioni attive è principalmente dovuto al negativo andamento dei mercati finanziari dell'esercizio in corso che ha determinato un decremento delle commissioni di gestione di 7,9 milioni di euro a seguito della svalutazione delle masse gestite.

I **Costi** di pertinenza del segmento al termine del trimestre ammontano a 37,3 milioni di euro rispetto a 44,8 milioni di euro dell'anno precedente. Il decremento registrato nel trimestre è principalmente legato alle minori **commissioni passive** che passano da 25 milioni di euro dello scorso anno a 19,4 milioni di euro del 30 settembre 2008, ciò in relazione alle minori commissioni attive realizzate nel trimestre in esame. L'incidenza delle commissioni passive sulle commissioni attive (escluse le commissioni di performance) si attesta al 42,1% rispetto al 44,33% del terzo trimestre 2007.

● Segmento Attività Bancaria - (Banking)

| Euro/migliaia | 30.09.2008 | 30.09.2007 | 3° Trim. 08 | 3° Trim. 07 |
|---|------------|------------|-------------|-------------|
| Commissioni attive | 54.187 | 56.235 | 17.448 | 17.979 |
| Interessi attivi e proventi assimilati | 269.773 | 194.649 | 80.065 | 67.795 |
| Interessi passivi e oneri assimilati | (166.472) | (113.437) | (45.520) | (38.630) |
| Profitti / Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i> | 7.050 | 4.990 | 10.588 | (579) |
| Margine finanziario | 110.351 | 86.202 | 45.133 | 28.586 |
| Proventi netti da altri investimenti | (1.964) | 2.873 | (649) | 3.221 |
| Altri ricavi diversi | 4.513 | 4.589 | 1.231 | 1.109 |
| TOTALE RICAVID | 167.087 | 149.899 | 63.163 | 50.895 |
| Commissioni passive ed oneri di acquisizione | (42.328) | (40.097) | (12.735) | (12.795) |
| Spese generali e amministrative | (103.574) | (96.004) | (34.665) | (33.771) |
| Ammmortamenti ed Accantonamenti | (7.860) | (9.748) | (3.245) | (2.358) |
| TOTALE COSTI | (153.762) | (145.849) | (50.645) | (48.924) |
| UTILE LORDO PRE IMPOSTE | 13.325 | 4.050 | 12.518 | 1.971 |

Il **Margine finanziario** del trimestre si attesta a 45,1 milioni di euro registrando un incremento di 16,5 milioni di euro rispetto al periodo di confronto (3° trim. 2007: 28,6 milioni di euro). Il margine finanziario, seppure penalizzato dalle minusvalenze di valutazione a *fair value* del portafoglio titoli a fine semestre, registra un trend positivo di crescita grazie all'incremento degli impieghi bancari con la clientela (retail e istituzionale) e grazie al maggiore spread realizzato per effetto del rialzo dei tassi e ai buoni risultati di negoziazione, nonostante la pesante crisi finanziaria.

I **Costi** del trimestre passano da 48,9 milioni di euro dell'anno precedente a 50,6 milioni di euro del trimestre in esame.

CONTO ECONOMICO AL 30 SETTEMBRE 2008**Segment Reporting per linea di business/Mercato Italia**

| Euro/migliaia | LIFE INSURANCE | | | ASSET MANAGEMENT | | |
|--|----------------|-------------|-----------|------------------|-----------|----------|
| | 2008 | 2007 | delta | 2008 | 2007 | delta |
| Premi emessi netti | 2.094.936 | 2.376.930 | (281.994) | - | - | - |
| Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve | (2.013.762) | (2.260.678) | 246.916 | - | - | - |
| Proventi netti assicurativi (escluso commissioni) | 81.174 | 116.252 | (35.078) | - | - | - |
| Commissioni di sottoscrizione fondi | - | - | - | 40.047 | 34.451 | 5.596 |
| Commissioni di gestione | 124.285 | 129.866 | (5.581) | 86.893 | 109.614 | (22.721) |
| Commissioni di performance | 24.442 | 29.333 | (4.891) | 20.670 | 22.600 | (1.930) |
| Commissioni e ricavi da servizi bancari | - | - | - | - | - | - |
| Commissioni diverse | 2.963 | 6.659 | (3.696) | 17.646 | 20.155 | (2.509) |
| Totale commissioni Attive | 151.690 | 165.858 | (14.168) | 165.256 | 186.820 | (21.564) |
| Interessi attivi e proventi assimilati | 21.304 | 19.589 | 1.715 | 2.974 | 3.004 | (30) |
| Interessi passivi e oneri assimilati | (3.369) | (3.438) | 69 | (51) | (97) | 46 |
| Profitti e Perdite netti da investimenti a <i>fair value</i> | (14.209) | (2.984) | (11.225) | (6) | 2 | (8) |
| Margine finanziario | 3.726 | 13.167 | (9.441) | 2.917 | 2.909 | 8 |
| Profitti netti da realizzo di altri investimenti | (1.018) | 1.459 | (2.477) | - | 324 | (324) |
| Rettifiche di valore nette | - | - | - | - | - | - |
| Proventi netti da altri investimenti | (1.018) | 1.459 | (2.477) | - | 324 | (324) |
| Altri ricavi diversi | 10.313 | 12.610 | (2.297) | 199 | 121 | 78 |
| TOTALE RICAVI | 245.885 | 309.346 | (63.461) | 168.372 | 190.174 | (21.802) |
| Commissioni passive ed oneri di acquisizione | (87.797) | (108.303) | 20.506 | (56.970) | (65.893) | 8.923 |
| Spese generali e amministrative | (72.677) | (75.417) | 2.740 | (48.169) | (52.023) | 3.854 |
| Ammortamenti | (3.050) | (4.721) | 1.671 | (2.346) | (2.933) | 587 |
| Accantonamenti per rischi e oneri | (5.592) | (5.512) | (80) | (3.739) | (2.919) | (820) |
| TOTALE COSTI | (169.116) | (193.953) | 24.837 | (111.224) | (123.768) | 12.544 |
| UTILE LORDO PRE IMPOSTE | 76.769 | 115.393 | (38.624) | 57.148 | 66.406 | (9.258) |

| BANKING | | | ALTRO | | | scritture di consolidamento | | | TOTALE GENERALE | | |
|-----------|-----------|----------|----------|----------|---------|-----------------------------|----------|---------|-----------------|-------------|-----------|
| 2008 | 2007 | delta | 2008 | 2007 | delta | 2008 | 2007 | delta | 2008 | 2007 | delta |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.094.936 | 2.376.930 | (281.994) |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | (2.013.762) | (2.260.678) | 246.916 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 81.174 | 116.252 | (35.078) |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 40.047 | 34.451 | 5.596 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 211.178 | 239.480 | (28.302) |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 45.112 | 51.933 | (6.821) |
| 36.141 | 32.815 | 3.326 | 317 | - | 317 | (541) | (663) | 122 | 35.917 | 32.152 | 3.765 |
| 8 | 24 | (16) | 2.732 | 2.712 | 20 | - | - | - | 23.349 | 29.550 | (6.201) |
| 36.149 | 32.839 | 3.310 | 3.049 | 2.712 | 337 | (541) | (663) | 122 | 355.603 | 387.566 | (31.963) |
| 249.840 | 176.056 | 73.784 | 2.187 | 1.816 | 371 | (13.458) | (15.549) | 2.091 | 262.847 | 184.916 | 77.931 |
| (155.667) | (103.503) | (52.164) | (13.690) | (10.222) | (3.468) | 13.458 | 15.549 | (2.091) | (159.319) | (101.711) | (57.608) |
| 7.099 | 5.315 | 1.784 | (8) | 5 | (13) | - | - | - | (7.124) | 2.338 | (9.462) |
| 101.272 | 77.868 | 23.404 | (11.511) | (8.401) | (3.110) | - | - | - | 96.404 | 85.543 | 10.861 |
| 1.680 | 4.822 | (3.142) | 4.499 | 8.257 | (3.758) | - | - | - | 5.161 | 14.862 | (9.701) |
| (4.573) | (2.742) | (1.831) | (8) | - | (8) | - | - | - | (4.581) | (2.742) | (1.839) |
| (2.893) | 2.080 | (4.973) | 4.491 | 8.257 | (3.766) | - | - | - | 580 | 12.120 | (11.540) |
| 3.460 | 3.632 | (172) | 1.522 | 2.899 | (1.377) | - | - | - | 15.494 | 19.262 | (3.768) |
| 137.988 | 116.419 | 21.569 | (2.449) | 5.467 | (7.916) | (541) | (663) | 122 | 549.255 | 620.743 | (71.488) |
| (27.776) | (20.899) | (6.877) | (3.987) | (2.314) | (1.673) | - | - | - | (176.530) | (197.409) | 20.879 |
| (84.871) | (73.888) | (10.983) | (1.010) | (1.469) | 459 | 541 | 663 | (122) | (206.186) | (202.134) | (4.052) |
| (5.487) | (7.071) | 1.584 | (71) | (110) | 39 | - | - | - | (10.954) | (14.835) | 3.881 |
| (1.132) | (735) | (397) | (253) | (111) | (142) | - | - | - | (10.716) | (9.277) | (1.439) |
| (119.266) | (102.593) | (16.673) | (5.321) | (4.004) | (1.317) | 541 | 663 | (122) | (404.386) | (423.655) | 19.269 |
| 18.722 | 13.826 | 4.896 | (7.770) | 1.463 | (9.233) | - | - | - | 144.869 | 197.088 | (52.219) |

CONTO ECONOMICO AL 30 SETTEMBRE 2008**Segment Reporting per linea di business/Mercato estero**

| Euro/migliaia | LIFE INSURANCE | | | ASSET MANAGEMENT | | |
|--|----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|----------------|
| | 2008 | 2007 | delta | 2008 | 2007 | delta |
| Premi emessi netti | 55.872 | 113.627 | (57.755) | - | - | - |
| Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve | (53.351) | (98.138) | 44.787 | - | - | - |
| Proventi netti assicurativi (escluso commissioni) | 2.521 | 15.489 | (12.968) | - | - | - |
| Commissioni di sottoscrizione fondi | - | - | - | 3.066 | 5.189 | (2.123) |
| Commissioni di gestione | - | - | - | 10.981 | 13.123 | (2.142) |
| Commissioni di performance | - | - | - | 834 | 2.459 | (1.625) |
| Commissioni e ricavi da servizi bancari | - | - | - | 375 | 824 | (449) |
| Commissioni diverse | 1.060 | 4.043 | (2.983) | 478 | 721 | (243) |
| Totale commissioni Attive | 1.060 | 4.043 | (2.983) | 15.734 | 22.316 | (6.582) |
| Interessi attivi e proventi assimilati | 137 | 877 | (740) | 565 | 460 | 105 |
| Interessi passivi e oneri assimilati | (12) | (21) | 9 | (1) | (4) | 3 |
| Profitti e Perdite netti da investimenti a <i>fair value</i> | (1.649) | - | (1.649) | (29) | 73 | (102) |
| Margine finanziario | (1.524) | 856 | (2.380) | 535 | 529 | 6 |
| Profitti netti da realizzo di altri investimenti | - | - | - | - | (202) | 202 |
| Rettifiche di valore nette | (916) | - | (916) | - | - | - |
| Proventi netti da altri investimenti | (916) | - | (916) | - | (202) | 202 |
| Altri ricavi diversi | 2 | - | 2 | 7 | 13 | (6) |
| TOTALE RICAVI | 1.143 | 20.388 | (19.245) | 16.276 | 22.656 | (6.380) |
| Commissioni passive ed oneri di acquisizione | (4.302) | (8.353) | 4.051 | (5.843) | (9.797) | 3.954 |
| Spese generali e amministrative | (4.082) | (3.774) | (308) | (8.510) | (6.854) | (1.656) |
| Ammortamenti | (219) | (1.322) | 1.103 | (381) | (538) | 157 |
| Accantonamenti per rischi e oneri | - | - | - | - | (20) | 20 |
| TOTALE COSTI | (8.603) | (13.449) | 4.846 | (14.734) | (17.209) | 2.475 |
| UTILE LORDO PRE IMPOSTE | (7.460) | 6.939 | (14.399) | 1.542 | 5.447 | (3.905) |

| BANKING | | | ALTRO | | | scritture di consolidamento | | | TOTALE GENERALE | | |
|----------|----------|---------|-------|-------|---------|-----------------------------|-------|-------|-----------------|----------|----------|
| 2008 | 2007 | delta | 2008 | 2007 | delta | 2008 | 2007 | delta | 2008 | 2007 | delta |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 55.872 | 113.627 | (57.755) |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | (53.351) | (98.138) | 44.787 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.521 | 15.489 | (12.968) |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3.066 | 5.189 | (2.123) |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 10.981 | 13.123 | (2.142) |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 834 | 2.459 | (1.625) |
| 17.781 | 23.058 | (5.277) | - | - | - | - | - | - | 18.156 | 23.882 | (5.726) |
| 257 | 338 | (81) | - | - | - | (9) | - | (9) | 1.786 | 5.102 | (3.316) |
| 18.038 | 23.396 | (5.358) | - | - | - | (9) | - | (9) | 34.823 | 49.755 | (14.932) |
| 19.933 | 18.593 | 1.340 | 353 | 153 | 200 | - | - | - | 20.988 | 20.083 | 905 |
| (10.805) | (9.934) | (871) | - | (9) | 9 | - | - | - | (10.818) | (9.968) | (850) |
| (49) | (325) | 276 | - | - | - | - | - | - | (1.727) | (252) | (1.475) |
| 9.079 | 8.334 | 745 | 353 | 144 | 209 | - | - | - | 8.443 | 9.863 | (1.420) |
| 267 | 534 | (267) | - | 1.097 | (1.097) | - | - | - | 267 | 1.429 | (1.162) |
| 662 | 259 | 403 | - | - | - | - | - | - | (254) | 259 | (513) |
| 929 | 793 | 136 | - | 1.097 | (1.097) | - | - | - | 13 | 1.688 | (1.675) |
| 1.053 | 957 | 96 | 87 | 94 | (7) | (135) | (115) | (20) | 1.014 | 949 | 65 |
| 29.099 | 33.480 | (4.381) | 440 | 1.335 | (895) | (144) | (115) | (29) | 46.814 | 77.744 | (30.930) |
| (14.552) | (19.198) | 4.646 | (2) | (1) | (1) | 9 | - | 9 | (24.690) | (37.349) | 12.659 |
| (18.703) | (22.116) | 3.413 | (288) | (79) | (209) | 135 | 115 | 20 | (31.448) | (32.708) | 1.260 |
| (1.114) | (1.192) | 78 | - | - | - | - | - | - | (1.714) | (3.052) | 1.338 |
| (127) | (750) | 623 | - | - | - | - | - | - | (127) | (770) | 643 |
| (34.496) | (43.256) | 8.760 | (290) | (80) | (210) | 144 | 115 | 29 | (57.979) | (73.879) | 15.900 |
| (5.397) | (9.776) | 4.379 | 150 | 1.255 | (1.105) | - | - | - | (11.165) | 3.865 | (15.030) |

MEDIOLANUM S.p.A.

**Acconto
dividendo
2008**

● Relazione degli Amministratori ai sensi dell'art. 2433 - bis, comma 5, Codice Civile

La presente relazione viene presentata allo scopo di deliberare la distribuzione di un acconto sui dividendi dell'esercizio 2008 secondo quanto previsto dall'art. 2433 – bis del Codice Civile.

Mediolanum S.p.A. possiede tutti i requisiti richiesti dal suddetto articolo del c.c. per esercitare la facoltà di corrispondere un anticipo sui dividendi dell'esercizio in corso. In particolare:

- il bilancio della società è assoggettato, per legge, al controllo da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.;
- la distribuzione di acconti sui dividendi è prevista dall'art. 31 dello statuto sociale;
- la società di revisione ha rilasciato giudizio positivo relativamente al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007;
- dal bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 non risultano perdite relative all'esercizio 2007 medesimo e non risultano perdite relative agli esercizi precedenti.

In base a quanto disposto dal comma 4 dell'art. 2433 – bis c.c., l'ammontare dell'acconto sui dividendi non può superare la minor somma tra l'importo degli utili conseguiti dalla chiusura dell'esercizio precedente diminuito delle quote che dovranno essere destinate a riserva per obbligo legale o statutario, e quello delle riserve disponibili.

A tale riguardo, come illustrato nella successiva sezione "Situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Mediolanum S.p.A. e del Gruppo Mediolanum" la verifica del suindicato limite è stata effettuata integrando il risultato al 30 settembre 2008, risultante dalla presente relazione trimestrale, con l'importo dell'acconto sui dividendi 2008 da parte delle controllate Mediolanum International Funds Ltd e Mediolanum Asset Management Ltd, deliberato in data 30 ottobre 2008 ed incassato in data 10 novembre 2008, pari a 46.205 migliaia di euro.

In base a ciò, i suddetti parametri risultano i seguenti:

Euro/migliaia

| | |
|--|---------|
| Mediolanum S.p.A. - Utile al 30/09/2008 risultante da relazione trimestrale al 30/09/2008 | 124.874 |
| Incasso acconti su dividendi 2008 al netto del relativo effetto fiscale | 45.570 |
| Utile pro-forma (a) | 170.444 |
| Ammontare dell'utile da destinare a "Riserva Legale" (b) (*) | - |
| Utile pro-forma, netto disponibile (a-b) | 170.444 |

Euro/migliaia

| | |
|--|---------|
| Ammontare delle "Riserve disponibili" al 30/09/2008 | |
| Riserve di capitale (Riserve di sovrapprezzo azioni) | 51.959 |
| Riserve di utili (Riserva Straordinaria – Riserva FTA) | 226.259 |
| Riserve disponibili al 30/09/2008 | 278.218 |
| Acconto distribuibile | 170.444 |

(*) La Riserva Legale è interamente accantonata e non risultano altre riserve statutarie.

Sulla base di quanto sopra, l'acconto sui dividendi relativo all'esercizio 2008 dovrà essere contenuto entro l'importo di 170.444 migliaia di euro.

Nella determinazione dell'acconto dividendo proposto da distribuire, sono stati considerati i valori patrimoniali, economici e finanziari di Mediolanum S.p.A. al 30 settembre 2008 determinati secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS. Detti principi contabili sono stati applicati dalla Società a decorrere dal 1° gennaio 2005 e verranno pertanto applicati in sede di chiusura del bilancio della società al 31 dicembre 2008.

Tenuto conto di quanto sopra evidenziato, il Consiglio di Amministrazione, alla luce di quanto riportato nella successiva sezione "Situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Mediolanum S.p.A. e del Gruppo Mediolanum", intende distribuire un acconto pari a euro 0,085 per ciascuna azione in circolazione alla data del calendario di Borsa di stacco cedola del 24 novembre 2008, con esclusione delle azioni proprie in posizione alla sera del 21 novembre 2008.

Sulla base del numero di azioni attualmente in circolazione, pari a n. 730.096.109 azioni, l'ammontare complessivo dell'acconto risulta pertanto pari a 62.058.169,27 euro, tuttavia per effetto della manifestata rinuncia all'acconto dividendi 2008 da parte dei Soci di maggioranza, Gruppo Doris e Fininvest, portatori di un numero complessivo di n. 559.033.862 azioni, l'ammontare complessivo dell'acconto dividendi 2008 che verrà messo in distribuzione corrisponde ad un importo netto di 14.540.291,00 euro.

Situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Mediolanum S.p.A. e del Gruppo Mediolanum

In base a quanto disposto dall'art. 2433 – bis c.c., comma 5, è stato predisposto, secondo le norme ed i principi applicati nella redazione della situazione trimestrale al 30 settembre 2008, un prospetto contabile "pro-forma" di Mediolanum S.p.A. integrando il risultato consuntivato al 30 settembre 2008 con l'importo degli acconti sui dividendi incassati da società controllate in data 10 novembre 2008; dopo la data del 30 settembre 2008 non vi sono stati ulteriori accadimenti che hanno avuto un impatto significativo sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

Il prospetto contabile "pro-forma" evidenzia un utile pro-forma di 170.444 migliaia di euro.

Le disponibilità liquide pro-forma al 30 settembre 2008 (che tiene conto esclusivamente dei citati incassi di acconti sui dividendi da società controllate) risulta la seguente:

Euro/migliaia

| | |
|--|---------------|
| Disponibilità liquide al 30 settembre 2008 | 19.564 |
| Incasso acconto su dividendi | 46.205 |
| Disponibilità liquide pro-forma | 65.769 |

In considerazione della natura della Società, la quale opera in qualità di "holding finanziaria di partecipazioni", al fine di fornire un'adeguata informativa sull'andamento della gestione del Gruppo Mediolanum si fa rinvio alla relazione trimestrale al 30 settembre 2008, approvata in data odierna.

La solidità di Mediolanum S.p.A. e del gruppo Mediolanum, come risulta dalle evidenze economico-patrimoniali riportate nell'allegata relazione trimestrale al 30 settembre 2008, consentono – ad oggi – la distribuzione di un acconto sui dividendi.

È altresì prevedibile un ulteriore consolidamento della struttura reddituale di Mediolanum S.p.A. per l'intero esercizio 2008.

Parere della società di revisione

Sulla presente relazione e sull'allegato "prospetto contabile" si è acquisito, dalla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. (in quanto soggetto incaricato del controllo contabile di cui all'art. 155 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58), il parere previsto dal comma 5 dell'art. 2433 – bis del Codice Civile.

Basiglio, 12 novembre 2008

Per Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(*Roberto Ruozzi*)

Stato patrimoniale

Attività

| Euro | 30.09.2008 | 31.12.2007 |
|---|--------------------|--------------------|
| ATTIVITÀ NON CORRENTI | | |
| IMMOBILIZZAZIONI | | |
| Immobilizzazioni immateriali | 13.352 | 30.242 |
| Immobilizzazioni materiali | 155.876 | 229.934 |
| Partecipazioni in imprese controllate e collegate | 610.275.472 | 550.750.434 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 226.222.976 | 327.995.622 |
| TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI | 836.667.675 | 879.006.232 |
| ATTIVITÀ CORRENTI | | |
| Crediti | | |
| verso imprese controllate | 733.924 | 758.478 |
| verso altre parti correlate | 11.920 | 11.986 |
| verso altri | 13.766.529 | 15.495.370 |
| TOTALE - Crediti | 14.512.373 | 16.265.834 |
| Cassa e disponibilità liquide | | |
| depositi bancari | 19.564.225 | 16.998.441 |
| denaro e valori in cassa | 13.125 | 12.187 |
| TOTALE - Cassa e disponibilità liquide | 19.577.350 | 17.010.628 |
| Attività fiscali | | |
| correnti | 11.537.351 | 67.279.305 |
| anticipate | 699.179 | 94.427 |
| TOTALE - Attività fiscali | 12.236.531 | 67.373.732 |
| Altre attività | 155.466 | 60.313 |
| TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI | 46.481.720 | 100.710.507 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 883.149.395 | 979.716.739 |

Patrimonio netto e passività

| Euro | 30.09.2008 | 31.12.2007 |
|---|--------------------|--------------------|
| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | | |
| PATRIMONIO NETTO | | |
| Capitale | 73.009.611 | 72.947.593 |
| Azioni proprie | (2.045.116) | (2.045.116) |
| Riserva da soprapprezzo delle azioni | 51.959.505 | 51.277.388 |
| Riserve di utili | 245.667.186 | 161.436.788 |
| Riserve di valutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita | (42.542.038) | 57.831.234 |
| Utile dell'esercizio | 124.874.776 | 167.564.088 |
| TOTALE - Patrimonio netto | 450.923.924 | 509.011.975 |
| Passività non correnti | | |
| Trattamento di fine rapporto | 1.187.011 | 1.225.350 |
| TOTALE - Passività non correnti | 1.187.011 | 1.225.350 |
| PASSIVITÀ CORRENTI | | |
| debiti verso banche | 415.681.101 | 375.669.654 |
| altre passività finanziarie al costo ammortizzato | - | 13.620.518 |
| debiti verso fornitori | 643.550 | 779.934 |
| altri debiti | 1.544.746 | 2.014.270 |
| Passività fiscali | | |
| correnti | 10.493.828 | 60.517.490 |
| differite | 21.597 | 834.896 |
| Altre passività | 2.653.638 | 16.042.652 |
| TOTALE - Passività correnti | 431.038.460 | 469.479.414 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 432.225.471 | 470.704.764 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | 883.149.395 | 979.716.739 |

Conto economico

| Euro | 30.09.2008 | 30.09.2007 |
|---|--------------|--------------|
| Interessi attivi e proventi assimilati | 1.728.847 | 1.742.027 |
| Interessi passivi ed oneri assimilati | (13.833.655) | (10.430.619) |
| Utile/perdita realizzate da negoziazione | - | 429 |
| Proventi derivanti da partecipazioni | | |
| dividendi da società controllate | 121.365.444 | 123.693.073 |
| utili da cessione partecipazioni | 25.204.040 | 12.035 |
| Proventi derivanti da altri strumenti finanziari | | |
| dividendi da attività finanziarie disponibili per la vendita | 442.632 | 453.094 |
| utili realizzati su attività finanziarie disponibili per la vendita | - | - |
| Oneri derivanti da altri strumenti finanziari | | |
| copertura perdite in società controllate | - | - |
| Rettifiche di valore per impairment | | |
| su crediti | - | - |
| su partecipazioni | (1.180.024) | (700.000) |
| Altri proventi | 1.069.504 | 650.531 |
| Costi del personale | (5.679.424) | (4.962.653) |
| Altre spese amministrative | (4.505.268) | (5.642.049) |
| Altri oneri | | |
| minusvalenze da alienazioni beni strumentali | - | (11.924) |
| altri oneri | (133.340) | (3.360.489) |
| Ammortamenti | | |
| su attività immateriali | (16.890) | (72.955) |
| su attività materiali | (75.347) | (155.176) |
| Imposte | | |
| correnti | 469.580 | 5.312.326 |
| differite | 18.678 | (52.855) |
| Totale imposte | 488.258 | 5.259.471 |
| UTILE DELL'ESERCIZIO | 124.874.776 | 106.474.795 |

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

| Euro | Esistenze al 01.01.2007 | Allocazione risultato esercizio precedente | |
|-------------------------------|----------------------------|---|-----------------------------------|
| | | Riserve | Dividendi e altre destinazioni |
| Capitale | 72.883.532 | - | - |
| Sovrapprezzo emissioni | 50.484.670 | - | - |
| Riserve: | | | |
| a) di utili | 112.648.114 | 109.968.185 | - |
| b) altre | - | - | - |
| Riserve da valutazione: | | | |
| a) disponibili per la vendita | 120.485.331 | - | - |
| Azioni proprie | (2.045.116) | - | - |
| Utile (Perdita) di esercizio | 193.739.971 | (109.968.185) | (83.771.786) |
| Patrimonio netto | 548.196.502 | - | (83.771.786) |

| Euro | Esistenze al 01.01.2008 | Allocazione risultato esercizio precedente | |
|-------------------------------|----------------------------|---|-----------------------------------|
| | | Riserve | Dividendi e altre destinazioni |
| Capitale | 72.947.593 | - | - |
| Sovrapprezzo emissioni | 51.277.388 | - | - |
| Riserve: | | | |
| a) di utili | 161.436.788 | 83.718.631 | - |
| b) altre | - | - | - |
| Riserve da valutazione: | | | |
| a) disponibili per la vendita | 57.831.234 | - | - |
| Azioni proprie | (2.045.116) | - | - |
| Utile (Perdita) di esercizio | 167.564.088 | (83.718.631) | (83.845.457) |
| Patrimonio netto | 509.011.975 | - | (83.845.457) |

| Variazioni dell'esercizio | | | | | | | |
|---------------------------------|------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|---------------|-------------------------------|--------------------------------|
| Operazioni sul patrimonio netto | | | | | | | |
| Variazioni di riserve | Emissioni nuove azioni | Acquisto azioni proprie | Distribuzione straordinaria dividendi | Variazione strumenti di capitale | Stock options | Utile di esercizio 31.12.2007 | Patrimonio netto al 31.12.2007 |
| - | 64.061 | - | - | - | - | - | 72.947.593 |
| - | 792.718 | - | - | - | - | - | 51.277.388 |
| - | - | - | (61.972.729) | - | 793.218 | - | 161.436.788 |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| Totale | | | | | | | |
| (62.654.097) | - | - | - | - | - | - | 57.831.234 |
| - | - | - | - | - | - | - | (2.045.116) |
| | | | | | | 167.564.088 | 167.564.088 |
| (62.654.097) | 856.779 | - | (61.972.729) | - | 793.218 | 167.564.088 | 509.011.975 |

| Variazioni dell'esercizio | | | | | | | |
|---------------------------------|------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|---------------|-------------------------------|--------------------------------|
| Operazioni sul patrimonio netto | | | | | | | |
| Variazioni di riserve | Emissioni nuove azioni | Acquisto azioni proprie | Distribuzione straordinaria dividendi | Variazione strumenti di capitale | Stock options | Utile di esercizio 30.09.2008 | Patrimonio netto al 30.09.2008 |
| - | 62.018 | - | - | - | - | - | 73.009.611 |
| - | 682.117 | - | - | - | - | - | 51.959.505 |
| - | - | - | - | - | 511.767 | - | 245.667.186 |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| Totale | | | | | | | |
| (100.373.272) | - | - | - | - | - | - | (42.542.038) |
| Totale | | | | | | | |
| - | - | - | - | - | - | - | (2.045.116) |
| - | - | - | - | - | - | 124.874.776 | 124.874.776 |
| (100.373.272) | 744.135 | - | - | - | 511.767 | 124.874.776 | 450.923.924 |

Rendiconto finanziario

Metodo indiretto

| Euro/migliaia | 30.09.2008 | 31.12.2007 |
|---|-----------------|-----------------|
| Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte | 124.387 | 101.215 |
| Variazione di elementi non monetari | | |
| Accantonamento Tfr | (38) | (334) |
| Ammortamenti | 92 | 228 |
| Oneri per Stock Options | 512 | 598 |
| Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa | | |
| Variazione di altri crediti e debiti | (6.150) | (3.053) |
| Imposte pagate | - | (1.320) |
| Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria | - | - |
| TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA | 118.803 | 97.334 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni controllate, collegate e joint venture | (59.525) | - |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita | - | 422 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali | (1) | 9 |
| Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento | - | - |
| TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | (59.526) | 431 |
| Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale | 744 | 800 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie | - | - |
| Distribuzione dei dividendi | (83.845) | (83.772) |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate | - | - |
| Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse | 26.390 | 1.032 |
| TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO | (56.711) | (81.940) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio | 17.011 | 27.678 |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 2.566 | 43.468 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio | 19.577 | 71.146 |

Stato patrimoniale pro-forma

Attività

| Euro | 30.09.2008(*) | Incasso dividendi | Pro-forma |
|---|--------------------|-------------------|--------------------|
| ATTIVITÀ NON CORRENTI | | | |
| IMMOBILIZZAZIONI | | | |
| Immobilizzazioni immateriali | 13.352 | - | 13.352 |
| Immobilizzazioni materiali | 155.876 | - | 155.876 |
| Partecipazioni in imprese controllate e collegate | 610.275.472 | - | 610.275.472 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 226.222.976 | - | 226.222.976 |
| TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI | 836.667.675 | - | 836.667.675 |
| ATTIVITÀ CORRENTI | | | |
| Crediti | | | |
| verso imprese controllate | 733.924 | - | 733.924 |
| verso altre parti correlate | 11.920 | - | 11.920 |
| verso altri | 13.766.529 | - | 13.766.529 |
| TOTALE - Crediti diversi | 14.512.373 | - | 14.512.373 |
| Cassa e disponibilità liquide | | | |
| depositi bancari | 19.564.225 | 46.205.000 | 65.769.225 |
| denaro e valori in cassa | 13.125 | - | 13.125 |
| TOTALE - Cassa e disponibilità liquide | 19.577.350 | 46.205.000 | 65.782.350 |
| Attività fiscali | | | |
| correnti | 11.537.351 | - | 11.537.351 |
| anticipate | 699.179 | - | 699.179 |
| TOTALE - Attività fiscale | 12.236.531 | - | 12.236.531 |
| Altre attività | 155.466 | - | 155.466 |
| TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI | 46.481.720 | 46.205.000 | 92.686.720 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 883.149.395 | 46.205.000 | 929.354.395 |

(*) Situazione contabile al 30 settembre 2008 inclusa nella situazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2008

Passività

| Euro | 30.09.2008(*) | Incaso dividendi | Pro-forma |
|--|--------------------|-------------------|--------------------|
| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | | | |
| CAPITALE E RISERVE | | | |
| Capitale | 73.009.611 | - | 73.009.611 |
| Azioni proprie | (2.045.116) | - | (2.045.116) |
| Riserva da soprapprezzo delle azioni | 51.959.505 | - | 51.959.505 |
| Riserve di utili | 245.667.186 | - | 245.667.186 |
| Riserve di valutazione di attività finanziarie disp. per vendita | (42.542.038) | - | (42.542.038) |
| Utile del periodo | 124.874.776 | 45.569.681 | 170.444.457 |
| TOTALE - Capitale e riserve | 450.923.924 | 45.569.681 | 496.493.605 |
| PASSIVITÀ NON CORRENTI | | | |
| Trattamento di fine rapporto | 1.187.011 | - | 1.187.011 |
| TOTALE - Passività non correnti | 1.187.011 | - | 1.187.011 |
| PASSIVITÀ CORRENTI | | | |
| debiti verso banche | 415.681.101 | - | 415.681.101 |
| altre passività finanziarie al costo ammortizzato | - | - | - |
| debiti verso fornitori | 643.550 | - | 643.550 |
| altri debiti | 1.544.746 | - | 1.544.746 |
| Passività fiscali | | | |
| correnti | 10.493.828 | - | 10.493.828 |
| differite | 21.597 | 635.319 | 656.916 |
| Altre passività | 2.653.638 | - | 2.653.638 |
| TOTALE - Passività correnti | 431.038.460 | 635.319 | 431.673.779 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 432.225.471 | 635.319 | 432.860.789 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | 883.149.395 | 46.205.000 | 929.354.395 |

(*) Situazione contabile al 30 settembre 2008 inclusa nella situazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2008

Conto economico pro-forma

| Euro | 30.09.2008(*) | Incasso dividendi | Pro-forma |
|---|---------------|-------------------|--------------|
| Interessi attivi e proventi assimilati | 1.728.847 | - | 1.728.847 |
| Interessi passivi ed oneri assimilati | (13.833.655) | - | (13.833.655) |
| Utile/perdita realizzate da negoziazione | - | - | - |
| Proventi derivanti da partecipazioni | | | |
| dividendi da società controllate | 121.365.444 | 46.205.000 | 167.570.444 |
| utili da cessione partecipazioni | 25.204.040 | - | 25.204.040 |
| Proventi derivanti da altri strumenti finanziari | | | |
| dividendi da attività finanziarie disponibili per la vendita | 42.632 | - | 442.632 |
| utili realizzati su attività finanziarie disponibili per la vendita | - | - | - |
| Rettifiche di valore per impairment | | | |
| su partecipazioni | (1.180.024) | - | (1.180.024) |
| Altri proventi | 1.069.504 | - | 1.069.504 |
| Costi del personale | (5.679.424) | - | (5.679.424) |
| Altre spese amministrative | (4.505.268) | - | (4.505.268) |
| Altri oneri | | | |
| minusvalenze da alienazioni beni strumentali | - | - | - |
| Altri oneri | (133.340) | - | (133.340) |
| Ammortamenti | | | |
| su attività immateriali | (16.890) | - | (16.890) |
| su attività materiali | (75.347) | - | (75.347) |
| Imposte | | | |
| correnti | 469.580 | - | 469.580 |
| differite | 18.678 | (635.319) | (616.641) |
| Totale imposte | 488.258 | (635.319) | (147.061) |
| UTILE DEL PERIODO | 124.874.776 | 45.569.681 | 170.444.457 |

(*) Situazione contabile al 30 settembre 2008 inclusa nella situazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2008

**Dichiarazione
ai sensi dell'art. 154 - bis
comma 2, del D.Lgs. 58/98**

Dichiarazione ai sensi dell'art. 154 – bis comma 2, del D.Lgs. 58/98

Il sottoscritto, Luigi Del Fabbro, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società Mediolanum S.p.A.,

DICHIARA

ai sensi dell'art. 154 – bis, secondo comma, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria", di attestare che il Resoconto Intermedio di Gestione consolidato al 30 settembre 2008, unitamente ai relativi allegati, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Basiglio, 12 novembre 2008

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

