

MEDIOLANUM S.p.A.

**Resoconto
Intermedio
di Gestione
al 30 settembre
2009**

Sommario

- 4 I principali risultati del Gruppo Mediolanum
- 5 Relazione intermedia sulla gestione
 - 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
- 25 Allegati alla relazione intermedia sulla gestione
- 32 Bilancio consolidato abbreviato
 - Schemi di bilancio
 - Stato patrimoniale
 - Conto economico
 - Prospetto della redditività complessiva
 - Prospetto delle variazioni di patrimonio netto
 - Rendiconto finanziario
- 40 Note illustrative
 - Politiche contabili
 - Informazioni sui principali aggregati di stato patrimoniale
 - Informazioni sui principali aggregati di conto economico
 - Risultati economici di segmento
- 66 Mediolanum S.p.A. - Acconto dividendo 2009
 - Relazione degli Amministratori ex art. 2433-bis del Codice Civile
 - Prospetti contabili della Capogruppo al 31 ottobre 2009
 - Stato patrimoniale
 - Conto economico
 - Prospetto della redditività complessiva
 - Prospetto delle variazioni di patrimonio netto
- 78 Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari
- 80 Parere della società di revisione per la distribuzione di acconti sui dividendi ai sensi dell'articolo 2433-bis comma 5 del Codice civile

MEDIOLANUM S.p.A.

**Resoconto
Intermedio
di Gestione
al 30 settembre
2009**

Sede legale: Basiglio Milano Tre (MI) - Via F. Sforza - Palazzo Meucci
Capitale Sociale Euro 73.114.707,90 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
Doris Massimo Antonio	Vice Presidente
Doris Ennio	Amministratore Delegato
Berlusconi Luigi	Consigliere
Cannatelli Pasquale	Consigliere
Carfagna Maurizio	Consigliere
Ermolli Bruno	Consigliere
Lombardi Edoardo	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
Marchesi Antonio	Sindaco Supplente

SEGRETARIO DEL CONSIGLIO

Rovere Luca Maria

SOCIETÀ DI REVISIONE

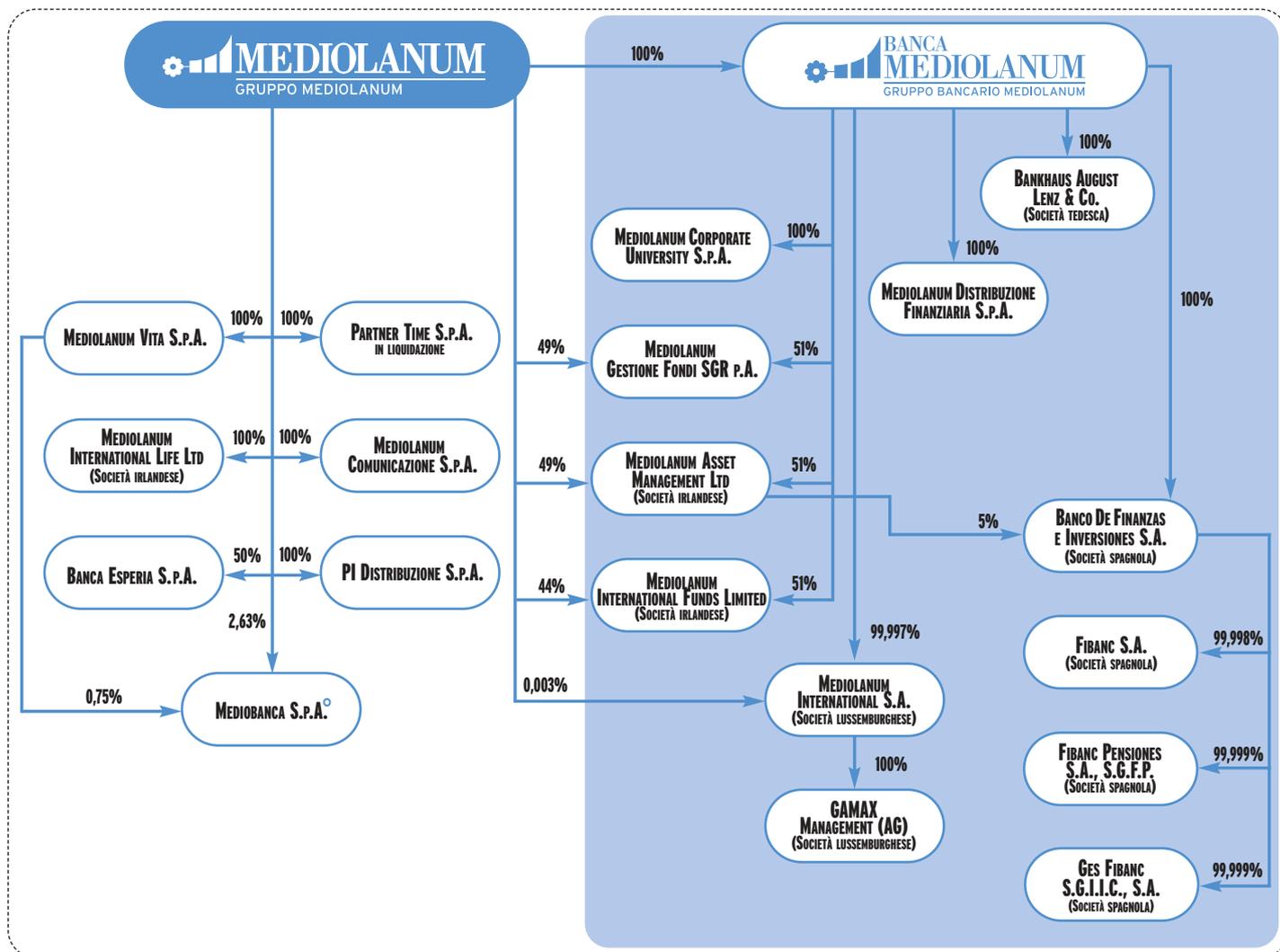
Reconta Ernst & Young S.p.A.

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Del Fabbro Luigi

Struttura societaria

Situazione al 30 settembre 2009



• CONGLOMERATO FINANZIARIO MEDIOLANUM

• GRUPPO BANCARIO MEDIOLANUM

◦ In virtù del possesso di azioni proprie da parte di Mediobanca, la partecipazione complessiva è pari al 3,45% del capitale votante.

I principali risultati del Gruppo Mediolanum

Euro/milioni	30.09.09	30.09.08	var. %	31.12.08
Patrimoni Amministrati (*)	36.894,0	30.729,9	20,06%	29.505,9
Raccolta Lorda	7.730,4	5.624,2	37,45%	7.709,8
Raccolta Netta	4.094,4	1.075,6	280,66%	2.499,0
Utile ante imposte (°)	233,6	133,7	74,72%	165,1
Imposte (°)	(41,4)	(30,2)	37,09%	(33,8)
Utile netto (°)	192,2	103,5	85,70%	131,3
Euro/unità	30.09.09	30.09.08	var. %	31.12.08
Utile per azione (#) (°)	0,263	0,142	85,2%	0,180

(*) 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.

(°) Dato al 31.12.2008 delle sole attività correnti, al netto dell'onere delle iniziative commerciali a favore della clientela coinvolta nel crack Lehman Brothers, finanziato attraverso il versamento in conto capitale da parte dei due soci maggiori di Mediolanum S.p.A.: Gruppo Doris e Fininvest S.p.A..

Relazione intermedia sulla gestione

Il Gruppo Mediolanum ha conseguito nel terzo trimestre 2009 un utile netto consolidato di 84.503 migliaia di euro, in crescita del 154% rispetto al risultato dello stesso periodo dell'anno precedente pari a 33.284 migliaia di euro. Grazie a tale risultato l'utile netto consolidato al 30 settembre 2009 si attesta a 192.192 migliaia di euro rispetto a 103.519 migliaia di euro dei primi nove mesi dell'anno precedente registrando un eccezionale incremento dell'86%.

Scenario macroeconomico

Le statistiche economiche diffuse nel corso del terzo trimestre mostrano i primi segnali di rallentamento della recessione. Dopo il crollo dei mesi precedenti, la stabilizzazione dell'economia ha spinto l'OCSE ad aumentare la stima del PIL 2009 del G7 da -4,1% a -3,7%. In particolare, la stima è passata nell'area euro da -4,8% a -3,9% (da -6,1% a -4,8% in Germania, da -5,5% a -5,2% in Italia), in Giappone da -6,8% a -5,6%. Nel Regno Unito la stima è stata invece corretta al ribasso da -4,3% a -4,7%, mentre negli U.S.A. le attese sono invariate a -2,8%. Gli elementi congiunturali favorevoli sono costituiti dalla crescita della domanda interna in Asia, dall'attuazione degli stimoli fiscali decisi soprattutto negli Stati Uniti e in Germania e dagli effetti di un ritorno della propensione per il rischio. I segnali di ripresa dell'economia globale e i miglioramenti nel settore manifatturiero recentemente emersi non risultano comunque tali da giustificare una prossima inversione delle politiche monetarie e fiscali a sostegno della crescita.

Negli USA, la crescita economica nel secondo trimestre del 2009 è stata negativa (-0,7% su base trimestrale, annualizzato) in miglioramento rispetto al primo trimestre dell'anno in corso (-6,4%). Trattasi del quarto rallentamento consecutivo (-2,7% 3Q08, -5,4% 4Q08, -6,4% 1Q09, -0,7% 2Q09). Il tasso di disoccupazione è aumentato al 9,8% in settembre, dal 9,7% di agosto e ai massimi da giugno 1983, mentre le vendite al dettaglio hanno registrato in agosto un aumento di +2,2% e in settembre un calo di -1,5%. Le vendite al dettaglio al netto della componente automobilistica hanno invece registrato un aumento sia in agosto (+1%) sia in settembre (+0,5%). Sul fronte dell'offerta, la produzione industriale è aumentata di +1,2% in agosto e +0,7% in settembre, confermando l'inversione di luglio (+0,9%) dopo otto mesi consecutivi di contrazione, e la capacità utilizzata degli impianti è salita al 70,5% di settembre dal 69% di luglio e dai minimi storici di 68,3% di giugno.

Nell'area euro, la crescita economica nel secondo trimestre del 2009 è stata confermata a -0,2% su base trimestrale, non annualizzato. Trattasi del quinto rallentamento consecutivo (-0,3% 2Q08, -0,4% 3Q08, -1,8% 4Q08, -2,5% 1Q09, -0,2% 2Q09). Il rallentamento è stato di -0,5% in Italia e di -1,1% in Spagna, mentre Francia e Germania hanno entrambe beneficiato di una crescita marginale dello 0,3%.

La contrazione economica, la riduzione dei consumi, l'aumento della disoccupazione e il ridotto utilizzo degli impianti giustificano il rallentamento dell'inflazione. I prezzi al consumo su base annua in settembre sono diminuiti nell'area Euro di -0,3% e negli USA di -1,3%, mentre la componente core (al netto delle spese alimentari e di energia) è positiva rispettivamente dell'1,2% e dell'1,5%. Nonostante la riduzione delle spinte inflative, nelle riunioni del 2 luglio, del 6 agosto e del 3 settembre la Banca Centrale Europea ha mantenuto invariato il tasso di rifinanziamento all'1%.

L'Euribor a tre mesi è passato dall'1,099% del 30 giugno allo 0,753% del 30 settembre, mentre il Libor USA a tre mesi è passato dallo 0,595% del 30 giugno allo 0,28688% del 30 settembre.

Nel terzo trimestre del 2009 il miglioramento del clima economico ha ridotto i timori di una prolungata e profonda fase di recessione economica e aumentato la propensione al rischio degli investitori.

Nel periodo in esame, i principali mercati azionari internazionali hanno registrato una performance positiva. Da inizio anno negli USA lo S&P500 è avanzato del 17%, il Nasdaq Composite del 34,6%; le borse europee hanno registrato una variazione positiva del 22,2% (DJ Stoxx 600), il mercato azionario italiano ha conseguito un risultato del 20,6% (FTSE MIB); il mercato giapponese ha guadagnato oltre il 14% (Nikkei 225), mentre le borse emergenti hanno realizzato mediamente oltre il 48% in valuta locale (MSCI EM Local Index). Il recupero dei listini è stato guidato dal settore finanziario e dalle società maggiormente sensibili all'andamento del ciclo.

Nel periodo in esame, l'indice Vix, misura della volatilità implicita delle opzioni sullo S&P500, è diminuito dal valore di 40 di inizio anno al 26,35 del 30 giugno al 25,61 del 30 settembre.

Nell'area Euro i rendimenti governativi a due e a dieci anni sono passati rispettivamente da 1,365% e 3,386% del 30 giugno a 1,265% e 3,220% del 30 settembre, mentre negli USA sulle medesime scadenze si è passati da 1,1091% e 3,5326% del 30 giugno a 0,9446% e 3,3053% del 30 settembre. Il differenziale dei rendimenti tra le scadenze a due e a dieci anni è così passato dai 120 punti base d'inizio anno ai 195 del 30 settembre. Lo spread di rendimento tra i titoli di stato italiani e tedeschi ha riflesso l'aumento della propensione al rischio nel periodo: dai 143 punti base d'inizio anno ai 105 del 30 giugno ai 79 del 30 settembre.

Anche la curva statunitense dei rendimenti governativi ha registrato da inizio anno un aumento dell'inclinazione. Negli USA il differenziale dei rendimenti tra la scadenza a due e dieci anni è così passato dai 145 punti base d'inizio anno ai 236 del 30 settembre.

In seguito alla progressiva riduzione dell'avversione al rischio registrata sui mercati, nel trimestre in esame i titoli obbligazionari emessi da società e governi emergenti hanno rilevato una nuova diminuzione dei differenziali di rendimento verso i titoli di stato con miglior merito di credito. L'indice ITRAXX Europe Crossover (Bloomberg ID ITRXEXE) è passato da 1030 d'inizio anno a 709,5 del 30 giugno a 572 del 30 settembre, mentre l'indice ITRAXX Europe Investment Grade (Bloomberg ID ITRXEGB) è passato da 177 d'inizio anno a 111,125 del 30 giugno a 88 del 30 settembre.

Le emissioni societarie sul mercato primario continuano a essere tutte pienamente sottoscritte con spread maggiori rispetto al mercato secondario. Nell'attuale fase, pur in assenza di una totale visibilità sulla possibile evoluzione della crisi in atto, i segnali anticipatori di una possibile graduale inversione del ciclo economico tra gli ultimi mesi del 2009 e il 2010 sono all'origine della consistente domanda degli investitori sul mercato obbligazionario corporate ed emergente.

La riduzione dell'avversione al rischio ha infine comportato un apprezzamento dell'euro in rapporto al dollaro, portandosi dalla quotazione di 1,4033 del 30 giugno a quella di 1,4640 del 30 settembre. Nel periodo in esame, l'euro ha registrato un apprezzamento verso la sterlina inglese, scambiata il 30 giugno a 0,85241 e il 30 settembre a 0,91590. Il risultato delle elezioni in Giappone ha invece comportato un rafforzamento dello yen contro euro. La divisa nipponica è così passata dalla quotazione di 135,21 del 30 giugno a quella di 131,33 del 30 settembre.

Il mercato assicurativo

I dati di raccolta premi relativi alla nuova produzione delle polizze individuali ha registrato nei primi nove mesi del 2009 una raccolta pari a 41,3 miliardi di euro, in crescita del 54,2% rispetto al dato del 2008, in particolare la nuova produzione vita relativa al III trimestre 2009 è pari a 15 miliardi di euro contro 7,9 miliardi di euro del 2008 (+90%).

La crescita registrata nei nove mesi è ascrivibile principalmente al comparto delle polizze tradizionali (ramo I) che riporta un +197% passando da 12,1 miliardi del 2008 a 36 miliardi di fine settembre 2009. Di contro le polizze Linked (ramo III) hanno registrato un calo della produzione del 73% a fronte di una raccolta premi di 3,7 miliardi di euro contro 13,9 miliardi dei primi nove mesi del 2008.

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 2.879 milioni di euro, in calo del 42,2% rispetto al dato dell'anno precedente. Considerando anche queste imprese, la nuova produzione da inizio anno ammonta a complessivi 44,2 miliardi di euro registrando una variazione positiva di oltre il 39% rispetto al saldo di fine settembre 2008 pari a 31,8 miliardi di euro.

Sul fronte dei canali distributivi le banche e gli uffici postali registrano un incremento della raccolta pari al 54,6% aumentando la propria quota di mercato al 67,7%; il canale dei promotori finanziari registra invece una crescita della nuova produzione vita del 190,9%, raggiungendo una quota di mercato pari al 13,8%.

In tale contesto è stato determinante l'eccezionale risultato di nuova produzione vita registrata da Mediolanum Vita, pari a 4.807,3 milioni di euro (3° trimestre 2009: 2.057,1 milioni di euro), legata in particolare alla polizza MEDIOLANUM PLUS abbinata al conto corrente Freedom di Banca Mediolanum. Il nuovo prodotto registra a fine settembre 2009 una raccolta premi pari a 4.673,3 milioni di euro (3° trimestre 2009: 2.029,3 milioni di euro).

Andamento del Gruppo Mediolanum

Il positivo andamento dei mercati finanziari ha consentito al Gruppo Mediolanum di realizzare nel III trimestre 2009 un eccezionale risultato economico pari a 84.503 migliaia di euro, con un balzo del 154% rispetto al risultato dello stesso periodo dell'anno precedente pari a 33.284 migliaia di euro.

Un risultato particolarmente rilevante quello del Gruppo Mediolanum che, in considerazione della significativa componente azionaria dei patrimoni amministrati, ha beneficiato in particolare in termini di commissioni di performance (+34,8 milioni di euro) ma anche con riferimento al comparto degli investimenti al *fair value* (+9,6 milioni di euro). Ciò ha contribuito inoltre a contenere la contrazione delle commissioni di gestione che nel III trimestre 2009 registrano un incremento di 5,5 milioni di euro rispetto al trimestre precedente, attestandosi a 71,7 milioni di euro, ritornando ai livelli dello stesso trimestre dell'anno precedente.

Con riferimento a Banca Mediolanum, la raccolta netta relativa al periodo gennaio-settembre 2009 ha raggiunto il saldo di 3.530 milioni di euro rispetto a 2.610 milioni di euro dell'intero esercizio 2008 e 1.689 milioni di euro del 2007.

La variazione rispetto ai primi nove mesi del 2008 è del 110%, confermando la nostra attesa di un'importante crescita dimensionale del Gruppo Mediolanum.

La raccolta netta del trimestre in esame è pari invece a 1.521 milioni di euro rispetto a 545 milioni di euro dell'anno precedente (+179%).

La raccolta netta in prodotti di risparmio gestito da parte di Banca Mediolanum registra nei 9 mesi del 2009 una progressiva crescita del 49% raggiungendo il saldo di 1.212 milioni di euro (30.09.2008: 814 milioni di euro).

La crescita della raccolta netta è stata principalmente concentrata nei comparti dei fondi azionari e flessibili, in parte compensata dai minori volumi di raccolta nei comparti dei fondi monetari e bilanciati e nei prodotti vita di ramo III.

Per quanto riguarda il risparmio amministrato, incluso la raccolta netta complessiva di Freedom, Banca Mediolanum riporta un incredibile risultato al di sopra di ogni aspettativa registrando a fine settembre un saldo positivo pari a 2.317,6 milioni di euro, pari ad una crescita del 167%.

Attraverso il nuovo conto Freedom, un prodotto altamente innovativo per il mercato italiano, al termine del mese di ottobre risultano aperti oltre 89.000 conti, di cui il 41% relativi a nuovi clienti, mentre il corrispondente ammontare delle masse amministrato ha raggiunto il saldo di 4.840 milioni di euro, di cui più della metà relativa ad afflussi di nuovo denaro da parte dei nuovi clienti e in parte di quelli già presenti.

Con Freedom si è registrato inoltre un'eccezionale crescita del livello qualitativo della clientela, con versamenti iniziali 7 volte superiori rispetto ad un prodotto già considerato di successo come il conto Riflex, con il quale sono stati necessari circa due anni e mezzo prima di raggiungere lo stesso livello di raccolta.

Freedom rappresenta un importante punto di partenza per lo sviluppo di questi nuovi clienti di alto potenziale. Vi sono già tangibili evidenze della crescita dei patrimoni affidati da parte di clienti titolari di un conto Freedom. In particolare i nuovi clienti che hanno aperto un conto Freedom nel periodo marzo-maggio 2009 al termine del mese di ottobre, dopo appena 5 mesi, evidenziano un incremento del 34% delle relative masse amministrato, con una crescita del 204% con riferimento ai soli prodotti di risparmio gestito.

Il grandissimo successo di Freedom ha tuttavia penalizzato altri prodotti bancari quali i servizi di custodia e amministrazione titoli e l'operatività in pronti contro termine. Non solo, anche gli altri prodotti di conto corrente hanno registrato un sensibile deflusso della raccolta che ha portato, come conseguenza, ad una contrazione del margine di interesse. Pertanto, limitatamente a questo primo anno, il margine finanziario relativo alla raccolta in conto corrente della clientela già esistente sarà leggermente negativo, tuttavia sarà successivamente compensato dai margini della raccolta riveniente dai nuovi clienti.

I dati di raccolta netta al 30 settembre 2009 delle principali reti operanti in Italia, pubblicati lo scorso 31 ottobre da Il Sole 24 ore, mostrano al vertice della classifica Banca Mediolanum con il saldo di oltre 3,5 miliardi di euro, pari a 5 volte la raccolta netta registrata dalla seconda rete in classifica.

Secondo i dati divulgati da Assogestioni, con riferimento alla raccolta netta su fondi comuni, Banca Mediolanum registra nel periodo gennaio-ottobre 2009 un saldo positivo di +1.364 milioni di euro rispetto ad un saldo negativo dell'intero settore a livello nazionale di circa -6,3 miliardi di euro. In particolare con riferimento al comparto dei fondi azionari, Banca Mediolanum registra nel medesimo periodo una raccolta netta positiva di +934 milioni di euro rispetto ad un saldo di +2,3 miliardi di euro dell'intero settore a livello nazionale.

La classifica pubblicata da Assogestioni con riferimento ai volumi delle masse gestite vede il gruppo Mediolanum posizionarsi al 7° posto rispetto all'11° posto di giugno 2007, al 10° posto di dicembre 2007 ed all'8° posto di giugno 2008; la quota di mercato è cresciuta dal 2,79% di dicembre 2007 al 3,56% di ottobre 2009.

Al 30 settembre 2009 il patrimonio complessivamente amministrato dal Gruppo Mediolanum raggiunge l'ammontare record di 36.894 milioni di euro con un incremento del 20% rispetto all'analogo periodo del 2008 (30.729,9 milioni di euro) e del 25% rispetto alla consistenza al 31 dicembre 2008 (29.505,9 milioni di euro).

Le iniziative commerciali del trimestre

Nel mese di settembre è stata lanciata una nuova edizione del conto "Mediolanum Freedom" offrendo un tasso di interesse netto del 2,50% per i nuovi clienti dal 1° ottobre al 31 dicembre 2009, innalzando l'ammontare massimo del capitale remunerabile da 500 mila euro a 1 milione di euro e fissando a 15 mila euro la soglia minima di giacenza oltre la quale remunerare il capitale.

Il grande successo ottenuto da "Mediolanum Freedom" ha consentito di realizzare una raccolta netta complessiva che a fine settembre raggiunge il saldo di circa 4,4 miliardi di euro, di cui 3,5 miliardi versati nella nuova polizza Mediolanum Plus.

Inoltre a seguito dell'emanazione del provvedimento sullo "Scudo Fiscale", Banca Mediolanum ha promosso una serie di iniziative commerciali dedicate, per poter offrire alla clientela prodotti studiati su misura per cogliere questa opportunità. Tali iniziative hanno comportato inoltre l'erogazione di un'importante attività formativa alla rete di vendita.

La Raccolta e il Patrimonio Amministrato

Raccolta lorda

Euro/milioni	30.09.2009	30.09.2008	Variazione
ITALIA			
- Prodotti Vita	5.275,8	2.100,2	151,2%
- Fondi e gestioni	1.908,5	1.698,4	12,4%
- Conti correnti e depositi titoli	(1.196,1)	868,9	-237,7%
- Altri prodotti	15,2	11,4	33,3%
Totale Raccolta Banca Mediolanum	6.003,4	4.678,9	28,3%
Gruppo Banca Esperia (*)	1.613,0	850,7	89,6%
SPAGNA			
- Prodotti Vita	46,3	54,4	-14,9%
- Fondi e gestioni	104,3	172,5	-39,5%
- Conti correnti e depositi titoli (**)	(54,1)	(159,1)	-66,0%
Totale	96,5	67,8	42,3%
GERMANIA			
- Prodotti Vita	9,1	6,2	46,6%
- Fondi e gestioni	23,4	29,0	-19,3%
- Conti correnti e depositi titoli	(15,0)	(8,4)	n.d.
Totale	17,5	26,8	-34,7%
TOTALE RACCOLTA LORDA	7.730,4	5.624,2	37,4%

(*) I dati relativi al Gruppo Banca Esperia vengono riportati in misura corrispondente alla quota di partecipazione del Gruppo Mediolanum, pari al 50% al 30.09.2009 e al 48,5% al 30.09.2008.

(**) I dati di raccolta al 30.09.2009 dei conti correnti e depositi titoli vengono rappresentati al netto dei relativi deflussi. Al fine di rendere i valori comparabili si è provveduto a rettificare il valore del periodo di confronto.

Raccolta netta

Euro/milioni	30.09.2009	30.09.2008	Variazione %
ITALIA			
- Prodotti Vita	4.012,7	807,5	397,0%
- Fondi e gestioni	713,3	6,5	n.d.
- Conti correnti e depositi titoli	(1.196,1)	868,9	-237,7%
Totale Raccolta Banca Mediolanum	3.529,8	1.682,9	109,7%
Gruppo Banca Esperia (*)	600,5	(343,4)	n.d.
SPAGNA			
- Prodotti Vita	15,7	29,1	-46,0%
- Fondi e gestioni	20,8	(104,0)	n.d.
- Conti correnti e depositi titoli	(54,1)	(159,1)	-66,0%
Totale	(17,6)	(234,0)	-92,5%
GERMANIA			
- Prodotti Vita	6,2	4,0	57,3%
- Fondi e gestioni	(9,5)	(25,5)	-62,7%
- Conti correnti e depositi titoli	(15,0)	(8,4)	n.d.
Totale	(18,3)	(29,9)	n.d.
TOTALE RACCOLTA NETTA	4.094,4	1.075,6	280,7%

(*) I dati del Gruppo Banca Esperia sono riportati in misura corrispondente alla quota di partecipazione del Gruppo Mediolanum, pari al 50% al 30.09.2009 (30.09.2008)

Il patrimonio amministrato (*)

Euro/milioni	30.09.2009	30.09.2008	31.12.2008
- Prodotti Vita	18.028,3	12.987,9	12.313,4
- Fondi e gestioni	14.423,0	13.070,0	11.704,7
- Raccolta bancaria	5.382,7	5.740,8	6.385,2
- Rettifiche di consolidamento	(7.719,8)	(7.183,9)	(6.462,2)
- Gruppo Banca Esperia (**)	4.955,2	4.196,2	3.911,5
MERCATO DOMESTICO	35.069,3	28.811,0	27.852,6
- Prodotti Vita	378,6	342,9	305,0
- Fondi e gestioni	869,0	901,1	768,8
- Raccolta bancaria	810,6	922,1	796,8
- Altri prodotti	0,5	0,7	0,6
- Rettifiche di consolidamento (***)	(234,2)	(247,8)	(218,0)
MERCATI ESTERI	1.824,7	1.918,9	1.653,2
GRUPPO MEDIOLANUM	36.894,0	30.729,9	29.505,9

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

(**) I dati relativi al Gruppo Banca Esperia vengono riportati in misura corrispondente alla quota di partecipazione del Gruppo Mediolanum, pari al 50% al 30.09.2009 e al 48,5% al 30.09.2008 e al 31.12.2008.

(***) Il valore della voce Rettifiche di consolidamento al 30.09.2008 e al 31.12.2008 è stato rettificato per circa 52 milioni di euro a fronte dell'annullamento della parte di Fondi Mediolanum International Funds che risultavano investiti in Fondi di Ges Fibanc.

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

L'analisi dei dati di raccolta e di consistenza delle masse evidenzia per i nove mesi in esame eccezionali risultati di crescita grazie soprattutto alla nuova polizza Mediolanum Plus di Mediolanum Vita. Il nuovo prodotto di Mediolanum Vita continua a registrare una produzione in crescita che si attesta a 4.673 milioni di premi che, al netto dei riscatti del periodo pari a 1.195 milioni di euro, determina un incremento delle riserve tecniche di circa 3.515 milioni di euro, comprensivo della rivalutazione del periodo.

Le masse gestite passano dai 12.618,4 milioni di euro di fine 2008 ai 18.406,9 milioni di euro al termine dei nove mesi in esame (30.09.2008: 13.330,8 milioni di euro).

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

Euro/milioni	30.09.2009	30.09.2008	31.12.2008
Prodotti Unit Linked	7.745,7	7.035,4	6.306,7
Prodotti Index Linked	5.840,8	5.001,6	4.985,5
Prodotti Tradizionali	4.820,4	1.293,8	1.326,2
Totale Patrimoni Vita	18.406,9	13.330,8	12.618,4

La tabella di seguito allegata evidenzia la suddivisione dei premi emessi per ramo di attività delle società del Gruppo:

Euro/migliaia	30.09.2009	30.09.2008	Variazione %
Lavoro diretto/indiretto			
Ramo I Assicurazioni vita umana	4.704.096	33.300	4.670.796
Ramo III Assicurazioni connesse a fondi	1.782.458	2.120.808	(338.350)
Ramo V Operazioni di capitalizzazione	3.581	4.100	(519)
Ramo VI Fondi pensione	590	1.100	(510)
Totale	6.490.725	2.159.308	4.331.417

L'incremento della raccolta di ramo I per 4.671 milioni di euro è rappresentata principalmente dal nuovo prodotto Mediolanum Plus.

I premi emessi nei nove mesi ammontano a 6.484,1 milioni di euro, in aumento del 201% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (30.09.2008: 2.150,8 milioni di euro).

La nuova produzione si attesta a 5.570,3 milioni di euro in aumento del 340% (30.09.2008: 1.266,5 milioni di euro).

La raccolta, sintetizzata attraverso criteri gestionali, viene così rappresentata:

Euro/migliaia	30.09.2009	30.09.2008	Variazione
Premi pluriennali e ricorrenti	64.230	202.100	(137.870)
Premi unici e collettive	5.506.150	1.064.408	4.441.742
Totale nuova produzione	5.570.380	1.266.508	4.303.872
<i>di cui Mediolanum Plus</i>	<i>4.673.367</i>	<i>-</i>	<i>4.673.367</i>
Premi successivi piani pensionistici	674.286	299.300	374.986
Premi successivi altri prodotti	246.059	593.500	(347.441)
Totale portafoglio	920.345	892.800	27.545
Totale premi emessi	6.490.725	2.159.308	4.331.417
Premi ceduti	(3.376)	(3.500)	124
Premi afferenti contratti finanziari (IFRS4)	(3.226)	(5.000)	1.774
Totale premi netti	6.484.123	2.150.808	4.333.315

I premi pluriennali e ricorrenti registrano un decremento del 68% passando da 202,1 milioni di euro a 64,2 milioni di euro a fine settembre 2009.

I premi unici e collettive, escluso Mediolanum Plus, scendono a 832,8 milioni di euro contro 1.064,4 milioni di euro del 30 settembre 2008 (-22%), in particolare con riferimento ai prodotti index linked.

I premi di portafoglio registrano un saldo di 920,3 milioni di euro in lieve crescita rispetto al valore dell'anno precedente (+3%).

Gli oneri netti delle liquidazioni e la variazione riserve del periodo si attestano a 6.410,5 milioni di euro contro 2.067,1 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente:

Euro/migliaia	30.09.2009	30.09.2008	Variazione
Riscatti	1.588.520	593.417	995.103
Scadenze	842.894	675.279	167.615
Sinistri	57.737	46.225	11.513
Rendite vitalizie	4.232	4.818	(586)
Totale liquidazioni	2.493.384	1.319.738	1.173.646
Variazione Riserve Tecniche	3.921.432	752.039	3.169.393
Somme pagate/variazioni riserve carico riassicuratori	(4.276)	(4.664)	388
Totale oneri netti sinistri e variazioni riserve	6.410.540	2.067.113	4.343.427

Con riferimento alle liquidazioni del periodo si registra un incremento principalmente legato ai riscatti della Polizza Mediolanum Plus (1.194,8 milioni di euro). Al netto di tale effetto i riscatti del periodo registrano un calo passando da 593,4 milioni di euro al 30 settembre 2008 a 393,7 milioni di euro al 30 settembre 2009.

○ Segmento Gestioni Patrimoniali

Nei primi nove mesi del 2009 si registra un incremento delle masse in gestione che passano da 12.473,5 milioni di euro del 31 dicembre 2008 a 15.292,0 milioni di euro al 30 settembre 2009 (30.09.2008: 13.971,1 milioni di euro).

Euro/milioni	30.09.2009	30.09.2008	31.12.2008
Fondi di fondi "Best of brands"	2.194,2	1.673,4	1.470,8
Fondi di fondi "Portfolio"	835,5	898,6	811,8
Fondi di fondi "Elite"	105,2	109,3	90,3
Fondi di fondi hedge	433,5	523,2	453,1
Totale Fondi di Fondi	3.568,4	3.204,6	2.826,0
"Challenge"	9.517,0	8.889,0	7.669,8
"Top Managers"	-	-	-
Altri fondi comuni mobiliari - Italia	1.642,6	1.418,5	1.302,0
Altri fondi comuni mobiliari - Estero	866,8	691,4	789,3
Totale Altri Fondi Comuni Mobiliari	12.026,4	10.998,9	9.761,1
Gestioni patrimoniali "Chorus"	141,1	170,3	135,8
Fondi immobiliari e Altri	427,6	412,2	400,2
Duplicazioni	(871,4)	(814,8)	(649,6)
Totale patrimonio fondi comuni e gestioni	15.292,0	13.971,1	12.473,5
di cui:			
Azionario	61%	60%	57%
Obbligazionario	15%	15%	17%
Monetario	8%	10%	11%
Altro	16%	15%	15%

La raccolta lorda complessiva (Retail e Istituzionale) del periodo si attesta a 3.953,6 milioni di euro rispetto ai 5.015,7 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il dato dell'anno precedente era molto elevato per via della sostituzione dei fondi Top Manager con i fondi Challenge come sottostanti dei prodotti Vita per circa 1,1 miliardi di euro.

La raccolta netta del periodo registra un incremento passando da 486,7 milioni di euro del 30 settembre 2008 a 1.203,7 milioni di euro del 30 settembre 2009.

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

Raccolta lorda

Euro/milioni	30.09.2009	30.09.2008	Variazioni
Fondi di fondi "Best of brands"	619,3	360,1	259,2
Fondi di fondi "Portfolio"	53,5	110,8	(57,3)
Fondi di fondi "Elite"	11,2	16,4	(5,2)
Totale Fondi di Fondi	684,0	487,3	196,7
"Challenge"	654,6	592,4	62,2
"Top Managers"	-	360,5	(360,5)
Altri fondi comuni mobiliari - Italia	572,8	309,9	262,9
Altri fondi comuni mobiliari - Estero	59,9	88,7	(28,8)
Totale Altri Fondi Comuni Mobiliari	1.287,3	1.351,5	(64,2)
Gestioni patrimoniali "Chorus"	8,3	24,0	(15,7)
Fondi immobiliari e Altri	56,6	37,1	19,4
Totale patrimonio fondi comuni e gestioni	2.036,2	1.899,9	136,2

Raccolta netta

Euro/milioni	30.09.2009	30.09.2008	Variazioni
Fondi di fondi "Best of brands"	365,7	268,5	97,2
Fondi di fondi "Portfolio"	(54,1)	(126,6)	72,5
Fondi di fondi "Elite"	(1,3)	(10,7)	9,4
Totale Fondi di Fondi	310,3	131,2	179,1
"Challenge"	195,0	(21,4)	216,4
"Top Managers"	-	49,0	(49,0)
Altri fondi comuni mobiliari - Italia	220,6	(78,5)	299,2
Altri fondi comuni mobiliari - Estero	(19,1)	(136,9)	117,8
Totale Altri Fondi Comuni Mobiliari	396,5	(187,9)	584,3
Gestioni patrimoniali "Chorus"	(8,7)	(84,4)	75,7
Fondi immobiliari e Altri	26,5	18,1	8,4
Totale patrimonio fondi comuni e gestioni	724,6	(123,0)	847,5

○ Segmento Banking

La raccolta di risparmio amministrato al termine dei primi nove mesi del 2009 registra un deflusso di 1.265,2 milioni di euro rispetto ad un saldo positivo di 701,4 milioni di euro del 30 settembre 2008. Il deflusso del periodo è da porre in relazione principalmente a trasferimenti di denaro da parte della clientela nella polizza Mediolanum Plus abbinata al conto corrente Freedom di Banca Mediolanum.

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

Euro/milioni	30.09.2009	30.09.2008	31.12.2008
Depositi di conto corrente	3.864	3.794	4.072
Custodia e amministrazione titoli	2.178	2.358	2.179
Pronti contro termine	151	511	931
Totale Masse Amministrate	6.193	6.663	7.182
di cui:			
Banca Mediolanum	5.383	5.741	6.385

Con particolare riferimento a Banca Mediolanum nel periodo in esame il numero di conti correnti si attesta a circa 573.043 unità rispetto a circa 554.783 del 30 settembre 2008 (+3,3%), il numero dei clienti primi intestatari si attesta a 552.500 unità rispetto a 537.500 del periodo di confronto (+2,8%).

● Le reti di vendita

Unità	30.09.2009	30.09.2008	31.12.2008
Italia			
Promotori finanziari	4.903	5.108	5.077
Produttori Assicurativi / AAF (*)	498	844	774
Spagna	413	588	486
Germania	33	27	30
Totale	5.847	6.567	6.367

(*) 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 periodo in esame sono costituite da n. 5.847 unità, in calo di 520 unità rispetto la consistenza di fine 2008 principalmente per l'uscita di produttori assicurativi di Banca Mediolanum per 276 unità e di promotori finanziari per 174 unità.

● Il Conto Economico consolidato al 30 settembre 2009

Euro/milioni	30.09.2009	30.09.2008	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008
Premi netti	6.484,1	2.150,8	2.563,1	646,6
Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(6.410,5)	(2.067,1)	(2.539,6)	(634,2)
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	73,6	83,7	23,5	12,4
Commissioni di sottoscrizione fondi	51,7	43,1	20,7	11,8
Commissioni di gestione	197,0	222,1	71,7	71,3
Commissioni di performance	121,6	45,9	48,4	13,6
Commissioni e ricavi da servizi bancari	65,7	54,1	23,6	17,4
Commissioni diverse	19,7	25,1	5,4	4,8
Commissioni attive	455,7	390,3	169,8	118,9
Interessi attivi e proventi assimilati	225,5	278,7	63,9	84,0
Interessi passivi e oneri assimilati	(93,6)	(165,0)	(23,1)	(45,9)
Profitti/Perdite netti da investimenti a <i>fair value</i>	47,5	(8,9)	26,4	16,9
Margine finanziario	179,4	104,8	67,2	54,9
Profitti netti da realizzo di altri investimenti	18,5	5,4	9,4	1,5
Rettifiche di valore nette su altri investimenti	(10,7)	(4,8)	(6,0)	(1,6)
Proventi netti da altri investimenti	7,9	0,6	3,5	(0,1)
Altri ricavi diversi	16,1	16,0	6,2	5,1
TOTALE RICAVI	732,6	595,5	270,1	191,3
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(219,3)	(201,1)	(81,7)	(60,9)
Spese generali e amministrative	(252,3)	(237,1)	(75,7)	(75,0)
Ammortamenti	(13,7)	(12,7)	(4,9)	(4,7)
Accantonamenti per rischi e oneri	(13,7)	(10,8)	(4,7)	(5,7)
TOTALE COSTI	(499,0)	(461,8)	(167,0)	(146,4)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	233,6	133,7	103,1	44,9
Imposte dell'esercizio	(41,4)	(30,2)	(18,6)	(11,7)
Utile/Perdite di terzi	-	-	-	-
UTILE NETTO DI PERIODO	192,2	103,5	84,5	33,2

I **premi netti** di competenza ammontano a 6.484,1 milioni di euro (3° trim. 2009: 2.563,1 milioni di euro) rispetto a 2.150,8 milioni di euro (3° trim. 2008: 646,6 milioni di euro) dell'anno precedente (+201%), grazie all'eccezionale produzione della nuova polizza Mediolanum Plus (+4.673 milioni di euro).

Gli **oneri netti relativi ai sinistri e le variazioni delle riserve** sono passati da 2.067,1 milioni di euro del 30 settembre 2008 (3° trim. 2008: 634,2 milioni di euro) a 6.410,5 milioni di euro (+210%; 3° trim. 2009: 2.539,6 milioni di euro).

I **Proventi netti assicurativi**, al lordo degli oneri di acquisizione, si attestano a 73,6 milioni di euro (3° trim. 2009: 23,5 milioni di euro) rispetto a 83,7 milioni di euro dell'anno precedente (3° trim. 2008: 12,4 milioni di euro) registrando una flessione di 10,1 milioni di euro rispetto all'anno precedente principalmente in relazione a diversi fenomeni. La drastica riduzione dei volumi di produzione delle polizze index linked ha portato come conseguenza un calo

dei caricamenti realizzati sulla produzione del periodo rispetto l'anno precedente. Inoltre la positiva flessione dei riscatti, al netto di quelli relativi a Mediolanum Plus, ha avuto come effetto un decremento degli utili netti rivenienti dallo smontamento delle riserve tecniche.

Le **Commissioni attive** dei primi nove mesi ammontano a 455,7 milioni di euro (3° trim. 2009: 169,8 milioni di euro) rispetto a 390,3 milioni di euro del 2008 (3° trim. 2008: 118,9 milioni di euro), registrando un incremento di 65,4 milioni di euro per effetto del positivo contributo derivante dalle commissioni di performance (+75,7 milioni di euro). Le commissioni di gestione scendono da 222,1 milioni di euro del 30 settembre 2008 a 197 milioni di euro al termine del periodo in esame risentendo dell'effetto della svalutazione delle masse gestite derivante dalla crisi dei mercati finanziari del 2008 e dei primi mesi del 2009.

Il **marginale finanziario** e i **proventi netti da altri investimenti** complessivamente passano da 105,4 milioni di euro del 30 settembre 2008 (3° trim. 2008: 54,8 milioni di euro) a 187,2 milioni di euro al 30 settembre 2009 (3° trim. 2009: 70,6 milioni di euro), registrando un incremento netto di 81,8 milioni di euro. In particolare i profitti netti da investimenti al *fair value* registrano un saldo positivo di 47,5 milioni di euro rispetto a un saldo negativo di 8,9 milioni di euro dell'anno precedente grazie ai buoni risultati realizzati dall'attività di negoziazione ed ai recuperi di valore degli strumenti finanziari al *fair value* del segmento assicurativo.

Il margine interessi registra a sua volta un incremento di 18,2 milioni di euro passando da 113,7 milioni di euro del 30 settembre 2008 a 131,9 milioni di euro al 30 settembre 2009 grazie soprattutto ai maggiori spread realizzati, in particolare dall'investimento in corporate bancari.

I proventi netti da altri investimenti passano da 0,6 milioni di euro del 30 settembre 2008 a 7,8 milioni di euro a fine settembre 2009, in particolare beneficiano dei proventi realizzati dalle attività finanziarie disponibili per la vendita.

Le **commissioni passive e gli oneri di acquisizione** passano da 201,1 milioni di euro al 30 settembre 2008 (3° trim. 2008: 81,7 milioni di euro) a 219,3 milioni di euro del 30 settembre 2009 (3° trim. 2009: 60,9 milioni di euro).

Gli **altri costi** (spese generali ed amministrative, ammortamenti e accantonamenti per rischi ed oneri) sono ammontati complessivamente a 279,7 milioni di euro (3° trim. 2009: 85,3 milioni di euro) rispetto a 260,6 milioni di euro dell'anno precedente (3° trim. 2008: 85,4 milioni di euro) registrando un incremento di 19,1 milioni di euro (+7%) in relazione allo sviluppo dell'attività bancaria retail, a maggiori spese per investimenti pubblicitari e per effetto di maggiori accantonamenti per rischi ed oneri.

Le **imposte** di competenza sono passate da 30,2 milioni di euro del 30 settembre 2008 (3° trim. 2008: 11,7 milioni di euro) a 41,4 milioni di euro al termine del periodo in esame (3° trim. 2009: 18,6 milioni di euro), pari ad un tax rate medio del 18%.

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

Nel trimestre in esame non si registrano eventi societari di rilievo.

○ **La Capogruppo**

La Capogruppo Mediolanum S.p.A. ha realizzato al 30 settembre 2009 un utile netto di 32,5 milioni di euro (3° trim. 2009: -2,9 milioni di euro) rispetto a 124,9 milioni di euro del 30 settembre 2008 (3° trim. 2008: -6,5 milioni di euro).

Il maggior risultato relativo ai nove mesi dell'esercizio precedente beneficiava della plusvalenza realizzata dalla cessione del 2,5% della partecipazione in Mediolanum International Funds Ltd alla controllata indiretta Banco de Finanzas e Inversiones S.A, (25,2 milioni di euro) e dei maggiori dividendi da imprese controllate (80,9 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 periodo in esame.

○ **Società operanti nel settore Assicurativo Vita**

Mediolanum Vita S.p.A. – La società registra al termine del terzo trimestre del 2009 un utile netto di 35,5 milioni di euro in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (30.09.2008: 25,8 milioni di euro). L'utile del 3° trimestre è stato pari a 15,8 milioni di euro contro 10 milioni di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

La compagnia ha realizzato nei primi nove mesi del 2009 una raccolta pari a 5.682,2 milioni di euro (3° trim. 2009: 2.342,2 milioni di euro) rispetto a 1.412,0 milioni di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (3° trim. 2008: 364,8 milioni di euro).

La nuova produzione passa da 523 milioni di euro (3° trim. 2008: 68,1 milioni di euro) dei primi nove mesi del 2008 a 4.807,3 milioni di euro al 30 settembre 2009 (3° trim. 2009: 2.057,1 milioni di euro), per effetto in particolare dell'eccezionale risultato di produzione della nuova polizza MEDIOLANUM PLUS abbinata al conto corrente Freedom di Banca Mediolanum. Il nuovo prodotto ha realizzato nel periodo in esame una raccolta premi pari a 4.673 milioni di euro.

La raccolta dei premi di portafoglio si attesta a 878,3 milioni di euro (3° trim. 2009: 286 milioni di euro) rispetto a 892,6 milioni di euro dell'anno precedente (3° trim. 2008: 298 milioni di euro).

Il totale degli impegni verso assicurati (riserve matematiche e passività finanziarie) al 30 settembre 2009 ammonta a 14.440,1 milioni di euro registrando un incremento del 43% rispetto alla consistenza del periodo di confronto (30.09.2008: 10.094,9 milioni di euro; 31.12.2008: 9.410,8 milioni di euro).

Mediolanum International Life Ltd – La compagnia irlandese ha realizzato al termine del terzo trimestre del 2009 un utile netto di 30,8 milioni di euro rispetto a 8,1 milioni di euro dello scorso anno. L'utile del 3° trimestre è stato pari a 12 milioni di euro contro un utile di 2 milioni di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

La raccolta complessiva del periodo in esame è stata pari a 803 milioni di euro contro 740,6 milioni di euro del 30 settembre 2008.

Il saldo complessivo degli impegni verso assicurati (riserve tecniche e passività finanziarie) al 30 settembre 2009

è pari a 4.062 milioni di euro, in aumento rispetto alla consistenza al termine dell'esercizio precedente (31.12.2008: 3.224 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.

In data 29 ottobre 2009 la società ha deliberato la distribuzione di un acconto dividendi 2009 per complessivi 20 milioni di euro.

Società operanti nel settore gestioni patrimoniali

Mediolanum International Funds Ltd – La società al 30 settembre 2009 ha realizzato un utile netto di 156,9 milioni di euro (3° trim. 2009: +59,3 milioni di euro), con un incremento di 53,3 milioni di euro rispetto al risultato dell'anno precedente (30.09.2008: 103,6 milioni di euro; 3° trim. 2008: +31,4 milioni di euro), principalmente in relazione alle maggiori commissioni di performance realizzate nel periodo (70,1 milioni di euro).

La raccolta netta al 30 settembre 2009 è stata positiva per 941,3 milioni di euro (3° trim. 2009: +376 milioni di euro) contro 760,3 milioni di euro del 30 settembre 2008 (3° trim. 2008: +256,2 milioni di euro).

Il patrimonio gestito alla data del 30 settembre 2009 ammonta a 12.995 milioni di euro rispetto a 10.421 milioni di euro del 31 dicembre 2008 (25%).

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.

In data 29 ottobre 2009 la società ha deliberato la distribuzione di un acconto dividendi 2009 per complessivi 155 milioni di euro. Nel mese di ottobre dello scorso anno la società aveva distribuito un acconto dividendi per complessivi 100 milioni di euro.

Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. – Il risultato economico dei primi nove mesi del 2009 è positivo per 4,8 milioni di euro (3° trim. 2009: +2,4 milioni di euro), in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (30.09.2008: 3,4 milioni di euro; 3° trim. 2008: +1,5 milioni di euro).

Nei primi nove mesi del 2009 la raccolta netta è stata positiva per 239 milioni di euro (3° trim. 2009: 65,9 milioni di euro) rispetto a un saldo negativo di 76,4 milioni di euro del 30 settembre 2008 (3° trim. 2008: -16,1 milioni di euro).

Al 30 settembre 2009 il patrimonio gestito dalla società sale a 2.161,4 milioni di euro rispetto a 1.792,6 milioni di euro al 31 dicembre 2008. La società ha inoltre in essere deleghe di gestione ricevute da parte di società consociate per complessivi 15.288,2 milioni di euro (31.12.2008: 9.960,6 milioni di euro; 30.09.2008: 10.801 milioni di euro).

Gamax Management A.G. – La società di gestione lussemburghese registra al 30 settembre 2009 un utile netto di 6,1 milioni di euro (3° trim. 2009: +1,9 milioni di euro) contro 1,2 milioni di euro dell'anno precedente (3° trim. 2008: +0,5 milioni di euro).

La raccolta netta al 30 settembre 2009 è stata negativa per 10,1 milioni di euro, (3° trim. 2009: -4,1 milioni di euro), contro un saldo negativo di 26,9 al 30 settembre 2008 (3° trim. 2008: -3,7 milioni di euro). Le masse complessive in gestione al 30 settembre 2009 (Retail + Institutional) ammontano a 460 milioni di euro (31.12.2008: 385 milioni di euro).

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

Banca Mediolanum S.p.A. – La banca registra al 30 settembre 2009 una perdita netta di 16,4 milioni di euro (3° trim. 2009: -8 milioni di euro) rispetto ad un utile netto di 2,1 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente (3° trim. 2008: -6 milioni di euro).

I primi nove mesi riportano una considerevole crescita del margine finanziario netto che si attesta a 137,6 milioni di euro (3° trim. 2009: 48,3 milioni di euro), contro i 102 milioni del periodo di confronto (3° trim. 2008: 42,1 milioni di euro) per effetto degli impieghi con la clientela, dei maggiori spread realizzati dall'investimento in corporate bancari e dei buoni risultati in termini di margine di intermediazione.

Di contro il margine commissionale dei nove mesi passa da 55,7 milioni di euro (3° trim. 2008: 13,4 milioni di euro) a 38,5 milioni di euro del periodo in esame (3° trim. 2009: 9,5 milioni di euro) per effetto delle minori commissioni sui prodotti di risparmio gestito, in relazione al decremento delle masse per effetto del negativo andamento dei mercati finanziari nel corso del 2008, in progressivo miglioramento negli ultimi due trimestri dell'esercizio.

La raccolta diretta dalla clientela a fine periodo è pari a 5.256 milioni di euro, con un decremento di 325 milioni di euro rispetto al saldo di fine 2008 (5.581 milioni di euro). Il numero dei conti correnti aperti ha raggiunto al 30 settembre 2009 il numero 573.043 unità rispetto alle 565.476 unità del 31 dicembre 2008 (30.09.2008: 554.783 unità).

Al 30 settembre 2009 i dossier titoli della clientela retail ammontano a 1.583 milioni di euro rispetto a 1.586 milioni di euro al termine dello scorso anno.

Gli impieghi alla clientela registrano un decremento passando da 3.206 milioni di euro del 31 dicembre 2008 a 2.885 milioni di euro al 30 settembre 2009; in particolare per effetto della diminuzione delle operazioni di pronti contro termine (-349 milioni di euro) e delle operazioni di finanziamento a breve termine (-708 milioni di euro), di contro i mutui residenziali registrano un importante incremento nell'esercizio passando da 1.213 milioni di euro al 31 dicembre 2008 a 1.891 milioni di euro al 30 settembre 2009 (+678 milioni di euro).

Banco de Finanzas e Inversiones S.A. (Fibanc) – Al 30 settembre 2009 la banca spagnola registra una raccolta netta negativa di 17,6 milioni di euro (3° trim. 2009: +11 milioni di euro) rispetto a una raccolta negativa di 233,9 milioni di euro dell'anno precedente (3° trim. 2008: -73,2 milioni di euro). La rete di vendita al termine nei primi 9 mesi è costituita da 413 unità (31.12.2008: 486 unità), di cui n. 367 consulenti globali (31.12.2008: 448 unità). Il risultato consolidato al 30 settembre 2009 è negativo per 5,3 milioni di euro (3° trim. 2009: -2,5 milioni di euro) rispetto al saldo negativo di 3 milioni di euro al 30 settembre 2008 (3° trim. 2008: -2,5 milioni di euro).

Al 30 settembre 2009 la consistenza delle masse amministrare ammonta complessivamente a 1.563 milioni di euro (31.12.2008: 1.458 milioni di euro).

Bankhaus August Lenz & Co. – La banca tedesca chiude il 30 settembre 2009 registrando una perdita netta di 5,8 milioni di euro (3° trim. 2009: -1,7 milioni di euro), sostanzialmente in linea con il risultato al 30 settembre 2008 di -5,3 milioni di euro precedente (3° trim. 2008: -1,4 milioni di euro).

La raccolta netta al 30 settembre registra un saldo negativo di 8,1 milioni di euro (3° trim. 2009: +2,6 milioni di euro) rispetto al saldo negativo di 3,0 milioni di euro dell'anno precedente (3° trim. 2008: -9,9 milioni di euro). Le masse amministrare al 30 settembre 2009 ammontano a 67,4 milioni di euro rispetto a 67,2 milioni di euro al termine del 30 settembre 2008.

La rete di vendita al 30 settembre è costituita da 33 unità (30.09.2008: 27 unità).

Società collegate

Le partecipazioni in società collegate sono rappresentate unicamente dalla partecipazione in Banca Esperia S.p.A. (50,0% del capitale sociale) e Mediobanca S.p.A. (3,38% del capitale sociale, 3,45% del capitale votante).

Nei primi nove mesi del 2009 il Gruppo **Banca Esperia** registra un utile netto consolidato di 1,6 milioni di euro rispetto a 8,3 milioni di euro del 30 settembre 2008.

La raccolta netta del periodo è positiva per 1.201 milioni di euro (3° trim. 2009: +896 milioni di euro) rispetto ad una raccolta netta negativa dell'anno precedente di 708 milioni di euro (3° trim. 2008: -139 milioni di euro).

Il patrimonio complessivamente amministrato passa da 8.065 milioni di euro del 31 dicembre 2008 a 9.910 milioni di euro al termine del trimestre in esame (30.09.2008: 8.652 milioni di euro).

Al 30 settembre 2009 il numero dei private bankers in forza è costituito da 58 unità (30.09.2008: 50 unità).

Con riferimento a **Mediobanca S.p.A.**, si ricorda che la predetta partecipazione è stata riclassificata in sede di bilancio al 31 dicembre 2008 tra le "Partecipazioni in imprese collegate e JV".

Il Gruppo Mediobanca ha chiuso il bilancio al 30 giugno 2009 con un utile netto di 2,4 milioni contro 1.014,8 milioni di euro dell'esercizio precedente. In particolare il semestre gennaio-giugno 2009 ha riportato un risultato negativo di 97,9 milioni di euro rispetto all'eccezionale risultato positivo di 714,4 milioni di euro del medesimo periodo dell'anno precedente.

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 del Gruppo Mediobanca, relativo al primo trimestre del nuovo esercizio (luglio-settembre), riporta un utile netto pari a 200,6 milioni di euro contro 309,9 milioni di euro del 30 settembre 2008. Il minore risultato del trimestre in esame risente del significativo incremento delle rettifiche su crediti e partecipazioni (complessivamente cresciute da 75,9 a 214,4 milioni di euro), solo in parte compensato dall'incremento delle commissioni e dei proventi su titoli.

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2009, al netto delle pertinenze di terzi e del risultato di esercizio, ammonta a 5.959,5 milioni di euro rispetto a 5.703,6 milioni di euro del 30 giugno 2009 e a 5.456,8 milioni di euro del 31 dicembre 2008.

Nel mese di settembre il Consiglio di Amministrazione di Mediobanca ha deliberato, ex art. 2433 del Codice civile, l'aumento di capitale con assegnazione gratuita agli azionisti di 1 azione ogni 20 possedute e di 1 warrant ogni azione posseduta. I warrant daranno diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione, in ragione di 1 azione nuova ogni 7 warrant posseduti al prezzo di 9 euro, a partire dal 1° gennaio 2010 ed entro il 18 marzo 2011; nel caso di integrale esercizio, l'aumento di capitale risulterebbe di circa 1 miliardo.

Alla data del 30 settembre 2009 l'impatto a conto economico delle società consolidate ad equity registra un saldo positivo di 4,3 milioni di euro (3° trimestre 2009: +5,5 milioni di euro) contro i 4,0 milioni di euro dei primi nove mesi del 2008 (3° trimestre 2008: +1,2 milioni di euro).

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

Nel mese di Ottobre sono stati emessi due nuovi prestiti obbligazionari subordinati: Banca Mediolanum Lower Tier II 19/10/09-19/10/15 T.V. con ammortamento periodico e Banca Mediolanum Lower Tier II 28/10/09-28/10/19 T.V., con ammortamento periodico rispettivamente per 66.990 e 3.840 migliaia di euro. Tali emissioni determinano un incremento del patrimonio supplementare di vigilanza della Banca per complessivi 70.830 migliaia di euro e, analogamente, degli elementi costitutivi del margine di solvibilità del conglomerato finanziario Mediolanum.

Dopo la data del 30 Settembre 2009 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**

Le misure adottate dalle autorità politiche e monetarie dei principali Paesi mostrano la propria efficacia nel rallentamento della recessione in atto. Il miglioramento del clima di fiducia sia sul fronte della domanda che dell'offerta, la graduale risoluzione della crisi finanziaria e i significativi interventi di politica fiscale adottati dai governi nazionali potrebbero comportare la definitiva uscita dalla fase di recessione entro il 2010.

Alla luce dei positivi risultati sinora registrati, sia in termini di raccolta netta e sia sotto il profilo economico, si prevede che continui il positivo andamento della gestione.

Basiglio, 11 novembre 2009

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Roberto Ruozi)

MEDIOLANUM S.p.A.

**Allegati
alla relazione
intermedia
sulla gestione
al 30 settembre
2009**

Allegati alla relazione intermedia 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 2009.

Prospetto di raccordo conto economico al 30.09.2009 con il conto economico riclassificato

Euro/migliaia	Conto economico consolidato
1.1 Premi netti	
1.1.1 Premi lordi di competenza	6.487.499
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(3.376)
Totale premi netti	6.484.123
1.2 Commissioni attive	455.700
1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	1.936.669
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	4.336
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	
1.5.1 Interessi attivi	224.095
1.5.2 Altri proventi	5.775
1.5.3 Utili realizzati	19.872
1.5.4 Utili da valutazione	8.512
Totale proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	258.254
1.6 Altri ricavi	18.023
Totale ricavi e proventi	9.157.105
2. Costi	
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(8.330.489)
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	4.276
Totale oneri netti relativi ai sinistri	(8.326.213)
2.2 Commissioni passive	(158.457)
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	(72.678)
2.4.2 Altri oneri	(321)
2.4.3 Perdite realizzate	(5.821)
2.4.4 Perdite da valutazione	(19.663)
Totale oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	(98.483)
2.5 Spese di gestione	
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	(65.195)
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	(317)
2.5.3 Altre spese di amministrazione	(231.109)
Totale spese di gestione	(296.621)
2.6 Altri costi	(43.625)
Totale costi e oneri	(8.923.399)
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	233.706
3. Imposte	(41.402)
4. Utile (perdita) delle attività operative cessate	(112)
Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	192.192

RICLASSIFICAZIONI

Oneri e proventi finanziari afferenti gli attivi/passivi di pertinenza degli assicurati
(inclusi 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 netti da investimenti al FV	profitti netti da realizzo altri investimenti	altri ricavi diversi
6.487.499	-	-	-	-	-	-	-
(3.376)	-	-	-	-	-	-	-
6.484.123	-	-	-	-	-	-	-
-	-	455.700	-	-	-	-	-
-	-	-	206.515	(25.934)	1.756.088	-	-
-	-	-	-	-	-	4.336	-
-	-	-	224.095	-	-	-	-
-	-	-	2.819	-	-	2.956	-
-	-	-	-	-	-	19.872	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	226.914	-	-	22.828	-
-	-	-	-	-	-	-	18.023
6.484.123	-	455.700	433.429	(25.934)	1.756.088	27.164	18.023
-	(8.329.560)	-	-	-	-	-	-
-	4.276	-	-	-	-	-	-
-	(8.325.284)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(72.678)	-	-	-
-	-	-	-	(9)	-	(312)	-
-	-	-	-	-	-	(5.821)	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(72.687)	-	(6.133)	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	(8.325.284)	-	-	(72.687)	-	(6.133)	-
6.484.123	(8.325.284)	455.700	433.429	(98.621)	1.756.088	21.031	18.023
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(112)	-
6.484.123	(8.325.284)	455.700	433.429	(98.621)	1.756.088	20.919	18.023
-	1.915.824	-	(205.134)	5.039	(1.708.620)	(7.109)	-
-	(1.080)	-	(2.819)	-	-	4.738	(1.927)
6.484.123	(6.410.540)	455.700	225.476	(93.582)	47.468	18.548	16.096

Prospetto di raccordo conto economico al 30.09.2009 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 e oneri di acquisizione	rettifiche di valore nette su altri investimenti	spese generali e amm.ve	ammortamenti	accantonamenti rischi ed oneri	imposte dell'esercizio	utile netto
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	8.512	-	-	-	-	-
-	8.512	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	8.512	-	-	-	-	-
-	-	(929)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	(929)	-	-	-	-
(158.457)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	(19.207)	-	(456)	-	-	-
-	(19.207)	-	(456)	-	-	-
(60.806)	-	(4.389)	-	-	-	-
-	-	(317)	-	-	-	-
-	-	(231.109)	-	-	-	-
(60.806)	-	(235.815)	-	-	-	-
-	-	(16.669)	(13.248)	(13.708)	-	-
(219.263)	(19.207)	(253.413)	(13.704)	(13.708)	-	-
(219.263)	(10.695)	(253.413)	(13.704)	(13.708)	-	-
-	-	-	-	-	(41.402)	-
-	-	-	-	-	-	-
(219.263)	(10.695)	(253.413)	(13.704)	(13.708)	(41.402)	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	1.088	-	-	-	-
(219.263)	(10.695)	(252.325)	(13.704)	(13.708)	(41.402)	192.192

MEDIOLANUM S.p.A.

**Bilancio
consolidato
abbreviato**

**Schemi di bilancio
al 30 settembre**

2009

Stato patrimoniale

Attivo

Euro/migliaia	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008
1. Attività immateriali			
1.1 Avviamento	161.302	161.302	161.302
1.2 Altre attività immateriali	15.821	15.738	16.427
Totale Attività immateriali	177.123	177.040	177.729
2. Attività materiali			
2.1 Immobili	62.380	62.740	63.443
2.2 Altre attività materiali	21.440	22.302	22.422
Totale Attività materiali	83.820	85.042	85.865
3. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	100.018	99.674	100.328
4. Investimenti			
4.1 Investimenti immobiliari	87.803	88.309	4.777
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	421.983	390.907	396.140
4.3 Investimenti posseduti fino alla scadenza	1.588.316	1.588.929	1.351.960
4.4 Finanziamenti e crediti	4.574.891	4.928.187	5.415.734
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.536.047	2.134.844	1.524.602
4.6 Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	16.834.375	14.744.021	12.884.997
Totale Investimenti	26.043.415	23.875.197	21.578.210
5. Crediti diversi			
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	8.946	8.143	10.657
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	-	-	127
5.3 Altri crediti	2.494	3.008	3.376
Totale Crediti	11.440	11.151	14.160
6. Altri elementi dell'attivo			
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	1.530	1.560	448
6.2 Costi di acquisizione differiti	-	-	-
6.3 Attività fiscali differite	108.363	91.628	80.239
6.4 Attività fiscali correnti	164.978	165.134	168.691
6.5 Altre attività	288.946	304.231	258.838
Totale Altri elementi dell'attivo	563.817	562.553	508.216
7. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	120.182	234.381	185.865
TOTALE ATTIVITÀ	27.099.815	25.045.038	22.650.372

Passivo

Euro/migliaia	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008
1. Patrimonio netto			
1.1 Di pertinenza del gruppo			
1.1.1 Capitale	73.111	73.091	73.010
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	-	-	-
1.1.3 Riserve di capitale	53.128	52.901	51.960
1.1.4 Riserva di utile e altre riserve patrimoniali	694.039	667.828	696.921
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	(6.908)	(16.258)	(30.004)
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-	-
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio del gruppo	192.192	107.689	23.675
Totale capitale e riserve di pertinenza del gruppo	1.003.517	883.206	813.517
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	1.003.517	883.206	813.517
2. Accantonamenti	103.346	101.017	95.833
3. Riserve tecniche	18.394.441	15.911.222	12.380.981
4. Passività finanziarie			
4.1 Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	647.951	666.232	1.020.288
4.2 Altre passività finanziarie	6.565.812	7.129.448	7.945.685
Totale passività finanziarie	7.213.763	7.795.680	8.965.973
5. Debiti			
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	2.641	9.468	10.850
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	516	671	252
5.3 Altri debiti	145.158	154.272	234.988
Totale debiti	148.315	164.411	246.090
6. Altri elementi del passivo			
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	744	747	1.106
6.2 Passività fiscali differite	47.984	22.772	11.540
6.3 Passività fiscali correnti	41.270	23.492	18.842
6.4 Altre passività	146.435	142.491	116.490
Totale altri elementi del passivo	236.433	189.502	147.978
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	27.099.815	25.045.038	22.650.372

Conto economico

Euro/migliaia	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008	30.09.2009	30.09.2008
1. Ricavi				
1.1 Premi netti				
1.1.1 Premi lordi di competenza	2.564.265	647.860	6.487.499	2.154.305
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(1.149)	(1.230)	(3.376)	(3.497)
Totale premi netti	2.563.116	646.630	6.484.123	2.150.808
1.2 Commissioni attive	169.727	119.008	455.700	390.334
1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	1.038.498	(1.116.842)	1.936.669	(2.684.420)
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	3.437	1.219	4.336	4.030
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari				
1.5.1 Interessi attivi	70.215	90.119	224.095	236.870
1.5.2 Altri proventi	2.695	314	5.775	1.651
1.5.3 Utili realizzati	8.528	39	19.872	2.954
1.5.4 Utili da valutazione	3.985	1.853	8.512	4.138
Totale proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	85.423	92.325	258.254	245.613
1.6 Altri ricavi	6.186	5.061	18.023	15.989
Totale ricavi e proventi	3.866.387	(252.599)	9.157.105	122.354
2. Costi				
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri				
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(3.569.890)	497.256	(8.330.489)	626.126
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	1.332	1.456	4.276	4.664
Totale oneri netti relativi ai sinistri	(3.568.558)	498.712	(8.326.213)	630.790
2.2 Commissioni passive	(61.648)	(43.712)	(158.457)	(141.711)
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	2.116	-	-	-
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari				
2.4.1 Interessi passivi	(17.108)	(50.812)	(72.678)	(144.845)
2.4.2 Altri oneri	(94)	(1)	(321)	(110)
2.4.3 Perdite realizzate	(2.851)	112	(5.821)	(2.962)
2.4.4 Perdite da valutazione	(10.112)	(3.456)	(19.663)	(9.016)
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	(30.165)	(54.157)	(98.483)	(156.933)
2.5 Spese di gestione				
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	(21.369)	(18.854)	(65.195)	(63.818)
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	(100)	(97)	(317)	(296)
2.5.3 Altre spese di amministrazione	(69.314)	(68.228)	(231.109)	(215.678)
Totale spese di gestione	(90.783)	(87.179)	(296.621)	(279.792)
2.6 Altri costi	(14.316)	(16.074)	(43.625)	(41.004)
Totale costi e oneri	(3.763.354)	297.590	(8.923.399)	11.350
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	103.033	44.991	233.706	133.704
3. Imposte	(18.503)	(11.707)	(41.402)	(30.185)
Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	84.530	33.284	192.304	103.519
4. Utile (perdita) delle attività operative cessate	(27)	-	(112)	-
Utile (perdita) consolidato	84.503	33.284	192.192	103.519
Utile per azione (in euro)	0,116	0,046	0,263	0,142

Prospetto della redditività complessiva

Euro/migliaia	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008	30.09.2009	30.09.2008
Utile (perdita) consolidato	84.503	33.284	192.192	103.519
Altre componenti reddituali al netto delle imposte				
Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.350	(35.465)	23.096	(145.685)
Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a p.n.	25.522	-	18.008	-
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	34.872	(35.465)	41.104	(145.685)
Redditività complessiva	119.375	(2.181)	233.296	(42.166)

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

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

Euro/migliaia	Esistenza al 31.12.2008	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Trasferimenti a Conto economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 30.09.2009
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo						
Capitale	73.010	-	101	-	-	73.111
Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-
Riserve di capitale	51.960	-	1.168	-	-	53.128
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)	696.921 (2.045)	-	(2.882)	-	-	694.039 (2.045)
Riserva per differenze di cambio nette	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	(30.004)	-	36.488	(13.392)	-	(6.908)
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	23.675	-	215.947	-	(47.430)	192.192
Totale di pertinenza del gruppo	813.517	-	250.822	(13.392)	(47.430)	1.003.517
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	813.517	-	250.822	(13.392)	(47.430)	1.003.517

Rendiconto finanziario

Metodo indiretto

Euro/migliaia	30.09.2009	30.09.2008
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	233.706	133.704
Variazione di elementi non monetari	7.698.903	(3.664.205)
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	6.013.770	(1.445.929)
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-	-
Variazione degli accantonamenti	7.513	7.998
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	1.677.620	(2.226.274)
Altre Variazioni	-	-
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	(79.701)	(36.765)
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	(6.107)	5.809
Variazione di altri crediti e debiti	(73.594)	(42.574)
Imposte pagate	(24.014)	(33.203)
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	(941.902)	(230.424)
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	(372.337)	(123.197)
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	(1.379.873)	662.687
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	844.938	(300.085)
Altri strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	(34.630)	(469.829)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	6.886.992	(3.830.893)
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	(83.026)	(74)
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	(25.843)	(1.568)
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	(4.095)	(25.252)
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	(236.356)	67.660
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.011.445)	(498.518)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	2.650	(11.868)
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(5.592.368)	4.535.061
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(6.950.482)	4.065.442
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	45.238	(142.390)
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	-	-
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo	(47.430)	(83.845)
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	(2.192)	(226.235)
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	185.865	245.370
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(65.683)	8.314
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	120.182	253.684

**Note
illustrative**

Note illustrative

POLITICHE CONTABILI

● Parte generale

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 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 (Trasparenza) 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 (30.09.2009) e uno stato patrimoniale comparativo riferito alla chiusura dell'esercizio precedente (31.12.2008) e alla chiusura del primo semestre dell'esercizio in corso (30.06.2009);
- **un conto economico** del periodo intermedio di riferimento (3° trimestre 2009) e per il periodo tra l'inizio dell'esercizio e la chiusura del trimestre di riferimento (30.09.2009), raffrontato al conto economico comparativo dei corrispondenti periodi intermedi dell'esercizio precedente (3° trimestre 2008 e 30.09.2008);
- **un prospetto della redditività complessiva** del periodo intermedio di riferimento (3° trimestre 2009) e per il periodo tra l'inizio dell'esercizio e la chiusura del trimestre di riferimento (30.09.2009) raffrontato al prospetto della redditività complessiva comparativo dei corrispondenti periodi intermedi dell'esercizio precedente (3° trimestre 2008 e 30.09.2008);
- **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 2008.

A far data dal 1° gennaio 2009 sono state omologate numerose modifiche ai principi contabili internazionali in vigore, inoltre sono stati emessi nuovi principi IAS/IFRS e nuovi documenti interpretativi IFRIC.

La versione rivista dello IAS 1 (Presentazione del bilancio) ha ampliato i prospetti di bilancio prevedendo di rap-

presentare, in aggiunta al risultato economico del periodo, tutte le componenti che contribuiscono alla performance aziendale costituite dagli utili e dalle perdite da valutazione rilevate direttamente a patrimonio netto per operazioni diverse da quelle poste in essere con i soci.

Tale rappresentazione viene riportata in un prospetto separato dal Conto Economico, denominato "Prospetto della redditività complessiva".

In linea generale si segnala che i nuovi principi e le interpretazioni di recente emanazione non incidono in misura significativa sull'operatività del Gruppo Mediolanum.

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 2008 e al 31 dicembre 2008 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 possesso	Sede	Attività esercitata
Mediolanum Vita S.p.A.	87.720	100,000%	Basiglio	Assicurazione Vita
Partner Time S.p.A. (in liquidazione)	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.	450.000	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 International Funds Ltd	150	51,000%	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
Mediolanum International S.A.	71.500	99,997%	Lussemburgo	Finanziaria di partecipazioni
Bankhaus August Lenz & Co. AG	20.000	100,000%	Monaco di Baviera	Attività bancaria
Mediolanum Corp. University S.p.A.	20.000	100,000%	Basiglio	Attività di formazione

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

Euro/migliaia Società	Capitale sociale	Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Ges Fibanc SGIIC S.A.	2.506	100,000%	Barcellona	Gestione fondi comuni d'inves.to
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 Funds Ltd	150	5,000%	Dublino	Gestione fondi comuni d'investimento

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

Euro/migliaia Società	Capitale sociale	Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Gamax Management AG	7.161	100,000%	Lussemburgo	Gestione fondi comuni di inves.to

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	50,000 %	Milano	Attività bancaria
Mediobanca S.p.A.	430.529	3,450 %	Milano	Attività bancaria

INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI AGGREGATI DI STATO PATRIMONIALE

Investimenti e disponibilità liquide

Euro/migliaia	30.09.2009	Comp. %	30.06.2009	Comp. %	31.12.2008	Comp. %
Investimenti immobiliari	87.803	0,3	88.309	0,4	4.777	0,0
Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	421.983	1,6	390.907	1,6	396.140	1,8
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.588.316	6,1	1.588.929	6,6	1.351.960	6,2
Finanziamenti e crediti	4.574.891	17,4	4.928.187	20,4	5.415.734	24,8
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.536.047	9,7	2.134.844	8,8	1.524.602	7,0
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	16.834.375	64,1	14.744.021	60,9	12.884.997	59,0
Totale investimenti	26.043.415	99,2	23.875.197	98,7	21.578.210	98,8
Attività materiali: immobili e altre attività materiali	83.820	0,3	85.042	0,4	85.865	0,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	120.182	0,5	234.381	1,0	185.865	0,9
Totale investimenti e disponibilità liquide	26.247.417	100,0	24.194.620	100,0	21.849.940	100,0

Partecipazioni in controllate, collegate e *joint ventures*

Euro/migliaia	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008
Mediobanca S.p.A.	365.798	334.818	344.913
Banca Esperia S.p.A.	56.185	56.089	51.227
Totale	421.983	390.907	396.140

La variazione del trimestre è riferita principalmente alla valutazione ad Equity delle partecipazioni in Mediobanca e Banca Esperia sulla base dei relativi patrimoni netti consolidati al 30 settembre 2009.

Complessivamente l'impatto a conto economico delle società consolidate ad equity registra al 30 settembre 2009 un saldo positivo di 4,3 milioni contro i 4,0 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

I **Finanziamenti e Crediti** presentano la seguente composizione:

Euro/migliaia	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008
Finanziamenti e crediti verso banche	1.504.161	1.673.455	2.011.406
Depositi vincolati	433.262	755.663	1.426.315
Pronti contro termine attivi	339.056	319.859	316.463
Titoli di debito	596.222	362.630	-
Riserva obbligatoria	21.363	69.573	107.387
Altri finanziamenti e crediti verso banche	114.258	165.730	161.241
Finanziamenti e crediti verso clientela bancaria	3.030.950	3.215.295	3.368.643
Conti correnti	336.095	350.526	322.653
Pronti contro termine attivi	165.207	276.381	514.184
Mutui	1.944.818	1.802.907	1.269.733
Altri finanziamenti e crediti verso clientela bancaria	584.830	785.481	1.262.073
Altri finanziamenti e crediti	39.780	39.437	35.685
Totale	4.574.891	4.928.187	5.415.734

La voce Finanziamenti e crediti passa dai 5.415,7 milioni di euro del 31 dicembre 2008 a 4.574,9 milioni di euro al 30 settembre 2009, in particolare per effetto della riduzione delle operazioni di impiego verso banche (-507 milioni di euro).

Le operazioni di impiego con la clientela registrano ancora una crescita dell'attività di erogazione mutui per 675 milioni di euro mentre le altre variazioni del periodo (-1.013 milioni di euro) sono da porre in relazione alla minore operatività in pronti contro termine e operazioni di denaro caldo.

Gli "Altri finanziamenti e crediti" pari a 39,8 milioni di euro sono composti principalmente da titoli di debito per 29,8 milioni di euro (31.12.2008: 26 milioni di euro).

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	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.588.316	1.588.929	1.351.960
Titoli di debito	1.332.385	1.107.951	626.657
Titoli di debito - Attività cedute non cancellate	255.931	480.978	725.303
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.536.046	2.134.844	1.524.602
Titoli di debito	2.235.607	1.635.057	898.863
Titoli di debito - Attività cedute non cancellate	83.735	282.218	398.290
Titoli di capitale	34.368	32.752	32.430
Quote di O.I.C.R.	182.336	184.817	195.019
Attività finanziarie al <i>fair value</i> a conto economico	16.834.375	14.744.021	12.884.997
Titoli di debito	3.318.405	2.315.849	1.307.036
Titoli di debito - Attività cedute non cancellate	14.036	33.011	398.051
Titoli di capitale	51	121	17
Quote O.I.C.R.	27.110	26.564	16.167
Derivati non di copertura	9.127	8.063	13.414
Derivati di copertura	119	3.636	-
Attività finanziarie dove il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	13.465.527	12.356.777	11.150.312

Le Attività finanziarie al *fair value* a conto economico al 30 settembre 2009 ammontano a 16.834 milioni di euro rispetto a 12.885 milioni di euro al termine dell'esercizio precedente.

I titoli di debito dei comparti Attività finanziarie al *fair value* a conto economico, Attività finanziarie disponibili per la vendita e Investimenti posseduti sino alla scadenza registrano un incremento complessivo di 2.886 milioni di euro, per una buona parte legato agli investimenti afferenti la gestione interna separata "MEDIOLANUM FREEDOM FUND" collegata alla nuova polizza Mediolanum Plus.

Riserve tecniche nette

Euro/migliaia	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008
Riserve matematiche	4.796.800	3.483.859	1.281.334
Riserve per somme da pagare	79.379	117.689	83.387
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	13.416.420	12.276.762	10.991.259
Altre riserve	101.842	32.912	25.001
Totale Rami Vita	18.394.441	15.911.222	12.380.981

Le Riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione passano dai 12.381 milioni di euro di fine 2008 ai 18.394 milioni di euro al 30 settembre 2009. L'incremento del periodo in esame pari a 6.013 milioni di euro ed è dovuto principalmente all'incremento della voce "Riserve matematiche" ascrivibile alla commercializzazione della nuova polizza MEDIO-

LANUM PLUS (+3.515 milioni di euro). L'incremento del periodo in esame è riferito inoltre alla rivalutazione delle "Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e dalla gestione dei fondi pensione" (+2.425 milioni di euro), ed è strettamente legato alla rivalutazione degli investimenti sottostanti iscritti nelle voci "Attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico" e "Passività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico".

● Passività finanziarie

Passività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico

Euro/migliaia	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008
Totale passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	647.951	666.232	1.020.288
Scoperti tecnici titoli di debito	487.389	486.457	730.061
Derivati non di copertura	32.645	32.973	15.296
Altre passività finanziarie	851	1.383	2.686
Derivati di copertura	19.583	12.567	18.428
Passività finanziarie derivanti da contratti allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e dalla gestione dei fondi pensione	107.483	132.852	253.817

Le Passività finanziarie al *fair value* a conto economico si attestano al 30 settembre 2009 a 647,9 milioni di euro con un decremento di 372 milioni rispetto alla consistenza del 31 dicembre 2008 pari a 1.020,2 milioni di euro. Tale variazione è principalmente legata ai minori scoperti tecnici sui titoli di debito in essere a fine periodo da parte di Banca Mediolanum (-243 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 dello stock per effetto delle polizze giunte a scadenza nel periodo.

Le Altre Passività Finanziarie presentano la seguente composizione:

Euro/migliaia	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008
Debiti verso banche	1.595.168	1.818.155	2.290.780
Debiti verso Banche Centrali	135.000	280.034	400.116
Conti correnti e depositi liberi	171.814	399.860	524.992
Depositi vincolati	853.166	626.777	434.513
Finanziamenti	425.000	425.000	425.000
Passività a fronte di attività cedute non cancellate (PCT)	10.188	86.484	506.159
Debiti verso clientela bancaria	4.870.874	5.211.913	5.555.093
Conti correnti	4.481.350	4.455.645	4.529.608
Finanziamento infruttifero	12.400	12.400	12.400
Titoli in circolazione	74.032	74.353	13.537
Passività a fronte di attività cedute non cancellate (PCT)	286.411	650.616	989.720
Altri debiti	16.681	18.899	9.828
Altre passività finanziarie	99.770	99.380	99.812
Totale	6.565.812	7.129.448	7.945.685

Le Altre Passività Finanziarie passano da 7.945,7 milioni di euro del 31 dicembre 2008 a 6.565,8 milioni di euro al 30 settembre 2009 registrando un decremento di 1.379,9 milioni di euro.

La riduzione dei debiti verso banche, pari a -696 milioni di euro, è legata alla minore operatività interbancaria a fine periodo, in particolare si registra una riduzione delle operazioni pronti contro termine di raccolta (-496 milioni di euro).

I debiti verso la clientela bancaria passano da 5.555,1 milioni di euro del 31 dicembre 2008 a 4.870,8 milioni di euro al 30 settembre 2009; l'effetto è principalmente da porre in relazione alla riduzione delle operazioni di raccolta attraverso pronti contro termine (-703 milioni di euro).

L'incremento del periodo della voce "Titoli in circolazione" rispetto al 31 dicembre 2008 è dovuto all'emissione di tre prestiti obbligazionari subordinati da parte della controllata Banca Mediolanum S.p.A.

Patrimonio Netto

Euro/migliaia	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008
Capitale	73.111	73.091	73.010
Riserve di capitale	53.128	52.901	51.960
Riserva di utile e altre riserve	694.039	667.828	696.921
Azioni proprie	(2.045)	(2.045)	(2.045)
Utile o perdita su attività finanziarie disponibili per la vendita	(6.908)	(16.258)	(30.004)
Utile o perdita dell'esercizio del gruppo	192.192	107.689	23.675
Capitale e riserve di pertinenza del gruppo	1.003.517	883.206	813.517

Il Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo ammonta al 30 settembre 2009 a 1.003,5 milioni di euro rispetto al saldo di 813,5 milioni di euro al termine dell'esercizio precedente.

La riserva per gli utili netti su attività finanziarie disponibili per la vendita registra un miglioramento di 23,1 milioni di euro passando da un saldo negativo di 30 milioni di euro a fine 2008 a un saldo negativo di 6,9 milioni di euro al 30 settembre 2009, già al netto della retrocessione agli assicurati della quota parte di plusvalenze da valutazione per 42,3 milioni di euro (Riserva di Shadow accounting) e del relativo effetto fiscale.

INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI AGGREGATI DI CONTO ECONOMICO

● Voci tecniche assicurative - Rami Vita

Euro/migliaia	Lordo	Riassicuraz.	Netto 30.09.2009	Netto 30.09.2008
Premi di competenza al netto delle cessioni in riassicurazione				
- Premi contabilizzati	6.487.499	(3.376)	6.484.123	2.150.808
Totale premi netti	6.487.499	(3.376)	6.484.123	2.150.808
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione				
- Somme pagate	(2.320.975)	4.580	(2.316.395)	(1.094.965)
- Variazione riserve per somme da pagare	23.925	(264)	23.661	64.295
- Variazione riserve matematiche	(3.506.642)	(40)	(3.506.682)	(16.948)
- Variazione riserve delle altre riserve tecniche	(34.857)	-	(34.857)	3.863
- Variazione riserve allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(2.491.940)	-	(2.491.940)	(1.674.545)
	(8.330.489)	4.276	(8.326.213)	(630.790)
Totale Rami Vita	(1.842.990)	900	(1.842.090)	2.781.598

Euro/migliaia	Lordo	Riassicuraz.	Netto 3° Trim. 2009	Netto 3° Trim. 2008
Premi di competenza al netto delle cessioni in riassicurazione				
- Premi contabilizzati	2.564.265	(1.149)	2.563.116	646.630
Totale premi netti	2.564.265	(1.149)	2.563.116	646.630
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione				
- Somme pagate	(1.088.191)	988	(1.087.203)	(336.802)
- Variazione riserve per somme da pagare	38.282	(47)	38.235	7.822
- Variazione riserve matematiche	(1.305.393)	391	(1.305.002)	(15.594)
- Variazione riserve delle altre riserve tecniche	(36.491)	-	(36.491)	2.221
- Variazione riserve allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(1.178.097)	-	(1.178.097)	841.065
	(3.569.890)	1.332	(3.568.558)	498.712
Totale Rami Vita	(1.005.625)	183	(1.005.442)	1.145.342

I premi netti di competenza dei nove mesi dell'esercizio ammontano a 6.484,1 milioni rispetto a 2.150,8 milioni di euro del periodo di confronto, grazie all'eccezionale produzione della nuova polizza Mediolanum Plus (+4.673,3 milioni di euro).

I premi relativi al ramo III al 30 settembre 2009 ammontano a 1.779.809 migliaia di euro rispetto a 2.116.892 migliaia di euro del 30 settembre 2008. Il relativo decremento è principalmente da porre in relazione alla drastica riduzione della produzione di polizze index linked.

Commissioni attive

Euro/migliaia	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008	30.09.2009	30.09.2008
Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	151.942	105.957	406.024	348.217
Servizi di incasso e pagamento	9.446	6.356	23.559	19.097
Caricamenti su contratti di investimento	305	891	1.672	3.932
Altri servizi	8.034	5.804	24.445	19.088
Totale	169.727	119.008	455.700	390.334

Le **Commissioni attive** al 30 settembre 2009 ammontano a 455.700 migliaia di euro rispetto a 390.334 migliaia di euro del periodo di confronto, registrando un incremento di 65.366 migliaia di euro principalmente per effetto del positivo contributo derivante dalle commissioni di performance (+75.681 migliaia di euro), in parte compensato dalle minori commissioni di gestione di competenza del periodo che risentono dell'effetto della svalutazione delle masse gestite derivante dalla crisi dei mercati finanziari.

Commissioni passive

Euro/migliaia	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008	30.09.2009	30.09.2008
Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	47.367	32.195	120.381	102.580
Servizi di incasso e pagamento	9.220	6.941	23.156	20.374
Caricamenti su contratti di investimento	159	326	638	1.276
Altri servizi	4.902	4.250	14.282	17.481
Totale	61.648	43.712	158.457	141.711

Le **commissioni passive** al 30 settembre 2009 registrano un aumento rispetto al 30 settembre 2008 registrando un saldo pari a 158.457 migliaia di euro (+16.746 migliaia di euro).

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

Euro/migliaia	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008	30.09.2009	30.09.2008
Risultato delle attività finanziarie				
Interessi attivi ed altri proventi finanziari:				
- derivanti da attività finanziarie di negoziazione	20.698	2.082	50.592	66.549
- derivanti da attività finanziarie a <i>fair value</i> a C.E.	46.595	42.007	155.923	121.843
Risultato netto da attività finanziarie di negoziazione	74.139	37.159	101.410	(18.198)
Risultato netto da attività finanziarie a <i>fair value</i> a C.E.	899.887	(1.073.043)	1.642.990	(2.696.103)
Risultato delle passività finanziarie				
Interessi passivi ed altri oneri finanziari:				
- derivanti da passività finanziarie di negoziazione	(5.990)	4.830	(20.897)	(20.126)
- derivanti da passività finanziarie a <i>fair value</i> a C.E.	(2.819)	(7.850)	(5.037)	(28.231)
Risultato netto da passività finanziarie di negoziazione	(3.727)	(20.345)	(7.023)	9.349
Risultato netto da passività finanziarie a <i>fair value</i> a C.E.	9.715	(101.682)	18.711	(119.503)
Totale	1.038.498	(1.116.842)	1.936.669	(2.684.420)

I Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a *fair value* rilevato a conto economico registrano al 30 settembre 2009 un saldo positivo di 1.936.669 migliaia di euro rispetto a un saldo negativo di 2.684.420 migliaia di euro dell'anno precedente, beneficiando del positivo andamento dei mercati finanziari dal secondo trimestre 2009.

In particolare il risultato netto delle attività/passività di negoziazione registra un saldo positivo di 94.387 migliaia di euro rispetto a un saldo negativo di 8.849 migliaia di euro al 30 settembre 2008 registrando una variazione positiva di 85.538 migliaia di euro prevalente su titoli di debito.

Le plusvalenze da valutazione a fine periodo sono pari a 138.109 migliaia di euro (30.09.2008: 162.935 migliaia di euro) mentre le minusvalenze da valutazione ammontano a 73.075 migliaia di euro (30.09.2008: 172.115 migliaia di euro).

Risultato netto da attività finanziarie a *fair value* a conto economico

30.09.2009

Euro/migliaia	Plusvalenze (A)	Utili da realizzo (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da realizzo (D)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)]
Titoli di debito	866.729	54.505	(99.911)	(33.557)	787.766
Quote di O.I.C.R.	956.847	29.952	(43.912)	(85.530)	857.357
Finanziamenti	-	-	(1.098)	-	(1.098)
Derivati da copertura	120	-	(1.155)	-	(1.035)
Totale	1.823.696	84.457	(146.076)	(119.087)	1.642.990

30.09.2008

Euro/migliaia	Plusvalenze (A)	Utili da realizzo (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)

Il positivo andamento dei mercati finanziari ha consentito di registrare al 30 settembre plusvalenze nette di valutazione per 1.677.620 migliaia di euro rispetto ad un saldo minusvalenze di valutazione al 30 settembre 2008 pari a 2.226.274 migliaia di euro.

Proventi e oneri da investimenti

Euro/migliaia	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008	30.09.2009	30.09.2008
Interessi attivi ed altri proventi	72.910	90.433	229.870	238.521
Utili realizzati	8.528	39	19.872	2.954
Utili da valutazione	3.985	1.853	8.512	4.138
Totale proventi	85.423	92.325	258.254	245.613
Interessi passivi e altri oneri	(17.202)	(50.813)	(72.999)	(144.955)
Perdite realizzate	(2.851)	112	(5.821)	(2.962)
Perdite da valutazione	(10.112)	(3.456)	(19.663)	(9.016)
Totale oneri	(30.165)	(54.157)	(98.483)	(156.933)
Totale proventi netti da investimenti	55.258	38.168	159.771	88.680

Risultato degli investimenti

Euro/migliaia	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008	30.09.2009	30.09.2008
Investimenti immobiliari	1.683	113	2.428	117
Attività finanziarie detenute fino a scadenza	16.460	6.152	53.283	18.147
Attività finanziarie disponibili per la vendita	25.257	22.046	61.817	37.944
Finanziamenti e crediti	28.969	60.659	114.930	177.321
Passività finanziarie	(17.111)	(50.802)	(72.687)	(144.849)
Totale proventi netti da investimenti	55.258	38.168	159.771	88.680

Proventi netti da investimenti immobiliari

Euro/migliaia	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008	30.09.2009	30.09.2008
Utili realizzati	240	-	240	-
Altri proventi	1.686	142	2.956	268
Altri oneri	(91)	(11)	(312)	(106)
Perdite da valutazione	(152)	(18)	(456)	(45)
Totale	1.683	113	2.428	117

Proventi netti da attività finanziarie detenute fino a scadenza

Euro/migliaia	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008	30.09.2009	30.09.2008
Interessi attivi e altri proventi	16.504	6.152	52.768	18.147
Utili realizzati	(44)	-	515	-
Totale	16.460	6.152	53.283	18.147

Proventi netti da attività finanziarie disponibili per la vendita

Euro/migliaia	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008	30.09.2009	30.09.2008
Interessi attivi e altri proventi	19.954	22.811	48.603	38.868
Utili realizzati	8.332	39	19.117	2.954
Perdite realizzate	(2.851)	112	(5.725)	(2.962)
Perdite da valutazione	(178)	(916)	(178)	(916)
Totale	25.257	22.046	61.817	37.944

Proventi netti da finanziamenti e crediti

Euro/migliaia	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008	30.09.2009	30.09.2008
Interessi attivi e altri proventi	34.766	61.328	125.543	181.238
Utili da valutazione	3.985	1.853	8.512	4.138
Perdite realizzate	-	-	(96)	-
Perdite da valutazione	(9.782)	(2.522)	(19.029)	(8.055)
Totale	28.969	60.659	114.930	177.321

Interessi attivi e altri proventi

Euro/migliaia	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008	30.09.2009	30.09.2008
Crediti verso banche	12.720	27.935	41.035	95.516
Crediti verso clientela	21.802	32.753	83.998	84.269
Altre attività	244	640	510	1.453
Totale	34.766	61.328	125.543	181.238

Oneri netti da passività finanziarie

Euro/migliaia	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008	30.09.2009	30.09.2008
Interessi passivi e altri oneri	(17.111)	(50.802)	(72.687)	(144.849)
Totale	(17.111)	(50.802)	(72.687)	(144.849)

Interessi passivi e altri oneri

Euro/migliaia	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008	30.09.2009	30.09.2008
Debiti verso banche	8.200	17.693	22.185	49.632
Debiti verso clientela	6.786	27.420	42.191	78.624
Altre passività	2.125	5.689	8.311	16.593
Totale	17.111	50.802	72.687	144.849

Spese di gestione

Euro/migliaia	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008	30.09.2009	30.09.2008
Provvigioni e altre spese di gestione su contratti di assicurazione	21.369	18.854	65.195	63.818
Spese di gestione degli investimenti	100	97	317	296
Altre spese di amministrazione				
Spese per il personale dipendente	31.332	30.369	103.378	98.339
Spese pubblicitarie promozionali	2.595	2.805	16.721	11.671
Consulenze e collaborazioni	5.689	7.325	19.644	19.938
Servizi sistemi informativi	9.784	8.854	29.222	27.521
Servizi di comunicazione diversi	5.760	5.398	17.957	16.744
Altre spese generali di funzionamento	14.154	13.477	44.187	41.465
Totale altre spese di amministrazione	69.314	68.228	231.109	215.678
Totale	90.783	87.179	296.621	279.792

Nel periodo in esame si registra un incremento delle spese del personale dipendente (5.039 migliaia di euro) per il potenziamento della struttura organizzativa, avvenuto in particolare nella seconda metà del 2009, principalmente per effetto dello sviluppo dell'attività bancaria retail. Inoltre si registra un incremento degli investimenti pubblicitari a carico del periodo (5.050 migliaia di euro).

Altri costi

Euro/migliaia	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008	30.09.2009	30.09.2008
Spese per il personale dipendente	873	906	3.043	3.224
Ammortamento attivi immateriali	2.353	2.732	6.588	6.782
Ammortamento investimenti immobiliari e altri	2.349	1.917	6.660	5.841
Accantonamenti netti per rischi e oneri	4.771	5.719	13.708	10.843
Altri costi diversi	3.970	4.800	13.626	14.314
Totale	14.316	16.074	43.625	41.004

Gli accantonamenti (netti) per rischi e oneri pari a 13.708 migliaia di euro (30.09.2008: 10.843 migliaia di euro) registrano un incremento di 2.865 migliaia di euro principalmente a fronte dell'onere stimato in relazione agli illeciti della Banca (2.695 migliaia di euro). Nel periodo è stato inoltre effettuato un accantonamento di 1 milione di euro a favore di clienti e collaboratori colpiti dal terremoto in Abruzzo, di cui 250 migliaia di euro già liquidati.

Imposte

Euro/migliaia	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008	30.09.2009	30.09.2008
Imposte correnti sul reddito	(19.217)	(12.608)	(46.739)	(35.681)
Imposte differite sul reddito	714	901	5.337	5.496
Totale	(18.503)	(11.707)	(41.402)	(30.185)

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 2009**Segment Reporting per linea di business/consolidato**

Euro/migliaia	LIFE INSURANCE			ASSET MANAGEMENT		
	30.09.2009	30.09.2008	delta	30.09.2009	30.09.2008	delta
Premi emessi netti	6.484.123	2.150.808	4.333.315	-	-	-
Importi pagati e var. delle riserve tecniche	(6.410.540)	(2.067.113)	(4.343.427)	-	-	-
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	73.583	83.695	(10.112)	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	-	51.693	43.113	8.580
Commissioni di gestione	112.780	124.932	(12.152)	84.358	97.227	(12.869)
Commissioni di performance	72.661	24.442	48.219	48.966	21.504	27.462
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	-	-	367	375	(8)
Commissioni diverse	1.681	4.023	(2.342)	14.328	18.124	(3.796)
Totale commissioni Attive	187.122	153.397	33.725	199.712	180.343	19.369
Interessi attivi e proventi assimilati	19.640	21.441	(1.801)	1.096	3.539	(2.443)
Interessi passivi e oneri assimilati	(3.372)	(3.381)	9	(10)	(52)	42
Profitti e Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	25.606	(15.858)	41.464	46	(35)	81
Margine finanziario	41.874	2.202	39.672	1.132	3.452	(2.320)
Profitti netti da realizzo di altri investimenti	5.328	(1.018)	6.346	247	-	247
Rettifiche di valore nette su altri investimenti	-	(916)	916	-	-	-
Proventi netti da altri investimenti	5.328	(1.934)	7.262	247	-	247
Altri ricavi diversi	10.342	10.315	27	249	206	43
TOTALE RICAVI	318.249	247.675	70.574	201.340	184.001	17.339
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(95.200)	(92.098)	(3.103)	(74.795)	(62.813)	(11.982)
Spese generali e amministrative	(68.757)	(76.759)	8.002	(56.276)	(56.679)	403
Ammortamenti	(3.085)	(3.268)	183	(2.544)	(2.727)	183
Accantonamenti per rischi e oneri	(6.648)	(5.592)	(1.056)	(5.274)	(3.739)	(1.535)
TOTALE COSTI	(173.690)	(177.716)	4.026	(138.890)	(125.958)	(12.931)
UTILE / (PERDITA) DI SETTORE PRE IMPOSTE	144.559	69.959	74.600	62.450	58.043	4.408
Imposte dell'esercizio	-	-	-	-	-	-
UTILE / (PERDITA) NETTO	-	-	-	-	-	-

BANKING			ALTRO			Scritture di consolidamento			TOTALE GENERALE		
30.09.2009	30.09.2008	delta	30.09.2009	30.09.2008	delta	30.09.2009	30.09.2008	delta	30.09.2009	30.09.2008	delta
-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.484.123	2.150.808	4.333.315
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.410.540)	(2.067.113)	(4.343.427)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	73.583	83.695	(10.112)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	51.693	43.113	8.580
-	-	-	-	-	-	(143)	(87)	(56)	196.995	222.072	(25.077)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	121.627	45.946	75.681
65.848	53.922	11.926	-	317	(317)	(498)	(546)	48	65.717	54.068	11.649
926	265	661	2.733	2.732	1	-	(9)	9	19.668	25.135	(5.467)
66.774	54.187	12.587	2.733	3.049	(316)	(641)	(642)	1	455.700	390.334	65.366
211.303	269.773	(58.470)	1.952	2.540	(588)	(8.515)	(18.609)	10.094	225.476	278.684	(53.208)
(93.552)	(166.472)	72.920	(5.163)	(13.690)	8.527	8.515	18.610	(10.095)	(93.582)	(164.985)	71.403
21.792	7.050	14.742	23	(8)	31	1	1	-	47.468	(8.850)	56.318
139.543	110.351	29.192	(3.188)	(11.158)	7.970	1	2	(1)	179.362	104.849	74.513
6.408	1.947	4.461	6.565	4.499	2.066	-	-	-	18.548	5.428	13.120
(10.695)	(3.911)	(6.784)	-	(8)	8	-	-	-	(10.695)	(4.835)	(5.860)
(4.287)	(1.964)	(2.323)	6.565	4.491	2.074	-	-	-	7.853	593	7.260
5.237	4.513	724	834	1.609	(775)	(566)	(654)	88	16.096	15.989	107
207.267	167.087	40.180	6.944	(2.009)	8.953	(1.206)	(1.294)	88	732.594	595.460	137.134
(47.073)	(42.329)	(4.744)	(2.341)	(3.989)	1.648	147	103	44	(219.263)	(201.126)	(18.137)
(126.676)	(103.574)	(23.101)	(1.675)	(1.298)	(377)	1.059	1.191	(132)	(252.325)	(237.119)	(15.206)
(7.985)	(6.602)	(1.383)	(90)	(71)	(19)	-	-	-	(13.704)	(12.668)	(1.036)
(1.531)	(1.259)	(272)	(255)	(253)	(2)	-	-	-	(13.708)	(10.843)	(2.865)
(183.265)	(153.764)	(29.501)	(4.361)	(5.611)	1.250	1.206	1.294	(88)	(499.000)	(461.756)	(37.244)
24.002	13.323	10.679	2.583	(7.620)	10.203	-	-	-	233.594	133.704	99.890
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(41.402)	(30.185)	(11.217)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	192.192	103.519	88.673

● Segmento Attività Assicurativa Vita - (Life Insurance)

Euro/migliaia	30.09.2009	30.09.2008	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008
Premi netti	6.484.123	2.150.808	2.563.116	646.630
Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(6.410.540)	(2.067.113)	(2.539.642)	(634.199)
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	73.583	83.695	23.474	12.431
Commissioni attive	187.122	153.397	68.559	48.879
Interessi attivi e proventi assimilati	19.640	21.441	19.640	21.441
Interessi passivi e oneri assimilati	(3.372)	(3.381)	(3.372)	(3.381)
Profitti / Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	25.606	(15.858)	25.606	(15.858)
Margine finanziario	41.874	2.202	20.391	12.110
Proventi netti da altri investimenti	5.328	(1.934)	413	(582)
Altri ricavi diversi	10.342	10.315	3.346	3.539
TOTALE RICAVI	318.249	247.675	116.182	76.377
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(95.200)	(92.098)	(33.037)	(26.253)
Spese generali e amministrative	(68.757)	(76.759)	(18.667)	(25.292)
Ammmortamenti ed Accantonamenti	(9.733)	(8.860)	(4.059)	(4.039)
TOTALE COSTI	(173.690)	(177.716)	(55.762)	(55.584)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	144.559	69.959	60.421	20.793

I **Proventi netti assicurativi**, al lordo degli oneri di acquisizione, si attestano a 73,6 milioni di euro (3° trim 2009: +23,5 milioni di euro) rispetto a 83,7 milioni di euro dell'anno precedente (3° trim 2008: +12,4 milioni di euro) registrando una flessione di 10,1 milioni di euro rispetto all'anno precedente principalmente in relazione a diversi fenomeni. Da un lato la drastica riduzione dei volumi di produzione delle polizze index linked ha portato come conseguenza un calo dei caricamenti realizzati sulla produzione del periodo rispetto l'anno precedente. Inoltre la positiva flessione dei riscatti del periodo in esame, al netto dei riscatti relativi a Mediolanum Plus, ha avuto come effetto un decremento degli utili netti rivenienti dallo smontamento delle riserve tecniche.

Le **Commissioni attive** ammontano a 187,1 milioni di euro (3° trim 2009: 68,6 milioni di euro), in aumento di 33,7 milioni di euro rispetto al saldo del 30 settembre 2008 pari a 153,4 milioni di euro (3° trim 2008: 48,9 milioni di euro), principalmente per effetto del positivo contributo derivante dalle commissioni di performance, di pertinenza del segmento Vita, (+48,2 milioni di euro), in parte compensato dalle minori commissioni di gestione di competenza del periodo che hanno risentito nei primi due trimestri dell'anno della svalutazione delle masse gestite derivate dalla crisi dei mercati finanziari del 2008 (-12,2 milioni di euro). In particolare nel 3° trimestre le commissioni di gestione recuperano un 5% rispetto al 2° trimestre.

Al fine di fornire una più chiara e corretta rappresentazione dei saldi economici di segmento, rispetto al saldo esposto nello schema della relazione trimestrale consolidata del precedente esercizio la voce commissioni attive è stata incrementata di 647 migliaia di euro in contropartita della relativa voce del segmento *Asset Management*.

Il **Margine finanziario** del periodo è positivo per 41,9 milioni di euro (3° trim 2009: +20,4 milioni di euro) rispetto ai 2,2 milioni di euro dell'anno precedente (3° trim 2008: +12,1 milioni di euro), ciò per effetto dei maggiori utili da negoziazione realizzati nel periodo e delle maggiori plusvalenze nette delle attività finanziarie valutate al *fair value* al 30 settembre 2009.

I **Costi** del periodo in esame registrano un calo passando da 177,7 milioni di euro dell'anno precedente (3° trim 2008: +55,6 milioni di euro) a 173,7 milioni di euro del 30 settembre 2009 (3° trim 2009: +55,8 milioni di euro).

● Segmento Attività Gestioni Patrimoniali - (Asset Management)

Euro/migliaia	30.09.2009	30.09.2008	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008
Commissioni di sottoscrizione fondi	51.693	43.113	20.779	11.829
Commissioni di gestione	84.358	97.227	31.577	31.026
Commissioni di performance	48.966	21.504	20.265	6.079
Commissioni e ricavi da servizi bancari	367	375	111	86
Commissioni diverse	14.328	18.124	3.977	2.951
Commissioni attive	199.712	180.343	76.709	51.971
Margine finanziario	1.132	3.452	351	1.433
Proventi netti da altri investimenti	247	-	247	-
Altri ricavi diversi	249	206	150	95
TOTALE RICAVI	201.340	184.001	77.457	53.499
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(74.795)	(62.813)	(28.800)	(19.451)
Spese generali e amministrative	(56.276)	(56.679)	(16.203)	(15.028)
Ammmortamenti e Accantonamenti	(7.818)	(6.466)	(2.051)	(2.889)
TOTALE COSTI	(138.890)	(125.958)	(47.055)	(37.368)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	62.450	58.043	30.402	16.131

Le **Commissioni attive** del periodo in esame ammontano a 199,7 (3° trim 2009: 76,7 milioni di euro) milioni di euro in aumento di 19,4 milioni di euro rispetto ai 180,3 milioni di euro al 30 settembre 2008 (3° trim. 2008: 52 milioni di euro). Il periodo in esame ha beneficiato del positivo incremento delle commissioni di performance (+27,5 milioni di euro) in parte compensato dalle minori commissioni di gestione per 12,9 milioni di euro che hanno risentito nei primi due trimestri dell'anno della svalutazione delle masse gestite derivante dalla crisi dei mercati finanziari del 2008.

Al fine di fornire una più puntuale rappresentazione dei saldi economici di segmento, rispetto ai saldi esposti nello schema della relazione trimestrale consolidata del precedente esercizio le voci commissioni attive sono state rettifiche per -647 migliaia di euro in contropartita della relativa voce del segmento *Life Insurance*.

I **Costi** di pertinenza del segmento al termine del periodo in esame ammontano a 138,9 milioni di euro (3° trim 2009: 47,1 milioni di euro) rispetto a 126 milioni di euro dell'esercizio precedente (3° trim 2008: +37,4 milioni di euro) con un incremento di 12,9 milioni di euro per effetto della maggiore incidenza delle commissioni passive del periodo connesse al diverso mix di prodotti collocati.

L'incidenza delle commissioni passive sulle commissioni attive (escluse le commissioni di performance) si attesta al 49,6% rispetto al 39,6 % del 30 settembre 2008.

Segmento Attività Bancaria - (Banking)

Euro/migliaia	30.09.2009	30.09.2008	3° Trim. 2009	3° Trim. 2008
Commissioni e ricavi da servizi bancari	65.848	53.922	23.578	17.331
Commissioni diverse	926	265	247	117
Commissioni attive	66.774	54.187	23.825	17.448
Interessi attivi e proventi assimilati	211.303	269.773	58.897	80.065
Interessi passivi e oneri assimilati	(93.552)	(166.472)	(22.459)	(45.520)
Profitti / Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	21.792	7.050	10.924	10.588
Margine finanziario	139.543	110.351	47.362	45.133
Proventi netti da altri investimenti	(4.287)	(1.964)	(2.522)	(650)
Altri ricavi diversi	5.237	4.513	2.624	1.231
TOTALE RICAVI	207.267	167.087	71.289	63.162
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(47.073)	(42.329)	(19.348)	(12.737)
Spese generali e amministrative	(126.676)	(103.574)	(40.515)	(34.665)
Ammmortamenti e Accantonamenti	(9.516)	(7.861)	(305)	(728)
TOTALE COSTI	(183.265)	(153.764)	(63.230)	(50.647)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	24.002	13.323	8.059	12.515

Il **Margine finanziario** a fine periodo si attesta a 139,5 milioni di euro (3° trim 2009: +47,4 milioni di euro) registrando un incremento di 29,1 milioni di euro rispetto ai 110,4 milioni di euro del 30 settembre 2008 (3° trim 2008: 45,1 milioni di euro), beneficiando dei maggiori spread realizzati dall'investimento in corporate bancari (+14%) e dei buoni risultati dell'attività di negoziazione (+209%).

Le **Commissioni attive** passano da 54,2 milioni di euro del 30 settembre 2008 (3° trim 2008: 17,4 milioni di euro) a 66,8 milioni di euro (3° trim 2009: 23,8 milioni di euro), in aumento di 12,6 milioni di euro (+23%) principalmente per effetto delle maggiori commissioni da servizi bancari.

I **Costi** passano da 153,8 milioni di euro dell'anno precedente (3° trim 2008: +50,6 milioni di euro) a 183,3 milioni di euro del 30 settembre 2009 (3° trim 2009: +63,2 milioni di euro) registrando un incremento di 29,5 milioni di euro in relazione ai maggiori oneri per investimenti pubblicitari e maggiori costi del personale a seguito del potenziamento delle struttura organizzativa a fronte dello sviluppo dell'attività retail.

CONTO ECONOMICO AL 30 SETTEMBRE 2009

Segment Reporting per linea di business/Mercato Italia

Euro/migliaia	LIFE INSURANCE			ASSET MANAGEMENT		
	30.09.2009	30.09.2008	delta	30.09.2009	30.09.2008	delta
Premi emessi netti	6.431.299	2.094.936	4.336.363	-	-	-
Importi pagati e var. delle riserve tecniche	(6.365.917)	(2.013.762)	(4.352.155)	-	-	-
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	65.382	81.174	(15.792)	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	-	49.990	40.047	9.943
Commissioni di gestione	111.953	124.285	(12.332)	75.761	86.893	(11.132)
Commissioni di performance	72.661	24.442	48.219	46.559	20.670	25.889
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	-	-	-	-	-
Commissioni diverse	1.059	2.963	(1.904)	13.869	17.646	(3.777)
Totale commissioni Attive	185.673	151.690	33.983	186.179	165.256	20.923
Interessi attivi e proventi assimilati	19.547	21.304	(1.757)	820	2.974	(2.154)
Interessi passivi e oneri assimilati	(3.356)	(3.369)	13	(10)	(51)	41
Profitti e Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	25.185	(14.209)	39.394	(5)	(6)	1
Margine finanziario	41.376	3.726	37.650	805	2.917	(2.112)
Profitti netti da realizzo di altri investimenti	5.328	(1.018)	6.346	247	-	247
Rettifiche di valore nette su altri investimenti	-	-	-	-	-	-
Proventi netti da altri investimenti	5.328	(1.018)	6.346	247	-	247
Altri ricavi diversi	10.342	10.313	29	242	199	43
TOTALE RICAVI	308.101	245.885	62.216	187.473	168.372	19.101
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(89.661)	(87.796)	(1.865)	(69.730)	(56.970)	(12.760)
Spese generali e amministrative	(64.184)	(72.677)	8.493	(48.720)	(48.169)	(551)
Ammortamenti	(2.873)	(3.050)	177	(2.169)	(2.346)	177
Accantonamenti per rischi e oneri	(8.367)	(5.592)	(2.775)	(5.274)	(3.739)	(1.535)
TOTALE COSTI	(165.085)	(169.115)	4.030	(125.893)	(111.224)	(14.669)
UTILE / (PERDITA) DI SETTORE PRE IMPOSTE	143.016	76.770	66.246	61.580	57.148	4.432
Imposte dell'esercizio	-	-	-	-	-	-
UTILE / (PERDITA) NETTO	143.016	76.770	66.246	61.580	57.148	4.432

BANKING			ALTRO			Scritture di consolidamento			TOTALE GENERALE		
30.09.2009	30.09.2008	delta	30.09.2009	30.09.2008	delta	30.09.2009	30.09.2008	delta	30.09.2009	30.09.2008	delta
-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.431.299	2.094.936	4.336.363
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.365.917)	(2.013.762)	(4.352.155)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	65.382	81.174	(15.792)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	49.990	40.047	9.943
-	-	-	-	-	-	-	-	-	187.714	211.178	(23.464)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	119.220	45.112	74.108
45.037	36.141	8.896	-	317	(317)	(494)	(541)	47	44.543	35.917	8.626
774	8	766	2.733	2.732	1	-	-	-	18.435	23.349	(4.914)
45.811	36.149	9.662	2.733	3.049	(316)	(494)	(541)	47	419.902	355.603	64.299
201.197	249.840	(48.643)	1.906	2.187	(281)	(7.225)	(13.458)	6.233	216.245	262.847	(46.602)
(89.368)	(155.667)	66.299	(5.163)	(13.690)	8.527	7.225	13.458	(6.233)	(90.672)	(159.319)	68.647
21.753	7.099	14.654	23	(8)	31	-	-	-	46.956	(7.124)	54.080
133.582	101.272	32.310	(3.234)	(11.511)	8.277	-	-	-	172.529	96.404	76.125
5.869	1.680	4.189	6.813	4.499	2.314	-	-	-	18.257	5.161	13.096
(10.489)	(4.573)	(5.916)	-	(8)	8	-	-	-	(10.489)	(4.581)	(5.908)
(4.620)	(2.893)	(1.727)	6.813	4.991	2.322	-	-	-	7.768	580	7.188
4.679	3.460	1.219	805	1.522	(717)	-	-	-	16.068	15.494	574
179.452	137.988	41.464	7.117	(2.449)	9.566	(494)	(541)	47	681.649	549.255	132.394
(30.062)	(27.777)	(2.285)	(2.340)	(3.987)	1.647	-	-	-	(191.793)	(176.530)	(15.263)
(108.291)	(84.871)	(23.420)	(1.574)	(1.010)	(564)	494	541	(47)	(222.275)	(206.186)	(16.089)
(6.640)	(5.487)	(1.153)	(90)	(71)	(19)	-	-	-	(11.772)	(10.954)	(818)
(1.408)	(1.132)	(276)	(255)	(253)	(2)	-	-	-	(15.304)	(10.716)	(4.588)
(146.401)	(119.267)	(27.134)	(4.259)	(5.321)	1.062	494	541	(47)	(441.144)	(404.386)	(36.758)
33.051	18.721	14.330	2.858	(7.770)	10.628	-	-	-	240.505	144.869	95.636
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(43.004)	(31.959)	(11.045)
33.051	18.721	14.330	2.858	(7.770)	10.628	-	-	-	197.501	112.910	84.591

CONTO ECONOMICO AL 30 SETTEMBRE 2009**Segment Reporting per linea di business/Mercato estero**

Euro/migliaia	LIFE INSURANCE			ASSET MANAGEMENT		
	30.09.2009	30.09.2008	delta	30.09.2009	30.09.2008	delta
Premi emessi netti	52.824	55.872	(3.048)	-	-	-
Importi pagati e var. delle riserve tecniche	(44.623)	(53.351)	8.728	-	-	-
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	8.201	2.521	5.680	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	-	1.703	3.066	(1.363)
Commissioni di gestione	827	647	180	8.597	10.334	(1.737)
Commissioni di performance	-	-	-	2.407	834	1.573
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	-	-	367	375	(8)
Commissioni diverse	622	1.060	(438)	459	478	(19)
Totale commissioni Attive	1.449	1.707	(258)	13.533	15.087	(1.554)
Interessi attivi e proventi assimilati	93	137	(44)	276	565	(289)
Interessi passivi e oneri assimilati	(16)	(12)	(4)	-	(1)	1
Profitti e Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	421	(1.649)	2.070	51	(29)	80
Margine finanziario	498	(1.524)	2.022	327	535	(208)
Profitti netti da realizzo di altri investimenti	-	-	-	-	-	-
Rettifiche di valore nette su altri investimenti	-	(916)	916	-	-	-
Proventi netti da altri investimenti	-	(916)	916	-	-	-
Altri ricavi diversi	-	2	(2)	7	7	-
TOTALE RICAVI	10.148	1.790	8.358	13.867	15.629	(1.762)
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(5.539)	(4.302)	(1.238)	(5.065)	(5.843)	778
Spese generali e amministrative	(4.573)	(4.082)	(491)	(7.556)	(8.510)	954
Ammortamenti	(212)	(218)	6	(375)	(381)	6
Accantonamenti per rischi e oneri	1.719	-	1.719	-	-	-
TOTALE COSTI	(8.605)	(8.601)	(4)	(12.997)	(14.734)	1.738
UTILE / (PERDITA) DI SETTORE PRE IMPOSTE	1.543	(6.811)	8.354	870	895	(24)
Imposte dell'esercizio	-	-	-	-	-	-
UTILE / (PERDITA) NETTO	1.543	(6.811)	8.354	870	895	(24)

BANKING			ALTRO			Scritture di consolidamento			TOTALE GENERALE		
30.09.2009	30.09.2008	delta	30.09.2009	30.09.2008	delta	30.09.2009	30.09.2008	delta	30.09.2009	30.09.2008	delta
-	-	-	-	-	-	-	-	-	52.824	55.872	(3.048)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(44.623)	(53.351)	8.728
-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.201	2.521	5.680
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.703	3.066	(1.363)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.424	10.981	(1.557)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.407	834	1.573
20.811	17.781	3.030	-	-	-	-	-	-	21.178	18.156	3.022
152	257	(105)	-	-	-	-	(9)	9	1.233	1.786	(553)
20.963	18.038	2.925	-	-	-	-	(9)	9	35.945	34.823	1.122
10.106	19.933	(9.827)	46	353	(307)	-	-	-	10.521	20.988	(10.467)
(4.184)	(10.805)	6.621	-	-	-	-	-	-	(4.200)	(10.818)	6.618
39	(49)	88	-	-	-	-	-	-	511	(1.727)	2.238
5.961	9.079	(3.118)	46	353	(307)	-	-	-	6.832	8.443	(1.611)
539	267	272	(248)	-	(248)	-	-	-	291	267	24
(206)	662	(868)	-	-	-	-	-	-	(206)	(254)	48
333	929	(596)	(248)	-	(248)	-	-	-	85	13	72
558	1.053	(495)	29	87	(58)	(70)	(135)	65	524	1.014	(490)
27.815	29.099	(1.284)	(173)	440	(613)	(70)	(144)	74	51.587	46.814	4.773
(17.011)	(14.552)	(2.459)	(1)	(2)	1	-	9	(9)	(27.617)	(24.690)	(2.927)
(18.385)	(18.703)	319	(101)	(288)	187	70	135	(65)	(30.545)	(31.448)	903
(1.345)	(1.115)	(230)	-	-	-	-	-	-	(1.932)	(1.714)	(218)
(123)	(127)	4	-	-	-	-	-	-	1.596	(127)	1.723
(36.864)	(34.497)	(2.367)	(102)	(290)	188	70	144	(74)	(58.498)	(57.979)	(519)
(9.049)	(5.398)	(3.651)	(275)	150	(425)	-	-	-	(6.911)	(11.165)	4.254
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.602	1.774	(172)
(9.049)	(5.398)	(3.651)	(275)	150	(425)	-	-	-	(5.309)	(9.391)	4.254

MEDIOLANUM S.p.A.

**Acconto
dividendo
2009**

● Relazione degli Amministratori ex art. 2433-bis del Codice Civile

La presente relazione viene presentata allo scopo di deliberare la distribuzione di un acconto sui dividendi dell'esercizio 2009 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 2008;
- dal bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 non risultano perdite relative all'esercizio 2008 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." la verifica del suindicato limite è stata effettuata sulla base dei valori risultanti dal prospetto contabile al 31 ottobre 2009. In base a ciò, i suddetti parametri risultano i seguenti:

Euro/migliaia

Mediolanum S.p.A. - Utile al 31/10/2009 risultante dalla situazione dei conti al 31/10/2009 (a)	117.883
Ammontare dell'utile da destinare a "Riserva Legale" (b) (*)	-
Utile netto disponibile (a-b)	117.883
Ammontare delle "Riserve disponibili" al 31/10/2009	
Riserve di capitale (Riserve di sovrapprezzo azioni)	53.173
Riserve di utili (Riserva Straordinaria – Riserva FTA)	293.410
Riserve disponibili al 31/10/2009	346.583
Acconto distribuibile	117.883

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

Sulla base di quanto sopra, l'acconto sui dividendi relativo all'esercizio 2009 dovrà essere contenuto entro l'importo di 117.883 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. risultanti dal prospetto contabile al 31 ottobre 2009, determinati secondo l'applicazione dei criteri di rilevazione e valutazione previsti dagli IAS/IFRS, conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008, che verranno applicati anche in sede di chiusura del bilancio della società al 31 dicembre 2009.

A far data del 1° gennaio 2009 sono state omologate numerose modifiche ai principi contabili internazionali in vigore. Inoltre sono stati emessi nuovi principi IAS/IFRS e nuovi documenti interpretativi IFRIC. In linea generale si segnala che i nuovi principi e le interpretazioni di recente emanazione non incidono in misura significativa sui dati economici e patrimoniali di Mediolanum S.p.A. e del Gruppo Mediolanum.

La distribuzione dell'acconto dividendi è consentita inoltre dalla presenza di congrue disponibilità finanziarie. Infatti, le disponibilità liquide risultanti dal prospetto contabile al 31 ottobre 2009, pari a 56.454 migliaia di euro, per effetto degli acconti dividendi liquidati da parte di società controllate estere nei primi giorni di novembre per complessivi 89.670 migliaia di euro, salgono a 146.124 migliaia di euro:

Euro/migliaia	
Disponibilità liquide al 31 ottobre 2009	56.454
Incasso acconti dividendi da società controllate	89.670
Disponibilità liquide totali	146.124

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.", intende distribuire un acconto pari a euro 0,085 per ciascuna azione in circolazione alla data del calendario di Borsa di stacco cedola del 23 novembre 2009, con esclusione delle azioni proprie in posizione alla sera del 20 novembre 2009.

Sulla base del numero di azioni attualmente in circolazione, pari a n. 731.147.079 azioni, l'ammontare complessivo dell'acconto è pertanto pari a 62.147.501,72 euro.

Situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Mediolanum S.p.A.

In base a quanto disposto dall'art. 2433-bis c.c., comma 5, è stato predisposto un prospetto contabile alla data del 31 ottobre 2009 che riporta un utile netto di 117.883 migliaia di euro.

Il prospetto contabile è costituito da:

- **uno stato patrimoniale** riferito alla data del 31 ottobre 2009 e uno stato patrimoniale comparativo riferito alla chiusura dell'esercizio precedente (31.12.2008);
- **un conto economico** del periodo tra l'inizio dell'esercizio e la data del 31 ottobre 2009 (10 mesi) raffrontato al conto economico dell'intero esercizio precedente (12 mesi);
- **un prospetto della redditività complessiva** del periodo tra l'inizio dell'esercizio e la chiusura del 31 ottobre 2009 (10 mesi) raffrontato al **prospetto della redditività complessiva** dell'intero esercizio precedente (12 mesi);
- **un prospetto delle variazioni di patrimonio netto** per il periodo tra l'inizio dell'esercizio e la data del 31 ottobre 2009, con prospetto comparativo dell'intero esercizio precedente.

● Andamento della gestione

Il prospetto contabile alla data del 31 ottobre 2009 riporta un utile netto di 117.883 migliaia di euro. Con riferimento all'esercizio precedente la Società aveva realizzato un utile netto di 179.333 migliaia di euro, a fronte del quale sono stati deliberati e liquidati dividendi a valere sull'esercizio 2008 per complessivi 109.457 migliaia di euro. A tale riguardo si rammenta che il risultato 2008 beneficiava delle plusvalenze realizzate dalla cessione di quote di partecipazioni a società del gruppo per 25.272 migliaia di euro.

Nel corso dell'esercizio 2009 è stata rafforzata la patrimonializzazione della controllata Banca Mediolanum attraverso operazioni di aumento di capitale sociale per complessivi 20 milioni di euro, e della controllata Mediolanum Asset Management Ltd attraverso un versamento in conto capitale di 1,47 milioni di euro. Inoltre è stato effettuato un versamento alla controllata Mediolanum Comunicazione S.p.A. di 1 milione di euro a titolo di copertura perdite esercizi precedenti.

Nel mese di maggio Mediolanum S.p.A. insieme a Mediobanca hanno incrementato pariteticamente la propria quota di partecipazione in Banca Esperia dal 48,5% al 50% acquisendo ciascuna un pacchetto di n. 375.000 azioni per un controvalore di 3,5 milioni di euro.

Le partecipazioni in società collegate e joint ventures sono costituite da Banca Esperia e Mediobanca, quest'ultima classificata in questa categoria a far data dal 31 dicembre 2008. Per effetto della delibera del Consiglio di Amministrazione di Mediobanca del 18 settembre scorso, la Società ha ricevuto in data 1° ottobre 2009 l'assegnazione gratuita di n. 1.078.319 azioni e n. 21.566.393 warrant Mediobanca.

Al 31 ottobre 2009 i debiti verso banche ammontano 425.159 migliaia di euro, in linea con il saldo di fine 2008 (31.12.2008: 425.450 migliaia di euro).

Alla data del 31 ottobre 2009 i dividendi da società controllate ammontano a 130.199 migliaia di euro con un decremento di 37.371 migliaia di euro rispetto al saldo di fine esercizio 2008, principalmente per effetto dei minori dividendi rivenienti dalle società del comparto assicurativo in relazione agli oneri straordinari sostenuti da quest'ultime per le iniziative commerciali a sostegno della clientela titolare di "polizze Index Linked con sottostanti obbligazioni Lehman Brothers".

Si ricorda che tali iniziative sono state rese possibili grazie all'intervento dei due soci maggiori di Mediolanum S.p.A.: il Gruppo Doris e Fininvest S.p.A. che, al fine di salvaguardare inoltre gli interessi degli azionisti di minoranza, hanno effettuato interventi finanziari tali da fornire a Mediolanum S.p.A. una dotazione patrimoniale ulteriore per complessivi 120 milioni di euro, di cui 107,6 milioni di euro risultano iscritti in un'apposita riserva di capitale del patrimonio netto.

I dividendi rivenienti dalle attività finanziarie disponibili per la vendita da altre partecipazioni ammontano a fine ottobre a 383 migliaia di euro. Al 31 dicembre 2008 tale voce riportava un saldo di 14.461 migliaia di euro, principalmente per effetto dell'eccezionale dividendo liquidato lo scorso anno da Mediobanca pari a 14.018 migliaia di euro.

Gli oneri finanziari a carico della società ammontano al 31 ottobre 2009 a 5.573 migliaia di euro e beneficiano del generale calo dei tassi di mercato (31.12.2008: 18.603 migliaia di euro), di contro gli interessi attivi registrano una contrazione attestandosi a 1.888 migliaia di euro (31.12.2008: 2.990 migliaia di euro).

Al 31 ottobre 2009 i costi del personale e le altre spese amministrative ammontano complessivamente a 10.730 migliaia di euro e non registrano variazioni significative rispetto ai valori consuntivi dell'esercizio precedente (31.12.2008: 13.665 migliaia di euro).

Gli altri proventi ed oneri netti dell'esercizio registrano un saldo positivo di 2.211 migliaia di euro (31.12.2008: 2.471 migliaia di euro).

Relativamente all'andamento della gestione delle società appartenenti al Gruppo Mediolanum si fa rimando al resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009.

Eventi di rilievo successivi alla data del 31 ottobre 2009

Dopo la data del 31 ottobre 2009 non si sono verificati fatti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico della società.

Evoluzione prevedibile della gestione

Sulla base dei risultati realizzati alla data del 31 ottobre 2009 e tenuto conto dell'andamento delle società del Gruppo Mediolanum alla data del 30 settembre 2009, si ritiene che il risultato di esercizio 2009 sarà certamente positivo.

La solidità di Mediolanum S.p.A. e del Gruppo Mediolanum, come risulta dalle evidenze economico-patrimoniali riportate nell'allegato resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009, consentono – ad oggi – la distribuzione di un acconto sui dividendi.

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 della revisione 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, 11 novembre 2009

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Roberto Ruozi)

Stato patrimoniale

Attività

Euro	31.10.2009	31.12.2008
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
Immobilizzazioni immateriali	6.292	9.162
Immobilizzazioni materiali	117.194	147.130
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	927.572.919	901.602.919
Attività finanziarie disponibili per la vendita	20.763.490	21.029.856
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	948.459.895	922.789.067
ATTIVITÀ CORRENTI		
Crediti		
verso imprese controllate	90.393.509	755.916
verso altre parti correlate	7.310	3.940
verso altri	2.981.004	2.024.741
TOTALE - Crediti	93.381.823	2.784.597
Cassa e disponibilità liquide		
depositi bancari	56.437.952	107.617.848
denaro e valori in cassa	16.134	10.018
TOTALE - Cassa e disponibilità liquide	56.454.086	107.627.866
Attività fiscali		
correnti	31.312.296	29.855.031
differite attive	6.740.158	4.661.239
TOTALE - Attività fiscali	38.052.453	34.516.270
Altre attività	132.819	83.115
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	188.021.181	145.011.848
TOTALE ATTIVITÀ	1.136.481.077	1.067.800.915

Passività

Euro	31.10.2009	31.12.2008
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale	73.114.708	73.009.611
Azioni proprie	(2.045.116)	(2.045.116)
Riserva da soprapprezzo delle azioni	53.173.448	51.959.505
Riserva per versamento Soci a copertura oneri straordinari "Default Lehman Brothers"	107.599.550	107.599.550
Riserve di utili	316.122.730	183.792.880
Riserve di valutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.889.040)	(1.622.674)
Utile del periodo	117.882.937	179.333.313
TOTALE PATRIMONIO NETTO	663.959.217	592.027.069
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	972.187	1.292.074
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	972.187	1.292.074
PASSIVITÀ CORRENTI		
debiti verso banche	425.159.193	425.450.142
debiti verso Soci	12.400.450	12.400.450
debiti verso fornitori	484.088	667.238
altri debiti	1.315.785	2.034.686
Passività fiscali		
correnti	31.524.445	32.690.135
Altre passività	665.711	1.239.121
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	471.549.672	474.481.772
TOTALE PASSIVITÀ	472.521.859	475.773.846
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	1.136.481.077	1.067.800.915

Conto economico

Euro	31.10.2009	31.12.2008
Dividendi e proventi assimilati		
da partecipazioni in imprese controllate	130.199.438	167.570.444
da attività finanziarie disponibili per la vendita	383.314	14.460.787
Interessi attivi e proventi assimilati	1.887.813	2.990.342
Interessi passivi ed oneri assimilati	(5.573.184)	(18.602.788)
Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:		
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Crediti e altre operazioni finanziarie	-	-
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:		
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Crediti e altre operazioni finanziarie	-	(7.980)
Risultato netto della gestione finanziaria	126.897.381	166.410.805
Costi del personale	(5.503.633)	(7.603.237)
Altre spese amministrative	(5.226.280)	(6.061.315)
Ammortamenti		
su attività immateriali	(2.869)	(23.241)
su attività materiali	(29.936)	(85.251)
Altri proventi (oneri)	2.210.847	2.470.826
COSTI OPERATIVI	(8.551.871)	(11.302.218)
Utili (Perdite) delle partecipazioni in imprese controllate e collegate	-	22.955.173
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	-
UTILE DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	118.345.510	178.063.760
Imposte	(462.573)	1.269.553
UTILE DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	117.882.937	179.333.313
UTILE DEL PERIODO	117.882.937	179.333.313

Prospetto della redditività complessiva

Euro/migliaia	31.10.2009	31.12.2008
Utile (perdita)	117.883	179.333
Altre componenti reddituali al netto delle imposte		
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(266)	(59.454)
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(266)	(59.454)
Redditività complessiva	117.617	119.879

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

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)

Euro	Esistenze al 01.01.2009	Allocazione risultato esercizio precedente	
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni
Capitale	73.009.611	-	-
Sovrapprezzo emissioni	51.959.505	-	-
Riserve:			
a) di utili	291.392.430	131.902.121	-
b) altre	-	-	-
Riserve da valutazione:			
a) disponibili per la vendita	(1.622.674)	-	-
Azioni proprie	(2.045.116)	-	-
Utile (Perdita) di esercizio	179.333.313	(131.902.121)	(47.431.192)
Patrimonio netto	592.027.069	-	(47.431.192)

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 31.12.2008	Patrimonio netto al 31.12.2008
-	62.018	-	-	-	-	-	73.009.611
-	682.117	-	-	-	-	-	51.959.505
107.599.550	-	-	(62.025.444)	-	662.905	-	291.392.430
-	-	-	-	-	-	-	-
Totale							
(59.453.908)	-	-	-	-	-	-	(1.622.674)
-	-	-	-	-	-	-	(2.045.116)
-	-	-	-	-	-	179.333.313	179.333.313
48.145.642	744.135	-	(62.025.444)	-	662.905	179.333.313	592.027.069

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 del periodo 31.10.2009	Patrimonio netto al 31.10.2009
-	105.097	-	-	-	-	-	73.114.708
-	1.213.944	-	-	-	-	-	53.173.449
-	-	-	-	-	427.729	-	423.722.280
-	-	-	-	-	-	-	-
Totale							
(266.366)	-	-	-	-	-	-	(1.889.040)
Totale							
-	-	-	-	-	-	-	(2.045.116)
-	-	-	-	-	-	117.882.937	117.882.937
(266.366)	1.319.041	-	-	-	427.729	117.882.937	663.959.217

**Dichiarazione
del Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti
contabili societari**

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

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", che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto Intermedio di Gestione consolidato al 30 settembre 2009 e nel Prospetto Contabile di Mediolanum S.p.A. al 31 ottobre 2009 corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Basiglio, 11 novembre 2009

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

**Parere della società
di revisione per la distribuzione
di acconti sui dividendi ai sensi
dell'articolo 2433-bis comma 5
del Codice Civile**

Parere della società di revisione per la distribuzione di acconti sui dividendi ai sensi dell'articolo 2433-bis comma 5 del Codice Civile

Al Consiglio di Amministrazione di
Mediolanum S.p.A.

1. Motivi, oggetto e natura dell'incarico

In qualità di soggetto incaricato della revisione contabile del bilancio d'esercizio di Mediolanum S.p.A., siamo chiamati a redigere il parere ai sensi dell'articolo 2433-bis, comma 5 del Codice Civile, relativo alla distribuzione di un acconto sul dividendo dell'esercizio 2009 pari ad Euro 0,085 per azione a favore degli azionisti di Mediolanum S.p.A. (di seguito anche la "Società"), per un importo complessivo di Euro 62.147 migliaia sulla base del numero di azioni ad oggi in circolazione.

A tal fine, abbiamo ricevuto dagli Amministratori di Mediolanum S.p.A. il prospetto contabile costituito da stato patrimoniale, conto economico, prospetto della redditività complessiva e prospetto delle variazioni del patrimonio netto di Mediolanum S.p.A. al 31 ottobre 2009 (di seguito il "Prospetto Contabile") e la relativa relazione degli Amministratori (di seguito la "Relazione"), predisposti ai sensi dell'articolo 2433-bis, comma 5, del Codice Civile.

Il Prospetto Contabile è stato predisposto dagli Amministratori di Mediolanum S.p.A. in accordo con i criteri di rilevazione e valutazione previsti dagli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea esclusivamente per le finalità previste dall'articolo 2433-bis del Codice Civile.

La responsabilità della corretta redazione del Prospetto Contabile nonché della Relazione, inclusiva della formulazione delle previsioni economiche per l'esercizio 2009, nonché delle ipotesi e degli elementi posti alla base di tali previsioni, in conformità e per le finalità previste dall'articolo 2433-bis del Codice Civile, compete agli Amministratori di Mediolanum S.p.A..

È nostra la responsabilità della redazione del presente parere ai sensi del comma 5 dell'articolo 2433-bis del Codice Civile.

Il bilancio d'esercizio di Mediolanum S.p.A. al 31 dicembre 2008, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, è stato da noi assoggettato a revisione contabile secondo i principi e i criteri raccomandati dalla Consob e su di esso abbiamo emesso la relativa relazione in data 6 aprile 2009.

2. Lavoro svolto

Il nostro esame del Prospetto Contabile è stato svolto secondo i criteri previsti dagli International Standard on Auditing applicabili nella fattispecie ed è consistito principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del Prospetto Contabile e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati in esso contenuti. Il nostro esame ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul Prospetto Contabile.

Abbiamo, altresì, svolto la lettura critica delle informazioni contenute nella Relazione degli Amministratori predisposta ai sensi dell'articolo 2433-bis del Codice Civile. La suddetta Relazione illustra le considerazioni svolte dagli Amministratori circa il rispetto delle condizioni previste dai commi da 1 a 4 dell'articolo 2433-bis del Codice Civile e le prospettive economiche per l'esercizio 2009 di Mediolanum S.p.A.. La nostra analisi è stata condotta basandoci sulla conoscenza della Società e del settore in cui questa opera acquisita nel corso della revisione contabile svolta sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 nonché sui risultati dell'esame svolto sul Prospetto Contabile.

Abbiamo, infine, raccolto attestazioni dalla Direzione della Società circa eventi avvenuti dal 1° novembre 2009 fino alla data di approvazione del Prospetto Contabile e della Relazione che possano avere un effetto significativo sulla situazione patrimoniale-finanziaria ed economica della Società e sulle considerazioni svolte dagli Amministratori per le determinazioni oggetto del presente parere.

3. Conclusioni

Sulla base delle procedure sopra descritte, tenuto conto della natura e della portata del nostro lavoro come illustrate nel presente parere, ferma restando l'aleatorietà insita in ogni assunzione circa le prospettive economiche per l'esercizio 2009 della Società, non siamo venuti a conoscenza di fatti o situazioni tali da farci ritenere che, alla data odierna, il Prospetto Contabile al 31 ottobre 2009 e la Relazione degli Amministratori di Mediolanum S.p.A. non siano adeguati per le finalità informative di cui all'art. 2433-bis, comma 5 del Codice Civile.

4. Precisazioni sulle finalità e sulla divulgazione del parere

Il presente parere è indirizzato al Consiglio di Amministrazione di Mediolanum S.p.A. ed è stato predisposto esclusivamente per le finalità di cui all' articolo 2433-bis, comma 5 del Codice Civile. Tale parere non potrà pertanto essere divulgato a soggetti terzi, fatta eccezione per i soci di Mediolanum S.p.A. che ne facciano richiesta, purché per le finalità e nei limiti di cui al medesimo articolo 2433-bis, comma 5 del Codice Civile, o comunque utilizzato per altro scopo senza il nostro consenso scritto.

Milano, 12 novembre 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Daniele Zamboni', written over the typed name.

Daniele Zamboni
(Socio)

