

MEDIOLANUM S.P.A.

*RELAZIONE
TRIMESTRALE
AL 30 SETTEMBRE
2002*

Sommario

- 2** Organi sociali Mediolanum S.p.A.
- 3** Struttura societaria
- 6** Prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2002
- 10** Commento ai prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2002
- 28** Allegati consolidati
- 34** Relazione sull'andamento della gestione al 30 settembre 2002

MEDIOLANUM S.P.A.

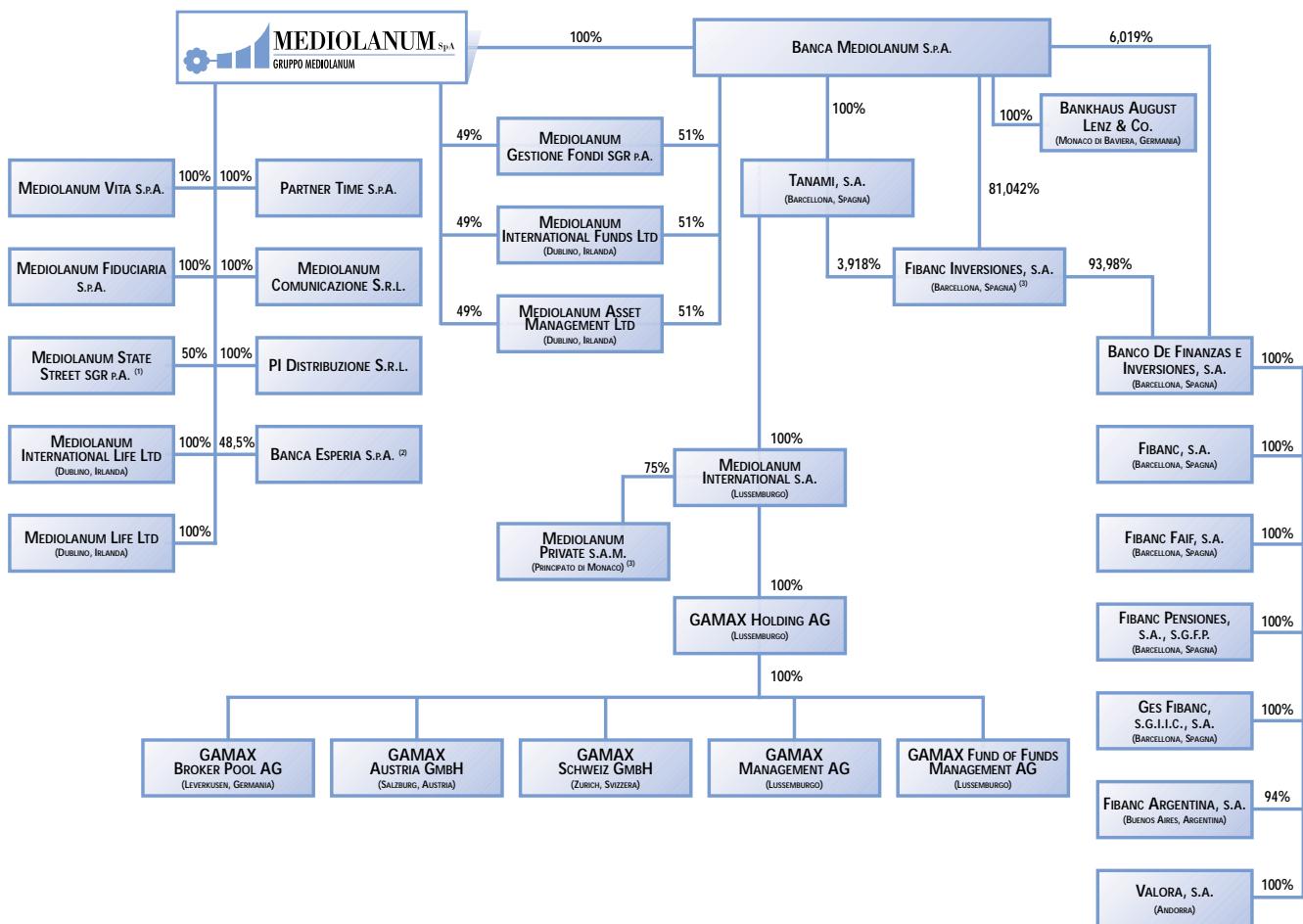
*RELAZIONE
TRIMESTRALE
AL 30 SETTEMBRE
2002*

Organi sociali Mediolanum S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE		
	Roberto Ruozzi	Presidente del Consiglio di Amministrazione
	Alfredo Messina	Vice Presidente Vicario
	Edoardo Lombardi	Vice Presidente
	Ennio Doris	Amministratore Delegato
	Marina Elvira Berlusconi	Consigliere
	Massimo Antonio Doris	Consigliere
	Alessandro Grimaldi	Consigliere
	Mario Molteni	Consigliere
	Angelo Renoldi	Consigliere
	Paolo Sciumè	Consigliere
	Claudio Sposito	Consigliere
	Antonio Zunino	Consigliere
COLLEGIO SINDACALE		
	Arnaldo Mauri	Presidente del Collegio Sindacale
	Achille Frattini	Sindaco Effettivo
	Francesco Antonio Giampaolo	Sindaco Effettivo
	Ferdinando Gatti	Sindaco Supplente
	Francesco Vittadini	Sindaco Supplente
SEGRETARIO DEL CONSIGLIO		
	Luca Maria Rovere	
SOCIETÀ DI REVISIONE		
	Reconta Ernst & Young S.p.A.	

Struttura societaria

SITUAZIONE AL 1° SETTEMBRE 2002



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

(2) Il rimanente capitale è detenuto da terzi

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

GRUPPO MEDOLANUM

**PROSPETTI CONTABILI
CONSOLIDATI
AL 30 SETTEMBRE
2002**



Stato patrimoniale

ATTIVO

	Euro/migliaia	30.09.02	30.06.02	31.12.01	30.09.01
A) Crediti vs. soci capitale sociale sottoscritto non versato	0	0	0	0	0
B) Attivi immateriali					
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	0	0	0	0	0
2. Altri attivi	17.942	19.857	22.720	24.358	
3. Differenza da consolidamento	147	151	159	0	
TOTALE	18.089	20.008	22.879	24.358	
C) Investimenti					
I - Terreni e fabbricati	74.412	74.663	77.472	78.915	
II - Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate					
1. Azioni e quote	605.932	594.655	622.331	542.659	
2. Obbligazioni	0	0	0	0	
3. Finanziamenti	2.066	103.626	381.548	1.962	
TOTALE INVEST. IN IMPRESE DEL GRUPPO E IN ALTRE PARTECIPATE	607.998	698.281	1.003.879	544.621	
III - Altri investimenti finanziari					
1. Azioni e quote	2.799	3.393	4.206	3.086	
2. Quote di fondi comuni di investimento	80.234	187.200	194.524	223.648	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.253.488	1.024.540	1.185.239	1.532.032	
4. Finanziamenti	16.687	16.621	16.818	19.369	
5. Altri	6.916	62.655	54.808	146.837	
TOTALE ALTRI INVESTIMENTI FINANZIARI	1.360.124	1.294.409	1.455.595	1.924.972	
IV - Depositi presso imprese cedenti	0	0	0	0	
TOTALE	2.042.534	2.067.353	2.536.946	2.548.508	
D) Investimenti a beneficio di assicurati dei rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	5.044.399	4.953.216	4.611.622	3.914.997	
D bis) Riserve tecniche a carico dei riassicuratori					
I - Riserve tecniche dei rami Danni	0	0	0	0	
II - Riserve tecniche dei rami Vita (escluse le riserve di cui al punto III)	152.331	174.100	180.674	188.076	
III - Riserve tecniche dei rami Vita allorchè il rischio dell'invest. è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0	0	
TOTALE	152.331	174.100	180.674	188.076	
E) Crediti					
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	26.938	61.227	37.472	24.502	
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1	1.362	0	152	
III - Altri crediti	56.661	40.804	50.891	51.284	
TOTALE	83.600	103.393	88.363	75.938	
F) Altri elementi dell'attivo					
I - Attivi materiali e scorte	3.452	3.490	3.932	4.081	
II - Disponibilità liquide	288.310	415.269	278.913	181.577	
III - Azioni o quote proprie	1.708	1.021	7.598	7.271	
IV - Altre attività	138	997	17	17	
TOTALE	293.608	420.777	290.460	192.946	
G) Ratei e risconti attivi	18.055	11.700	17.484	32.183	
TOTALE DELL'ATTIVO	7.652.616	7.750.547	7.748.428	6.977.006	

Euro/migliaia	30.09.02	30.06.02	31.12.01	30.09.01	PASSIVO
A) Patrimonio netto					
I - Patrimonio netto di Gruppo					
1. Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	72.537	72.502	72.502	72.502	
2. Riserve patrimoniali	131.437	132.053	100.254	100.581	
3. Riserva di consolidamento	118.388	118.389	103.775	103.775	
4. Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni non consolidate	99.210	99.209	108.282	109.505	
5. Riserva per differenze di conversione	77	77	77	0	
6. Riserve per azioni proprie e della controllante	1.708	1.021	7.598	7.271	
7. Utile di periodo	50.322	39.014	103.255	68.379	
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	473.679	462.265	495.743	462.013	
II - Patrimonio netto di terzi					
1. Capitale e riserve di terzi	0	0	0	0	
2. Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	0	0	0	0	
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0	0	0	0	
TOTALE	473.679	462.265	495.743	462.013	
B) Passività subordinate					
C) Riserve tecniche					
I - Rami Danni					
1. Riserva premi	0	0	0	0	
2. Riserva sinistri	0	0	0	0	
3. Riserva di perequazione	0	0	0	0	
4. Altre	0	0	0	0	
TOTALE RISERVE TECNICHE RAMI DANNI	0	0	0	0	
II - Rami Vita					
1. Riserve matematiche	1.504.104	1.721.439	1.965.869	2.045.833	
2. Riserve per somme da pagare	46.256	32.975	44.939	25.577	
3. Altre	54.811	52.656	44.557	39.514	
TOTALE RISERVE TECNICHE RAMI VITA	1.605.171	1.807.070	2.055.365	2.110.924	
TOTALE	1.605.171	1.807.070	2.055.365	2.110.924	
D) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
	5.044.107	4.952.873	4.611.366	3.914.997	
E) Fondi per rischi e oneri	20.337	18.629	31.332	26.303	
F) Depositi ricevuti da riassicuratori	147.020	172.087	179.387	187.123	
G) Debiti e altre passività					
I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	4.897	3.690	3.804	1.917	
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	2.989	2.086	3.009	284	
III - Prestiti obbligazionari	0	0	0	0	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	301.397	286.410	277.022	200.772	
V - Debiti e prestiti diversi	0	0	0	0	
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	4.344	4.354	4.362	4.236	
VII - Altre passività	47.104	40.543	86.749	66.710	
TOTALE	360.731	337.083	374.946	273.919	
H) Ratei e risconti passivi	1.571	540	289	1.727	
TOTALE DEL PASSIVO	7.652.616	7.750.547	7.748.428	6.977.006	

Conto economico

CONTO TECNICO DEI RAMI VITA

	<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2002	3° trim. 2001	30.09.02	30.09.01
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	499.889	386.050	1.619.326	1.082.072	
2. (+) quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	13.018	15.256	44.878	62.174	
3. Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	168.757	3.222	317.624	173.310	
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	3.573	2.145	11.849	14.775	
5. Oneri relativi ai sinistri, al netto e delle cessioni in riassicurazione	(282.935)	(129.826)	(691.963)	(373.245)	
6. Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione					
a) Riserve matematiche, riserva premi delle Ass.ni complementari e altre riserve tecniche	190.802	80.106	419.869	259.168	
b) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(91.893)	293.920	(432.777)	(245.401)	
TOTALE	98.909	374.026	(12.908)	13.767	
7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	0	0	0	0	
8. Spese di gestione					
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	(31.041)	(36.264)	(111.588)	(118.928)	
b) Spese di amministrazione	(2.418)	(3.114)	(10.249)	(11.616)	
TOTALE	(33.459)	(39.378)	(121.837)	(130.544)	
9. Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(453.855)	(598.418)	(1.116.000)	(790.210)	
10. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	(286)	142	(9.567)	(2.426)	
11. Risultato del conto tecnico dei rami Vita	13.611	13.219	41.402	49.673	

<i>Euro/migliaia</i>	<i>3° trim. 2002</i>	<i>3° trim. 2001</i>	<i>30.09.02</i>	<i>30.09.01</i>
1. Risultato del conto tecnico dei rami Danni	0	0	0	0
2. Risultato del conto tecnico dei rami Vita	13.611	13.219	41.402	49.673
3. Proventi da investimenti				
a) Proventi derivanti da investimenti	30.822	44.219	118.703	148.592
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	227	(130)	3.860	1.148
c) Profitti sul realizzo di investimenti	3.244	282	4.106	1.868
TOTALE	34.293	44.371	126.669	151.608
4. Oneri patrimoniali e finanziari				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	(2.922)	(5.248)	(11.148)	(15.257)
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	(5.929)	(9.215)	(17.914)	(17.129)
c) Perdite sul realizzo di investimenti	(2.154)	(102)	(4.800)	(513)
TOTALE	(11.005)	(14.565)	(33.862)	(32.899)
5. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami Vita	(13.018)	(15.256)	(44.878)	(62.174)
6. Altri proventi	2.038	2.833	6.988	7.072
7. Altri oneri	(14.173)	(12.596)	(43.303)	(39.689)
8. Risultato dell'attività ordinaria	11.746	18.006	53.016	73.591
9. Proventi straordinari	3.111	935	5.675	4.244
10. Oneri straordinari	(662)	(28)	(2.224)	(431)
11. Risultato dell'attività straordinaria	2.449	907	3.451	3.813
12. Risultato prima delle imposte	14.195	18.913	56.467	77.404
13. Imposte sul risultato di periodo	(2.887)	(798)	(6.145)	(9.025)
14. Risultato consolidato	11.308	18.115	50.322	68.379
15. Utile di periodo di pertinenza di terzi	0	0	0	0
16. Utile di Gruppo	11.308	18.115	50.322	68.379

CONTO NON TECNICO

Commento ai prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2002

I prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2002 sono redatti ai sensi della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, e in conformità alle norme definite dal Decreto Legislativo n. 173/97.

I principi di consolidamento e i criteri utilizzati per l'individuazione delle società controllate incluse nel consolidamento non differiscono da quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2001.

Le società che svolgono attività assicurativa o altra attività a questa omogenea vengono consolidate con il metodo integrale, mentre le partecipazioni in altre società del Gruppo, in particolare in quelle esercenti attività bancaria e di gestione del risparmio, vengono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le imprese non operative sono iscritte al costo.

Nel corso del Trimestre, mediante il conferimento avvenuto in data 1°settembre 2002, Mediolanum S.p.A. ha trasferito alla controllata Banca Mediolanum S.p.A. il controllo delle partecipazioni nelle società operanti nel settore del risparmio gestito (Mediolanum Gestione Fondi S.p.A., Mediolanum International Funds Ltd, Mediolanum Asset Management Ltd e Mediolanum International S.A., quale subholding controllante il gruppo Gamax).

Di seguito viene data indicazione delle società incluse nel consolidamento con il metodo integrale, nonché delle partecipazioni in società controllate e collegate valutate con il metodo del patrimonio netto o iscritte al costo in quanto non ancora operative.

Imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale:

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

Partecipazioni in società del Gruppo possedute direttamente da Mediolanum S.p.A. e valutate con il metodo del patrimonio netto:

Euro/migliaia Denominazione	Capitale sociale	% Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Banca Mediolanum S.p.A.	335.329	100	Basiglio	Attività bancaria
Mediolanum State Street SGR.p.A.	2.600	50	Basiglio	Società di intermed. finanziaria
Mediolanum Comunicazione S.r.l.	775	100	Basiglio	Produzione audiocinetelevisiva
Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	510	100	Basiglio	Fiduciaria statica
PI Distribuzione S.r.l.	517	100	Basiglio	Intermediazione immobiliare
Mediolanum Gestione Fondi SGR.p.A.	5.165	49	Basiglio	Gestione fondi comuni d'inv.to
Mediolanum Asset Management Ltd	150	49	Dublino	Consul. e gestione patrimoniale
Mediolanum International Funds Ltd	150	49	Dublino	Gestione fondi comuni d'inv.to

Partecipazioni in società del Gruppo possedute da Banca Mediolanum S.p.A. e valutate con il metodo del patrimonio netto:

Euro/migliaia Denominazione	Capitale sociale	% Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Fibanc Inversiones S.A.	6.852	84,96	Barcellona	Finanziaria di investimento
Banco de Finanzas e Inversiones S.A.	12.130	85,86	Barcellona	Attività bancaria
Ges. Fibanc SGIC S.A.	2.506	85,86	Barcellona	Gestione fondi comuni d'inv.to
Fibanc S.A.	301	85,86	Barcellona	Società di consulenza finanziaria
Fibanc Pensiones S.A. S.G.F.P.	902	85,86	Barcellona	Società di gestione f.di pensione
Fibanc Faif S.A.	60	85,86	Barcellona	Società di consulenza finanziaria
Fibanc Argentina S.A.	USD 50.000	80,70	Buenos Aires	Soc. di rappresentanza comm.
Valora S.A.	421	85,86	Andorra	Gestioni patrimoniali
Bankhaus August Lenz & Co AG	4.000	100,00	Monaco di B.	Attività bancaria
Tanami S.A.	181	100,00	Barcellona	Intermediazione Immobiliare
Mediolanum Gestione Fondi SGR.p.A.	5.165	51,00	Basiglio	Gestione fondi comuni d'inv.to
Mediolanum Asset Management Ltd	150	51,00	Dublino	Consul. e gestione patrimoniale
Mediolanum International Funds Ltd	150	51,00	Dublino	Gestione f.di comuni d'inv.to
Mediolanum International S.A.	71.500	100,00	Lussemburgo	Finanz. di partecipazione
Gamax Holding A.G.	5.618	100,00	Lussemburgo	Finanziaria di partecipazioni
Gamax Management A.G.	125	100,00	Lussemburgo	Gestione fondi comuni d'inv.to
Gamax Fund of Funds Management A.G.	125	100,00	Lussemburgo	Gestione fondi comuni d'inv.to
Gamax Broker Pool A.G.	100	100,00	Leverkusen	Rete di vendita prodotti fondi
Gamax Austria Gmbh	40	100,00	Salisburgo	Rete di vendita prodotti fondi
Gamax Schweiz Gmbh	CHF 20.000	100,00	Zurigo	Rete di vendita prodotti fondi
Mediolanum Private S.A.M.	500	75,00	Princ. di Monaco	Gestioni patrimoniali

Imprese controllate da Mediolanum S.p.A. valutate con il metodo del costo in quanto non ancora operative:

Euro/migliaia Denominazione	Capitale sociale	% Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Mediolanum Life Ltd	5	100	Dublino	Assicurazione Vita

Partecipazioni in società collegate possedute da Mediolanum S.p.A. valutate con il metodo del patrimonio netto:

Euro/migliaia Denominazione	Capitale sociale	% Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Banca Esperia S.p.A	13.000	48,5	Milano	Attività bancaria

I criteri applicati nella valutazione delle voci dei prospetti contabili consolidati sono conformi a quanto previsto dall'art. 16 del Decreto Legislativo n. 173/97, dall'art. 2426 del C.C. e dai principi contabili emessi dai competenti organi professionali e non differiscono da quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2001.

Gli importi sono espressi in migliaia di euro.

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

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

La voce *Altri attivi* comprende:

ATTIVI IMMATERIALI (VOCE B)

Euro/migliaia	30.09.02	30.06.02	31.12.01	30.09.01
Costi di impianto e di ampliamento	11.467	13.430	16.644	18.414
Concessioni, licenze, marchi e altri diritti simili	5.814	5.578	5.457	5.250
Spese incrementative su beni di terzi	264	293	396	456
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	397	556	223	238
TOTALE	17.942	19.857	22.720	24.358

I "costi di impianto e di ampliamento" sono così costituiti:

Euro/migliaia	30.09.02	30.06.02	31.12.01	30.09.01
Contest riconosciuti alla rete di vendita	3.790	4.364	4.775	5.368
Provvigioni da restituire ai riassicuratori	7.509	8.887	11.644	13.022
Altre spese di impianto e ampliamento	168	179	225	24
TOTALE	11.467	13.430	16.644	18.414

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

Le "altre spese di impianto e ampliamento" sono relative agli oneri accessori inerenti all'acquisizione della partecipazione di controllo nella società Mediolanum International Life Ltd che vengono ammortizzate sistematicamente entro un periodo di cinque anni.

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

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

Nella voce B3 *Differenza da consolidamento* è stata contabilizzata la differenza tra il prezzo pagato da Mediolanum S.p.A. per l’acquisto della partecipazione nella società Mediolanum International Life Ltd e il valore netto delle attività e passività di quest’ultima. Tale differenza positiva di consolidamento viene ammortizzata in un periodo di dieci anni, considerato rappresentativo della futura redditività dell’impresa acquistata. L’ammortamento della differenza positiva di consolidamento effettuato nell’esercizio ammonta a 12 migliaia di euro.

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

Euro/migliaia	30.09.02	30.06.02	31.12.01	30.09.01	INVESTIMENTI (VOCE C)
Immobili destinati all’esercizio dell’impresa	18.916	19.096	19.447	19.627	
Immobili civili destinati a uso di terzi	48.526	48.526	48.526	48.399	
Immobili industriali destinati a uso di terzi	6.970	7.041	9.499	10.889	
TOTALE	74.412	74.663	77.472	78.915	

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

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

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

a) “Azioni di imprese controllate” la voce include la partecipazione in Mediolanum Life Ltd iscritta con il metodo del costo in quanto non ancora pienamente operativa, e il valore delle società del Gruppo valutate con il metodo del patrimonio netto, in quanto esercitano un’attività non omogenea a quella assicurativa, pari a 414.268 migliaia di euro, il cui dettaglio è riportato nella tabella sottostante:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.02
Banca Mediolanum S.p.A.	362.453
Mediolanum State Street SGR p.A.	1.618
Mediolanum Comunicazione S.r.l.	951
Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	519
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	7.839
Mediolanum International Funds Ltd	39.569
Mediolanum Asset Management Ltd	1.079
PI Distribuzione S.r.l.	240
TOTALE	414.268

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

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

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

c) "Azioni e quote di imprese collegate" per 19.070 migliaia di euro riferite al 48,50% di Banca Esperia S.p.A., joint-venture paritetica con Mediobanca S.p.A. nel settore del private banking, valutata con il metodo del patrimonio netto.

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

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

<i>Euro/migliaia</i> Denominazione	Capitale sociale	% Quota di possesso	Sede
Cedacri Ovest S.p.A.	7.461	12,30	Via Liguria 33 Castellazzo B.da (AL)
Europa Invest S.A.	125	14,00	4 rue Aldringen Lussemburgo
Consortium S.r.l.	561.600	3,40	Via Filodrammatici 10 Milano
Mediobanca S.p.A.	389.265	1,813	Via Filodrammatici 10 Milano
SIA S.p.A.	18.124	4,999	Viale Certosa 218 Milano
Rita S.r.l.	5.720	0,239	P.zza S. Babila 1 Milano

e così composte:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.02	30.06.02	31.12.01	30.09.01
Cedacri Ovest S.p.A.	1.357	1.357	1.007	1.007
Europa Invest S.A.	14	14	14	14
Mediobanca S.p.A.	129.907	129.907	115.045	115.045
Consortium S.r.l.	28.797	28.797	28.795	0
Tredicimarto S.r.l.	0	0	14.002	14.002
SIA S.p.A	12.407	12.407	12.407	12.407
Rita S.r.l.	13	13	13	13
TOTALE	172.495	172.495	171.283	128.488

La voce C II 3 *Finanziamenti* è costituita da due linee di credito con scadenza 31 dicembre 2002, remunerate al tasso ufficiale di sconto concesse da Mediolanum S.p.A a PI Distribuzione S.r.l. per 775 migliaia di euro, e a Mediolanum Comunicazione S.r.l per 1.291 migliaia di euro, imprese controllate valutate con il metodo del patrimonio netto. Nel corso del trimestre sono giunte a scadenza le operazioni pronti contro termine stipulate da Mediolanum Vita S.p.A. con la consociata Banca Mediolanum S.p.A. evidenziate al 30 giugno 2002.

La voce C III *Altri investimenti finanziari* comprende tra gli altri *Quote di fondi comuni d'investimento* (voce CIII 2) costituiti per la quasi totalità da quote di fondi comuni di investimento esteri gestiti da Mediolanum International Funds Ltd per 80.141 migliaia di euro, e *Obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso* (voce C III 3) costituiti principalmente da titoli a reddito fisso quotati emessi dallo Stato e da enti pubblici.

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.02	30.06.02	31.12.01	30.09.01
Prestiti su polizze ad assicurati	16.041	15.952	16.138	18.658
Finanziamenti ad agenti	397	397	397	397
Finanziamenti diversi	249	272	283	314
TOTALE	16.687	16.621	16.818	19.369

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

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

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

Euro/migliaia	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore contabile	Valore corrente	Valore contabile	Valore corrente	Valore contabile	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:			2.799	2.799	2.799	2.799
a) azioni quotate			2.799	2.799	2.799	2.799
b) azioni non quotate						
c) quote						
2. Quote di fondi comuni di investimento			80.234	80.328	80.234	80.328
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	518.224	512.494	735.264	735.457	1.253.488	1.247.951
a1) titoli di Stato quotate	411.619	407.555	651.786	651.920	1.063.405	1.059.475
a2) altri titoli quotate	87.528	85.577	83.477	83.537	171.005	169.114
b1) titoli di Stato non quotate	767	767			767	767
b2) altri titoli non quotate	18.310	18.595			18.310	18.595
c) obbligazioni convertibili						
4. Finanziamenti			16.687	16.687	16.687	16.687
5. Altri			6.916	6.916	6.916	6.916
TOTALE	518.224	512.494	841.900	842.187	1.360.124	1.354.681

La valutazione a valore corrente degli investimenti finanziari a utilizzo durevole evidenzia minusvalenze potenziali per 9.855 migliaia di euro e plusvalenze potenziali di 4.125 migliaia di euro.

La valutazione a valore corrente degli investimenti finanziari non destinati a permanere nel patrimonio del Gruppo, evidenzia plusvalenze potenziali di 288 migliaia di euro, le rettifiche di valore al netto delle riprese contabilizzate nel periodo sono pari a 12.621 migliaia di euro.

Per gli investimenti finanziari non destinati a permanere nel patrimonio dell'impresa, che ammontano a 841.900 migliaia di euro, viene fornito il raffronto con i dati relativi ai periodi precedenti:

Euro/migliaia	30.09.02	30.06.02	31.12.01	30.09.01
Azioni e quote	2.799	3.393	4.206	3.086
Quote di fondi comuni	80.234	187.200	194.524	223.648
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	735.264	316.986	216.828	224.498
Depositi presso enti creditizi	6.916	62.655	429.801	146.837
Finanziamenti	16.687	16.621	16.818	19.369
TOTALE	841.900	586.855	862.177	617.438

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

CREDITI
(VOCE E)

Euro/migliaia	30.09.02	30.06.02	31.12.01	30.09.01
Crediti verso assicurati per premi dell'esercizio	23.179	56.346	27.181	21.822
Crediti verso assicurati per premi degli esercizi precedenti	843	2.317	288	389
Crediti verso agenti c/c	2.898	2.544	9.980	2.268
Crediti verso agenti per rivalse di portafoglio	18	20	23	23
TOTALE	26.938	61.227	37.472	24.502

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

Euro/migliaia	30.09.02	30.06.02	31.12.01	30.09.01
Crediti per canoni di locazione immobiliare	2.655	1.275	834	1.461
Crediti verso società del Gruppo Mediolanum	16.428	3.880	2.666	2.986
Crediti verso società del Gruppo Fininvest e del Gruppo Doris	994	1.478	2.231	2.809
Crediti verso l'erario	33.122	32.300	44.324	41.646
Crediti verso dipendenti	152	139	32	0
Depositi cauzionali	82	82	82	82
Anticipi a fornitori e professionisti	240	426	173	407
Altri crediti	2.988	1.224	549	1.893
TOTALE	56.661	40.804	50.891	51.284

I “*crediti verso società del Gruppo Mediolanum*” sono costituiti da crediti relativi al riaddebito dei costi del personale di Mediolanum S.p.A. comandato a svolgere la propria attività nei confronti di controllate, nonché da crediti relativi ai fondi del personale dipendente trasferito da altre società del Gruppo. Nella medesima voce è stato contabilizzato anche il credito concesso nel corso del mese di luglio da Mediolanum S.p.A. a Mediolanum International S.A. per 13.972 migliaia di euro.

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

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.02	30.06.02	31.12.01	30.09.01
Imposte chieste a rimborso	13.868	13.722	13.552	13.552
Acconti versati e crediti a nuovo	4.863	4.906	11.114	10.058
Ritenute d’acconto subite	2.308	1.547	4.168	3.665
Crediti d’imposta su dividendi e fondi comuni	11.617	11.618	15.160	14.041
Altri crediti verso l’erario	466	507	330	330
TOTALE	33.122	32.300	44.324	41.646

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

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.02	30.06.02	31.12.01	30.09.01
Mobili e arredi	1.017	1.115	1.290	1.324
Impianti	50	31	42	48
Attrezzature	657	666	632	623
Macchine d’ufficio elettriche ed elettroniche	1.714	1.676	1.948	2.059
Altri beni	14	2	20	27
TOTALE	3.452	3.490	3.932	4.081

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

La voce F II *Disponibilità liquide* rappresenta per 118.499 migliaia di euro il saldo dei conti correnti ordinari intrattenuti con Banca Mediolanum S.p.A. e per la parte residua quelli intrattenuti con altri istituti di credito, impiegati prevalentemente in operazioni di denaro caldo con durata inferiore ai 15 giorni.

La voce F III *Azioni proprie* proprie è composta da n. 365.000 azioni, per un valore nominale di 36 migliaia di euro, di Mediolanum S.p.A.

**RATEI E RISCONTI ATTIVI
(VOCE G)**

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.02	30.06.02	31.12.01	30.09.01
Ratei interessi su titoli	16.350	10.550	15.953	30.756
Altri ratei attivi	1.313	607	796	968
Risconti attivi per assicurazioni	94	67	67	104
Risconti attivi per canoni di locazione e affitti	1	36	7	40
Altri risconti attivi	297	440	661	315
TOTALE	18.055	11.700	17.484	32.183

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

Euro/migliaia	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
Bilancio della Capogruppo 30 settembre 2001	180.355	85.975	266.330
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società incluse nel consolidato	101.274	19.883	121.157
Differenze su partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	21.856	66.732	88.588
Dividendi infragruppo	96.561	(96.561)	0
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(816)	(11)	(827)
Ammortamento differenze da consolidamento di partecipazioni detenute da società valutate col metodo del patrimonio netto	(4.021)	(7.811)	(11.832)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni detenute da società valutata con il metodo del patrimonio netto	(99)	(160)	(259)
Altre scritture di consolidamento	(1.476)	332	(1.144)
Bilancio consolidato 30 settembre 2001	393.634	68.379	462.013

Euro/migliaia	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
Bilancio della Capogruppo 31 dicembre 2001	180.354	97.712	278.066
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società incluse nel consolidato	101.274	17.086	118.360
Differenze su partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	20.635	95.506	116.364
Differenza di conversione di società incluse nel consolidato	77	0	77
Dividendi infragruppo	96.561	(96.561)	0
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(817)	(15)	(832)
Ammortamento differenza da consolidamento di partecipazioni detenute da società valutata col metodo del patrimonio netto	(4.021)	(11.926)	(15.947)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni detenute da società valutata con il metodo del patrimonio netto	(99)	(213)	(312)
Ammortamento differenza di consolidamento di società consolidate integralmente	0	(5)	(5)
Altre scritture di consolidamento	(1.476)	1.671	195
Bilancio consolidato 31 dicembre 2001	392.488	103.255	495.743

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ SUBORDINATE (VOCI A - B)

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

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
Bilancio della Capogruppo 30 giugno 2002	205.576	87.258	292.834
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società incluse nel consolidato	111.358	5.138	116.496
Differenze su partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	26.202	54.890	81.092
Differenza di conversione di società incluse nel consolidato	77	0	77
Dividendi infragruppo	96.939	(96.939)	0
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(832)	104	(728)
Ammortamento differenza da consolidamento di partecipazioni detenute da società valutata col metodo del patrimonio netto	(15.947)	(9.558)	(25.505)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni detenute da società valutata con il metodo del patrimonio netto	(312)	(128)	(440)
Ammortamento differenza di consolidamento di società consolidate integralmente	(5)	(8)	(13)
Altre scritture di consolidamento	195	(1.743)	(1.548)
Bilancio consolidato 30 giugno 2002	423.251	39.014	462.265

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
Bilancio della Capogruppo 30 settembre 2002	205.682	82.203	287.885
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società incluse nel consolidato	111.358	10.586	121.944
Differenze su partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	26.202	70.839	97.041
Differenza di conversione di società incluse nel consolidato	77	0	77
Dividendi infragruppo	96.939	(96.939)	0
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(832)	101	(731)
Ammortamento differenza da consolidamento di partecipazioni detenute da società valutata col metodo del patrimonio netto	(15.947)	(14.346)	(30.293)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni detenute da società valutata con il metodo del patrimonio netto	(312)	(191)	(503)
Ammortamento differenza di consolidamento di società consolidate integralmente	(5)	(12)	(17)
Altre scritture di consolidamento	195	(1.919)	(1.724)
Bilancio consolidato 30 settembre 2002	423.357	50.322	473.679

L'ammortamento della differenza positiva di consolidamento di partecipazioni detenute da società valutate a patrimonio netto si riferisce per 9.518 migliaia di euro alle partecipazioni nel Gruppo Fibanc, per 362 migliaia di euro alla partecipazione in Bankhaus August Lenz & Co. AG e per 4.466 migliaia di euro alla partecipazione nel Gruppo Gamax.

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

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.02
Riserve spese future Ramo I	1.712
Riserve spese future Ramo III	52.762
Riserve spese future Ramo V	337
TOTALE	54.811

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

La voce D *Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione*, che riflette i valori iscritti alla voce D dell'attivo *Investimenti a beneficio di assicurati dei rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione*, è costituita da:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.02	30.06.02	31.12.01	30.09.01
Riserve tecniche su prodotti unit linked	2.545.517	2.667.890	2.736.958	2.230.014
Riserve tecniche su prodotti index linked	2.496.837	2.273.062	1.872.405	1.683.604
Riserve tecniche gestione fondi pensione	1.753	1.921	2.003	1.379
Totale	5.044.107	4.952.873	4.611.366	3.914.997

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

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.02	30.06.02	31.12.01	30.09.01
Fondo per imposte	18.312	16.190	29.126	24.150
Altri accantonamenti	2.025	2.439	2.206	2.153
TOTALE	20.337	18.629	31.332	26.303

Il “fondo per imposte” è costituito da:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.02	30.06.02	31.12.01	30.09.01
Fondo per imposte Irpeg-Irap	14.619	11.827	24.115	21.634
Fondo imposte per accertamenti tributari	220	220	220	220
Fondi per imposte differite	3.473	4.143	4.791	2.296
TOTALE	18.312	16.190	29.126	24.150

Le imposte differite sono al netto di imposte anticipate per 606 migliaia di euro.

Gli “altri accantonamenti” sono così suddivisi:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.02	30.06.02	31.12.01	30.09.01
Fondo rischi futuri	405	405	405	405
Fondo illeciti agenti	125	125	125	125
Fondo obbligo fedeltà	139	103	199	160
Fondo ferie personale dipendente	1.342	1.792	1.463	1.449
Fondi vari	14	14	14	14
TOTALE	2.025	2.439	2.206	2.153

**DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ
(VOCE G)**

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

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.02	30.06.02	31.12.01	30.09.01
Debiti per imposte a carico degli assicurati	993	2.137	2.091	1.876
Debiti per oneri tributari diversi	4.052	4.071	4.549	1.977
Debiti verso ist. di prev. e sicurezza sociale	546	890	998	625
Debiti verso fornitori	5.709	7.061	7.966	6.955
Debiti verso società del Gruppo Mediolanum	27.276	18.227	67.720	46.072
Debiti verso società del Gruppo Fininvest e collegate e del Gruppo Doris	294	387	807	980
Debiti diversi	2.128	1.511	2.198	1.342
Passività diverse	6.106	6.259	5.420	6.883
TOTALE	47.104	40.543	86.749	66.710

I "debiti per oneri tributari diversi" dell'esercizio corrente sono costituiti principalmente da ritenute d'acconto.

I "debiti verso gli istituti di previdenza e sicurezza sociale" sono relativi agli oneri previdenziali sugli stipendi di settembre, regolarmente saldati nel mese di ottobre.

I "debiti verso fornitori" sono così composti

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.02	30.06.02	31.12.01	30.09.01
Forniture di servizio	2.478	2.970	4.346	4.255
Fatture da ricevere	2.467	3.072	3.147	2.306
Emolumenti ad amministratori e sindaci	299	274	376	266
Professionisti	465	745	97	128
TOTALE	5.709	7.061	7.966	6.955

I "debiti verso società del Gruppo Mediolanum" sono costituiti quasi interamente dalle provvigioni che Mediolanum S.p.A. riconosce a Banca Mediolanum S.p.A. per la commercializzazione dei prodotti assicurativi, liquidate nel mese di ottobre.

I "debiti verso società del Gruppo Fininvest e del Gruppo Doris" sono costituiti principalmente da debiti verso Mediolanum Assicurazioni S.p.A. relativi ai riaddebiti di personale distaccato e da debiti verso società collegate al Gruppo Fininvest relativi a forniture contrattualmente determinate. Tutte le prestazioni sono allineate alle migliori condizioni di mercato

Le "passività diverse" sono relative a:

Euro/migliaia	30.09.02	30.06.02	31.12.01	30.09.01
Provvigioni per premi in corso di riscossione	3.988	4.381	3.898	4.610
Premi incassati in sospeso	832	832	832	952
Accant. 13/14 mensilità e premi di produzione	1.151	540	555	1.186
Altre passività	135	506	135	135
TOTALE	6.106	6.259	5.420	6.883

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

Euro/migliaia	30.09.02	30.06.02	31.12.01	30.09.01
Ratei passivi	973	423	202	830
Risconti passivi su canoni di leasing	598	117	87	897
TOTALE	1.571	540	289	1.727

RATEI E RISCONTI ATTIVI (VOCE H)

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

INFORMAZIONI CONCERNENTI I CONTI TECNICI

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

L./milioni	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
I - Assicurazioni sulla durata vita umana	69.036	18	69.054
II - Assicurazioni di nuzialità e natalità	0	0	0
III - Assicurazioni di cui al I e II connesse con fondi investimento	1.553.428	0	1.553.428
IV - Assicurazioni malattia	0	0	0
V - Le operazioni di capitalizzazione	3.618	0	3.618
VI - Le operazioni di gestione fondi collettivi	356	0	356
PREMI LORDI	1.626.438	18	1.626.456

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

Euro/migliaia	3° trim. 02	3° trim. 01	30.09.02	30.09.01
Premi di prima annualità	53.910	62.095	175.840	194.385
Premi di annualità successive	127.093	100.991	386.865	309.561
Premi unici	321.020	225.917	1.063.733	587.045
Premi lavoro indiretto	6	8	18	22
(meno) Premi ceduti	(2.140)	(2.961)	(7.130)	(8.941)
PREMI NETTI	499.889	386.050	1.619.326	1.082.072

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

Nel consolidato sono state elise le provvigioni che Mediolanum Vita S.p.A. e Partner Time S.p.A. in qualità di agenti assicurativi per 132.303 migliaia di euro e sono state riprese integralmente le provvigioni passive di queste ultime. Le provvigioni di acquisizione iscritte in bilancio includono le provvigioni pagate a Banca Mediolanum S.p.A. per 85.571 migliaia di euro.

**INFORMAZIONI
CONCERNENTI IL CONTO
NON TECNICO**

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 02	3° trim. 01	30.09.02	30.09.01
Quote di risultato d'esercizio su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	11.997	18.195	56.646	58.750
Altri proventi da partecipazioni	0	0	1.396	223
Proventi derivanti da terreni e fabbricati	981	1.115	2.507	2.485
Quote di fondi comuni di investimento	1.271	556	4.015	11.634
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	13.136	19.874	38.703	62.242
Finanziamenti	138	459	481	992
Depositi presso enti creditizi	2.905	3.954	8.394	12.200
Investimenti finanziari diversi	394	66	6.561	66
TOTALE	30.822	44.219	118.703	148.592

I proventi da “depositi presso enti creditizi” sono comprensivi di interessi da depositi presso Banca Mediolanum S.p.A. per 3.783 migliaia di euro.

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 02	3° trim. 01	30.09.02	30.09.01
Azioni	(64)	0	0	0
Quote di fondi comuni di investimento	(71)	(38)	0	0
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	362	(92)	3.860	1.148
TOTALE	227	(130)	3.860	1.148

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 02	3° trim. 01	30.09.02	30.09.01
Azioni e quote	13	39	341	823
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	2.796	243	3.271	1.044
Investimenti finanziari diversi	435	0	494	1
TOTALE	3.244	282	4.106	1.868

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 02	3° trim. 01	30.09.02	30.09.01
Oneri di gestione degli investimenti immobiliari	179	127	653	751
Altri oneri di gestione degli investimenti	174	59	319	217
Interessi sui conti deposito con compagnie di riass.	1.102	2.418	5.374	7.629
Interessi su debiti finanziari	1.456	2.611	4.745	6.399
Interessi passivi su altri debiti	11	33	57	261
TOTALE	2.922	5.248	11.148	15.257

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

Euro/migliaia	3° trim. 02	3° trim. 01	30.09.02	30.09.01
Ammortamenti immobili	251	289	752	862
Azioni e quote	865	2.954	1.687	3.321
Fondi comuni d'investimento	1.826	4.026	8.056	8.713
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	3.005	1.946	7.314	4.228
Futures	(18)	0	105	0
TOTALE	5.929	9.215	17.914	17.129

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

Euro/migliaia	3° trim. 02	3° trim. 01	30.09.02	30.09.01
Azioni e quote	0	0	12	0
Fondi comuni d'investimento	293	57	2.249	440
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	317	45	839	50
Investimenti finanziari diversi	1.544	0	1.700	23
TOTALE	2.154	102	4.800	513

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

Euro/migliaia	3° trim. 02	3° trim. 01	30.09.02	30.09.01
Commissioni di vendita su polizze Danni	923	988	2.960	3.086
Personale in comando riaddebitato a società del Gruppo Mediolanum valutate con il metodo del patrimonio netto	463	611	2.021	2.030
Personale in comando riaddebitato a società del Gruppo Fininvest e del Gruppo Doris	87	120	329	401
Recupero di costi sostenuti	62	90	269	346
Interessi su crediti verso erario	144	183	317	368
Utilizzo fondo ferie	10	6	10	6
Altri ricavi	349	835	1.082	835
TOTALE	2.038	2.833	6.988	7.072

Le “commissioni di vendita su polizze Danni”, determinate a condizioni di mercato, si riferiscono alla vendita di polizze assicurative della società Mediolanum Assicurazioni S.p.A. Tali commissioni sono contabilizzate anche nella voce 7 “Altri oneri” poiché vengono retrocesse da Mediolanum S.p.A. a Banca Mediolanum S.p.A., società valutata con il metodo del patrimonio netto. Il costo del “personale in comando riaddebitato a società del Gruppo Fininvest e del Gruppo Doris” è nei confronti di Mediolanum Assicurazioni S.p.A..

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 02	3° trim. 01	30.09.02	30.09.01
Commissioni di vendita su polizze Danni	923	988	2.958	3.086
Spese per il personale dip. di Mediolanum S.p.A.	4.523	4.379	15.352	15.055
Altre spese di ammin. di Mediolanum S.p.A.	4.292	4.499	12.868	13.398
Ammortamenti attivi immateriali	3.045	2.718	8.766	8.100
Accantonamenti al fondo rischi specifico	0	0	0	38
Altri oneri	1.390	12	3.359	12
TOTALE	14.173	12.596	43.303	39.689

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 02	3° trim. 01	30.09.02	30.09.01
Plusvalenze da alienazione di investimenti durevoli	0	0	8	98
Plusvalenze da alienazione altri elementi dell'attivo	0	0	16	59
Plusvalenze da alienazione obbligazioni				
e altri titoli a reddito fisso a utilizzo durevole	3.021	909	4.692	3.951
Sopravvenienze attive	90	26	959	136
TOTALE	3.111	935	5.675	4.244

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 02	3° trim. 01	30.09.02	30.09.01
Minusvalenze da alienazione				
altri elementi dell'attivo	0	0	20	2
Minusvalenze da alienazione obbligazioni				
e altri titoli a reddito fisso a utilizzo durevole	614	0	2.085	0
Altri oneri straordinari	0	0	424	
Sopravvenienze passive	48	28	119	429
TOTALE	662	28	2.224	431

Considerando il favorevole andamento economico dei trimestri, si prevede per l'esercizio in corso una positiva evoluzione della gestione.

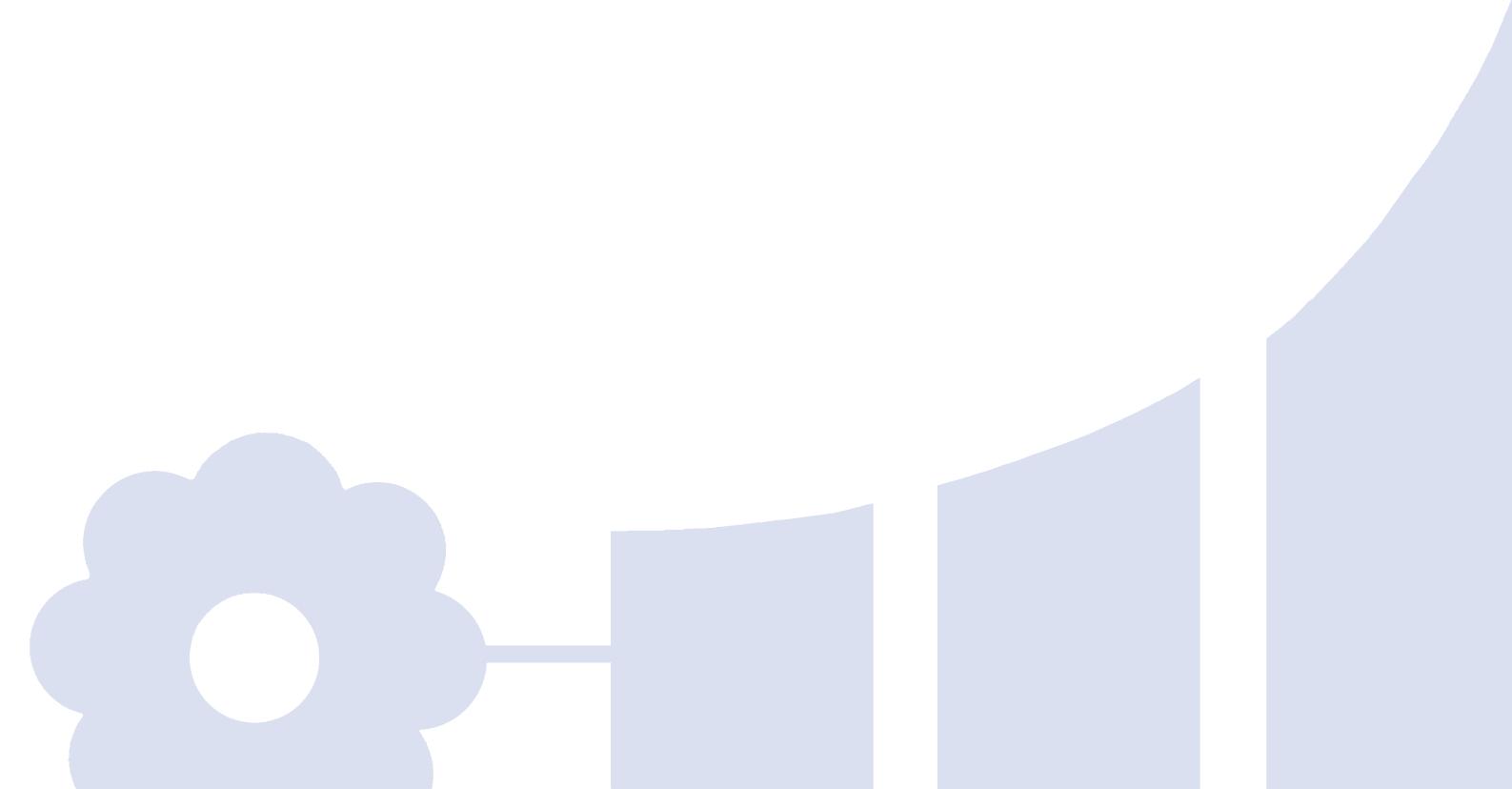
Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Prof. Roberto Ruozzi

GRUPPO MEDOLANUM

**ALLEGATI
CONSOLIDATI**



ALLEGATO 1

PROSPETTO DELLE
VARIAZIONI NEI CONTI
DEGLI ALTRI ATTIVI
IMMATERIALI
AL 30 SETTEMBRE 2002

Euro/migliaia	Situazione iniziale			
	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo 31.12.01	Acquisizioni
Immobilizzazioni immateriali				
Costi di impianto e di ampliamento	44.815	(28.171)	16.644	1.149
Concessioni, licenze, marchi e altri diritti	14.447	(8.990)	5.457	851
Spese incrementative su beni di terzi	2.620	(2.224)	396	17
Immobilizzazioni in corso e acconti	223	0	223	1.983
Differenza di consolidamento	164	(5)	159	0
TOTALE	62.269	(39.390)	22.879	4.000

ALLEGATO 2

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

Euro/migliaia	Situazione iniziale			
	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo 31.12.01	Acquisizioni
Immobilizzazioni materiali				
Terreni e fabbricati	85.059	(7.587)	77.472	9
Impianti e macchinari	190	(149)	41	30
Attrezzature industriali e commerciali	1.542	(910)	632	144
Altre immobilizzazioni materiali	13.654	(10.396)	3.258	350
Immobilizzazioni in corso e acconti	1	0	1	0
TOTALE	100.446	(19.042)	81.404	533

Movimenti del periodo

Dismissioni nette	Ammortamenti	Riclassificazioni nette	Costo originario	Situazione finale	
				Fondi ammortamento	Saldo 31.12.02
(24)	(6.302)	0	45.940	(34.473)	11.467
0	(2.305)	1.811	17.109	(11.295)	5.814
0	(148)	(1)	2.636	(2.372)	264
0	0	(1.810)	397	0	397
0	(12)	0	164	(17)	147
(24)	(8.767)	0	66.246	(48.157)	18.089

Movimenti del periodo

Dismissioni nette	Ammortamenti	Riclassificazioni nette	Costo originario	Situazione finale	
				Fondi ammortamento	Saldo 31.12.02
(2.317)	(752)	0	81.960	(7.548)	74.412
0	(21)	0	220	(170)	50
(16)	(103)	0	1.657	(1.000)	657
(15)	(849)	0	13.943	(11.199)	2.744
0	0	0	1	0	1
(2.348)	(1.725)	0	97.781	(19.917)	77.864

ALLEGATO 3

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

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale sociale	Riserve patrimoniali	Riserva consolidamento
Saldi consolidati al 31 dicembre 2001	72.502	100.255	103.775
Aumento di capitale sociale a pagamento	35	70	
Diminuzione di capitale sociale			
Ripartizione del risultato d'esercizio:			
- erogazione dividendi a valere sull'utile			
- a riserva	25.222	14.613	
Costituzione riserva per azioni proprie in portafoglio		5.890	
Consolidamento Mediolanum International Life Ltd			
Consolidamento a patrimonio netto società già valutate al costo			
Utile (perdita) dell'esercizio			
Saldi consolidati al 30 settembre 2002	72.537	131.437	118.388

Riserva diff. valut. part. non consol.	Riserva diff. conversione	Riserva azioni proprie e contr. ante	Utile consolidato	Totale patrimonio netto
108.282	77	7.598	103.255	495.744
			105	
			0	
			0	
			(72.492)	(72.492)
(9.072)			(30.763)	0
		(5.890)		0
			0	
			0	
			50.322	50.322
99.210	77	1.708	50.322	473.679

ALLEGATO 4

RENDICONTO FINANZIARIO
CONSOLIDATO
AL 30 SETTEMBRE 2002

Euro/migliaia	30.09.2002
DISPONIBILITÀ MONETARIE INIZIALI	278.913
Utile (perdita) del periodo a livello di Gruppo	50.322
Ammortamenti/acantonamenti netti ai fondi rischi e oneri futuri	10.998
Plusvalenze nette da realizzo immobilizzazioni	(8)
Variazione delle riserve tecniche al netto della riassicurazione	10.890
Variazione del fondo imposte e altri fondi specifici	(10.814)
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(706)
Variazione netta crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione e riassicurazione	(20.761)
Variazione netta degli altri crediti e debiti e altre attività e passività	(45.536)
Variazione netta dei ratei e risconti	711
Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle operazioni del periodo	(4.904)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(3.976)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	1.823
Incremento netto partecipazioni	16.399
Acquisto azioni proprie	5.890
Incremento netto degli altri investimenti finanziari	42.176
Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle attività di investimento	62.312
Utilizzi fidi bancari	24.375
Aumento capitale sociale	106
Variazione del patrimonio netto di Gruppo	0
Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle attività di finanziamento	24.481
Distribuzione di dividendi	(72.492)
FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO	9.397
DISPONIBILITÀ MONETARIE FINALI	288.310

GRUPPO MEDOLANUM

*RELAZIONE
SULL'ANDAMENTO
DELLA GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE
2002*



Il Gruppo Mediolanum nel 3° trimestre 2002

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Anche il terzo trimestre del 2002 risulta fortemente caratterizzato dal perdurare di una congiuntura finanziaria internazionale eccezionalmente critica, in un clima di incertezza presso gli investitori e i piccoli risparmiatori.

Ciò nonostante, il Gruppo Mediolanum ha conseguito ottimi risultati commerciali, grazie alla straordinaria capacità della rete di vendita di generare mensilmente flussi di raccolta netta positivi.

Il Gruppo Mediolanum ha proseguito anche nel terzo trimestre dell'esercizio la realizzazione dei progetti strategici volti innanzitutto a sviluppare la propria presenza all'estero. Nel corso del mese di settembre è stata ufficialmente presentata al mercato spagnolo l'attività di banca multicanale dando in questo modo concretezza al progetto di realizzazione fuori dai confini nazionali del modello di business rappresentato da Banca Mediolanum.

Nel terzo trimestre 2002 il Gruppo Mediolanum ha conseguito un utile netto di 11.308 migliaia di euro (30.09.2001: 18.115 migliaia di euro) portando il risultato netto dei primi nove mesi dell'esercizio a 50.322 migliaia di euro (30.09.2001: 68.379 migliaia di euro).

I ricavi complessivi, generati dai premi dell'attività assicurativa, dalle commissioni e dal margine d'interesse bancario, nel trimestre sono stati pari a 580.553 migliaia di euro (III trimestre 2001: 464.746 migliaia di euro, +24,9%). Nei primi nove mesi del 2002 i ricavi complessivi ammontano a 1.889.162 migliaia di euro (30.09.2001: 1.330.284 migliaia di euro, +42%).

Il patrimonio complessivamente amministrato al 30 settembre 2002 ammontava a 20.010 milioni di euro con un incremento del 10,4% rispetto al 30 settembre 2001 (30.09.2001: 18.119 milioni di euro) e con un decremento del 6,9% rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente (31.12.2001: 21.396 milioni di euro). Nel terzo trimestre è stato conseguito un decremento pari a 1.523 milioni di euro (3° trimestre 2001: decremento pari a 1.705 milioni di euro) dovuto essenzialmente al deprezzamento dei mercati azionari nel mese di settembre.

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

L'ANDAMENTO
DELA GESTIONE NEI VARI
SETTORI IN CUI
OPERA IL GRUPPO

Molto soddisfacente è stato l'andamento di Banca Mediolanum S.p.A.. Il numero di conti attivi al 30.09.2002 presso Banca Mediolanum era di 330.260 unità (30.09.2001: n. 281.273; 31.12.2001: n. 297.252), cui corrispondono alla medesima data n. 115.484 depositi titoli (30.09.2001: n. 105.186). Il numero di clienti primi intestatari al 30 settembre 2002 è pari a 752.200 unità (30.09.2001: n. 692.000, +8,7%). La giacenza contabile alla stessa data risulta pari a 2.684 milioni di euro (30.09.2001: 1.901 milioni di euro, +41,2%). Il controvalore dei titoli a custodia è pari a 1.728 milioni di euro (30.09.2001: 1.565 milioni di euro, +10,4%). Il patrimonio amministrato dalla Banca, comprensivo dei pronti contro termine e dei prestiti subordinati, ammonta nel complesso a 4.642 milioni di euro (30.09.2001: 3.979 milioni di euro, +16,7%).

GRUPPO
MEDIOLANUM
ESCLUSO NUOVE
INIZIATIVE
(CORE BUSINESS)

ATTIVITÀ BANCARIA

Euro/migliaia	3° trim. 2002	3° trim. 2001	30.09.2002	30.09.2001
Banca Mediolanum S.p.A.	(4.638)	(643)	(4.356)	1.293

Il risultato di periodo negativo è dovuto principalmente alla riduzione del margine di interesse, causato soprattutto dal ritardo nell'adeguamento dei tassi passivi rispetto ai tassi di mercato calanti, e alla sostanziale stabilità dei pro-

venti netti da operazioni finanziarie e servizi; inoltre le commissioni attive riflettono l'avverso andamento dei mercati azionari e il diverso mix di raccolta assicurativa (più premi unici che premi pluriennali).

I FONDI COMUNI E GESTIONI PATRIMONIALI

Nel trimestre la raccolta lorda complessiva del comparto fondi e gestioni è stata pari a 367 milioni di euro (3° trimestre 2001: 584 milioni di euro), mentre la raccolta netta si è attestata su 103 milioni di euro, (3° trimestre 2001: 226 milioni di euro), in chiara controtendenza a un mercato che continua a registrare raccolta netta negativa.

Nei nove mesi del 2002 la raccolta lorda complessiva del comparto fondi e gestioni è stata pari a 1.848 milioni di euro (primi nove mesi dell'anno 2001: 2.444 milioni di euro), mentre la raccolta netta si è attestata su 434 milioni di euro (primi nove mesi dell'anno 2001: 766 milioni di euro).

La massa complessivamente amministrata al 30 settembre 2002 si è attestata a 8.254 milioni di euro (30.09.2001: 8.443 milioni di euro) con un decremento nel trimestre pari a 722 milioni di euro (l'analogo trimestre dell'esercizio scorso aveva fatto registrare un decremento di 1.210 milioni di euro).

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

Euro/migliaia	3° trim. 2002	3° trim. 2001	30.09.2002	30.09.2001
Mediolanum Gestione Fondi SGR. p.A	1.020	1.926	4.761	9.527
Mediolanum International Funds Ltd	23.892	19.536	78.214	55.119

ASSICURAZIONI VITA

Il settore Vita ha confermato la propria capacità di penetrazione del mercato. La raccolta complessiva del trimestre è stata pari a 501 milioni di euro (+28,8% rispetto al 3° trimestre 2001).

La nuova produzione è stata pari a 343 milioni di euro (3° trimestre 2001: 263 milioni di euro). Nei primi nove mesi del 2002 la raccolta complessiva è stata pari a 1.615 milioni di euro (30.09.2001: 1.091 milioni di euro) con 1.136 milioni di euro di nuova produzione (30.09.2001: 711 milioni di euro). I premi unici hanno raggiunto 1.052 milioni di euro con un incremento del 79,2% rispetto ai primi nove mesi del 2001 (30.09.2001: 587 milioni di euro).

Risultati economici di periodo delle partecipazioni operanti nel settore assicurazioni Vita

Euro/migliaia	3° trim. 2002	3° trim. 2001	30.09.2002	30.09.2001
Mediolanum Vita S.p.A.	5.084	3.907	8.946	14.509
Partner Time S.p.A.	1.247	1.144	3.191	5.374

Nei primi nove mesi dell'anno il Gruppo sta proseguendo nel consolidamento della sua strategia di posizionamento nel settore dei fondi pensione. Alla data del 30 settembre 2002 la massa gestita era pari a 478 milioni di euro (30.09.2001: 408 milioni di euro).

Nel 2002 è continuata con successo la distribuzione presso la clientela del Gruppo dei mutui immobiliari di Abbey National Bank per un valore di 127,6 milioni di euro (31.12.2001: 113 milioni di euro).

Risultati economici di periodo delle altre partecipazioni

Euro/migliaia	3° trim. 2002	3° trim. 2001	30.09.2002	30.09.2001
Mediolanum State Street SGR.p.A.	54	17	(17)	273
Mediolanum Asset Management Ltd	330	12	1.303	15
Mediolanum Comunicazione S.r.l.	106	(8)	(23)	(75)
Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	(10)	(3)	(21)	(7)
PI Distribuzione S.r.l.	(114)	(51)	(163)	(202)

ALTRI PRODOTTI

LE NUOVE INIZIATIVE

Il risultato consolidato del Gruppo Fibanc al 30 settembre 2002 evidenzia una perdita pari a 1.798 migliaia di euro (30.09.2001: utile di 809 migliaia di euro). Il risultato di periodo risente della criticità del contesto finanziario internazionale, nonché degli investimenti effettuati per la costituzione della nuova rete di promotori finanziari e per l'avvio della multicanalità.

Positivo è stato lo sviluppo della rete di vendita che, al 30 settembre 2002, raggiunge il numero di 640 unità tra agenti e dipendenti commerciali, contro i 417 del 30 settembre 2001 (+ 53,5%).

GRUPPO FIBANC

I volumi di attività

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2002	3° trim. 2001	30.09.2002	30.09.2001
Patrimonio amministrato	(138)	(179)	1.709	1.954
Raccolta linda	49	(48)	125	196
Raccolta netta	83	(134)	29	(79)

I dipendenti

<i>Unità</i>	30.09.2002	30.09.2001
Impiegati	294	308
Dirigenti	19	17
TOTALE	313	325

Risultati economici di periodo

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2002	3° trim. 2001	30.09.2002	30.09.2001
Gruppo Fibanc	(1.811)	(301)	(1.798)	809

GRUPPO GAMAX

L'acquisto del Gruppo Gamax, composto dalle società di gestione di fondi (Gamax Management AG e Gamax Management Fund of Funds AG) e dalle società di distribuzione presenti in Germania, Austria e Svizzera, si è perfezionata in data primo ottobre 2001.

Pertanto non è possibile fornire il confronto con il terzo trimestre dell'esercizio precedente, ma per meglio analizzare l'andamento del Gruppo i dati e i risultati del 3° trimestre 2002 vengono comparati con i dati e risultati conseguiti al 31.12.2001.

Il risultato negativo al 30 settembre 2002 risente della fase di sviluppo del progetto di integrazione delle società Gamax nel Gruppo Mediolanum.

I volumi di attività

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2002	30.09.2002
Patrimonio amministrato	(74)	442
Raccolta linda	18	78
Raccolta netta	7	37

La rete di vendita risulta composta al 30 settembre 2002 da n. 1.243 agenti plurimandatari (n. 1.540 agenti al 31 dicembre 2001).

I dipendenti del Gruppo al 30 settembre 2002 ammontano a n. 51 unità, di cui n. 8 dirigenti.

Risultati economici di periodo

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2002	30.09.2002
Gruppo Gamax	(1.345)	(2.375)

Nel corso del mese di gennaio 2002 è stata finalizzata l'acquisizione della Banca August Lenz & Co. AG con sede a Monaco di Baviera. Il progetto per lo sviluppo della Banca è tuttora in fase di start-up.

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

I dipendenti della società al 30 settembre 2002 ammontano a n. 11 unità, di cui n. 6 dirigenti.

La rete di vendita, in fase di costituzione, risulta composta al 30 settembre 2002 da n. 8 unità.

**BANKHAUS
AUGUST LENZ
& CO. AG**

Risultati economici di periodo

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2002	30.09.2002
Bankhaus August Lenz & Co. AG	(601)	(1.272)

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

Al 30 settembre 2002 i premi lordi ammontano a 11.051 migliaia di euro, mentre il patrimonio risulta pari a 15 milioni di euro.

**MEDIOLANUM
INTERNATIONAL LIFE
LTD**

Risultati economici di periodo

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2002	30.09.2002
Mediolanum International Life Ltd	(883)	(1.551)

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

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

I volumi di attività (*)

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2002	30.09.2002
Patrimonio amministrato	151	2.352
Raccolta linda	384	1.282
Raccolta netta	114	655

* Il valore del patrimonio gestito al netto degli investimenti SICAV e in hedge funds inclusi nelle gestioni individuali ammonta a 1.643 milioni di euro.

Risultati economici di periodo

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2002	30.09.2002	31.12.2001
Gruppo Banca Esperia	(580)	(5.080)	(6.305)

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

I VOLUMI DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO MEDIOLANUM

La raccolta del risparmio gestito

Euro/milioni	3° trim. 02	3° trim. 01	30.09.2002	30.09.2001
Il "core business"				
Prodotti assicurativi Vita				
<i>Nuova produzione</i>				
- Premi pluriennali e ricorrenti	22	37,7	84,2	124,6
- Premi unici e collettive	320	225,7	1.052	586,7
TOTALE NUOVA PRODUZIONE	342	263,4	1.136,2	711,3
<i>Portafoglio</i>				
- Premi pluriennali	180	118,7	460	357,5
- Premi unici ricorrenti	(22)	6,9	19	22,2
TOTALE PORTAFOGLIO	158	125,6	479	379,7
TOTALE PREMI EMESSI	500	389	1.615	1.091
(meno) Premi ceduti	(2)	(3)	(7)	(8,9)
TOTALE PREMI VITA	498	386	1.608	1.082,1
Prodotti finanziari				
<i>Fondi comuni d'investimento e gestioni</i>				
- Raccolta linda consolidata	367	584,2	1.848	2.443,7
- Raccolta netta consolidata	103	226,2	434	756,6
<i>Le "nuove iniziative"(*)</i>				
Prodotti assicurativi Vita				
<i>Nuova produzione</i>				
- Premi unici	1	n.d.	11	n.d.
Prodotti finanziari				
<i>Fondi comuni d'investimento e gestioni</i>				
- Raccolta linda	(233)	n.d.	812	n.d.
- Raccolta netta	(147)	n.d.	392	n.d.

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

Il patrimonio amministrato consolidato

Euro/milioni	3° trim. 02	3° trim. 01	30.09.2002	30.09.2001
- Patrimonio amministrato Vita	(110,5)	(381,3)	6.634,5	6.131,8
- Patrimonio amministrato fondi e gestioni	(721,9)	(1.210,1)	8.254,1	8.443,2
- Raccolta Banca diretta e indiretta	(689,7)	(290,6)	4.642,3	3.979,3
- Fondi pensione	(16,7)	20,6	477,3	407,6
- Rettifiche di consolidamento	176,9	336	(2.953,1)	(2.797,2)
TOTALE MEDIOLANUM	(1.361,9)	(1.525,4)	17.055,1	6.164,7
- Patrimonio amministrato Fibanc *	(137,7)	(179,4)	1.709,3	1.953,8
- Patrimonio amministrato Gamax	(74,0)	n.d.	442,0	n.d.
- Patrimonio amministrato Banca Esperia **	50,3	n.d.	796,3	n.d.
- Patrimonio amministrato Mediolanum Private	0,5	n.d.	7,5	n.d.
TOTALE NUOVE INIZIATIVE	(161,0)	(179,4)	2.955,0	1.953,8
TOTALE GRUPPO	(1.522,9)	(1.704,8)	20.010,1	18.118,5

* Il dato include il valore del patrimonio gestito da Mediolanum International Life Ltd e collocato tramite la rete Fibanc per 15 milioni di euro (31.12.2001: 6 milioni di euro).

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

Le reti di vendita

Unità	3° trim. 02	3° trim. 01	30.09.2002	30.09.2001
Promotori finanziari (Banca Mediolanum S.p.A.)	36	282	4.122	3.755
Produttori assicurativi (Banca Mediolanum S.p.A.)	(127)	(172)	937	1.862
Rete Partner Time	39	(383)	1.320	1.255
TOTALE "COREBUSINESS "	(52)	(273)	6.379	6.872
Rete Fibanc	17	7	640	417
Rete Gamax	(131)	n.d.	1.243	0
Rete Bankhaus August Lenz	8	0	8	0
TOTALE "NUOVE INIZIATIVE"	(106)	7	1.891	417
TOTALE GRUPPO MEDIOLANUM	(158)	(266)	8.270	7.289

EVENTI DEL PERIODO

Di seguito si riportano i principali eventi verificatisi nel corso dei primi nove mesi del 2002.

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

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

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

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

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

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

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

L'operazione, volta a favorire l'esercizio da parte di Banca Mediolanum S.p.A. di un effettivo controllo strategico, gestionale e operativo delle società di asset management e servizi finanziari del gruppo è stata effettuata a valori contabili e non ha comportato l'emersione dei maggiori valori attribuibili alle partecipazioni conferite.

Non si rilevano eventi di particolare rilevanza.

EVENTI DI RILIEVO
SUCCESSIVI ALLA
CHIUSURA DEL PERIODO

Alla luce dei risultati dei primi nove mesi dell'anno 2002 si ritiene che il risultato consolidato dell'esercizio in corso sarà positivo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE
DELLA GESTIONE

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Prof. Roberto Ruozzi

Il Gruppo, in seguito all'entrata in vigore del Decreto Legislativo n.173/97 e in particolare ai sensi dell'art. 58, 2° comma, ha l'obbligo di redigere il bilancio consolidato secondo lo schema assicurativo. Poiché non è possibile operare un consolidamento integrale delle società facenti parte del Gruppo Mediolanum, a causa della presenza al suo interno di società la cui attività non rientra tra quelle che le compagnie di assicurazione svolgono nel quadro dei propri compiti istituzionali (principalmente Banca Mediolanum S.p.A., Mediolanum Gestioni Fondi SGR.p.A., Mediolanum International Funds Ltd, Fibanc Inversiones S.A. e le sue controllate, Gamax Holding e le sue controllate, Bankaus August Lenz &Co. AG), i prospetti contabili consolidati vengono presentati nella forma assicurativa che prevede il consolidamento con il metodo del patrimonio netto per le società del comparto bancario e finanziario. Ritenendo tuttavia indispensabile fornire al lettore un quadro rappresentativo del Gruppo nel suo insieme, si è provveduto a fornire in allegato un'informatica consolidata con il metodo dell'integrazione lineare, redigendo una riclassificazione gestionale del conto economico in forma comparativa. Lo scopo di tale esposizione è di consentire una lettura più chiara per una migliore comprensione del Gruppo Mediolanum. Non rientra peraltro nello scopo del documento fornire ragguagli circa le variazioni intervenute fra i saldi contabili.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL GRUPPO, COMPRENDENTE I BILANCI DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE ESCLUSE DAL CONSOLIDAMENTO ASSICURATIVO, REDATTO CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE LINEARE.

Euro/migliaia	Gruppo Mediolanum			Core Business		
	30.09.2002 (*)	30.09.2001 (*)	31.12.2001 (*)	30.09.2002 (**)	30.09.2001 (**)	31.12.2001 (**)
Premi dell'attività assicurativa						
Premi emessi lordi	1.626.457	1.091.013	1.607.588	1.615.405	1.091.013	1.602.176
Premi ceduti	(7.131)	(8.942)	(13.511)	(7.026)	(8.942)	(13.511)
Commissioni attive dell'attività finanziaria e altri ricavi						
Commissioni di sottoscrizione	27.890	36.197	47.690	23.756	36.197	45.796
Commissione di gestione	125.960	112.670	160.182	111.396	102.577	137.392
Commissioni di performance	16.576	12.581	19.488	16.576	12.581	19.488
Margine di intermediazione bancaria	57.801	39.161	62.034	48.309	38.159	53.006
Margine di interesse bancario	27.084	30.958	42.774	18.758	22.369	31.596
Altre commissioni	6.468	15.469	6.536	6.142	4.053	6.440
Altri ricavi e proventi	8.057	1.177	5.586	5.459	869	2.791
TOTALE RICAVI	1.889.162	1.330.284	1.938.367	1.838.775	1.298.876	1.885.174
Variazione delle riserve tecniche						
e prestazioni agli assicurati al netto riassicurazione	(1.455.826)	(904.748)	(1.343.401)	(1.444.454)	(904.748)	(1.338.268)
Oneri di acquisizione al netto riassicurazione	(160.295)	(161.164)	(232.838)	(141.348)	(152.572)	(218.192)
Costi generali	(152.126)	(145.357)	(204.609)	(126.004)	(127.427)	(177.355)
Ammortamenti e accantonamenti	(46.955)	(38.711)	(54.468)	(31.437)	(26.214)	(38.975)
Proventi finanziari e patrimoniali netti	2.081	27.420	39.208	8.553	27.018	41.988
Oneri figurativi su partecipazioni (***)	0	0	0	8.359	6.041	8.307
Rettifiche di valore di attività finanziaria	(11.819)	(15.890)	(14.633)	(11.819)	(15.890)	(15.745)
RISULTATO GESTIONALE	64.222	91.834	127.626	100.625	105.084	146.934
Proventi e oneri straordinari non ricorrenti	4.514	72	11.653	2.293	0	11.519
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	68.736	91.906	139.279	102.918	105.084	158.453
Imposte sul reddito dell'esercizio	(18.787)	(23.395)	(35.996)	(22.172)	(25.334)	(38.363)
Utile di terzi	(373)	132	28	0	0	0
UTILE DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	50.322	68.379	103.255	80.746	79.750	120.090

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

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

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