

*MEDIOLANUM S.P.A.*

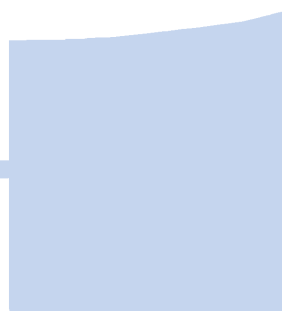
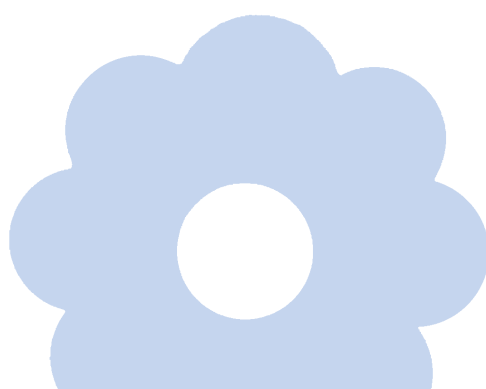
**RELAZIONE  
TRIMESTRALE  
AL 30 SETTEMBRE  
2003**

# Sommario

2	Organi sociali
3	Struttura societaria
6	Prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2003
10	Commento ai prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2003
27	Allegati consolidati
33	Relazione sull'andamento della gestione al 30 settembre 2003

*MEDIOLANUM S.P.A.*

*RELAZIONE  
TRIMESTRALE  
AL 30 SETTEMBRE  
2003*



**MEDIOLANUM**  
GRUPPO MEDIOLANUM

CONSIGLIO  
DI AMMINISTRAZIONE

Roberto Ruozì	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Alfredo Messina	Vice Presidente Vicario
Edoardo Lombardi	Vice Presidente
Ennio Doris	Amministratore Delegato
Marina Elvira Berlusconi	Consigliere
Pasquale Cannatelli	Consigliere
Massimo Antonio Doris	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

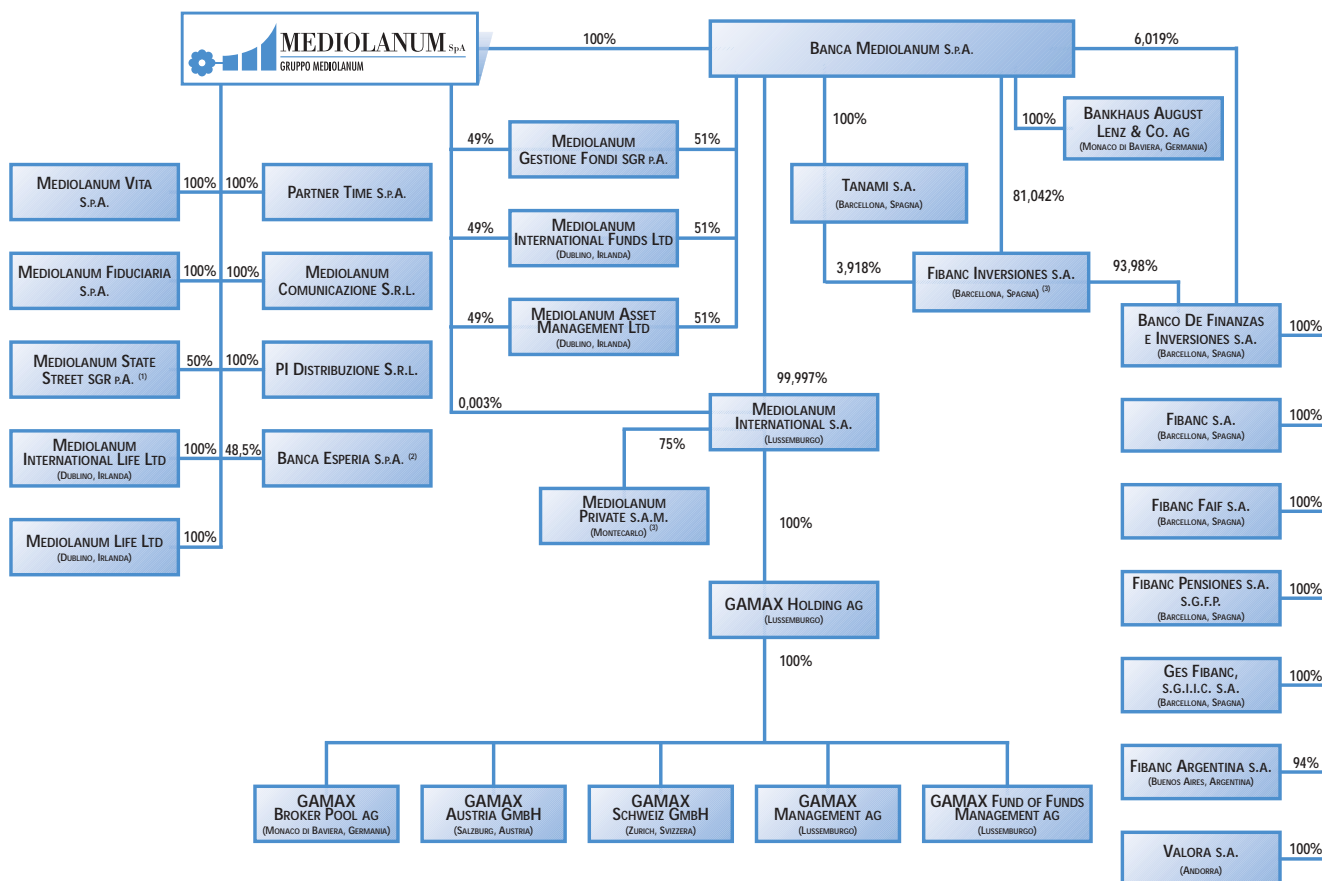
Luca Maria Rovere

SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

# Struttura societaria

SITUAZIONE AL 30 SETTEMBRE 2003



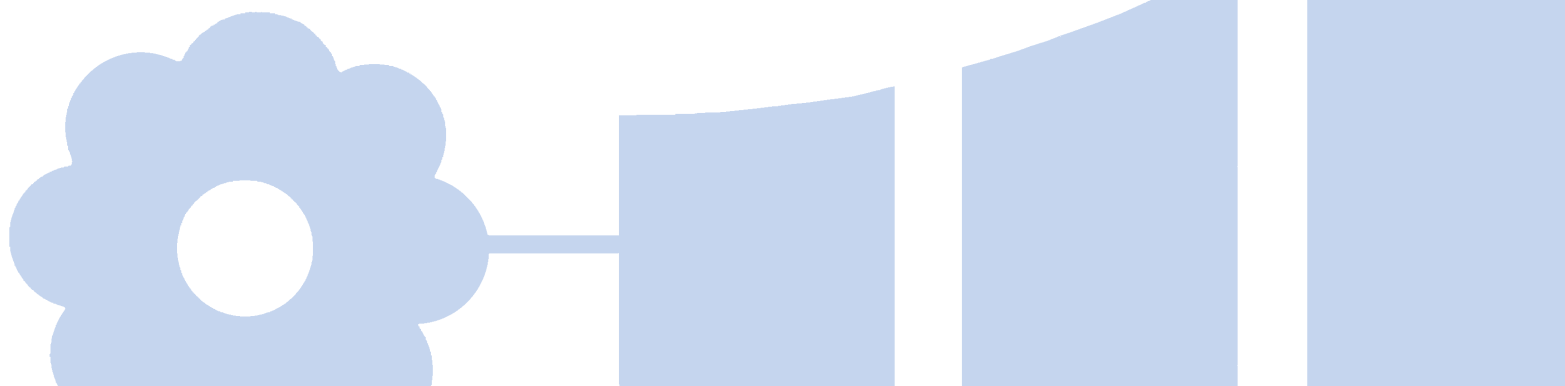
(1) Dal 22 marzo 1999 il rimanente 50% del capitale è detenuto da State Street Bank Europe Ltd

(2) Il rimanente capitale è detenuto da terzi

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

*GRUPPO MEDIOLANUM*

*PROSPETTI CONTABILI  
CONSOLIDATI  
AL 30 SETTEMBRE  
2003*



# Stato patrimoniale

## ATTIVO

Euro/migliaia	30.09.2003	30.06.2003	31.12.2002	30.09.2002
<b>A) Crediti vs soci capitale sociale sottoscritto non versato</b>	0	0	0	0
<b>B) Attivi immateriali</b>				
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	0	0	0	0
2. Altri attivi	10.519	12.200	15.305	17.942
3. Differenza da consolidamento	130	135	143	147
<b>TOTALE</b>	<b>10.649</b>	<b>12.335</b>	<b>15.448</b>	<b>18.089</b>
<b>C) Investimenti</b>				
I - Terreni e fabbricati	70.917	71.140	71.588	74.412
II - Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate				
1. Azioni e quote	634.064	596.897	646.623	605.932
2. Obbligazioni	0	0	0	0
3. Finanziamenti	1.291	179.277	1.291	2.066
<b>TOTALE INVEST. IN IMPRESE DEL GRUPPO E IN ALTRE PARTECIPATE</b>	<b>635.355</b>	<b>776.174</b>	<b>647.914</b>	<b>607.998</b>
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote	3.001	2.880	2.790	2.799
2. Quote di fondi comuni di investimento	43.797	43.302	60.035	80.234
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.043.511	846.234	1.063.319	1.253.488
4. Finanziamenti	15.346	15.917	16.268	16.687
5. Altri	5.381	3.594	7.003	6.916
<b>TOTALE ALTRI INVESTIMENTI FINANZIARI</b>	<b>1.111.036</b>	<b>911.927</b>	<b>1.149.415</b>	<b>1.360.124</b>
IV - Depositi presso imprese cedenti	0	0	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>1.817.308</b>	<b>1.759.241</b>	<b>1.868.917</b>	<b>2.042.534</b>
<b>D) Investimenti a beneficio di assicurati dei rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>	6.504.200	6.087.766	5.353.526	5.044.399
<b>D bis) Riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>				
I - Riserve tecniche dei rami Danni	0	0	0	0
II - Riserve tecniche dei rami Vita (escluse le riserve di cui al punto III)	114.221	116.376	132.953	152.331
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
<b>TOTALE</b>	<b>114.221</b>	<b>116.376</b>	<b>132.953</b>	<b>152.331</b>
<b>E) Crediti</b>				
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	39.253	17.205	16.537	26.938
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.336	1.319	0	1
III - Altri crediti	98.358	109.726	81.174	56.661
<b>TOTALE</b>	<b>138.947</b>	<b>128.250</b>	<b>97.711</b>	<b>83.600</b>
<b>F) Altri elementi dell'attivo</b>				
I - Attivi materiali e scorte	2.453	2.714	3.237	3.452
II - Disponibilità liquide	238.460	278.352	368.855	288.310
III - Azioni o quote proprie	2.092	1.956	2.014	1.708
IV - Altre attività	502	17	1.359	138
<b>TOTALE</b>	<b>243.507</b>	<b>283.039</b>	<b>375.465</b>	<b>293.608</b>
<b>G) Ratei e risconti attivi</b>	9.132	14.790	14.619	18.055
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>8.837.964</b>	<b>8.401.797</b>	<b>7.858.639</b>	<b>7.652.616</b>

**A) Patrimonio netto**

## I - Patrimonio netto di Gruppo

1. Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	72.567	72.567	72.537	72.537
2. Riserve patrimoniali	244.396	244.531	131.131	131.437
3. Riserva di consolidamento	112.485	112.485	118.388	118.388
4. Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni non consolidate	1.394	1.394	99.210	99.210
5. Riserva per differenze di conversione	77	77	77	77
6. Riserve per azioni proprie e della cocontrollante	2.092	1.956	2.014	1.708
7. Utile di periodo	90.135	54.713	82.049	50.322

<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>523.146</b>	<b>487.723</b>	<b>505.406</b>	<b>473.679</b>
--	----------------	----------------	----------------	----------------

## 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

<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
---	----------	----------	----------	----------

<b>TOTALE</b>	<b>523.146</b>	<b>487.723</b>	<b>505.406</b>	<b>473.679</b>
---------------	----------------	----------------	----------------	----------------

**B) Passività subordinate**

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

**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

<b>TOTALE RISERVE TECNICHE RAMI DANNI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
---	----------	----------	----------	----------

## II - RAMI VITA

1. Riserve matematiche	1.236.935	1.244.914	1.359.415	1.504.104
2. Riserve per somme da pagare	30.427	32.975	52.800	46.256
3. Altre	53.213	51.892	54.932	54.811

<b>TOTALE RISERVE TECNICHE RAMI VITA</b>	<b>1.320.575</b>	<b>1.329.781</b>	<b>1.467.147</b>	<b>1.605.171</b>
--	------------------	------------------	------------------	------------------

<b>TOTALE</b>	<b>1.320.575</b>	<b>1.329.781</b>	<b>1.467.147</b>	<b>1.605.171</b>
---------------	------------------	------------------	------------------	------------------

**D) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento**

è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti

dalla gestione fondi pensione

	6.503.615	6.087.152	5.353.223	5.044.107
--	-----------	-----------	-----------	-----------

**E) Fondi per rischi e oneri**

	39.031	38.512	19.049	18.995
--	--------	--------	--------	--------

**F) Depositi ricevuti da riassicuratori**

	111.983	113.707	126.814	147.020
--	---------	---------	---------	---------

**G) Debiti e altre passività**

I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

	2.102	3.001	4.424	4.897
--	-------	-------	-------	-------

II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione

	824	1.596	6.695	2.989
--	-----	-------	-------	-------

III - Prestiti obbligazionari

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

IV - Debiti verso banche e istituti finanziari

	290.000	290.000	300.000	301.397
--	---------	---------	---------	---------

V - Debiti e prestiti diversi

	1.095	1.830	0	0
--	-------	-------	---	---

VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	3.110	3.143	4.567	4.344
--	-------	-------	-------	-------

VII - Altre passività

	41.913	43.270	69.107	48.446
--	--------	--------	--------	--------

<b>TOTALE</b>	<b>339.044</b>	<b>342.840</b>	<b>384.793</b>	<b>362.073</b>
---------------	----------------	----------------	----------------	----------------

**H) Ratei e risconti passivi**

	570	2.082	2.207	1.571
--	-----	-------	-------	-------

<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>8.837.964</b>	<b>8.401.797</b>	<b>7.858.639</b>	<b>7.652.616</b>
---------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------



# Conto tecnico

## CONTO TECNICO DEI RAMI VITA

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni di riassicurazione	439.028	499.889	1.302.263	1.619.326
2. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferiti del conto non tecnico	10.015	13.018	30.603	44.878
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	228.992	168.757	638.004	317.624
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	4.144	3.573	12.602	11.849
5. Oneri relativi ai sinistri, al netto e delle cessioni in riassicurazione	(125.715)	(282.935)	(451.297)	(691.963)
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	5.182	190.802	108.879	419.869
b) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(416.767)	(91.893)	(1.150.504)	(432.777)
TOTALE	(411.585)	98.909	(1.041.625)	(12.908)
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	(35.519)	(31.041)	(107.278)	(111.588)
b) Spese di amministrazione	(3.902)	(2.418)	(12.028)	(10.249)
TOTALE	(39.421)	(33.459)	(119.306)	(121.837)
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	(103.903)	(453.855)	(352.771)	(1.116.000)
10. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	(66)	(286)	(2.202)	(9.567)
11. Risultato del conto tecnico dei rami Vita	1.489	13.611	16.271	41.402

Euro/migliaia

3° trim. 2003 3° trim. 2002 30.09.2003 30.09.2002

**CONTO  
NON TECNICO**

	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
<b>1. Risultato del conto tecnico dei rami Danni</b>	0	0	0	0
<b>2. Risultato del conto tecnico dei rami Vita</b>	1.489	13.611	16.271	41.402
<b>3. Proventi da investimenti</b>				
a) Proventi derivanti da investimenti	46.914	30.637	118.547	117.501
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	705	227	2.459	3.860
c) Profitti sul realizzo di investimenti	2.328	3.244	18.775	4.106
<b>TOTALE</b>	<b>49.947</b>	<b>34.108</b>	<b>139.781</b>	<b>125.467</b>
<b>4. Oneri patrimoniali e finanziari</b>				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	(1.447)	(1.466)	(5.036)	(6.403)
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	(512)	(5.929)	(3.152)	(17.914)
c) Perdite sul realizzo di investimenti	(2.533)	(2.154)	(15.953)	(4.800)
<b>TOTALE</b>	<b>(4.492)</b>	<b>(9.549)</b>	<b>(24.141)</b>	<b>(29.117)</b>
<b>5. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami Vita</b>	<b>(10.015)</b>	<b>(13.018)</b>	<b>(30.603)</b>	<b>(44.878)</b>
<b>6. Altri proventi</b>	<b>8.580</b>	<b>2.223</b>	<b>26.271</b>	<b>8.190</b>
<b>7. Altri oneri</b>	<b>(10.548)</b>	<b>(15.629)</b>	<b>(38.022)</b>	<b>(48.048)</b>
<b>8. Risultato dell'attività ordinaria</b>	<b>34.961</b>	<b>11.746</b>	<b>89.557</b>	<b>53.016</b>
<b>9. Proventi straordinari</b>	<b>836</b>	<b>3.111</b>	<b>13.142</b>	<b>5.675</b>
<b>10. Oneri straordinari</b>	<b>(27)</b>	<b>(662)</b>	<b>(4.756)</b>	<b>(2.224)</b>
<b>11. Risultato dell'attività straordinaria</b>	<b>809</b>	<b>2.449</b>	<b>8.386</b>	<b>3.451</b>
<b>12. Risultato prima delle imposte</b>	<b>35.770</b>	<b>14.195</b>	<b>97.943</b>	<b>56.467</b>
<b>13. Imposte sul risultato di periodo</b>	<b>(348)</b>	<b>(2.887)</b>	<b>(7.808)</b>	<b>(6.145)</b>
<b>14. Risultato consolidato</b>	<b>35.422</b>	<b>11.308</b>	<b>90.135</b>	<b>50.322</b>
<b>15. Utile di periodo di pertinenza di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>16. Utile di gruppo</b>	<b>35.422</b>	<b>11.308</b>	<b>90.135</b>	<b>50.322</b>

# Commento ai prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2003

I prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2003 sono redatti ai sensi della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, successivamente modificata con delibera n. 12475 del 6 aprile 2000, e in conformità alle norme definite dal Decreto Legislativo n. 173/1997.

I principi di consolidamento e i criteri utilizzati per l'individuazione delle società controllate incluse nel consolidamento non differiscono da quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2002.

Il campo di consolidamento del Gruppo Mediolanum comprende tutte le imprese che svolgono attività omogenea all'attività assicurativa, riportate nel prospetto sottostante delle imprese consolidate con il metodo integrale, di cui la capogruppo Mediolanum S.p.A. detiene direttamente la maggioranza dei diritti di voto esercitabili in assemblea ordinaria.

## Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale:

<i>Euro/migliaia</i> Società	Capitale sociale	% quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Mediolanum Vita S.p.A.	87.720	100,00	Basiglio	Assicurazione Vita
Partner Time S.p.A.	520	100,00	Basiglio	Rete di vendita prodotti Vita
Mediolanum International Life Ltd	1.395	100,00	Dublino	Assicurazione Vita

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

<i>Euro/migliaia</i> Società	Capitale sociale	% quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Banca Mediolanum S.p.A.	341.000	100,00	Basiglio	Attività bancaria
Mediolanum State Street SGR p.A.	2.000	50,00	Basiglio	Soc. di intermediazione finanz.
Mediolanum Comunicazione S.r.l.	775	100,00	Basiglio	Produzione audiocinetotelevisiva
Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	510	100,00	Basiglio	Fiduciaria statica
PI Distribuzione S.r.l.	517	100,00	Basiglio	Intermediazione immobiliare
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	5.165	49,00	Basiglio	Gestione fondi comuni d'inv.to
Mediolanum International Funds Ltd	150	49,00	Dublino	Gestione fondi comuni d'inv.to
Mediolanum Asset Management Ltd	150	49,00	Dublino	Consul. e gestione patrimoniale
Mediolanum International S.A.	71.500	0,003	Dublino	Finanziaria di partecipazioni

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

<i>Euro/migliaia</i> Società	Capitale sociale	% quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Fibanc Inversiones S.A.	6.852	84,96	Barcellona	Finanziaria d'investimento
Banco de Finanzas e Inversiones S.A.	12.130	85,86	Barcellona	Attività bancaria
Ges. Fibanc S.G.I.I.C. S.A.	2.506	85,86	Barcellona	Gestione fondi comuni d'inv.to
Fibanc S.A.	301	85,86	Barcellona	Soc.di consulenza finanziaria
Fibanc Pensiones S.G.F.P. S.A.	902	85,86	Barcellona	Soc. gestione fondi pensione
Fibanc Faif S.A.	60	85,86	Barcellona	Soc. di consulenza finanziaria
Fibanc Argentina S.A.	ARS 50.000	80,70	BuenosAires	Soc. di rappr.commerciale
Valora S.A.	421	85,86	Andorra	Gestioni patrimoniali
Tanami S.A.	181	100,00	Barcellona	Intermediazione immobiliare
Bankhaus August Lenz & Co. AG	8.000	100,00	Monaco di Baviera	Attività bancaria
Mediolanum International S.A.	71.500	99,997	Lussemburgo	Finanz. di partecipazione
Gamax Holding AG	5.618	100,00	Lussemburgo	Finanz. di partecipazione
Gamax Management AG	125	100,00	Lussemburgo	Gest. fondi comuni d'inv.to
Gamax Fund Of Funds Management AG	125	100,00	Lussemburgo	Gest. fondi comuni d'inv.to
Gamax Broker Pool AG	500	100,00	Monaco di Baviera	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
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 fondi comuni d'inv.to

**Elenco delle imprese controllate da mediolanum S.p.A. valutate con il metodo del costo in quanto non ancora pienamente operative:**

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

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

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

I criteri di valutazione applicati nella determinazione 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 2002, nonché dalla situazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2002 presentati ai fini comparativi.

Gli importi sono espressi in migliaia di euro.

**INFORMAZIONI  
SULLO STATO  
PATRIMONIALE  
CONSOLIDATO**

**ATTIVO**

**ATTIVI IMMATERIALI  
(VOCE B)**

La voce *Altri attivi* comprende:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.03	30.06.03	31.12.02	30.09.02
Costi di impianto e di ampliamento	2.742	4.724	8.689	11.467
Concessioni, licenze, marchi e altri diritti simili	6.820	6.648	6.311	5.814
Spese incrementative su beni di terzi	193	216	224	264
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	764	612	81	397
<b>TOTALE</b>	<b>10.519</b>	<b>12.200</b>	<b>15.305</b>	<b>17.942</b>

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.03	30.06.03	31.12.02	30.09.02
Contest riconosciuti alla rete di vendita	621	1.214	2.401	3.790
Provvigioni da restituire ai riassicuratori	1.995	3.374	6.130	7.509
Altre spese di impianto e ampliamento	126	136	158	168
<b>TOTALE</b>	<b>2.742</b>	<b>4.724</b>	<b>8.689</b>	<b>11.467</b>

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 13 migliaia di euro.

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.03	30.06.03	31.12.02	30.09.02
Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	18.195	18.375	18.736	18.916
Immobili civili destinati a uso di terzi	48.526	48.526	48.526	48.526
Immobili industriali destinati a uso di terzi	4.196	4.239	4.326	6.970
<b>TOTALE</b>	<b>70.917</b>	<b>71.140</b>	<b>71.588</b>	<b>74.412</b>

Gli immobili, tutti di proprietà di Mediolanum Vita S.p.A., sono stati sottoposti a perizia e il valore di mercato degli stessi ammonta a 88.108 migliaia di euro. In sede di stima sono stati applicati congiuntamente il Metodo Comparativo o del Mercato e il Metodo Reddittuale. 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", l'ammontare, pari a 441.388 migliaia di euro, include oltre alla partecipazione in Mediolanum Life Ltd iscritta con il metodo del costo in quanto non ancora pienamente operativa, le partecipazioni nelle società del Gruppo valutate con il metodo del patrimonio netto, in quanto esercitano un'attività non omogenea a quella assicurativa, secondo il dettaglio riportato nella tabella sottostante:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.03	30.06.03	31.12.02	30.09.02
Banca Mediolanum S.p.A.	383.889	368.643	382.982	362.453
Mediolanum State Street SGR p.A.	1.304	1.532	1.741	1.618
Mediolanum Comunicazione S.r.l.	943	1.027	985	951
Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	520	524	539	519
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	7.862	6.424	8.768	7.839
Mediolanum International Funds Ltd	45.258	28.325	59.294	39.569
Mediolanum Asset Management Ltd	1.259	901	1.235	1.079
PI Distribuzione S.r.l.	351	427	405	240
Mediolanum International S.A.	2	0	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>441.388</b>	<b>407.803</b>	<b>455.949</b>	<b>414.268</b>

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, per cui tiene conto dell'ammortamento dell'avviamento attribuibile alle partecipazioni nel Gruppo Fibanc, in Bankhaus August Lenz & Co. AG e nel Gruppo Gamax.

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 Paleocapa 3 Milano

c) "Azioni di imprese collegate" per 19.072 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 173.505 migliaia di euro riferite a:

<i>Euro/migliaia</i> Denominazione	Capitale sociale	% quota di possesso	Sede
Cedacri S.p.A.	12.609	3,45	Via Conventino 1 Collecchio (PR)
Europa Invest S.A.	125	14,00	14 rue Aldringen Lussemburgo
Consortium S.r.l.	561.600	3,40	Via Filodrammatici 10 Milano
Mediobanca S.p.A.	389.275	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 San Babila 1 Milano

così composte:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.03	30.06.03	31.12.02	30.09.02
Cedacri S.p.A.	2.366	1.357	1.357	1.357
Europa Invest S.A.	14	14	14	14
Mediobanca S.p.A.	129.907	129.907	129.907	129.907
Consortium S.r.l.	28.798	28.798	28.798	28.797
SIA S.p.A.	12.407	12.407	12.407	12.407
Rita S.r.l.	13	13	13	13
TOTALE	173.505	172.496	172.496	172.495

La voce C II 3 *Finanziamenti* è costituita da una linea di credito con scadenza 31 dicembre 2003, remunerata al tasso ufficiale di sconto, concessa da Mediolanum S.p.A a Mediolanum Comunicazione S.r.l. per 1.291 migliaia di euro, impresa controllata valutata con il metodo del patrimonio netto. La variazione del saldo rispetto al trimestre precedente è motivata dal fatto che sono giunte a scadenza le operazioni pronti contro termine stipulate da Mediolanum Vita S.p.A. con la consociata Banca Mediolanum S.p.A..

La voce C III *Altri investimenti finanziari* comprende tra le altre voci, *Quote di fondi comuni d'investimento* (voce CIII 2) e *Obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso* (voce C III 3). La prima, è costituita per la quasi totalità da quote di fondi comuni di investimento italiani ed esteri gestiti da Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A., per 196 migliaia di euro, e da Mediolanum International Funds Ltd, per 43.532 migliaia di euro; la seconda, risulta costituita principalmente da titoli a reddito fisso quotati emessi dallo Stato e da enti pubblici.

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

Euro/migliaia	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore contabile	Valore corrente	Valore contabile	Valore corrente	Valore contabile	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:			3.001	3.018	3.001	3.018
a) azioni quotate			3.001	3.018	3.001	3.018
b) azioni non quotate						
c) quote						
2. Quote di fondi comuni di investimento			43.797	43.797	43.797	43.797
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	592.511	575.678	451.000	451.557	1.043.511	1.027.235
a1) titoli di Stato quotati	505.917	487.955	422.270	422.550	928.187	910.505
a2) altri titoli quotati	72.447	73.249	28.728	29.005	101.175	102.254
b1) titoli di Stato non quotati	705	705	0	0	705	705
b2) altri titoli non quotati	13.442	13.769	2	2	13.444	13.771
c) obbligazioni convertibili						
4. Finanziamenti			15.346	15.346	15.346	15.346
5. Altri			5.381	5.505	5.381	5.505
	592.511	575.678	518.525	519.223	1.111.036	1.094.901

Gli investimenti finanziari a utilizzo durevole, per 592.511 migliaia di euro ricompresi tra le *Obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso* (voce C III 3) sono principalmente costituiti da titoli a reddito fisso quotati emessi dallo Stato e da enti pubblici.

La valutazione a valore corrente degli investimenti finanziari a utilizzo durevole evidenzia minusvalenze potenziali per 1.737 migliaia di euro e plusvalenze potenziali di 18.570 migliaia di euro.

La valutazione a valore corrente degli investimenti finanziari non destinati a permanere nel patrimonio del Gruppo, evidenzia plusvalenze potenziali di 698 migliaia di euro, le rettifiche di valore al netto delle riprese contabilizzate nel periodo sono pari a 21 migliaia di euro.



Per gli investimenti finanziari non destinati a permanere nel patrimonio dell'impresa, che ammontano a 518.525 migliaia di euro, viene fornito il raffronto con i dati relativi ai periodi precedenti:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.03	30.06.03	31.12.02	30.09.02
Azioni e quote	3.001	2.880	2.790	2.799
Quote di fondi comuni	43.797	43.302	60.035	80.234
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	451.000	339.836	624.379	735.264
Depositi presso enti creditizi e altri investimenti diversi	5.381	3.594	7.003	6.916
Finanziamenti	15.346	15.917	16.268	16.687
<b>TOTALE</b>	<b>518.525</b>	<b>405.529</b>	<b>710.475</b>	<b>841.900</b>

La voce *Finanziamenti* è costituita da:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.03	30.06.03	31.12.02	30.09.02
Prestiti su polizze ad assicurati	14.753	15.322	15.643	16.041
Finanziamenti ad agenti	397	397	397	397
Finanziamenti diversi	196	198	228	249
<b>TOTALE</b>	<b>15.346</b>	<b>15.917</b>	<b>16.268</b>	<b>16.687</b>

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.

## CREDITI (VOCE E)

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.03	30.06.03	31.12.02	30.09.02
Crediti verso assicurati per premi	37.521	15.157	11.692	24.022
Crediti verso agenti c/c	1.718	2.033	4.828	2.898
Crediti verso agenti per rivalse di portafoglio	14	15	17	18
<b>TOTALE</b>	<b>39.253</b>	<b>17.205</b>	<b>16.537</b>	<b>26.938</b>

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.03	30.06.03	31.12.02	30.09.02
Crediti per canoni di locazione immobiliare	1.472	1.490	1.214	2.655
Crediti verso società del Gruppo Mediolanum	4.546	4.768	3.163	16.428
Crediti verso società del Gruppo Fininvest e del Gruppo Doris	1.012	455	6.043	994
Crediti verso l'erario	89.629	87.816	69.542	33.122
Crediti verso dipendenti	150	159	116	152
Depositi cauzionali	82	82	82	82
Anticipi a fornitori e professionisti	177	682	124	240
Altri crediti	1.290	14.274	890	2.988
<b>TOTALE</b>	<b>98.358</b>	<b>109.726</b>	<b>81.174</b>	<b>56.661</b>

I “crediti verso società del Gruppo Mediolanum” sono costituiti da crediti relativi al riaddebito dei costi del personale di Mediolanum S.p.A. comandato a svolgere la propria attività nei confronti di controllate, nonché da crediti relativi ai fondi del personale dipendente trasferito da altre società del Gruppo.

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

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.03	30.06.03	31.12.02	30.09.02
Imposte chieste a rimborso	14.171	14.026	13.868	13.868
Acconti versati e crediti a nuovo	40.853	40.854	39.615	4.863
Ritenute d'acconto subite	5.693	4.013	2.862	2.308
Crediti d'imposta su dividendi e fondi comuni	26.593	26.592	12.816	11.617
Altri crediti verso l'erario	2.319	2.331	381	466
<b>TOTALE</b>	<b>89.629</b>	<b>87.816</b>	<b>69.542</b>	<b>33.122</b>

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.03	30.06.03	31.12.02	30.09.02
Impianti	21	28	44	50
Attrezzature	561	591	636	657
Altre immobilizzazioni materiali	1.871	2.095	2.557	2.745
di cui:				
Mobili e arredi	658	1.332	1.609	1.017
Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche	1.205	754	937	1.714
Altri beni	8	9	11	14
<b>TOTALE</b>	<b>2.453</b>	<b>2.714</b>	<b>3.237</b>	<b>3.452</b>

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

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

La voce F II *Disponibilità liquide* rappresenta per 134.946 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* è composta da n. 385.000 azioni, per un valore nominale di 38,5 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>	30.09.03	30.06.03	31.12.02	30.09.02
Ratei interessi su titoli	7.570	13.557	14.058	16.350
Altri ratei attivi	1.004	545	365	1.313
Risconti attivi per assicurazioni	215	168	63	94
Risconti attivi per canoni di locazione e affitti	13	26	2	1
Altri risconti attivi	330	494	131	297
<b>TOTALE</b>	<b>9.132</b>	<b>14.790</b>	<b>14.619</b>	<b>18.055</b>

**PASSIVO**

**PATRIMONIO NETTO E  
PASSIVITÀ SUBORDINATE  
(VOCI A - B)**

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

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

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
<b>Situazione trimestrale della Capogruppo 30 settembre 2003</b>	319.125	(9.111)	310.014
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società incluse nel consolidato	110.944	16.756	127.700
Differenze su partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	42.073	101.317	143.390
Differenza di conversione di società incluse nel consolidato	77	0	77
Dividendi infragruppo	389	(389)	0
Applicazione dei principi contabili omogenei di Gruppo	(3.196)	(3.860)	(7.056)
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(735)	(12)	(747)
Ammortamento differenza da consolidamento di partecipazioni detenute da società valutata col metodo del patrimonio netto	(35.078)	(14.362)	(49.440)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni detenute da società valutata con il metodo del patrimonio netto	(567)	(191)	(758)
Ammortamento differenza di consolidamento di società consolidate integralmente	(21)	(13)	(33)
<b>Situazione trimestrale consolidata 30 settembre 2003</b>	<b>433.011</b>	<b>90.135</b>	<b>523.146</b>

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
<b>Situazione trimestrale della Capogruppo 30 giugno 2003</b>	319.125	(7.657)	311.468
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società incluse nel consolidato	110.944	16.070	127.014
Differenze su partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	42.072	55.310	98.580
Differenza di conversione di società incluse nel consolidato	77	0	77
Dividendi infragruppo	389	(389)	0
Applicazione dei principi contabili omogenei di Gruppo	(3.196)	1.097	(2.099)
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(735)	(8)	(743)
Ammortamento differenza da consolidamento di partecipazioni detenute da società valutata col metodo del patrimonio netto	(35.078)	(9.574)	(44.652)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni detenute da società valutata con il metodo del patrimonio netto	(567)	(128)	(695)
Ammortamento differenza di consolidamento di società consolidate integralmente	(21)	(8)	(29)
<b>Situazione trimestrale consolidata 30 giugno 2003</b>	433.010	54.713	487.723

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
<b>Bilancio della Capogruppo 31 dicembre 2002</b>	205.682	185.839	391.520
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società incluse nel consolidato	111.358	10.169	121.527
Differenze su partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	27.425	111.342	138.767
Differenza di conversione di società incluse nel consolidato	77	0	77
Consolidamento a patrimonio netto di partecipazioni precedentemente valutate al costo	(1.223)	0	(1.223)
Dividendi infragruppo per cassa	96.939	(96.939)	0
Dividendi infragruppo per maturazione	0	(105.666)	(105.666)
Applicazione di principi contabili omogenei di Gruppo	195	(3.372)	(3.177)
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(832)	97	(735)
Ammortamento differenza da consolidamento di partecipazioni detenute da società valutata col metodo del patrimonio netto	(15.947)	(19.150)	(35.097)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni detenute da società valutata con il metodo del patrimonio netto	(312)	(255)	(567)
Ammortamento differenza di consolidamento di società consolidate integralmente	(5)	(16)	(21)
<b>Bilancio consolidato al 31 dicembre 2002</b>	423.357	82.049	505.406

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
<b>Situazione trimestrale della Capogruppo 30 settembre 2002</b>	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)
<b>Situazione trimestrale consolidata 30 settembre 2002</b>	<b>423.357</b>	<b>50.322</b>	<b>473.679</b>

L'ammortamento della differenza positiva di consolidamento di partecipazioni detenute da società valutate a patrimonio netto si riferisce per 9.521 migliaia di euro alle partecipazioni nel Gruppo Fibanc, per 4.479 migliaia di euro alla partecipazione in Bankhaus August Lenz & Co. AG e per 362 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.

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

La voce C *Altre* inclusa nella classe "Riserve tecniche rami vita" al 30 settembre 2003 è composta da:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.03	30.06.03	31.12.02	30.09.02
Riserve spese future Ramo I	994	1.072	1.718	1.712
Riserve spese future Ramo III	51.892	50.502	52.890	52.762
Riserve spese future Ramo V	327	318	324	337
<b>TOTALE</b>	<b>53.213</b>	<b>51.892</b>	<b>54.932</b>	<b>54.811</b>

La voce D *Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione*, 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*, ed è così costituita da:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.03	30.06.03	31.12.02	30.09.02
Riserve tecniche su prodotti unit linked	3.354.817	3.119.991	2.775.195	2.545.517
Riserve tecniche su prodotti index linked	3.146.141	2.964.608	2.575.799	2.496.837
Riserve tecniche gestione fondi pensione	2.657	2.553	2.229	1.753
TOTALE	6.503.615	6.087.152	5.353.223	5.044.107

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

FONDO PER RISCHI  
E ONERI (VOCE E)

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.03	30.06.03	31.12.02	30.09.02
Fondo per imposte	38.114	37.786	18.345	18.312
Altri accantonamenti	917	726	704	683
TOTALE	39.031	38.512	19.049	18.995

Per una più corretta allocazione di bilancio si è proceduto alla riclassifica del fondo ferie personale dipendente alla voce G VII *Altre passività*, “passività diverse”: per 1.425 migliaia di euro rispetto al bilancio redatto al 31 dicembre 2002 e approvato il 29 aprile 2003 dall'Assemblea dei soci, per 1.792 migliaia di euro rispetto alla situazione semestrale al 30 giugno 2002 e per 1.342 migliaia di euro rispetto alla situazione trimestrale al 30 settembre 2002.

Il “fondo per imposte” è costituito da:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.03	30.06.03	31.12.02	30.09.02
Fondo per imposte Irpeg-Irap	36.138	35.620	13.111	14.619
Fondo imposte per accertamenti tributari	340	360	1.975	220
Fondi per imposte differite	1.636	1.806	3.259	3.473
TOTALE	38.114	37.786	18.345	18.312

La voce G IV *Debiti verso banche e istituti finanziari* rappresenta l'utilizzo di fidi accordati a Mediolanum S.p.A. da primari istituti di credito, il decremento per 40 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2002 è dovuto al rimborso parziale di una linea di credito.

Le imposte differite sono al netto di imposte anticipate per 714 migliaia di euro.

Gli “altri accantonamenti” sono così suddivisi:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.03	30.06.03	31.12.02	30.09.02
Fondo rischi futuri	405	405	405	405
Fondo illeciti agenti	125	125	125	125
Fondo obbligo fedeltà	19	19	160	139
Fondo premio fedeltà	353	163	0	0
Fondi vari	15	14	14	14
TOTALE	917	726	704	683

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>	30.09.03	30.06.03	31.12.02	30.09.02
Debiti per imposte a carico degli assicurati	964	1.010	1.745	993
Debiti per oneri tributari diversi	2.799	2.865	21.355	4.052
Debiti verso ist. di prev. e sicurezza sociale	349	548	939	546
Debiti verso fornitori	5.612	6.750	6.030	5.709
Debiti verso società del Gruppo Mediolanum	26.291	24.809	32.567	27.276
Debiti verso società del Gruppo Fininvest e collegate e del Gruppo Doris	404	805	442	294
Debiti diversi	2.041	2.099	3.020	2.128
Passività diverse	3.453	4.384	3.009	7.448
TOTALE	41.913	42.370	69.107	48.446

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>	30.09.03	30.06.03	31.12.02	30.09.02
Forniture di servizio	3.126	4.105	4.009	2.478
Fatture da ricevere	1.922	2.309	1.765	2.467
Emolumenti ad amministratori e sindaci	318	210	208	299
Professionisti	246	126	48	465
TOTALE	5.612	6.750	6.030	5.709

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:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.03	30.06.03	31.12.02	30.09.02
Provvigioni per premi in corso di riscossione	1.376	2.239	211	3.988
Premi incassati in sospeso	702	702	702	832
Accant. 13/14 mensilità e premi di produzione	588	294	536	1.151
Fondo ferie personale dipendente	652	1.014	1.425	1.342
Altre passività	135	135	135	135
<b>TOTALE</b>	<b>3.453</b>	<b>4.384</b>	<b>3.009</b>	<b>7.448</b>

Per una più corretta classificazione di bilancio si è proceduto alla riclassifica del Fondo ferie personale dipendente tra le passività diverse precedentemente iscritto alla voce E Fondi per rischi e oneri, negli altri accantonamenti

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.03	30.06.03	31.12.02	30.09.02
Altri ratei passivi	467	1.956	2.135	973
Risconti passivi su canoni di leasing	103	126	72	598
<b>TOTALE</b>	<b>570</b>	<b>2.082</b>	<b>2.207</b>	<b>1.571</b>

**RATEI E RISCONTI PASSIVI  
(VOCE H)**

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

<i>Euro/migliaia</i>	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
I - Assicurazioni sulla durata vita umana	50.235	15	50.250
II - Assicurazioni di nuzialità e natalità	0	0	0
III - Assicurazioni di cui al I e II connesse con fondi inv.	1.252.993	0	1.252.993
IV - Assicurazioni malattia	0	0	0
V - Le operazioni di capitalizzazione	3.752	0	3.752
VI - Le operazioni di gestione fondi collettivi	396	0	396
<b>PREMI LORDI</b>	<b>1.307.376</b>	<b>5</b>	<b>1.307.376</b>

**INFORMAZIONI  
SUL CONTO  
ECONOMICO  
CONSOLIDATO**

**INFORMAZIONI  
CONCERNENTI  
I CONTI TECNICI**

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Premi di prima annualità	42.044	53.910	145.661	175.840
Premi di annualità successive	154.367	127.093	456.785	386.865
Premi unici	244.212	321.020	704.930	1.063.733
Premi lavoro indiretto	5	6	15	18
(meno) Premi ceduti	(1.600)	(2.140)	(5.128)	(7.130)
<b>PREMI NETTI</b>	<b>439.028</b>	<b>499.889</b>	<b>1.302.263</b>	<b>1.619.326</b>



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. riconosce a Mediolanum S.p.A. e Partner Time S.p.A. in qualità di agenti assicurativi per 118.005 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 101.209 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. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Quote di risultato d'esercizio su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	36.458	11.997	82.202	56.646
Altri proventi da partecipazioni	0	0	64	1.396
Proventi derivanti da terreni e fabbricati	722	981	2.008	2.507
Quote di fondi comuni di investimento	1	1.271	35	4.015
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8.384	13.136	29.884	38.703
Finanziamenti	153	138	467	481
Depositi presso enti creditizi	1.222	2.720	3.887	7.192
Investimenti finanziari diversi	(26)	394	0	6.561
<b>TOTALE</b>	<b>46.914</b>	<b>30.637</b>	<b>118.547</b>	<b>117.501</b>

I proventi da "depositi presso enti creditizi" sono comprensivi di interessi da depositi presso Banca Mediolanum S.p.A. per 1.746 migliaia di euro.

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Azioni	82	(64)	257	0
Quote di fondi comuni di investimento	297	(71)	609	0
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	326	362	1.593	3.860
<b>TOTALE</b>	<b>705</b>	<b>227</b>	<b>2.459</b>	<b>3.860</b>

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Azioni e quote	0	13	0	341
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.113	2.796	14.499	3.271
Investimenti finanziari diversi	1.215	435	4.276	494
<b>TOTALE</b>	<b>2.328</b>	<b>3.244</b>	<b>18.775</b>	<b>4.106</b>

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Oneri di gestione degli investimenti immobiliari	157	179	594	653
Altri oneri di gestione degli investimenti	107	174	648	319
Interessi sui conti deposito con compagnie di riass.	1.176	1.102	3.761	5.374
Interessi passivi su altri debiti	7	11	33	57
<b>TOTALE</b>	<b>1.447</b>	<b>1.466</b>	<b>5.036</b>	<b>6.403</b>

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Ammortamenti immobili	223	251	671	752
Azioni e quote	(135)	865	86	1.687
Fondi comuni d'investimento	3	1.826	81	8.056
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	208	3.005	1.446	7.314
Futures	213	(18)	868	105
<b>TOTALE</b>	<b>512</b>	<b>5.929</b>	<b>3.152</b>	<b>17.914</b>

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Azioni e quote	0	0	0	12
Fondi comuni d'investimento	0	293	0	2.249
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.311	317	6.034	839
Investimenti finanziari diversi	1.222	1.544	9.919	1.700
<b>TOTALE</b>	<b>2.533</b>	<b>2.154</b>	<b>15.953</b>	<b>4.800</b>

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Commissioni di vendita su polizze Danni	1.011	923	2.949	2.960
Personale in comando riaddebitato a società del Gruppo Mediolanum valutate con il metodo del patrimonio netto	665	463	4.105	2.021
Personale in comando riaddebitato a società del Gruppo Fininvest e del Gruppo Doris	60	87	257	329
Recupero di costi sostenuti	87	62	309	269
Interessi su crediti verso erario	146	144	304	317
Utilizzo fondo ferie	12	10	12	10
Altri ricavi	6.599	534	18.335	2.284
<b>TOTALE</b>	<b>8.580</b>	<b>2.223</b>	<b>26.271</b>	<b>8.190</b>

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 ricavi al 30 settembre 2003 sono costituiti prevalentemente da commissioni di gestione e di performance che Mediolanum Vita S.p.A. percepisce dalla consociata Mediolanum International Funds Ltd.

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Commissioni di vendita su polizze danni	1.013	923	2.949	2.958
Spese per il personale dip. di Mediolanum S.p.A.	1.755	4.523	9.127	15.352
Altre spese di ammin. di Mediolanum S.p.A.	3.192	4.292	11.031	12.868
Ammortamenti attivi immateriali	2.849	3.045	8.351	8.766
Altri oneri	1.739	2.846	6.564	8.104
<b>TOTALE</b>	<b>10.548</b>	<b>15.629</b>	<b>38.022</b>	<b>48.048</b>

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Plusvalenze da alienazione di investimenti durevoli	0	0	0	8
Plusvalenze da alienazione altri elementi dell'attivo	0	0	0	16
Plusvalenze da alienazione obbligazioni e altri titoli a reddito fisso a utilizzo durevole	820	3.021	12.944	4.692
Sopravvenienze attive	16	90	198	959
<b>TOTALE</b>	<b>836</b>	<b>3.111</b>	<b>13.142</b>	<b>5.675</b>

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Minusvalenze da alienazione altri elementi dell'attivo	0	0	0	20
Minusvalenze da alienazione obbligazioni e altri titoli a reddito fisso a utilizzo durevole	0	614	292	2.085
Altri oneri straordinari	0	0	4.124	0
Sopravvenienze passive	27	48	340	119
<b>TOTALE</b>	<b>27</b>	<b>662</b>	<b>4.756</b>	<b>2.224</b>

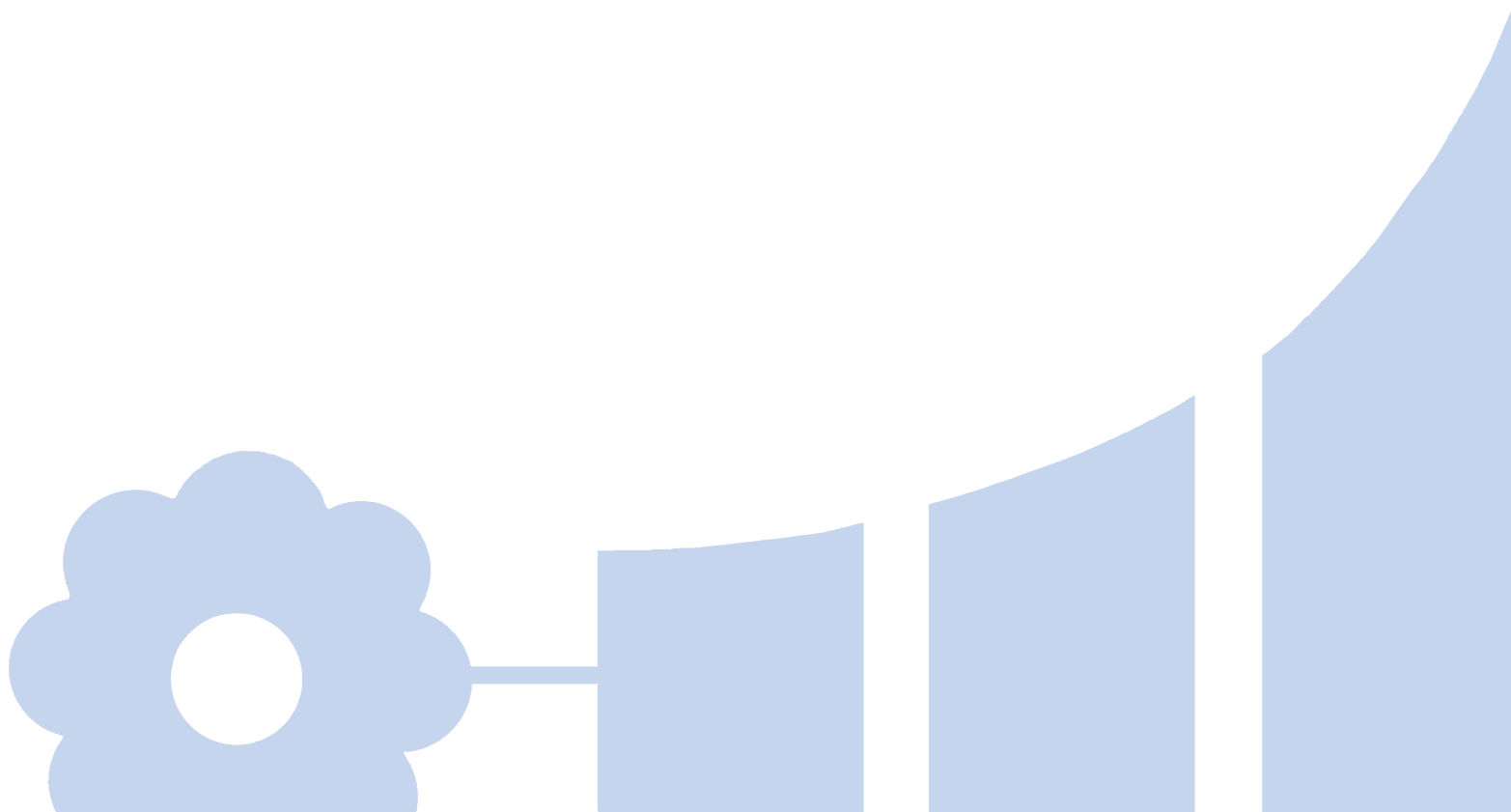
La voce altri oneri straordinari è costituita principalmente dall'accantonamento effettuato per l'adesione agevolata prevista dalla legge Finanziaria 2003 per 3.153 migliaia di euro.

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 Ruozi

*GRUPPO MEDIOLANUM*

*ALLEGATI  
CONSOLIDATI*



## ALLEGATO 1

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEGLI ALTRI ATTIVI IMMATERIALI AL 30 SETTEMBRE 2003

Euro/migliaia	Situazione iniziale			
	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo 31.12.02	Acquisizioni
Immobilizzazioni immateriali				
Costi di impianto e di ampliamento	44.791	(36.102)	8.689	0
Concessioni, licenze, marchi e altri diritti	18.589	(12.278)	6.311	2.837
Spese incrementative su beni di terzi	2.629	(2.404)	225	46
Immobilizzazioni in corso e acconti	80	0	80	669
Differenze di consolidamento	165	(22)	143	
TOTALE	66.254	(50.806)	15.448	3.552

## ALLEGATO 2

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI AL 30 SETTEMBRE 2003

Euro/migliaia	Situazione iniziale			
	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo 31.12.02	Acquisizioni
Immobilizzazioni materiali				
Terreni e fabbricati	78.361	(6.773)	71.588	
Impianti e macchinari	221	(177)	44	
Attrezzature industriali e commerciali	1.673	(1.037)	636	39
Altre immobilizzazioni materiali	14.025	(11.468)	2.557	105
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	
TOTALE	94.280	(19.455)	74.825	144

Movimenti del periodo			Situazione finale		
Dismissioni nette	Ammortamenti	Riclassificazioni nette	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo 30.09.03
	(5.947)	0	44.791	(42.049)	2.742
	(2.313)	(15)	21.411	(14.591)	6.820
	(78)	0	2.675	(2.482)	193
	0	15	764	0	764
	(13)	0	165	(35)	130
0	(8.351)	0	69.806	(59.157)	10.649

Movimenti del periodo			Situazione finale		
Dismissioni nette	Ammortamenti	Riclassificazioni nette	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo 30.09.03
	(671)	0	78.361	(7.444)	70.917
	(23)	0	221	(200)	21
	(114)	0	1.712	(1.151)	561
	(791)	0	14.128	(12.257)	1.871
		0	0	0	0
0	(1.599)	0	94.422	(21.052)	73.370

## ALLEGATO 3

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2003

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale sociale	Riserve patrimoniali	Riserva consolidamento
<b>Saldi consolidati al 31 dicembre 2002</b>	72.537	131.131	118.388
Aumento di capitale sociale a pagamento	30	73	
Diminuzione di capitale sociale			
Ripartizione del risultato d'esercizio:			
- erogazione dividendi a valere sull'utile			
- a riserva		113.270	(5.903)
Costituzione riserva per azioni proprie in portafoglio		(78)	
Consolidamento Mediolanum International Life Ltd			
Consolidamento a patrimonio netto società già valutate al costo			
Utile (perdita) dell'esercizio			
<b>Saldi consolidati al 30 settembre 2003</b>	<b>72.567</b>	<b>244.396</b>	<b>112.485</b>

Riserva diff valut part non consol	Riserva differenza conversione	Riserva azioni proprie e contr.ante	Utile consolidato	Totale patrimonio netto
99.210	77	2.014	82.049	505.406
				103
				0
				0
			(72.498)	(72.498)
(97.816)			(9.551)	0
		78		0
				0
				0
			90.135	90.135
1.394	77	2.092	90.135	523.146



## ALLEGATO 4

Euro/migliaia

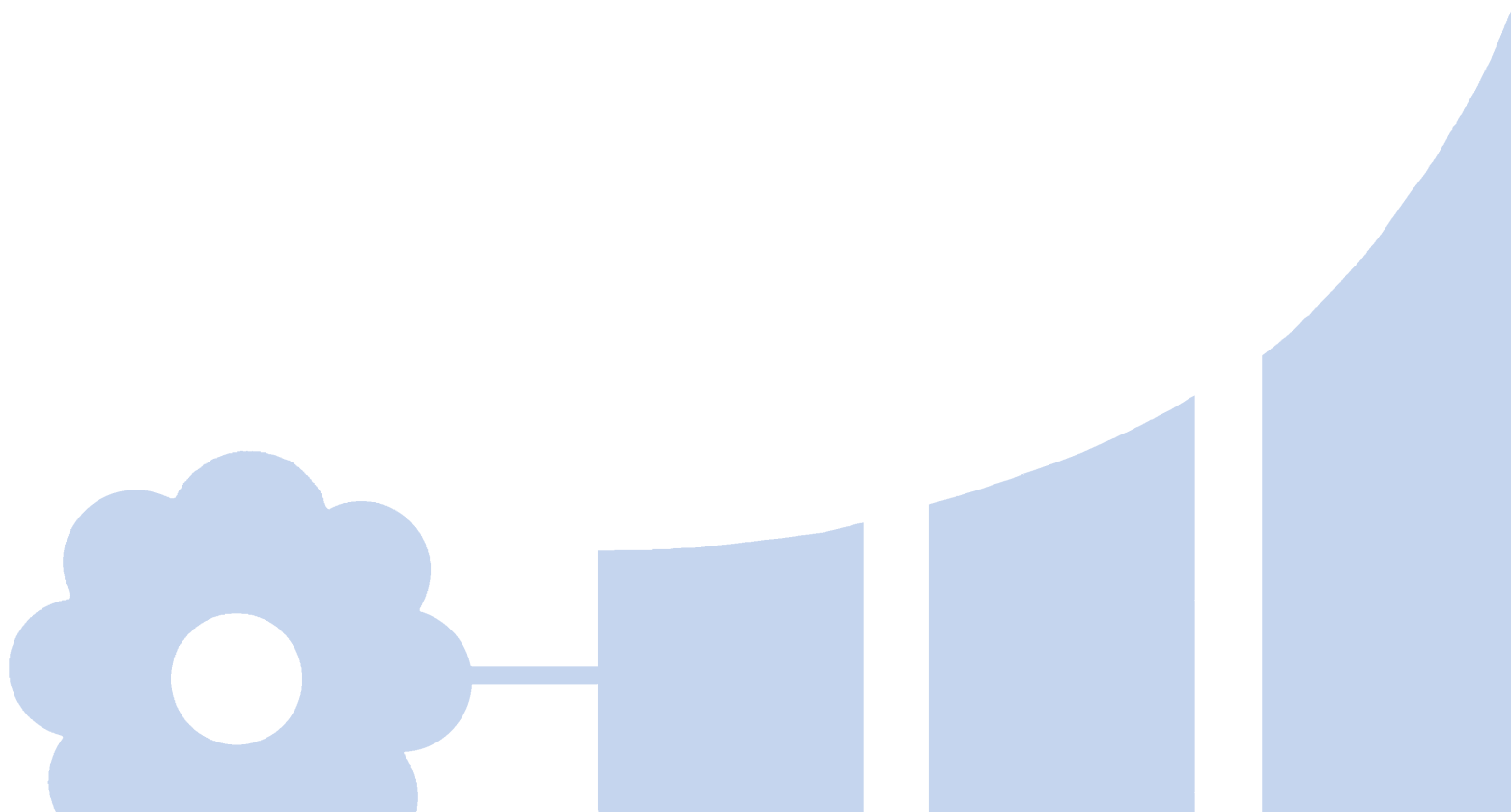
30.09.2003

### RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2003

<b>Disponibilità monetarie iniziali</b>	368.855
Utile (perdita) del periodo a livello di Gruppo	90.135
Ammortamenti/accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri futuri	10.670
Plusvalenze nette da realizzo immobilizzazioni	0
Variazione delle riserve tecniche al netto della riassicurazione	1.022.553
Variazione del fondo imposte e altri fondi specifici	19.769
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(1.965)
Variazione netta crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione e riassicurazione	(47.076)
Variazione netta degli altri crediti e debiti e altre attività e passività	(42.426)
Variazione netta dei ratei e risconti	3.850
<b>Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle operazioni del periodo</b>	<b>1.055.510</b>
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(3.552)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(144)
Incremento netto partecipazioni	12.559
Variazione azioni proprie	(78)
Incremento netto degli altri investimenti finanziari	(1.112.295)
<b>Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle attività di investimento</b>	<b>(1.103.510)</b>
Utilizzi fidi bancari	(10.000)
Aumento capitale sociale	30
Variazione patrimonio netto di gruppo	73
<b>Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle attività di finanziamento</b>	<b>(9.897)</b>
Distribuzione di dividendi	(72.498)
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>(130.395)</b>
<b>Disponibilità monetarie finali</b>	<b>238.460</b>

*GRUPPO MEDIOLANUM*

*RELAZIONE  
SULL'ANDAMENTO  
DELLA GESTIONE  
AL 30 SETTEMBRE  
2003*



# Il Gruppo Mediolanum nel 3° trimestre 2003

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il terzo trimestre dell'esercizio è stato distinto da un moderato ottimismo sull'evoluzione della congiuntura mondiale per il secondo semestre 2003 e soprattutto per il 2004.

I riflessi di tali aspettative sui mercati finanziari hanno portato a un rialzo dei tassi di interesse di mercato in tutte le aree geografiche, in particolare sul segmento medio/lungo della curva dei tassi, a un rafforzamento del dollaro e delle altre principali valute nei confronti dell'euro e a una risalita delle quotazioni dei titoli azionari.

Nei primi giorni di settembre la pubblicazione del dato dei nuovi occupati negli Stati Uniti ha però raffreddato le aspettative dello sviluppo di una fase di robusta ripresa economica, a causa del possibile riflesso sull'andamento dei consumi, e ha creato l'occasione per un riposizionamento degli investitori sui titoli obbligazionari.

In tale contesto il Gruppo Mediolanum ha conseguito nel trimestre risultati molto positivi. L'utile netto del 3° trimestre 2003 risulta pari a 35.422 migliaia di euro (3° trimestre 2002: 11.308 migliaia di euro) portando il risultato netto dei primi nove mesi dell'esercizio a 90.135 migliaia di euro (30.09.2002: 50.322 migliaia di euro).

Il patrimonio complessivamente amministrato al 30 settembre 2003 ammonta a 22.951 milioni di euro con un incremento del 14 % rispetto al 30 settembre 2002 (20.061 milioni di euro, al netto di operazioni pronti contro termine di impiego con clientela istituzionale per 51 milioni di euro) e con un incremento del 9% rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente (31.12.2002: 21.014 milioni di euro); l'incremento riferito al solo 3° trimestre è stato pari a 848 milioni di euro (3° trimestre 2002: decremento pari a 1.017 milioni di euro).

## ANDAMENTO DEL GRUPPO NEI VARI SETTORI DI ATTIVITÀ

Al fine di rendere più agevole il raffronto con i periodi precedenti e 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 (Banca Mediolanum S.p.A., Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A., Mediolanum International Funds Ltd, Mediolanum Asset Management Ltd, Mediolanum Vita S.p.A.), la seconda a commento

delle nuove iniziative destinate ad accrescere la presenza del Gruppo all'estero e in nuovi segmenti di business (riconducibili all'attività delle società appartenenti al Gruppo Fibanc, a Mediolanum International S.A., al Gruppo Gamax, al Gruppo Banca Esperia, a Mediolanum International Life Ltd, Mediolanum Private S.A.M., e a Bankhaus August Lenz & Co. AG).

**GRUPPO  
MEDIOLANUM  
ESCLUSO NUOVE  
INIZIATIVE  
(CORE BUSINESS)**

Banca Mediolanum S.p.A. chiude il trimestre al 30 settembre 2003 con un risultato progressivo pari a 6.391 migliaia di euro contro un risultato negativo dello scorso anno pari a 4.356 migliaia di euro.

**ATTIVITÀ BANCARIA**

Il numero di conti attivi al 30.09.2003 presso Banca Mediolanum era di 331.111 unità (30.09.2002: n. 330.260; 31.12.2002: n. 339.993).

La giacenza contabile alla stessa data risulta pari a 2.624 milioni di euro (30.09.2002: 2.684 milioni di euro, -2,2%; 31.12.2002: 2.872 milioni di euro, -8,6%). Il controvalore dei titoli in custodia è pari a 2.040 milioni di euro (30.09.2002: 1.728 milioni di euro, +18%; 31.12.2002: 2.206 milioni di euro, -7,5%).

Il patrimonio amministrato dalla Banca ammonta a 5.128,6 milioni di euro (30.09.2002: 4.693 milioni di euro, +9,3%; 31.12.2002: 5.095 milioni di euro, +0,7%).

#### **Risultato economico di periodo delle partecipazioni operanti nel settore bancario**

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Banca Mediolanum S.p.A.	3.161	(4.638)	6.391	(4.356)

Al positivo risultato di periodo ha contribuito significativamente la nuova politica di remunerazione dei conti correnti della clientela più in linea con le condizioni di mercato che ha portato il margine interessi a 35.303 migliaia di euro contro 12.095 migliaia di euro dello scorso anno.

Nel trimestre la raccolta lorda complessiva del comparto fondi e gestioni è stata pari a 417 milioni di euro (3° trimestre 2002: 367 milioni di euro), mentre la raccolta netta si è attestata su 133 milioni di euro, (3° trimestre 2002: 103 milioni di euro).

**I FONDI COMUNI  
E GESTIONI PATRIMONIALI**

Nei nove mesi del 2003 la raccolta lorda complessiva del comparto fondi e gestioni è stata pari a 1.238 milioni di euro (primi nove mesi dell'anno 2002: 1.848 milioni di euro), mentre la raccolta netta si è attestata su 453 milioni di euro (primi nove mesi dell'anno 2002: 434 milioni di euro, +4,4%).

La massa complessivamente amministrata al 30 settembre 2003 si è attestata a 9.633 milioni di euro (30.09.2002: 8.254 milioni di euro) con un incremento nel trimestre pari a 543 milioni di euro contro un decremento di 722 milioni di euro riferito all'analogo trimestre dello scorso anno.

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	2.935	1.020	4.762	4.761
Mediolanum International Funds Ltd	34.557	23.892	89.823	78.214

## **ASSICURAZIONI VITA**

La raccolta complessiva del trimestre è stata pari a 433 milioni di euro rispetto a 501 milioni di euro dello scorso anno (-14%). La nuova produzione è stata pari a 260 milioni di euro (3° trimestre 2002: 342 milioni di euro).

Nei primi nove mesi del 2003 la raccolta complessiva è stata pari a 1.269 milioni di euro (30.09.2002: 1.615 milioni di euro) con 745 milioni di euro di nuova produzione (30.09.2002: 1.136 milioni di euro).

Mediolanum Vita S.p.A. conferma il positivo risultato presentato a fine semestre attestandosi a 16.570 migliaia di euro contro 8.946 migliaia di euro al 30 settembre 2002.

Questo risultato è principalmente attribuibile ai maggiori proventi netti realizzati sugli investimenti legati alle riserve matematiche conseguiti nella prima parte dell'esercizio.

### **Risultati economici di periodo delle partecipazioni operanti nel settore assicurazioni Vita**

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Mediolanum Vita S.p.A.	945	5.084	16.570	8.946
Partner Time S.p.A.	179	1.247	1.083	3.191

Il risultato del periodo di Partner Time S.p.A. risente del decremento delle attività di collocamento di polizze, la raccolta dei premi di nuova produzione passa da 8,5 milioni di euro al 30 settembre 2002 a 5,6 milioni di euro al 30 settembre 2003.

Nel terzo trimestre 2003 è continuata con successo la distribuzione presso la clientela del Gruppo dei mutui immobiliari di Abbey National Bank Plc per una quota pari a 75 milioni di euro (3° trimestre 2002: 39 milioni di euro), raggiungendo un valore complessivo di 181 milioni di euro a partire dall'inizio dell'anno in corso (30.09.2002: 128 milioni di euro).

ALTRI PRODOTTI

### Risultati economici di periodo delle altre partecipazioni

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Mediolanum State Street SGR p.A.	146	108	504	(34)
Mediolanum Asset Management Ltd	730	330	1.669	1.303
Mediolanum Comunicazione S.r.l.	(84)	106	(42)	(23)
Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	(5)	(10)	(19)	(21)
PI Distribuzione S.r.l.	(76)	(114)	(53)	(163)

LE NUOVE  
INIZIATIVE

Il risultato consolidato del Gruppo Fibanc al 30 settembre 2003 evidenzia un utile pari a 477 migliaia di euro (30.09.2002: una perdita di 1.798 migliaia di euro).

GRUPPO FIBANC

Come già illustrato nella relazione semestrale al 30 giugno 2003 il Gruppo Fibanc, grazie al processo di riassetto della struttura organizzativa e a trend di raccolta in progressivo aumento ha raggiunto il break even registrando un utile nel trimestre di 17 migliaia di euro.

### I volumi di attività

<i>Euro/milioni</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Patrimonio amministrato	(35)	(138)	1.909	1.709
Raccolta lorda	91	49	347	125
Raccolta netta	27	83	92	29

### I dipendenti

<i>Unità</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Impiegati	(8)	(2)	238	294
Dirigenti	(1)	0	17	19
TOTALE	(9)	(2)	255	313

### Risultato economico di periodo

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Gruppo Fibanc	17	(1.811)	477	(1.798)

## MEDIOLANUM INTERNATIONAL S.A.

La società avente sede in Lussemburgo svolge attività di holding di partecipazione, coordinando l'attività delle società da essa direttamente controllate: Mediolanum Private S.A.M. e il Gruppo facente capo a Gamax Holding AG.

### Risultato economico di periodo

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Mediolanum International S.A.	(134)	(9)	(324)	(19)

## GRUPPO GAMAX

Il Gruppo Gamax, è costituito da una Holding che detiene partecipazioni in due società di fondi Lussemburghesi e in due società di distribuzione operanti la prima in Germania (con sede a Monaco), la seconda in Austria (con sede a Salisburgo).

Lo spostamento della sede sociale a Monaco, il conseguente ridimensionamento dell'organico e le commissioni di performance generate dai fondi nel trimestre hanno portato alla realizzazione di un risultato trimestrale di 486 migliaia di euro.

### I volumi di attività

<i>Euro/milioni</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Patrimonio amministrato	4	(74)	424	442
Raccolta lorda	24	18	75	78
Raccolta netta	(3)	7	(11)	37

### I dipendenti

<i>Unità</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Impiegati	7	3	25	43
Dirigenti	0	4	5	8
TOTALE	7	7	30	51

### Risultato economico di periodo

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Gruppo Gamax	486	(1.349)	(222)	(2.375)

La società avente sede nel Principato di Monaco è controllata da Mediolanum International S.A. al 75%, mentre il restante 25% è detenuto dalla Compagnie Monegasque de Banque.

**MEDIOLANUM  
PRIVATE S.A.M.**

### I volumi di attività

<i>Euro/milioni</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Patrimonio amministrato	3	n.d.	12	8
Raccolta lorda	3	n.d.	7	8
Raccolta netta	2	n.d.	5	8

### Risultato economico di periodo

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Mediolanum Private S.A.M.	(114)	(233)	(357)	(614)

I dipendenti della società al 30 settembre 2003 ammontano a n. 2 unità, di cui n. 1 dirigente.

Bankhaus August Lenz & Co. AG è la banca multicanale, con sede a Monaco di Baviera, che ricalca il modello di Banca Mediolanum sul mercato tedesco.

**BANKHAUS  
AUGUST  
LENZ & CO AG**

Nel trimestre si registrano i primi segnali positivi in termini di raccolta netta che passa da 4,6 al 30 giugno 2003 a 35 milioni di euro a fine trimestre.

### I volumi di attività

<i>Euro/milioni</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Patrimonio amministrato	30	n.d.	35	n.d.
Raccolta lorda	30	n.d.	35	n.d.
Raccolta netta	30	n.d.	35	n.d.

### I dipendenti

<i>Unità</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Impiegati	5	4	28	5
Dirigenti	0	3	2	6
TOTALE	5	7	30	11

### Risultato economico di periodo

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Bankhaus August Lenz & Co. AG	1.859	(601)	(2.055)	(1.272)



**MEDIOLANUM  
INTERNATIONAL  
LIFE LTD**

L'utile realizzato nel 3° trimestre 2003 è influenzato dal contributo in conto copertura perdite di esercizio pari a 4.000 migliaia di euro versato da Banca Mediolanum S.p.A.. Non considerando tale ripianamento il risultato del trimestre sarebbe stato pari a una perdita di 2.141 migliaia di euro.

Nell'ultimo trimestre 2003 si è intensificato il collocamento dei prodotti della società irlandese. Alla distribuzione sul mercato spagnolo attraverso la rete di Fibanc e sul mercato tedesco attraverso le reti del Gruppo Gamax e di Bankhaus August Lenz & Co. AG si è aggiunta sul finire del trimestre la distribuzione attraverso la rete di Banca Mediolanum S.p.A. in coincidenza con l'apertura della branch italiana della società.

Al 30 settembre 2003 i premi lordi ammontano a 45.668 migliaia di euro, di cui 7.712 migliaia di euro riferiti alla branch italiana.

**Risultato economico di periodo**

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Mediolanum International Life Ltd	(437)	(883)	(897)	(1.551)

**GRUPPO  
BANCA ESPERIA**

Banca Esperia S.p.A., joint-venture paritetica di Mediobanca e Mediolanum che opera nel Private Banking, è a capo di un gruppo bancario costituito da una società di gestione fondi, Duemme SGR p.A. e da una società di gestione di fondi Hedge, Duemme Hedge SGR p.A..

Il Gruppo Banca Esperia chiude il trimestre con un risultato progressivo di 1.997 migliaia di euro contro una perdita del relativo periodo dello scorso anno pari a 5.080 migliaia di euro.

**I volumi di attività (\*)**

<i>Euro/milioni</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Patrimonio amministrato	456	151	4.068	2.352
Raccolta lorda	287	384	1.750	1.282
Raccolta netta	226	114	707	655

(\*) il valore del patrimonio gestito al netto degli investimenti SICAV e in hedge funds inclusi nelle gestioni individuali ammonta a 2.806 milioni di euro.

**Risultato economico di periodo**

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Gruppo Banca Esperia	5.305	(580)	1.997	(5.080)

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

<i>Euro/milioni</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
<b>Il "Core Business"</b>				
<b>Prodotti assicurativi Vita</b>				
<i>Nuova produzione</i>				
- Premi pluriennali e ricorrenti	21	22	77	84
- Premi unici e collettive	239	320	668	1.052
<b>TOTALE NUOVA PRODUZIONE</b>	<b>260</b>	<b>342</b>	<b>745</b>	<b>1.136</b>
<i>Portafoglio</i>				
- Premi pluriennali	149	134	451	414
- Premi unici ricorrenti	24	24	73	65
<b>TOTALE PORTAFOGLIO</b>	<b>173</b>	<b>158</b>	<b>524</b>	<b>479</b>
<b>TOTALE PREMI EMESSI</b>	<b>433</b>	<b>501</b>	<b>1.269</b>	<b>1.615</b>
(meno) Premi ceduti	(1)	(2)	(5)	(7)
<b>TOTALE PREMI VITA</b>	<b>432</b>	<b>499</b>	<b>1.264</b>	<b>1.608</b>
<b>Prodotti finanziari</b>				
<i>Fondi comuni d'investimento e gestioni</i>				
- Raccolta lorda consolidata	417	367	1.238	1.848
- Raccolta netta consolidata	133	103	453	434
<i>Le "Nuove Iniziative" (*)</i>				
<b>Prodotti assicurativi Vita</b>				
<i>Nuova produzione</i>				
- Premi emessi	7	1	38	11
<b>Prodotti finanziari</b>				
<i>Fondi comuni d'investimento e gestioni</i>				
- Raccolta lorda	122	110	797	588
- Raccolta netta	51	2	282	208

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

### Il patrimonio amministrato consolidato

<i>Euro/milioni</i>	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Patrimonio amministrato Vita (*)	401	(110)	7.768	6.635
Patrimonio amministrato fondi e gestioni	543	(722)	9.633	8.254
Raccolta Banca diretta e indiretta	(41)	(184)	5.129	4.693
Fondi pensione	0	(17)	165	477
Rettifiche di consolidamento	(228)	177	(3.485)	(2.953)
<b>TOTALE MEDIOLANUM</b>	<b>675</b>	<b>(856)</b>	<b>19.210</b>	<b>17.106</b>
Patrimonio amministrato Fibanc (**)	(35)	(138)	1.909	1.709
Patrimonio amministrato Gamax	4	(75)	424	442
Patrimonio amministrato Bankhaus A. A. Lenz (***)	30	n.d.	35	n.d.
<b>Patrimonio amministrato</b>				
Gruppo Banca Esperia (****)	171	51	1.361	796
<b>Patrimonio amministrato</b>				
Mediolanum Private	3	1	12	8
<b>TOTALE NUOVE INIZIATIVE</b>	<b>173</b>	<b>(161)</b>	<b>3.741</b>	<b>2.955</b>
<b>TOTALE GRUPPO</b>	<b>848</b>	<b>(1.017)</b>	<b>22.951</b>	<b>20.061</b>

(\*) Il dato include il valore del patrimonio gestito da Mediolanum International Life Ltd e collocato tramite la rete Banca Mediolanum per 7,4 milioni di euro.

(\*\*) Il dato include il valore del patrimonio gestito da Mediolanum International Life Ltd e collocato tramite la rete Fibanc per 50 milioni di euro (31.12.2002: 19,9 milioni di euro).

(\*\*\*) Il dato include il valore del patrimonio gestito da Mediolanum International Life Ltd e collocato tramite la rete Bankhaus August Lenz & Co. AG per 2,4 milioni di euro.

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

## Le reti di vendita

Unità	3° trim. 2003	3° trim. 2002	30.09.2003	30.09.2002
Promotori finanziari (Banca Mediolanum)	(38)	36	4.092	4.122
Promotori assicurativi (Banca Mediolanum)	191	(127)	916	937
Rete Banca Mediolanum	153	(91)	5.008	5.059
Rete Partner Time	(213)	39	954	1.320
TOTALE "CORE BUSINESS"	(60)	(52)	5.962	6.379
Rete Fibanc(*)	67	17	587	640
Rete Gamax	(106)	(131)	786	1.243
Rete Bankhaus August Lenz & Co. AG	15	8	99	8
TOTALE "NUOVE INIZIATIVE"	(24)	(106)	1.472	1.891
TOTALE GRUPPO MEDIOLANUM	(84)	(158)	7.434	8.270

(\*) di cui 6 dipendenti commerciali (al 30.09.2002: 32).

## EVENTI DEL PERIODO

Di seguito si riportano i principali eventi verificatisi nel corso dei primi nove mesi del 2003.

Nel corso del primo semestre 2003 sono state promosse diverse iniziative di marketing e tra queste in particolare la sponsorizzazione della maglia verde al Giro di Italia. Tali iniziative hanno efficacemente e favorevolmente diffuso tra il grande pubblico l'immagine del Gruppo Mediolanum; i costi relativi sono stati spesati nel corso del semestre.

Inoltre si segnala la cessione da parte di Mediolanum State Street SGR p.A. a Duemme SGR p.A. del ramo d'azienda relativo alla gestione patrimoniale dei fondi pensione e della clientela istituzionale. Attualmente la società si occupa unicamente della gestione del Fondo chiuso "Fondamenta".

Nel mese di luglio Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. ha lanciato le gestioni in fondi di fondi appartenenti al "Sistema Mediolanum Elite", mentre è previsto l'avvio dell'attività di gestione nel fondo mobiliare chiuso "Mediolanum Property" entro la fine dell'esercizio.

Lo scorso mese di settembre Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. ha assunto il ruolo di Investment Advisor dei Fondi GAMAX FCP e a far data dal 20 settembre è divenuta operativa la delega di gestione.

Nel mese di luglio Mediolanum International Life Ltd ha ottenuto l'autorizzazione dall'organo di vigilanza italiano ISVAP per l'apertura di una filiale in Italia con l'obiettivo di distribuire i prodotti della compagnia assicurativa irlandese attraverso la rete di Banca Mediolanum. Il lancio della commercializzazione di tali prodotti è iniziata nel corso del mese di settembre.

Inoltre si segnala che nel corso del 3° trimestre è aumentata la nostra partecipazione al 3,45% nel Consorzio Cedacri mediante l'acquisto di n. 114 azioni.

Dopo la data del 30.09.03 non si sono verificati fatti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico di Gruppo.

EVENTI DI RILIEVO  
SUCCESSIVI ALLA  
CHIUSURA DEL PERIODO

Alla luce dei risultati dei primi nove mesi dell'anno 2003 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 Ruozi

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, Bankhaus 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'informativa 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 raggugli circa le variazioni intervenute fra i saldi contabili.

**BILANCIO 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		
	30.09.2003 (*)	30.09.2002 (*)	31.12.2002 (*)	30.09.2003 (**)	30.09.2002 (**)	31.12.2002 (**)
<b>Premi dell'attività assicurativa</b>						
Premi emessi lordi	1.307.391	1.626.457	2.145.697	1.269.435	1.615.405	2.122.993
Premi ceduti	(5.128)	(7.131)	(10.183)	(5.119)	(7.026)	(9.969)
<b>Commissioni attive dell'attività finanziaria e altri ricavi</b>						
Commissioni di sottoscrizione	25.657	27.890	35.512	23.169	23.756	30.458
Commissione di gestione	117.406	125.960	164.803	103.850	111.396	145.372
Commissioni di performance	67.495	16.576	41.248	67.495	16.576	41.248
Ricavi per servizi bancari	59.178	57.801	82.255	48.333	48.309	68.739
Margine di interesse bancario	51.801	27.084	38.245	43.587	18.758	26.698
Altre commissioni	4.033	6.468	8.675	6.281	6.142	8.423
Altri ricavi e proventi	5.545	8.057	11.263	6.137	5.459	10.333
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>1.633.378</b>	<b>1.889.162</b>	<b>2.517.515</b>	<b>1.563.169</b>	<b>1.838.775</b>	<b>2.444.295</b>
<b>Variazione delle riserve tecniche e prestazioni agli assicurati al netto riassicurazione</b>						
Oneri di acquisizione al netto riassicurazione	(1.165.579)	(1.455.826)	(1.911.894)	(1.131.755)	(1.444.454)	(1.890.573)
Costi generali	(147.694)	(160.295)	(213.357)	(136.430)	(141.348)	(194.657)
Ammortamenti e accantonamenti	(161.737)	(152.126)	(219.394)	(131.144)	(126.004)	(178.629)
Proventi finanziari e patrimoniali netti	(56.899)	(46.955)	(72.165)	(35.938)	(31.437)	(46.446)
Proventi figurativi su partecipazioni (***)	22.136	2.081	22.180	16.069	8.553	20.463
Rettifiche di valore di attività finanziaria	0	0	0	6.184	8.359	11.148
<b>Risultato gestionale</b>	<b>(1.208)</b>	<b>(11.819)</b>	<b>(15.587)</b>	<b>(1.208)</b>	<b>(11.819)</b>	<b>(15.587)</b>
Proventi e oneri straordinari non ricorrenti	122.396	64.222	107.298	148.948	100.625	150.014
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(6.436)</b>	<b>4.514</b>	<b>1.732</b>	<b>(5.168)</b>	<b>2.293</b>	<b>1.414</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	115.961	68.736	109.030	143.780	102.918	151.428
Utile di terzi	(25.955)	(18.787)	(27.083)	(28.053)	(22.172)	(30.769)
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>(129)</b>	<b>(373)</b>	<b>(102)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	90.135	50.322	82.049	115.727	80.746	120.659

(\*) *Consolidato Gruppo Mediolanum (comprendente anche i valori delle "nuove iniziative": Gruppo Fibanc, Gruppo Gamax, Banca Esperia, Mediolanum International Life Ltd, Bankhaus August Lenz & Co.AG, Mediolanum Private S.A.M., Mediolanum International S.A.).*

(\*\*) *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.*