

MEDIOLANUM S.P.A.

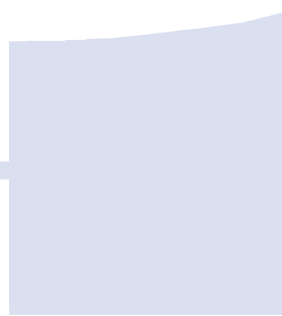
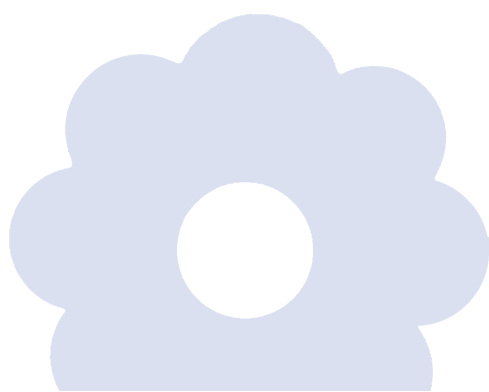
***RELAZIONE
TRIMESTRALE
AL 30 SETTEMBRE
2004***

Sommario

2	Organi sociali Mediolanum S.p.A.
3	Struttura societaria
6	Prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2004
10	Commento ai prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2004
32	Allegati consolidati
38	Relazione sull'andamento della gestione al 30 settembre 2004

MEDIOLANUM S.P.A.

*RELAZIONE
TRIMESTRALE
AL 30 SETTEMBRE
2004*



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**

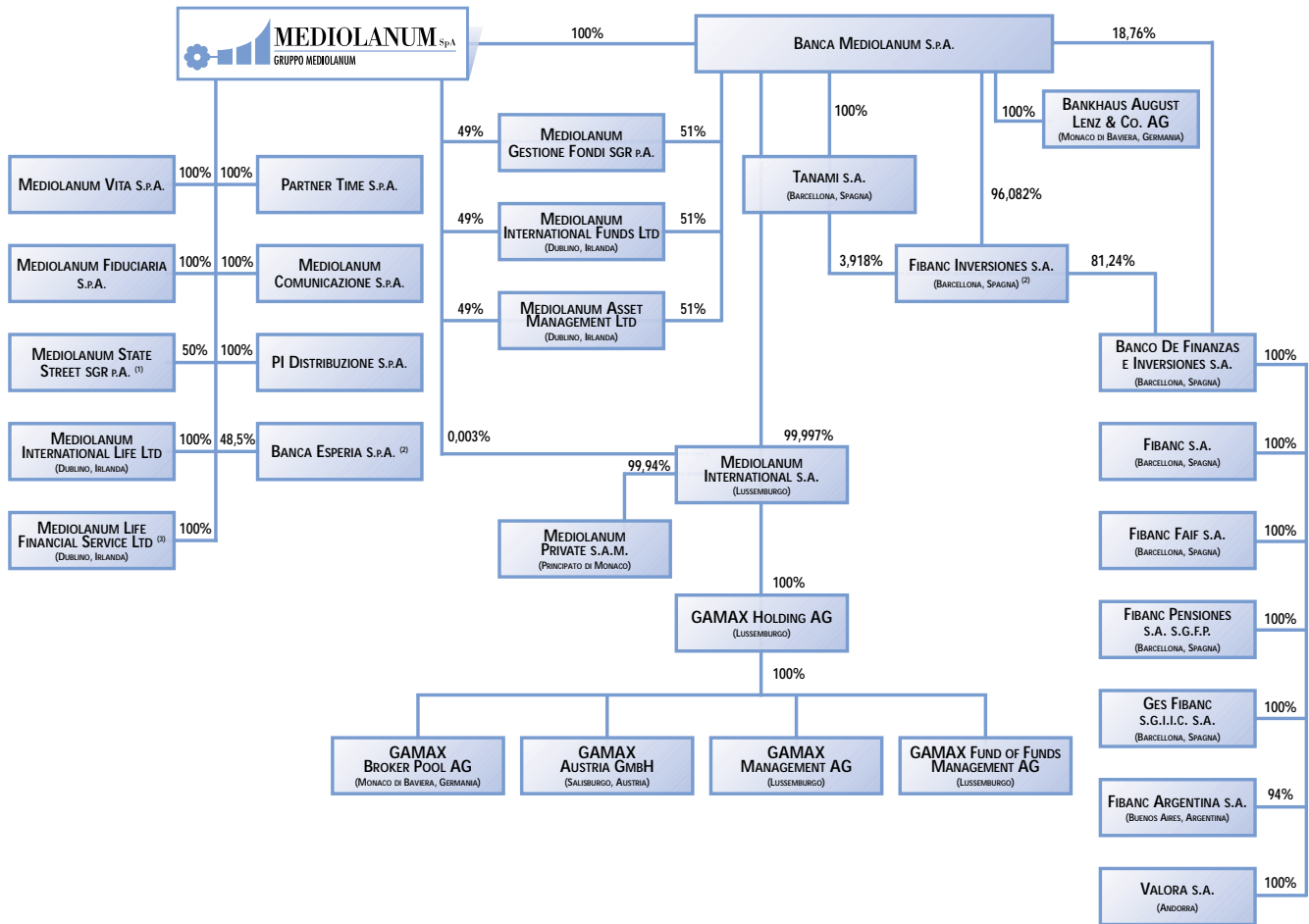
Luca Maria Rovere

SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Struttura societaria

SITUAZIONE AL 30 SETTEMBRE 2004



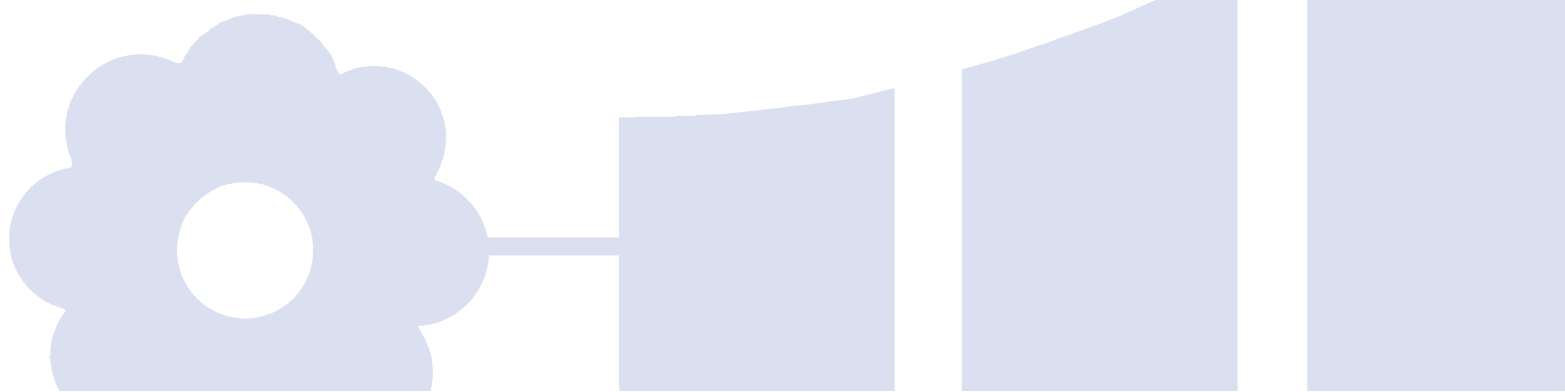
(1) In data 7 ottobre 2004 è stata perfezionata la cessione del 50% di Mediobanca State Street SGR p.A. a State Street Bank Europe LTD.

(2) Il rimanente capitale è detenuto da terzi.

(3) Società in liquidazione.

MEDIOLANUM S.P.A.

*PROSPETTI CONTABILI
CONSOLIDATI
AL 30 SETTEMBRE
2004*



ATTIVO

Euro/migliaia	30.09.04	30.06.04	31.12.03	30.09.03
A) Crediti vs soci capitale sociale sottoscritto non versato	0	0	0	0
B) Attivi immateriali				
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	0	0	0	0
2. Altri attivi	6.314	7.020	8.566	10.519
3. Differenza da consolidamento	114	118	126	130
TOTALE	6.428	7.138	8.692	10.649
C) Investimenti				
I - Terreni e fabbricati	69.079	69.694	70.800	70.917
II - Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate				
1. Azioni e quote	657.905	634.307	671.843	634.064
2. Obbligazioni	0	0	0	0
3. Finanziamenti	0	0	50.489	1.291
TOTALE INVEST. IN IMPRESE DEL GRUPPO E IN ALTRE PARTECIPATE	657.905	634.307	722.332	635.355
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote	1	0	0	3.001
2. Quote di fondi comuni di investimento	58.590	49.586	46.862	43.797
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.127.935	1.175.326	1.017.041	1.043.511
4. Finanziamenti	12.070	12.113	13.181	15.346
5. Altri	29.729	24.879	2.246	5.381
TOTALE ALTRI INVESTIMENTI FINANZIARI	1.228.324	1.261.904	1.079.330	1.111.036
IV - Depositi presso imprese cedenti	0	0	0	0
TOTALE	1.955.308	1.965.905	1.872.462	1.817.308
D) Investimenti a beneficio di assicurati dei rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	8.404.751	8.204.692	7.187.635	6.504.200
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)	109.175	109.449	111.525	114.221
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	109.175	109.449	111.525	114.221
E) Crediti				
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	20.123	10.804	6.287	31.501
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	333	785	3	1.336
III - Altri crediti	82.793	81.267	114.797	98.358
TOTALE	103.249	92.856	121.087	131.195
F) Altri elementi dell'attivo				
I - Attivi materiali e scorte	1.658	1.885	2.231	2.453
II - Disponibilità liquide	222.748	170.162	284.177	238.460
III - Azioni o quote proprie	1.904	2.035	2.092	2.092
IV - Altre attività	481	564	321	502
TOTALE	226.791	174.646	288.821	243.507
G) Ratei e risconti attivi	17.472	22.741	20.698	16.884
TOTALE DELL'ATTIVO	10.823.174	10.577.427	9.610.920	8.837.964

A) Patrimonio netto

I - Patrimonio netto di Gruppo

1. Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	72.567	72.567	72.567	72.567
2. Riserve patrimoniali	243.844	243.844	244.397	244.396
3. Riserva di consolidamento	116.197	116.197	112.485	112.485
4. Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni non consolidate	47.939	47.938	1.394	1.394
5. Riserva per differenze di conversione	77	77	77	77
6. Riserve per azioni proprie e della controllante	2.035	2.035	2.091	2.092
7. Utile di periodo	110.118	76.838	129.427	90.135

TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	592.777	559.496	562.438	523.146
-----------------------------------	---------	---------	---------	---------

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	592.777	559.496	562.438	523.146
--------	---------	---------	---------	---------

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

TOTALE RISERVE TECNICHE RAMI DANNI	0	0	0	0
------------------------------------	---	---	---	---

II - RAMI VITA

1. Riserve matematiche	1.186.642	1.184.136	1.224.294	1.236.935
2. Riserve per somme da pagare	54.914	53.210	61.850	30.427
3. Altre	55.315	56.451	56.613	53.213

TOTALE RISERVE TECNICHE RAMI VITA	1.296.871	1.293.797	1.342.757	1.320.575
-----------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

TOTALE	1.296.871	1.293.797	1.342.757	1.320.575
--------	-----------	-----------	-----------	-----------

D) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento

è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti

dalla gestione fondi pensione	8.402.539	8.203.307	7.187.025	6.503.615
-------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

E) Fondi per rischi e oneri	17.296	14.217	41.814	39.031
------------------------------------	--------	--------	--------	--------

F) Depositi ricevuti da riassicuratori	107.768	108.153	109.000	111.983
-----------------------------------------------	---------	---------	---------	---------

G) Debiti e altre passività

I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	1.703	2.138	3.674	2.102
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	778	439	1.544	824
III - Prestiti obbligazionari	0	0	0	0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	250.000	250.000	290.000	290.000
V - Debiti e prestiti diversi	56.020	83.789	0	1.095
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.810	2.712	3.103	3.110
VII - Altre passività	93.476	57.737	68.152	41.913

TOTALE	404.787	396.815	366.473	339.044
--------	---------	---------	---------	---------

H) Ratei e risconti passivi	1.136	1.642	1.413	570
------------------------------------	-------	-------	-------	-----

TOTALE DEL PASSIVO	10.823.174	10.577.427	9.610.920	8.837.964
---------------------------	------------	------------	-----------	-----------

Conto economico

CONTO TECNICO DEI RAMI VITA

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2004	3° trim. 2003	30.09.04	30.09.03
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni di riassicurazione	519.040	439.028	1.713.574	1.302.263
2. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferiti dal conto non tecnico	8.882	10.015	27.132	30.603
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	46.967	228.992	579.392	638.004
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	14.894	14.860	46.713	41.364
5. Oneri relativi ai sinistri, al netto e delle cessioni in riassicurazione	(205.077)	(125.715)	(658.693)	(451.297)
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	13.249	5.182	57.631	108.879
b) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(214.042)	(416.767)	(1.235.247)	(1.150.504)
TOTALE	(200.793)	(411.585)	(1.177.616)	(1.041.625)
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	(40.173)	(36.102)	(127.564)	(108.775)
b) Spese di amministrazione	(3.510)	(3.183)	(11.267)	(10.145)
TOTALE	(43.683)	(39.285)	(138.831)	(118.920)
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	(124.465)	(108.429)	(334.347)	(364.646)
10. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	(62)	(66)	(1.801)	(2.202)
11. Risultato del conto tecnico dei rami Vita	15.703	7.815	55.523	33.544

CONTO NON TECNICO

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 2004	3° trim. 2003	30.09.04	30.09.03
1. Risultato del conto tecnico dei rami Danni	0	0	0	0
2. Risultato del conto tecnico dei rami Vita	15.703	7.815	55.523	33.544
3. Proventi da investimenti				
a) Proventi derivanti da investimenti	33.874	46.914	117.522	118.547
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	(306)	705	1.105	2.459
c) Profitti sul realizzo di investimenti	1.601	2.328	8.590	18.775
TOTALE	35.169	49.947	127.217	139.781
4. Oneri patrimoniali e finanziari				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	(2.444)	(1.447)	(6.558)	(5.036)
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	2.534	(512)	(4.334)	(3.152)
c) Perdite sul realizzo di investimenti	(2.005)	(2.533)	(3.774)	(15.953)
TOTALE	(1.915)	(4.492)	(14.666)	(24.141)
5. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami Vita	(8.882)	(10.015)	(27.132)	(30.603)
6. Altri proventi	2.897	2.390	8.474	9.384
7. Altri oneri	(7.520)	(10.684)	(25.997)	(38.408)
8. Risultato dell'attività ordinaria	35.451	34.961	123.418	89.557
9. Proventi straordinari	2.727	836	3.390	13.142
10. Oneri straordinari	(246)	(27)	(753)	(4.756)
11. Risultato dell'attività straordinaria	2.481	809	2.637	8.386
12. Risultato prima delle imposte	37.932	35.770	126.055	97.943
13. Imposte sul risultato di periodo	(4.653)	(348)	(15.938)	(7.808)
14. Risultato consolidato	33.280	35.422	110.118	90.135
15. Utile di periodo di pertinenza di terzi	0	0	0	0
16. Utile di Gruppo	33.280	35.422	110.118	90.135

Commento ai prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2004

I prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2004 sono redatti ai sensi della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 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 2003.

Il campo di consolidamento del Gruppo Mediolanum comprende tutte le imprese che svolgono attività omogenea all'attività assicurativa, riportate nel prospetto sottostante, 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> Denominazione	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

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

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

La partecipazione nella società Mediolanum State Street SGR p.A., a seguito dell'accordo di cessione dello scorso 10 giugno, per il quale è stata rilasciata apposita autorizzazione da Banca d'Italia nel mese di agosto, è stata valutata ai fini della presente trimestrale al valore di vendita. Il trasferimento del pacchetto azionario è stato perfezionato in data 7 ottobre 2004.

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

<i>Euro/migliaia</i> Denominazione	Capitale sociale	% quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Fibanc Inversiones S.A.	6.852	100,00	Barcellona	Finanziaria di investimento
Banco de Finanzas e Inversiones S.A.	14.031	100,00	Barcellona	Attività bancaria
Ges Fibanc SGIIC S.A.	2.506	100,00	Barcellona	Ges. fondi comuni di inv.to
Fibanc S.A.	301	100,00	Barcellona	Società di consul. finanziaria
Fibanc Pensiones S.G.F.P. S.A.	902	100,00	Barcellona	Società gest. f.di pensione
Fibanc Faif S.A.	60	100,00	Barcellona	Società di consul. finanziaria
Tanami S.A.	181	100,00	Barcellona	Intermediazione immobiliare
Valora S.A.	421	100,00	Andorra	Gestioni patrimoniali
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	5.165	51,00	Basiglio	Gest. fondi comuni di inv.to
Mediolanum Asset Management Ltd	150	51,00	Dublino	Cons. e gest. patrimoniale
Mediolanum International Funds Ltd	150	51,00	Dublino	Gestione f.di comuni di inv.to
Mediolanum International S.A.	71.500	99,997	Lussemburgo	Finanziaria di partecipazione
Gamax Holding AG	5.618	100,00	Lussemburgo	Finanziaria di partecipazione
Gamax Management AG	125	100,00	Lussemburgo	Gestione f.di comuni di inv.to
Gamax Fund of Funds Management AG	125	100,00	Lussemburgo	Gestione f.di comuni di 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
Bankhaus August Lenz & Co. AG	20.000	100,00	Monaco di Baviera	Attività bancaria
Mediolanum Private S.A.M.	500	99,94	Princ. di Monaco	Gestioni patrimoniali

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

Denominazione	Capitale sociale	% quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Mediolanum Life Financial Service Ltd	Euro 5	100,00	Dublino	Assicurazione Vita
Fibanc Argentina S.A.	ARS 50.000	94,00	Buenos Aires	Società di rappr. comm.

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	48,50	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 2003.

Gli importi sono espressi in migliaia di euro.

Ai fini di una più precisa e puntuale rappresentazione dei saldi delle voci di stato patrimoniale e di conto economico al 30 settembre 2004 sono state effettuate alcune riclassifiche rispetto alla trimestrale al 30 settembre 2003. I principali effetti di tali modifiche sono riportate nel seguito della presente nota nel commento delle singole voci.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

ATTIVI IMMATERIALI (VOCE B)

La voce **B2 Altri attivi** comprende:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.04	30.06.04	31.12.03	30.09.03
Costi di impianto e di ampliamento	244	415	759	2.742
Concessioni, licenze, marchi e altri diritti simili	5.937	6.450	7.477	6.820
Spese incrementative su beni di terzi	102	124	167	193
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	31	31	163	764
TOTALE	6.314	7.020	8.566	10.519

Le “concessioni, licenze, marchi e altri diritti simili” sono costituiti 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.

INVESTIMENTI (VOCE C)

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.04	30.06.04	31.12.03	30.09.03
Immobili destinati all’esercizio dell’impresa	17.500	17.678	18.038	18.195
Immobili civili destinati a uso di terzi	47.465	47.868	48.526	48.526
Immobili industriali destinati a uso di terzi	4.022	4.065	4.153	4.196
Immobilizzazioni in corso	92	83	83	0
TOTALE	69.079	69.694	70.800	70.917

Gli ammortamenti degli immobili industriali sono calcolati sulla base dell'aliquota fiscale pari al 3%, ritenuta rappresentativa della vita utile dei beni. Il totale degli ammortamenti su immobili ammonta a 672 migliaia di euro.

Per quanto concerne il comparto immobiliare è stata registrata nell'esercizio la vendita di tre unità immobiliari ad uso civile che hanno generato un provento straordinario pari a 703 migliaia di euro.

Inoltre, sono stati stipulati contratti preliminari per la vendita di 109 unità immobiliari, per i quali si stima una plusvalenza netta di circa 7 milioni di euro. Il valore di mercato totale dei complessi immobiliari detenuti da Mediolanum Vita S.p.A., determinato ai sensi dell'art.18 del D.Lgs. 173/97, ammonta a 86.078 migliaia di euro.

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

La voce C II *Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate - Azioni e quote* è composta da:

a) "Azioni di imprese controllate": la voce include il valore delle società del Gruppo valutate con il metodo del patrimonio netto, in quanto esercitano un'attività non omogenea a quella assicurativa, il valore della partecipazione nella società Mediolanum Life Financial Service Ltd iscritta al costo in quanto non operativa, nonché il valore della società Mediolanum State Street SGR p.A. valutata al valore di cessione.

Dettaglio delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.04	30.06.04	31.12.03	30.09.03
Banca Mediolanum S.p.A.	402.409	394.371	405.209	383.889
Mediolanum International Funds Ltd	46.446	33.941	59.935	45.258
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	8.370	7.524	8.908	7.862
Mediolanum Asset Management Ltd	1.656	1.239	1.678	1.259
Mediolanum Comunicazione S.p.A.	1.156	1.183	1.098	943
Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	497	502	513	520
PI Distribuzione S.p.A.	418	427	409	351
Mediolanum International S.A.	2	2	2	2
TOTALE	460.954	439.189	477.752	440.084

La valutazione con il metodo del patrimonio netto di Banca Mediolanum S.p.A. tiene conto degli 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.

Dettaglio delle partecipazioni valutate al valore di cessione:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.04	30.06.04	31.12.03	30.09.03
Mediolanum State Street SGR p.A.	2.893	1.494	1.358	1.304

b) "Azioni e quote di imprese del Gruppo Fininvest"

Nel corso del trimestre, la società Consorzio Aeromobili Fininvest, già in liquidazione, è stata sciolta con conseguente rimborso delle quote ai consorziati. L'operazione ha determinato una minusvalenza di 36 migliaia di euro.

c) "Azioni di imprese collegate" riferite per 20.483 migliaia di euro 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 173.575 migliaia di euro riferite a:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.04	30.06.04	31.12.03	30.09.03
Mediobanca S.p.A.	129.907	129.907	129.907	129.907
Consortium S.r.l.	28.798	28.798	28.798	28.798
SIA S.p.A.	12.407	12.407	12.407	12.407
Cedacri S.p.A.	2.364	2.364	2.364	2.366
Nomisma Società di Studi economici S.p.A.	71	71	71	0
Rita S.r.l.	14	14	14	13
Europa Invest S.A.	14	14	14	14
TOTALE	173.575	173.575	173.575	173.505

per le seguenti quote di possesso:

<i>Euro/migliaia</i> Denominazione	Capitale sociale	% quota di possesso	Sede
Mediobanca S.p.A.	389.275	1,813	Via Filodrammatici 10 Milano
Consortium S.r.l.	561.600	3,400	Via Filodrammatici 10 Milano
SIA S.p.A.	18.124	4,999	Via Taramelli 26 Milano
Cedacri S.p.A.	12.609	3,449	Via Conventino 1 Collecchio (PR)
Nomisma Società di studi economici	5.345	1,320	Strada Maggiore 44 Bologna
Rita S.r.l.	5.720	0,010	P.zza S. Babila 1 Milano
Europa Invest S.A.	125	14,000	4 rue Aldringen Lussemburgo

La variazione della voce C II 3 *Finanziamenti* rispetto alla chiusura al 31 dicembre 2003 è dovuta alla naturale estinzione delle 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 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 198 migliaia di euro, da Mediolanum International Funds Ltd, per 54.593 migliaia di euro e dalla consociata Duemme Hedge SGR p.A. per 3.500 migliaia di euro; la seconda, risulta costituita principalmente da titoli a reddito fisso quotati emessi dallo Stato e da enti pubblici in carico alla controllata Mediolanum Vita S.p.A..

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

Euro/migliaia	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale portafoglio	
	Valore contabile	Valore corrente	Valore contabile	Valore corrente	Valore contabile	Valore corrente
1. Azioni e quote di impresa	0	0	0	0	0	0
a) azioni quotate						
b) azioni non quotate						
c) quote						
2. Quote di fondi comuni di investimento	0	0	58.590	58.606	58.590	58.606
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	661.060	658.086	466.875	467.311	1.127.935	1.125.397
a1) titoli di Stato quotati	516.598	509.703	420.885	421.142	937.483	930.845
a2) altri titoli quotati	127.560	131.221	45.988	46.167	173.548	177.388
b1) titoli di Stato non quotati	690	690			690	690
b2) altri titoli non quotati	16.212	16.472	2	2	16.214	16.474
c) obbligazioni convertibili	0	0	0	0	0	0
4. Finanziamenti	0	0	12.070	12.070	12.070	12.070
5. Altri	0	0	29.729	29.729	29.729	29.759
TOTALE	661.060	658.086	567.264	567.746	1.228.324	1.225.832

Gli investimenti finanziari a utilizzo durevole, per 661.060 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 8.018 migliaia di euro e plusvalenze potenziali di 5.044 migliaia di euro.

La valutazione a valore corrente degli investimenti finanziari non destinati a permanere nel patrimonio del Gruppo, evidenzia plusvalenze potenziali di 482 migliaia di euro, le rettifiche di valore al netto delle riprese contabilizzate nel periodo sono pari a 2.558 migliaia di euro.

Per gli investimenti finanziari non destinati a permanere nel patrimonio dell'impresa, che ammontano a 567.264 migliaia di euro, viene fornito il raffronto con i dati relativi ai periodi precedenti:

Euro/migliaia	30.09.04	30.06.04	31.12.03	30.09.03
Azioni e quote	0	0	0	3.001
Quote di fondi comuni	58.590	49.586	46.862	43.797
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	466.875	513.124	380.458	451.000
Finanziamenti	12.070	12.113	13.181	15.346
Depositi presso enti creditizi e altri investimenti	29.729	24.879	2.246	5.381
TOTALE	567.264	599.702	442.747	518.525

La voce C III 4 *Finanziamenti* è costituita principalmente da prestiti su polizze per complessivi 11.285 migliaia di euro.

La voce C III 5 *Altri* è costituita da depositi a vista e a termine accesi dalla controllata Mediolanum International Life Ltd per un totale pari a 27.129 migliaia di euro e da operazioni in strumenti derivati poste in essere da Mediolanum Vita S.p.A. per un totale pari a 2.588 migliaia di euro.

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

CREDITI
(VOCE E)

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.04	30.06.04	31.12.03	30.09.03
Crediti verso assicurati per premi	18.466	8.990	2.927	29.769
Crediti verso agenti c/c	1.652	1.808	3.349	1.718
Crediti verso agenti per rivalse di portafoglio	5	6	11	14
TOTALE	20.123	10.804	6.287	31.501

I crediti verso assicurati per premi si riferiscono principalmente a crediti per premi relativi al ramo III (16.557 migliaia di euro), che sono stati regolarmente incassati nel corso del mese di ottobre.

Sia la voce Assicurati per premi che la voce Intermediari di assicurazione sono espresse al netto dei relativi fondi, rispettivamente pari a 265 migliaia di euro e a 459 migliaia di euro.

A partire dalla chiusura dell'esercizio 2003, la voce crediti per "diritti" è stata classificata all'interno della posta ratei attivi. Pertanto, al fine di una corretta comparazione, si è provveduto ad effettuare la relativa riclassifica sulla voce al 30 settembre 2003, per un importo pari a 7.752 migliaia di euro.

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.04	30.06.04	31.12.03	30.09.03
Crediti verso l'erario	75.070	73.207	107.987	89.629
Crediti verso società del Gruppo Mediolanum	3.060	3.748	2.922	4.546
Crediti per canoni di locazione immobiliare	1.942	1.165	995	1.472
Anticipi a fornitori e professionisti	1.667	1.116	791	177
Crediti verso società del Gruppo Fininvest e Doris	434	405	458	1.012
Crediti verso dipendenti	108	123	128	150
Depositi cauzionali	43	83	82	82
Altri crediti	469	1.420	1.434	1.290
TOTALE	82.793	81.267	114.797	98.358

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.04	30.06.04	31.12.03	30.09.03
Acconti versati e crediti a nuovo	54.433	54.433	58.453	40.853
Crediti d'imposta su dividendi e fondi comuni	0	0	28.012	26.593
Imposte chieste a rimborso	14.460	14.316	14.171	14.171
Ritenute d'acconto subite	5.657	3.810	6.870	5.693
Altri crediti verso l'erario	520	648	481	2.319
TOTALE	75.070	73.207	107.987	89.629

All'interno della voce “acconti versati e crediti a nuovo” è compreso il credito maturato a fronte dei versamenti relativi all'imposta sulle riserve matematiche per un totale di 49.405 migliaia di euro. Tale credito sarà esigibile a decorrere dal 01.01.2005.

Il saldo dei “crediti verso società del Gruppo Mediolanum” è principalmente riferibile al credito nei confronti della consociata Mediolanum International Funds Ltd per commissioni di gestione e di performance riferite al mese di settembre 2004, per un importo totale pari a 2.082 migliaia di euro.

I “crediti verso società del Gruppo Fininvest e del Gruppo Doris” sono costituiti da crediti verso Mediolanum Assicurazioni S.p.A., società detenuta paritetivamente dal Gruppo Fininvest e dal Gruppo Doris, relativi ai riaddebiti di personale distaccato e a commissioni per la vendita di polizze assicurative.

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

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.04	30.06.04	31.12.03	30.09.03
Impianti	13	15	17	21
Attrezzature	424	459	531	561
Mobili e arredi	345	409	568	658
Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche	871	992	1.111	1.205
Altri beni	5	6	0	8
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	4	4	0
TOTALE	1.658	1.885	2.231	2.453

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

La voce F II *Disponibilità liquide* rappresenta per 203.594 migliaia di euro il saldo dei conti correnti ordinari intrattenuti dalle società del Gruppo (di cui 144.355 migliaia di euro con Banca Mediolanum S.p.A.) e per 19.068 migliaia di euro 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 o quote proprie* è composta da n. 385.000 azioni, per un valore nominale di 38,5 migliaia di euro, di Mediolanum S.p.A..

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.04	30.06.04	31.12.03	30.09.03
Ratei interessi su titoli	8.184	14.257	12.691	7.570
Ratei attivi per diritti	8.540	7.593	7.485	7.752
Altri ratei attivi	528	584	195	1.004
Risconti attivi per assicurazioni	21	25	129	215
Risconti attivi per canoni di locazione e affitti	2	8	15	13
Altri risconti attivi	197	274	183	330
TOTALE	17.472	22.741	20.698	16.884

RATEI E RISCONTI ATTIVI (VOCE G)

Come menzionato all'interno della posta *Crediti verso assicurati*, a partire dalla chiusura dell'esercizio 2003, i diritti in corso di maturazione sono stati classificati all'interno della posta *Ratei attivi*; pertanto si è provveduto a riclassificare il relativo valore al 30 settembre 2003.

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

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
Situazione trimestrale della Capogruppo 30 settembre 2004	343.398	(3.099)	340.299
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società incluse nel consolidato	128.717	29.320	158.037
Differenze su partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	68.909	99.263	168.172
Differenza di conversione di società incluse nel consolidato	77	0	77
Applicazione dei principi contabili omogenei di Gruppo	(2.666)	(455)	(3.121)
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(752)	(12)	(764)
Ammortamento differenza da consolidamento di partecipazioni detenute da società valutata col metodo del patrimonio netto	(54.227)	(14.681)	(68.908)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni detenute da società valutata con il metodo del patrimonio netto	(760)	(206)	(966)
Ammortamento differenza di consolidamento di società consolidate integralmente	(37)	(12)	(49)
Situazione trimestrale consolidata 30 settembre 2004	482.659	110.118	592.777

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
Situazione semestrale della Capogruppo 30 giugno 2004	343.398	(2.517)	340.881
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società incluse nel consolidato	128.717	19.158	147.875
Differenze su partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	68.908	70.263	139.171
Differenza di conversione di società incluse nel consolidato	77	0	77
Applicazione dei principi contabili omogenei di Gruppo	(2.666)	(282)	(2.948)
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(752)	(8)	(760)
Ammortamento differenza da consolidamento di partecipazioni detenute da società valutata col metodo del patrimonio netto	(54.227)	(9.648)	(63.875)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni detenute da società valutata con il metodo del patrimonio netto	(760)	(120)	(880)
Ammortamento differenza di consolidamento di società consolidate integralmente	(37)	(8)	(45)
Situazione semestrale consolidata 30 giugno 2004	482.658	76.838	559.496

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
Bilancio della Capogruppo al 31 dicembre 2003	319.126	104.054	423.180
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società incluse nel consolidato	110.944	17.774	128.718
Differenze su partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	42.072	140.118	182.190
Differenza di conversione di società incluse nel consolidato	77	0	77
Dividendi infragruppo per cassa	389	(389)	0
Dividendi infragruppo per maturazione	0	(113.285)	(113.285)
Altre scritture di consolidamento	(3.239)	573	(2.666)
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(735)	(17)	(752)
Ammortamento differenza da consolidamento di partecipazioni detenute da società valutata col metodo del patrimonio netto	(35.078)	(19.149)	(54.227)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni detenute da società valutata con il metodo del patrimonio netto	(524)	(236)	(760)
Ammortamento differenza di consolidamento di società consolidate integralmente	(21)	(16)	(37)
Bilancio consolidato 31 dicembre 2003	433.011	129.427	562.438

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
Situazione trimestrale			
Capogruppo 30 settembre 2003	319.126	(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	42.072	101.317	143.390
Differenza di conversione di società incluse nel consolidato	77	0	77
Dividendi infragruppo	389	(389)	0
Applicazione 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)	(34)
Situazione trimestrale consolidata 30 settembre 2003	433.011	90.135	523.146

L'ammortamento della differenza positiva di consolidamento di partecipazioni detenute da società valutate a patrimonio netto si riferisce per 9.840 migliaia di euro alle partecipazioni nel Gruppo Fibanc, per 362 migliaia di euro alla partecipazione in Bankhaus August Lenz & Co. AG e per 4.479 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 II *Riserve tecniche* è composta da:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.04	30.06.04	31.12.03	30.09.03
Riserve matematiche	1.186.642	1.184.136	1.224.294	1.236.935
Riserve per somme da pagare	54.914	53.210	61.850	30.427
Altre riserve	55.315	56.451	56.613	53.213
TOTALE	1.296.871	1.293.797	1.342.757	1.320.575

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

Le metodologie attuariali applicate e le ipotesi sottostanti non si discostano rispetto alle ipotesi e alle metodologie adottate alla chiusura dell'esercizio 2003.

Le *Riserve matematiche* evidenziano una riduzione rispetto a quanto contabilizzato al 31 dicembre 2003 imputabile alla ridotta alimentazione del *business tradizionale* e alla naturale scadenza dei contratti in essere.

Le *Altre riserve tecniche* mantengono invece un trend costante rispetto al valore contabilizzato a fine esercizio 2003.

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.04	30.06.04	31.12.03	30.09.03
Riserve tecniche su prodotti unit linked	4.137.937	4.356.069	3.706.657	3.354.817
Riserve tecniche su prodotti index linked	4.260.385	3.843.215	3.477.137	3.146.141
Riserve tecniche gestione fondi pensione	4.217	4.023	3.231	2.657
TOTALE	8.402.539	8.203.307	7.187.025	6.503.615

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

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.04	30.06.04	31.12.03	30.09.03
Fondo per imposte	16.631	13.558	40.868	38.114
Altri accantonamenti	665	659	946	917
TOTALE	17.296	14.217	41.814	39.031

Il “fondo per imposte” è costituito da:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.04	30.06.04	31.12.03	30.09.03
Fondo per imposte sul reddito	16.513	13.145	39.587	36.138
Fondo imposte per accertamenti tributari	258	279	320	340
Fondi per imposte differite attive e passive	(140)	134	961	1.636
TOTALE	16.631	13.558	40.868	38.114

Il fondo per imposte differite è determinato compensando i saldi delle imposte differite e imposte anticipate derivanti dalle imprese consolidate integralmente e dalle rettifiche di consolidamento, esistendo un diritto legale alla compensazione dei saldi così come previsto dal principio contabile n. 25 statuito dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, come evidenziato dal prospetto seguente:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.04	30.06.04	31.12.03	30.09.03
Imposte differite	585	832	1.923	2.184
Imposte anticipate	(725)	(698)	(962)	(548)
TOTALE	(140)	134	961	1.636

Gli “altri accantonamenti” sono così suddivisi:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.04	30.06.04	31.12.03	30.09.03
Fondo rischi futuri	200	200	464	405
Fondo premio fedeltà	447	426	324	353
Fondi diversi	18	33	158	159
TOTALE	665	659	946	917

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.

DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ
(VOCE G)

La voce G V *Debiti e prestiti diversi* è comprensiva delle operazioni di pronti contro termine passive poste in essere da Mediolanum Vita S.p.A. con un primario istituto di credito, per un importo totale pari a 53.876 migliaia di euro.

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.04	30.06.04	31.12.03	30.09.03
Debiti verso società del Gruppo Mediolanum	27.552	29.891	34.069	26.291
Debiti vs azionisti per dividendi da liquidare	7.434	7.434	0	0
Debiti per oneri tributari diversi	3.600	2.932	19.669	2.799
Debiti verso fornitori	4.106	4.408	6.617	5.612
Debiti per imposte a carico degli assicurati	932	1.158	1.933	964
Debiti verso società dei Gruppi Fininvest e Doris	273	258	731	404
Debiti verso ist. di prev. e sicurezza sociale	280	409	509	349
Debiti diversi	40.878	4.512	1.765	2.041
Passività diverse	8.421	6.735	2.859	3.453
TOTALE	93.476	57.737	68.152	41.913

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

I “debiti verso fornitori” sono così composti:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.04	30.06.04	31.12.03	30.09.03
Forniture di servizio	2.400	2.337	4.125	3.126
Fatture da ricevere	1.208	1.681	2.118	1.922
Emolumenti ad amministratori e sindaci	270	212	218	318
Professionisti	228	178	156	246
TOTALE	4.106	4.408	6.617	5.612

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.

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.

Tutte le prestazioni sono allineate alle migliori condizioni di mercato.

La voce “debiti diversi” si riferisce principalmente, per un importo totale pari a 32.384 migliaia di euro, ad operazioni di acquisto di index-linked poste in essere nel mese di settembre dalla società Mediolanum International Life Ltd e che sono state regolate con le controparti nel mese di ottobre, e per 6.104 migliaia di euro a debiti per caparre confirmatorie incassate da Mediolanum Vita S.p.A..

Le “passività diverse” sono relative a:

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.04	30.06.04	31.12.03	30.09.03
Premi incassati in sospeso	5.108	960	1.265	702
Provvigioni per premi in corso di riscossione	1.792	1.329	654	1.376
Accant. 13/14 mensilità e premi di produzione	483	225	254	588
Fondo ferie personale dipendente	511	706	636	652
Altre passività	528	3.515	50	135
TOTALE	8.422	6.735	2.859	3.453

La voce “altre passività” comprendeva, al 30 giugno 2004, operazioni di swap poste in essere dalla controllata Mediolanum Vita S.p.A., per un importo totale pari a 3.353 migliaia di euro, che sono giunte a scadenza nel trimestre di riferimento.

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

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

<i>Euro/migliaia</i>	30.09.04	30.06.04	31.12.03	30.09.03
Altri ratei passivi	904	1.565	1.286	467
Risconti passivi su canoni di leasing	232	77	127	103
TOTALE	1.136	1.642	1.413	570

**INFORMAZIONI
SUL CONTO
ECONOMICO
CONSOLIDATO**

**INFORMAZIONI
CONCERNENTI I CONTI
TECNICI**

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

<i>Euro/migliaia</i>	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
I - Assicurazioni sulla durata vita umana	44.253	11	44.264
II - Assicurazioni di nuzialità e natalità	0	0	0
III - Assicurazioni di cui al I e II connesse con fondi inv.	1.669.433	0	1.669.433
IV - Assicurazioni malattia	0	0	0
V - Le operazioni di capitalizzazione	3.427	0	3.427
VI - Le operazioni di gestione fondi collettivi	937	0	937
PREMI LORDI	1.718.050	11	1.718.061

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Premi unici	291.976	244.212	1.012.098	704.930
Premi di prima annualità	49.463	42.044	170.477	145.661
Premi di annualità successive	178.925	154.367	535.475	456.785
Premi lavoro indiretto	3	5	11	15
(meno) Premi ceduti	(1.327)	(1.600)	(4.487)	(5.128)
PREMI NETTI	519.040	439.028	1.713.574	1.302.263

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.

La voce *Altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione* include i ricavi derivanti dalle commissioni di gestione presenti all'interno dei fondi unit linked e le commissioni di gestione riconosciute dalla consociata Mediolanum International Funds Ltd a favore di Mediolanum Vita S.p.A.. Rispetto al trimestre di confronto la posta in oggetto ha registrato una crescita pari a 5.349 migliaia di euro grazie all'incremento delle commissioni di gestione derivante dai maggiori volumi gestiti.

Si precisa che a partire dalla chiusura dell'esercizio 2003 si è provveduto ad esplicitare, nella posta in oggetto, le commissioni di gestione riconosciute alla compagnia per la gestione dei fondi Unit-Linked. A fini comparativi è stato evidenziato il relativo importo del terzo trimestre 2003 (11.875 migliaia di euro). Inoltre, nella voce in esame sono ricomprese le commissioni di gestione riconosciute dalla consociata Mediolanum International Funds Ltd a favore di Mediolanum Vita S.p.A., che con riferimento al 30 settembre 2003 erano esposte nella voce *Altri proventi* per un importo pari 16.887 migliaia di euro. Pertanto, a fini comparativi, si è quindi provveduto a riclassificare i valori dell'anno precedente.

L'incremento degli *Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione* rispetto al trimestre precedente, è stato determinato sia dalla maturità del portafoglio con conseguente aumento dell'importo delle polizze maturate, sia dall'incremento dei riscatti erogati.

Le spese di acquisizione (voce 8 a) sono riferite per 115.968 migliaia di euro a Banca Mediolanum S.p.A., per 5.648 migliaia di euro a Banco de Finanzas e Inversiones S.A., per 523 migliaia di euro a Bankhaus August Lenz & Co. AG e per 9 migliaia di euro a Mediolanum International Funds Ltd.

Per quanto concerne la voce *Spese di amministrazione* (voce 8 b), si precisa che al 30 settembre 2004 le altre spese di amministrazione sono state ridotte dell'onere relativo al personale distaccato, il cui ammontare è stato incluso nella voce "altri oneri". Al fine di una corretta esposizione, sono stati riclassificati anche i valori comparativi esposti.

INFORMAZIONI
CONCERNENTI IL CONTO
NON TECNICO

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Quote di risultato d'esercizio da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	22.176	36.458	82.372	82.202
Altri proventi da partecipazioni	130	0	322	64
Proventi derivanti da terreni e fabbricati	610	722	1.606	2.008
Quote di fondi comuni di investimento	471	1	471	35
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	10.142	8.384	30.446	29.884
Finanziamenti	95	153	370	467
Depositi presso enti creditizi	250	1.222	1.935	3.887
Investimenti finanziari diversi	0	(26)	0	0
TOTALE	33.874	46.914	117.522	118.547

I proventi da "depositi presso enti creditizi" sono comprensivi di interessi da depositi presso Banca Mediolanum S.p.A. per 1.107 migliaia di euro.

La voce 3 b) *Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti* è così composta:

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Azioni	0	82	0	257
Quote di fondi comuni di investimento	(293)	297	320	609
Investimenti finanziari diversi (Prodotti derivati)	13	0	255	0
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	(26)	326	530	1.593
TOTALE	(306)	705	1.105	2.459

La voce 3 c) *Profitti sul realizzo di investimenti* è così composta:

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	466	1.113	6.710	14.499
Investimenti finanziari diversi	1.135	1.215	1.880	4.276
TOTALE	1.601	2.328	8.590	18.775

La voce 4 a) *Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi* è così composta:

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Oneri di gestione degli investimenti	1.292	264	3.114	1.242
Interessi sui conti deposito per riass. e diversi	1.152	1.183	3.444	3.794
TOTALE	2.444	1.447	6.558	5.036

L'incremento degli oneri di gestione degli investimenti è dovuto ai maggiori oneri per la gestione degli investimenti immobiliari (+614 migliaia di euro) e dalle commissioni per le deleghe di gestione conferite da Mediolanum Vita S.p.A. a Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. (+1.109 migliaia di euro).

La voce 4 b) *Rettifiche di valore sugli investimenti* è così composta:

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Ammortamenti immobili	224	223	672	671
Azioni e quote	131	(135)	188	86
Fondi comuni d'investimento	82	3	93	81
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	(3.759)	208	1.770	1.446
Futures	788	213	1.611	868
TOTALE	(2.534)	512	4.334	3.152

Le *Rettifiche di valore su investimenti obbligazionari e su altri titoli a reddito fisso* risultano influenzate positivamente nel trimestre grazie ad un recupero dei corsi di mercato dei titoli in posizione.

La voce 4 c) *Perdite sul realizzo degli investimenti* è riferita:

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	430	1.311	1.541	6.034
Investimenti finanziari diversi	1.575	1.222	2.233	9.919
TOTALE	2.005	2.533	3.774	15.953

La voce 6 *Altri proventi* è così composta:

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Commissioni di vendita su polizze Danni	918	1.011	2.936	2.949
Personale in comando riaddebitato a società del Gruppo valutate con il metodo del patrimonio netto	747	665	2.123	4.105
Personale in comando riaddebitato a società del Gruppo Fininvest e del Gruppo Doris	59	60	175	257
Recupero di costi sostenuti	7	87	65	309
Interessi su crediti verso erario	144	146	290	304
Utilizzo fondo ferie	22	12	891	12
Altri ricavi	1.000	409	1.994	1.448
TOTALE	2.897	2.390	8.474	9.384

Come richiamato nella voce *Altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione* del conto tecnico, si è provveduto a riclassificare al 30 settembre 2003 il valore delle commissioni di gestione che Mediolanum Vita S.p.A. ha percepito dalla consociata Mediolanum International Funds Ltd per l'importo di 16.887 migliaia di euro.

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., società detenuta pariteticamente dal Gruppo Fininvest e Gruppo Doris; nella voce 7 "altri oneri" è incluso l'ammontare delle suindicate commissioni retrocesso 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 2004 sono costituiti prevalentemente dagli interessi su conti correnti bancari, per un importo totale pari a 1.604 migliaia di euro.

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Commissioni di vendita su polizze danni	917	1.013	2.936	2.949
Spese amministrative e generali Mediolanum S.p.A.	2.217	3.192	8.185	11.031
Spese per il personale di Mediolanum S.p.A.	1.717	1.755	5.355	9.127
Ammortamenti attivi immateriali	975	2.849	2.926	8.351
Altri oneri	1.694	1.875	6.595	6.950
TOTALE	7.520	10.684	25.997	38.408

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Plusvalenze da cessione partecipazioni	1.535	0	1.535	0
Plusvalenze da alienazione immobili	329	0	703	0
Plusvalenze da alienazione di altre immobilizzazioni	30	0	94	0
Plusvalenze da alienazione di titoli a utilizzo durevole	6	820	136	12.944
Sopravvenienze attive	827	16	922	198
TOTALE	2.727	836	3.390	13.142

La voce “plusvalenze da cessione partecipazioni” si riferisce alla plusvalenza realizzata con la cessione della partecipazione nella società Mediolanum State Street SGR p.A..

Le sopravvenienze attive sono a fronte dei maggiori stanziamenti per imposte dell'esercizio precedente.

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Sopravvenienze passive	210	27	603	340
Minusvalenze alienazione titoli a utilizzo durevole	36	0	36	292
Altri oneri straordinari	0	0	114	4.124
TOTALE	246	27	753	4.756

Il decremento degli *Oneri straordinari* rispetto lo scorso esercizio è principalmente dovuto agli oneri sostenuti nel 2003 per l'adesione alla procedura di “sanatoria fiscale” per gli esercizi precedenti pari ad un importo complessivo di 3.153 migliaia di euro.

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

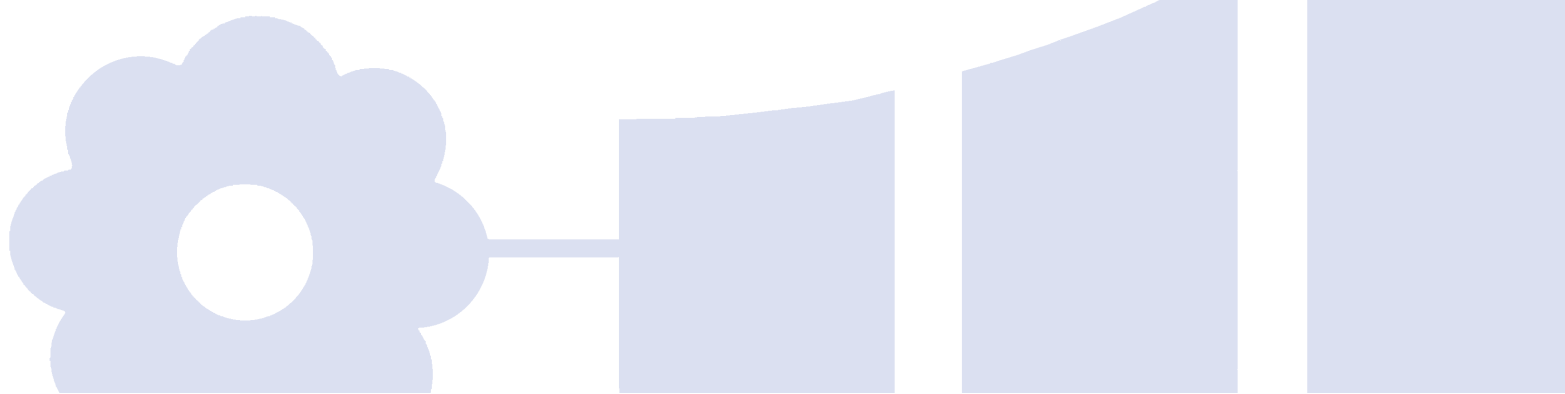
Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Prof. Roberto Ruozi

MEDIOLANUM S.P.A.

*ALLEGATI
CONSOLIDATI*



ALLEGATO 1

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI AL 30 SETTEMBRE 2004

Euro/migliaia	Situazione iniziale			
	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo 31.12.03	Acquisizioni
Immobilizzazioni immateriali				
Costi di impianto e di ampliamento	44.791	(44.032)	759	0
Concessioni, licenze, marchi e altri diritti	23.140	(15.663)	7.477	757
Spese incrementative su beni di terzi	2.673	(2.506)	167	0
Immobilizzazioni in corso e acconti	163	0	163	0
Differenze di consolidamento	164	(38)	126	0
TOTALE	70.931	(62.239)	8.692	757

ALLEGATO 2

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI AL 30 SETTEMBRE 2004

Euro/migliaia	Situazione iniziale			
	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo 31.12.03	Acquisizioni
Terreni e fabbricati				
Terreni e fabbricati	78.385	(7.668)	70.717	4
Immobilizzazioni in corso e acconti	83	0	83	9
TOTALE TERRENI E FABBRICATI	78.468	(7.668)	70.800	13

Euro/migliaia	Situazione iniziale			
	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo 31.12.03	Acquisizioni
Attivi materiali				
Impianti e macchinari	221	(204)	17	3
Attrezzature industriali e commerciali	1.728	(1.197)	531	5
Altre immobilizzazioni materiali	14.181	(12.502)	1.679	198
Immobilizzazioni in corso e acconti	4	0	4	0
TOTALE ATTIVI MATERIALI	16.134	(13.903)	2.231	206

Movimenti del periodo			Situazione finale		
Dismissioni nette	Ammortamenti	Riclassificazioni nette	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo 30.09.04
0	(515)	0	44.791	(44.547)	244
(71)	(2.335)	108	23.935	(17.998)	5.937
0	(65)	0	2.673	(2.571)	102
(23)	0	(108)	31	0	31
0	(12)	0	164	(50)	114
(94)	(2.928)	0	71.594	(65.167)	6.428

Movimenti del periodo			Situazione finale		
Dismissioni nette	Ammortamenti	Riclassificazioni nette	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo 30.09.04
(1.062)	(672)	0	77.327	(8.340)	68.987
0	0	0	92	0	92
(1.062)	(672)	0	77.419	(8.340)	69.079

Movimenti del periodo			Situazione finale		
Dismissioni nette	Ammortamenti	Riclassificazioni nette	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo 30.09.04
0	(7)	0	224	(211)	13
0	(112)	0	1.733	(1.309)	424
0	(656)	0	14.379	(13.158)	1.221
(4)	0	0	0	0	0
(4)	(775)	0	16.336	(14.678)	1.658

ALLEGATO 3

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2004

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale sociale	Riserve patrimoniali	Riserva consolidamento
Saldi consolidati al 31 dicembre 2003	72.567	244.397	112.485
Ripartizione del risultato d'esercizio:			
- erogazione dividendi a valere sull'utile			
- a riserva		(653)	3.712
Costituzione riserva per azioni proprie in portafoglio		100	
Altre variazioni			
Utile (perdita) dell'esercizio			
Saldi consolidati al 30 settembre 2004	72.567	243.844	116.197

Riserva diff. valut. part. non consol.	Riserva diff. conversione	Riserva azioni proprie e contr. ante	Utile consolidato	Totale patrimonio netto
1.394	77	2.091	129.427	562.438
			(79.824)	(79.824)
46.544			(49.603)	0
		(56)		44
1				1
			110.118	110.118
47.939	77	2.035	110.118	592.777

ALLEGATO 4

Euro/migliaia

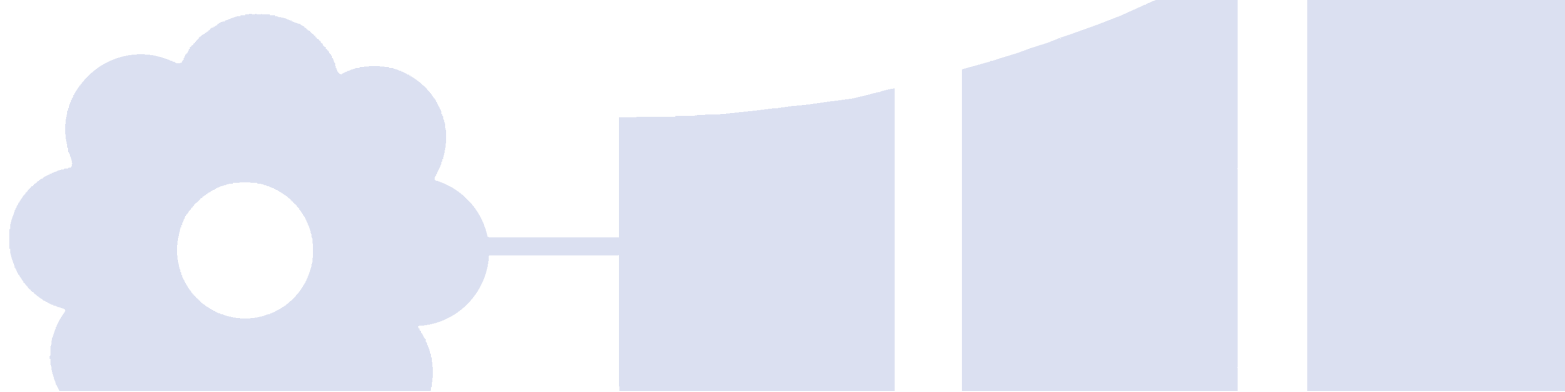
30.09.2004

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2004

A) FONTI DI FINANZIAMENTO	
Liquidità generata dalla gestione reddituale:	
Utile (perdita) del periodo a livello di Gruppo	110.118
Variazione delle riserve tecniche al netto della riassicurazione	1.171.978
Ammortamenti immobilizzazioni	4.375
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(24.518)
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(293)
Incremento o decremento crediti, debiti, attività e passività	55.108
TOTALE LIQUIDITÀ GENERATA DALLA GESTIONE	1.316.768
Disinvestimenti di immobilizzazioni materiali e immateriali	1.160
Decremento azioni proprie	188
Decremento titoli e partecipazioni	16.832
Incremento riserve azioni proprie	44
TOTALE FONTI	1.334.992
B) IMPIEGHI DI LIQUIDITA'	
Investimenti di immobilizzazioni materiali e immateriali	976
Incremento altri investimenti finanziari	1.315.621
Distribuzione di dividendi	79.824
TOTALE IMPIEGHI	1.396.421
C) FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (A-B)	(61.429)
D) Conti bancari attivi a vista e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	284.177
E) Conti bancari attivi a vista e disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	222.748
F) VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA' (E-D)	(61.429)

MEDIOLANUM S.P.A.

*RELAZIONE
SULL'ANDAMENTO
DELLA GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE
2004*



Il Gruppo Mediolanum nel 3° trimestre 2004

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il Gruppo Mediolanum ha chiuso il 3° Trimestre 2004 registrando un utile netto nei primi nove mesi dell'esercizio pari a 110.918 migliaia di euro rispetto a 90.135 migliaia di euro dello scorso anno (+23%). In particolare, il risultato del trimestre è stato positivo per 33.280 migliaia di euro contro 35.422 migliaia di euro dello stesso periodo del 2003.

L'incremento dei profitti del Gruppo è legato principalmente all'incremento dei premi sulle polizze Vita e alle maggiori commissioni nel comparto mutui per la casa e nel comparto gestioni patrimoniali. Per quanto concerne il risultato del trimestre, il decremento è collegato alle minori commissioni di performance registrate nel periodo rispetto al dato dello scorso anno.

La raccolta netta di Gruppo nei primi nove mesi dell'esercizio è stata positiva per un ammontare complessivo pari a circa 1,5 miliardi di euro contribuendo significativamente alla crescita del patrimonio amministrato.

Il patrimonio complessivamente amministrato al 30 settembre 2004, ammonta a 24.997,6 milioni di euro con un incremento dell'8,9% rispetto all'analogo periodo del 2003 (22.950,7 milioni di euro) e del 6,3% rispetto al 31 dicembre 2003 (23.513,8 milioni di euro).

Il quadro macroeconomico di riferimento nel terzo trimestre dell'esercizio 2004 non ha subito sostanziali mutamenti: la crescita economica mondiale è in fase di moderata ripresa, più forte negli Stati Uniti e nei mercati emergenti dell'Asia, mentre in Giappone e in Europa il miglioramento congiunturale continua ed essere più contenuto.

La ripresa fino ad ora non è stata foriera di pressioni inflazionistiche, fatta eccezione per i costi delle materie prime di base, lievitati a causa dell'aumento della domanda proveniente dalle economie emergenti, in particolare dalla Cina e dall'India.

L'effetto negativo dell'impennata dei prezzi dei prodotti energetici sulla crescita delle economie e sull'inflazione è uno degli elementi di maggiore preoccupazione dei risparmiatori che hanno reagito, di fronte a questi elementi di incertezza, con una vera e propria fuga dagli investimenti azionari e obbligazionari, in particolare nei Paesi dell'Europa continentale.

Nel periodo i titoli azionari in genere hanno subito forti oscillazioni giornaliere, mentre le variazioni cumulate degli indici sono risultate contenute. I rendimenti dei titoli obbligazionari si sono ulteriormente ridotti, soprattutto sul segmento a medio lungo termine della curva dei tassi. Sul fronte valutario il dollaro si è ulteriormente indebolito nei confronti dell'euro e delle principali valute asiatiche.

Allo scopo di rendere più agevole il confronto con il primo semestre dell'esercizio precedente e meglio comprendere gli aspetti gestionali, si rappresenta di seguito l'andamento del Gruppo Mediolanum, ad esclusione del Gruppo Fibanc, di Mediolanum International S.A., di Mediolanum Private S.A.M., Bankhaus August Lenz & Co. AG, del Gruppo Gamax e del Gruppo Banca Esperia.

L'andamento e i risultati di tali società, le cosiddette nuove iniziative, vengono esaminati più avanti in uno specifico capitolo.

Banca Mediolanum S.p.A. chiude il trimestre al 30 settembre 2004 con un risultato progressivo negativo pari a 5.090 migliaia di euro contro un risultato positivo dello scorso anno pari a 6.391 migliaia di euro.

La situazione dei conti della Banca al 30 settembre 2004 – che, si ricorda, non contabilizza i dividendi da società controllate, determinati secondo il principio della competenza, in quanto non vi erano i presupposti per la loro rilevazione – evidenzia un utile ante imposte pari a 2.511 migliaia di euro contro 10.633 migliaia di euro dello scorso anno registrando un decremento di 8.122 migliaia di euro, principalmente determinato da rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie a fronte dei versamenti in conto copertura perdite di esercizio a favore della controllata Bankhaus August Lenz & Co. AG (8.200 migliaia di euro).

I conti correnti attivi alla data del 30 settembre 2004 erano pari a n. 338.150 (30.09.2003: n. 331.111).

Complessivamente i mezzi amministrati dalla Banca, al 30 settembre 2004, erano pari a 4.475 milioni di euro rispetto a 5.129 milioni di euro dello scorso anno (-13%). Il decremento delle masse amministrato è da porre in relazione alla politica commerciale indirizzata a favorire una maggiore diversificazione degli investimenti, tramite un maggior peso del risparmio gestito.

L'ANDAMENTO DEL
GRUPPO NEI VARI SETTORI

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

ATTIVITÀ BANCARIA

Nonostante il calo delle giacenze di conto corrente si registra una sostanziale stabilità del margine di interesse che alla data del 30 settembre 2004 ammonta a 34.758 migliaia di euro (30.09.2003: 35.299 migliaia di euro).

Le commissioni attive dell'esercizio ammontano a 214.749 migliaia di euro registrando un incremento dell'8,5% rispetto al dato del precedente esercizio (30.09.2003: 197.855 migliaia di euro). Le commissioni passive riconosciute alla rete di vendita, crescono meno che proporzionalmente rispetto all'incremento di quelle attive, passando da 127.539 migliaia di euro dello scorso anno a 136.520 migliaia di euro (+7%).

Al 30 settembre 2004 il numero totale dei clienti, titolare di un rapporto di conto corrente o possessori di prodotti finanziari/assicurativi collocati da Banca Mediolanum era pari a circa n. 782.200 rapporti (30.09.2003: n. 768.700).

Risultati economici di periodo delle partecipazioni operanti nel settore bancario

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Banca Mediolanum S.p.A.	(1.404)	3.161	(5.090)	6.391

I FONDI COMUNI E GESTIONI PATRIMONIALI

Nei primi nove mesi del 2004 la raccolta lorda complessiva del comparto fondi e gestioni è stata pari a 1.104 milioni di euro (3° trimestre 2004: 263 milioni di euro) rispetto a 1.238 milioni di euro al 30 settembre 2003 (3° trimestre 2003: 417 milioni di euro). La raccolta netta si è attestata a 30 milioni di euro (3° trimestre 2004: -46 milioni di euro), rispetto ai 453 milioni di euro dello scorso anno (3° trimestre 2003: 134 milioni di euro).

La massa complessivamente amministrata al 30 settembre 2004 si è attestata a 10.686 milioni di euro (30.09.2003: 9.633 milioni di euro); nel trimestre in esame si registra un decremento pari a 126 milioni di euro (3° trimestre 2003: +543 milioni di euro).

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

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	1.727	2.935	5.796	4.762
Mediolanum International Funds Ltd	25.520	34.557	92.248	89.823

Il Comparto assicurativo nel trimestre ha confermato il positivo risultato presentato a fine semestre grazie alla significativa crescita della raccolta unitamente all'incremento delle masse gestite.

La raccolta complessiva del trimestre è stata pari a 501 milioni di euro con un incremento del 16% rispetto al dato dello scorso anno, pari a 432 milioni di euro. La nuova produzione è stata pari a 296 milioni di euro, superiore del 13,8% rispetto al periodo di confronto (3° trimestre 2003: 260 milioni di euro).

Nei primi nove mesi del 2004 la raccolta complessiva ha registrato un incremento di circa il 30% attestandosi a 1.648 milioni di euro (30.09.2003: 1.269 milioni di euro) mentre la nuova produzione ha registrato un balzo del 39% pari ad una raccolta di 1.036 milioni di euro (30.09.2003: 745 milioni di euro).

Il patrimonio amministrato Vita a fine periodo è pari a 9.557,6 milioni di euro registrando un incremento del 23% rispetto alla consistenza del periodo di confronto (30.09.2003: 7.768,4 milioni di euro; 31.12.2003: 8.447 milioni di euro, +13,1%).

Risultati economici di periodo delle partecipazioni operanti nel settore Assicurazioni Vita

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Mediolanum Vita S.p.A.	7.951	945	24.789	16.570
Partner Time S.p.A.	(529)	179	(678)	1.083
Mediolanum International Life Ltd	2.739	(436)	5.208	(897)

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 5,6 milioni di euro al 30 settembre 2003 a 2,5 milioni di euro al 30 settembre 2004.

La raccolta complessiva di Mediolanum International Life Ltd del semestre è stata pari a 238,8 milioni di euro, di cui 70,0 milioni di euro (30.09.2003: 37,9 milioni di euro; +84,7%) relativa a prodotti assicurativi collocati in Spagna e Germania attraverso le reti di vendita dei Gruppi Fibanc e Gamax e di Bankhaus August Lenz & Co. AG.

ALTRI PRODOTTI**Risultati economici di periodo delle altre partecipazioni (valutate al patrimonio netto):**

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Mediolanum Asset Management Ltd	851	730	2.481	1.669
Mediolanum Comunicazione S.p.A.	(26)	(84)	58	(42)
Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	(5)	(5)	(15)	(19)
PI Distribuzione S.p.A.	(8)	(76)	10	(53)

NUOVE INIZIATIVE**GRUPPO FIBANC**

Il risultato consolidato del Gruppo Fibanc al 30 settembre 2004 registra un utile pari a 254 migliaia di euro (30.09.2003: un utile di 477 migliaia di euro). La rete di vendita a fine settembre risulta composta da un organico complessivo di 578 consulenti, di cui 406 Consulenti Globali, con incremento del 22,4% rispetto al dato dell'anno precedente, pari a 472 consulenti, di cui 322 Consulenti Globali.

I volumi di attività

<i>Euro/milioni</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Patrimonio amministrato	47	(35)	2.000	1.909
Raccolta lorda	91	77	258	347
Raccolta netta	14	(11)	25	92

I dipendenti

<i>Unità</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Impiegati	1	(4)	218	242
Dirigenti	0	(1)	13	17
TOTALE	1	(5)	231	259

Risultati economici di periodo

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Gruppo Fibanc	(408)	17	254	477

Il Gruppo Gamax presenta al 30 settembre 2004 un risultato positivo netto consolidato pari a 1.269 migliaia di euro rispetto a una perdita di 222 migliaia di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, in particolare il risultato prima delle imposte e dei componenti straordinari è positivo per 1.990 migliaia di euro rispetto ad un valore negativo di 281 migliaia di euro dello scorso anno.

Al migliore risultato hanno contribuito i minori costi strutturali, grazie alla politica di ottimizzazione dello scorso anno, e i maggiori introiti generati dalle commissioni di performance sui fondi gestiti da Gamax.

I volumi di attività

<i>Euro/milioni</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Patrimonio amministrato	(25)	4	395	424
Raccolta lorda	20	20	76	75
Raccolta netta	(9)	(3)	(34)	(11)

I dipendenti

<i>Unità</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Impiegati	1	7	22	25
Dirigenti	0	0	5	5
TOTALE	1	7	27	30

Risultati economici di periodo

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Gruppo Gamax	469	486	1.269	(222)

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.

Al 30 settembre 2004 Bankhaus August Lenz & Co. AG registra una perdita progressiva di 8.063 migliaia di euro (30.09.2003: 6.055 migliaia di euro) a fronte della quale sono stati effettuati versamenti per copertura perdite in corso di esercizio per 8.200 migliaia di euro (30.09.2003: 4.000 migliaia di euro).

I risultati ancora negativi sono motivati dall'insufficienza dei ricavi per coprire i costi strutturali e di start-up. Nel trimestre è proseguito il piano di sviluppo indirizzato all'introduzione e formazione di nuove risorse con un elevato potenziale per diventare Consulente Globale.

La rete di vendita alla fine del trimestre era composta da 74 agenti esclusivi (30.09.2003: 99 agenti).

I volumi di attività

<i>Euro/milioni</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Patrimonio amministrato	(82)	30	87	35
Raccolta lorda	(80)	30	17	35
Raccolta netta	(82)	30	14	35

I dipendenti

<i>Unità</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Impiegati	(2)	5	32	28
Dirigenti	1	0	5	2
TOTALE	(1)	5	37	30

Risultati economici di periodo

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Bankhaus August Lenz & Co. AG	(2.539)	(2.141)	(8.063)	(6.055)

**GRUPPO
BANCA ESPERIA**

Il Gruppo Banca Esperia (joint-venture paritetica di Mediobanca e Mediolanum) è costituito dalla controllante Banca Esperia S.p.A. (banca specializzata nel private banking) e dalle controllate, Duemme SGR p.A. (società di gestione fondi) e da Duemme Hedge SGR p.A. (società di gestione di fondi Hedge).

Il progressivo incremento del patrimonio amministrato da parte del Gruppo Banca Esperia ha permesso già lo scorso anno di raggiungere il break even. In particolare, il trend positivo di crescita ha consentito di realizzare alla data del 30 settembre 2004 un utile netto di 2.935 migliaia di euro con un incremento di circa il 47% rispetto al risultato del periodo di confronto (30.09.2003: 1.997 migliaia di euro).

Al 30 settembre 2004 il numero dei private bankers in forza è costituito da 44 unità.

I volumi di attività (*)

<i>Euro/milioni</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Patrimonio amministrato	467	352	4.176	2.806
Raccolta lorda	605	287	1.687	1.750
Raccolta netta	438	226	1.007	707

() Il valore del patrimonio netto amministrato è rappresentato al netto delle SICAV sottoscritte dai clienti di Banca Esperia all'interno delle gestioni individuali.*

Risultati economici di periodo

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Gruppo Banca Esperia	1.129	5.305	2.935	1.997

Risultati economici di periodo delle altre partecipazioni:

<i>Euro/migliaia</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Mediolanum International S.A.	(119)	(134)	(406)	(324)
Mediolanum Private S.A.M.	(78)	(114)	(435)	(357)

**ALTRE
PARTECIPAZIONI
DELLE
"NUOVE INIZIATIVE"**

Mediolanum Private S.A.M. a partire dal mese di maggio ha cessato l'attività operativa e sta gradualmente provvedendo alla chiusura dei rapporti di amministrazione in essere con la clientela.

**I VOLUMI DI
ATTIVITÀ DEL
GRUPPO
MEDIOLANUM**

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

La raccolta

<i>Euro/milioni</i>	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Il "Core Business"				
RISPARMIO GESTITO				
Prodotti assicurativi Vita				
<i>NUOVA PRODUZIONE</i>				
- Premi pluriennali e ricorrenti	23,0	21,0	92,1	76,9
- Premi unici e collettive	273,2	238,7	943,9	668,1
TOTALE NUOVA PRODUZIONE	296,2	259,7	1.036,0	745,0
<i>PORTAFOGLIO</i>				
- Premi pluriennali	167,1	148,9	503,8	451,5
- Premi unici ricorrenti	38,2	24,6	108,3	72,9
TOTALE PORTAFOGLIO	205,3	173,5	612,1	524,4
TOTALE PREMI EMESSI	501,5	433,2	1.648,1	1.269,4
Meno premi ceduti	(1,3)	(1,5)	(4,5)	(5,0)
TOTALE PREMI VITA	500,2	431,7	1.643,6	1.264,4
Prodotti finanziari				
<i>FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO E GESTIONI</i>				
- Raccolta lorda	262,9	416,6	1.104,0	1.237,6
- Raccolta netta	(45,8)	133,6	30,0	453,1
RISPARMIO AMMINISTRATO				
<i>CONTI CORRENTI E AMMINISTRAZIONE TITOLI</i>				
- Raccolta lorda	62,0	(35,8)	(12,7)	115,8
- Raccolta netta	62,0	(35,8)	(12,7)	115,8
Le "Nuove iniziative" *				
Prodotti assicurativi Vita				
<i>NUOVA PRODUZIONE</i>				
- Premi emessi	19,1	7,4	70,0	38,0
Prodotti finanziari				
<i>FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO E GESTIONI</i>				
- Raccolta lorda	368,5	149,8	1.030,7	809,3
- Raccolta netta	167,8	51,3	370,4	285,2
RISPARMIO AMMINISTRATO				
<i>CONTI CORRENTI E AMMINISTRAZIONE TITOLI</i>				
- Raccolta lorda	(64,3)	111,4	69,0	464,2
- Raccolta netta	(51,4)	70,5	52,0	143,1

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

Il patrimonio amministrato consolidato

Euro/milioni	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Patrimonio amministrato Vita *	187,0	401,4	9.557,6	7.768,4
Patrimonio amministrato Fondi e gestioni	(126,0)	543,0	10.686,0	9.633,0
Raccolta Banca diretta e indiretta	(28,3)	(41,4)	4.474,7	5.128,6
Fondi pensione	(144,9)	0,4	18,0	164,6
Rettifiche di consolidamento	5,0	(227,5)	(4.248,9)	(3.484,5)
TOTALE "CORE BUSINESS"	(107,2)	675,09	20.487,4	19.210,1
Patrimonio amministrato Fibanc **	46,4	(35,0)	1.999,6	1.908,9
Patrimonio amministrato Gamax	(25,2)	4,0	394,6	424,3
Patrimonio amm.to Bankhaus August Lenz ***	(82,3)	30,0	86,8	34,7
Patrimonio amministrato Gruppo Banca Esperia ****	226,5	170,8	2.025,4	1.360,8
Patrimonio amministrato Mediolanum Private	(6,9)	2,9	3,8	11,9
TOTALE "NUOVE INIZIATIVE"	158,5	172,7	4.510,2	3.740,6
TOTALE GRUPPO MEDIOLANUM	51,3	847,8	24.997,6	22.950,7

(*) Il dato include il valore del patrimonio gestito da Mediolanum International Life Ltd e collocato tramite la rete Banca Mediolanum per 222,3 milioni di euro.

(**) Il dato include il valore del patrimonio gestito da Mediolanum International Life Ltd e collocato tramite la rete Fibanc per 125,2 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 12,1 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. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Promotori finanziari (Banca Mediolanum)	23	(38)	4.078	4.091
Promotori assicurativi (Banca Mediolanum)	(22)	191	781	917
Rete Partner Time	(281)	(213)	658	954
TOTALE "CORE BUSINESS"	(280)	(60)	5.517	5.962
Rete Fibanc *	10	67	578	472
Rete Gamax	(59)	(106)	514	786
Rete Bankhaus August Lenz & Co. AG	(12)	15	74	99
TOTALE "NUOVE INIZIATIVE"	(61)	(24)	1.166	1.357
TOTALE GRUPPO MEDIOLANUM	(341)	(84)	6.683	7.319

(*) I dati indicati nella relazione semestrale al 30 settembre 2003 includevano i valori riferiti alle figure di Introdacer non più considerati ai fini della rappresentazione della consistenza della rete di vendita. Ai fini comparativi si è provveduto ad adeguare i valori indicati nella precedente relazione (30.09.2003: n.115); inoltre al 30 settembre 2004 non sono più presenti dipendenti commerciali. (30.09.2003: n. 6).

I dipendenti

Unità	3° trim. 04	3° trim. 03	30.09.04	30.09.03
Dirigenti	(2)	(3)	69	64
Quadri	4	(1)	151	115
Impiegati	12	(35)	914	814
TOTALE PERSONALE "CORE BUSINESS"	14	(39)	1.134	993
Dirigenti	1	(1)	25	26
Impiegati	(1)	3	275	293
TOTALE "NUOVE INIZIATIVE"	0	2	300	319
TOTALE GRUPPO MEDIOLANUM	14	(37)	1.434	1.312

EVENTI DEL PERIODO In data 13 agosto è pervenuta l'autorizzazione da Banca di Italia per procedere alla cessione della partecipazione in Mediolanum State Street SGR p.A.. Sulla base dell'accordo stipulato fra le parti in data 10 giugno 2004 la partecipazione è stata ceduta per il valore di 2.893 migliaia di euro realizzando una plusvalenza a livello consolidato di 1.535 migliaia di euro. L'atto formale di trasferimento è stato perfezionato lo scorso 7 ottobre.

Nel mese di agosto la controllata Bankhaus August Lenz & Co. AG ha deliberato un aumento del capitale sociale per 12 milioni euro che è stato eseguito nel mese di settembre.

Il 15 settembre è stato formalizzato l'acquisto da parte di Banca Mediolanum S.p.A. di n. 171.451 azioni di Fibanc Inversiones S.A. per un valore complessivo di 39,6 milioni di euro, elevando così la partecipazione nel gruppo spagnolo al 100%.

**EVENTI DI RILIEVO
SUCCESSIVI ALLA
CHIUSURA DEL PERIODO** Dopo la chiusura del terzo trimestre dell'esercizio in corso non si sono verificati fatti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico consolidato di Gruppo.

**EVOLUZIONE PREVEDIBILE
DELLA GESTIONE** Alla luce dei risultati dei primi nove mesi dell'anno 2004 si ritiene che il risultato consolidato dell'esercizio in corso sarà positivo.

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 ragguagli 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

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Euro/migliaia	Gruppo Mediolanum			Core Business		
	30.09.2004 (*)	30.09.2003 (*)	31.12.2003 (*)	30.09.2004 (**)	30.09.2003 (**)	31.12.2003 (**)
Premi dell'attività assicurativa						
Premi emessi lordi	1.718.062	1.307.391	2.132.664	1.648.054	1.269.435	2.062.828
Premi ceduti	(4.487)	(5.128)	(7.687)	(4.470)	(5.119)	(7.675)
Commissioni attive dell'attività finanziaria e altri ricavi						
Commissioni di sottoscrizione	21.465	25.657	34.676	18.911	23.169	31.477
Commissione di gestione	138.728	117.406	161.183	125.204	103.850	142.811
Commissioni di performance	46.059	67.495	85.435	44.928	67.495	84.496
Ricavi per servizi bancari	63.448	59.178	80.657	53.608	48.333	69.779
Margine di interesse bancario	43.398	51.801	69.609	37.886	43.587	54.897
Altre commissioni	7.977	4.033	13.156	7.575	6.281	9.827
Altri ricavi e proventi	5.388	5.545	6.705	5.962	6.138	7.980
TOTALE RICAVI	2.040.038	1.633.378	2.576.398	1.937.658	1.563.169	2.456.420
Variazione delle riserve tecniche e prestazioni agli assicurati al netto riassicurazione	(1.536.088)	(1.165.579)	(1.923.018)	(1.474.302)	(1.131.754)	(1.861.135)
Oneri di acquisizione al netto riassicurazione	(155.985)	(147.694)	(209.961)	(140.901)	(136.430)	(189.073)
Costi generali	(163.417)	(163.532)	(228.672)	(135.763)	(132.939)	(187.245)
Ammortamenti e accantonamenti	(45.683)	(54.765)	(75.264)	(24.136)	(33.804)	(46.818)
Proventi finanziari e patrimoniali netti	10.497	21.797	24.308	5.876	15.730	17.589
Oneri figurativi su partecipazioni ***	0	0	0	6.062	6.184	8.103
Rettifiche di valore di attività finanziaria	(2.552)	(1.208)	(686)	(2.540)	(1.208)	(686)
RISULTATO GESTIONALE	146.810	122.397	163.105	171.954	148.948	197.155
Proventi e oneri straordinari non ricorrenti	2.060	(6.436)	(12.332)	3.026	(5.168)	(8.629)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	148.870	115.961	150.773	174.980	143.780	188.526
Imposte sul reddito dell'esercizio	(38.752)	(25.955)	(21.360)	(40.333)	(28.053)	(24.109)
Utile di terzi	0	(129)	(15)	0	0	0
UTILE DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	110.118	90.135	129.398	134.647	115.727	164.417

(*) Consolidato Gruppo Mediolanum (comprendente anche i valori delle "Nuove iniziative": Gruppo Fibanc, Gruppo Gamax, Gruppo 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 figurativo finanziario attribuibile agli investimenti in nuove iniziative per un importo pari all'onere finanziario derivante dall'indebitamento a essi correlato.