

MEDIOLANUM S.p.A.

**Relazione
trimestrale
al 30 settembre
2006**

Sommario

● Relazione trimestrale al 30 settembre 2006

2	Struttura societaria
3	Organi sociali Mediolanum S.p.A.
6	Informazioni sull'andamento della gestione <ul style="list-style-type: none">Scenario macroeconomicoAndamento della gestione del Gruppo MediolanumRisultati economici di segmento
30	Prospetti contabili consolidati <ul style="list-style-type: none">Stato patrimonialeConto economicoProspetto delle variazioni di patrimonio nettoRendiconto finanziario
36	Note illustrative consolidate <ul style="list-style-type: none">Criteri generali di redazione e area di consolidamentoPrincipali risultati economici del trimestrePrincipali aggregati patrimoniali
54	Altre informazioni <ul style="list-style-type: none">Eventi di rilievo successivi alla chiusura del periodoEvoluzione prevedibile della gestione
57	Mediolanum S.p.A. - Acconto dividendo 2006 <ul style="list-style-type: none">Relazione degli Amministratori ai sensi art. 2433-bis, comma 5, c.c.Prospetti contabili pro-forma Mediolanum S.p.A. integrati a fronte di incasso di dividendi successivo al 30 settembre 2006
64	Allegati <ul style="list-style-type: none">Prospetti contabili della Capogruppo<ul style="list-style-type: none">Stato patrimonialeConto economicoRendiconto finanziarioProspetto delle variazioni di patrimonio netto

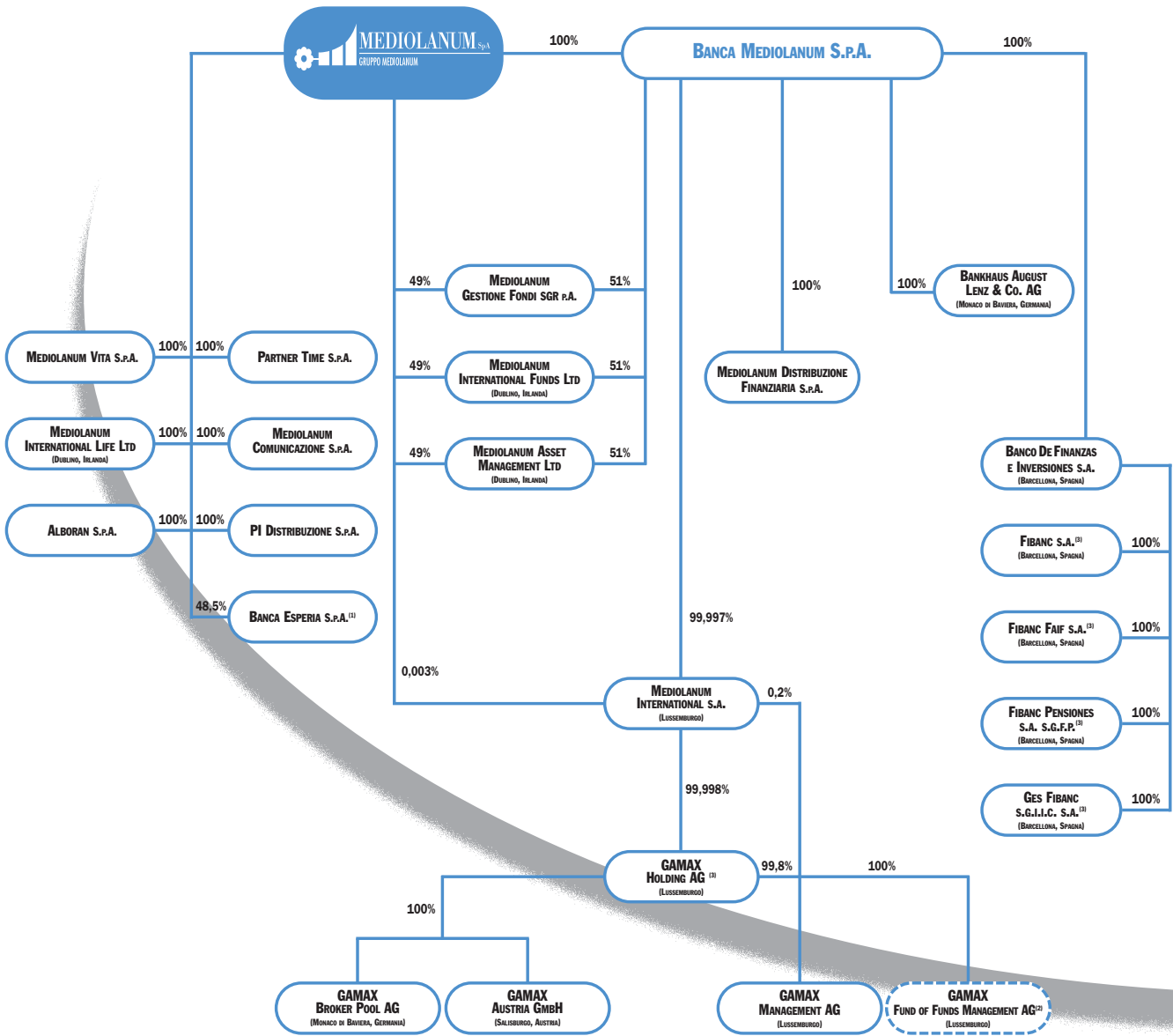
MEDIOLANUM S.p.A.

**Relazione
trimestrale
al 30 settembre
2006**



Struttura societaria

SITUAZIONE AL 30 SETTEMBRE 2006



(1) Il rimanente capitale è detenuto da terzi.

(2) Società liquidata in data 18.09.2006 - in attesa deposito c/o Ufficio Imprese

(3) Per disposizioni regolamentari gli amministratori detengono una quota simbolica di partecipazione al capitale sociale.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Roberto Ruozi	Presidente del Consiglio di amministrazione
Alfredo Messina	Vicepresidente vicario
Edoardo Lombardi	Vicepresidente
Ennio Doris	Amministratore delegato
Marina Elvira Berlusconi	Consigliere
Pasquale Cannatelli	Consigliere
Massimo Antonio Doris	Consigliere
Bruno Ermolli	Consigliere
Mario Molteni	Consigliere
Angelo Renoldi	Consigliere
Paolo Sciumè	Consigliere
Antonio Zunino	Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

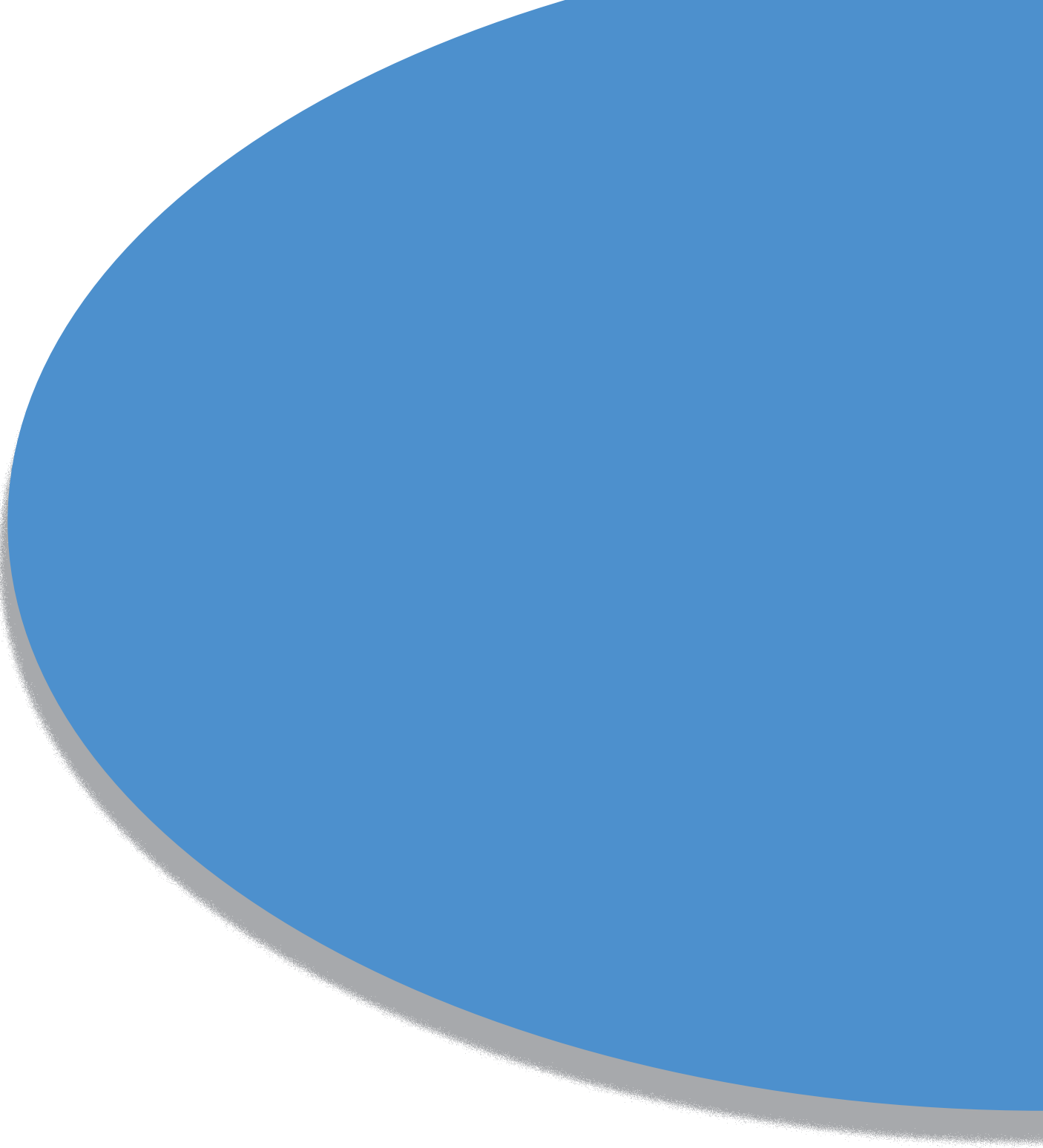
Arnaldo Mauri	Presidente del Collegio sindacale
Achille Frattini	Sindaco effettivo
Francesco Antonio Giampaolo	Sindaco effettivo
Ferdinando Gatti	Sindaco supplente
Francesco Vittadini	Sindaco supplente

SEGRETARIO DEL CONSIGLIO

Luca Maria Rovere

SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.



MEDIOLANUM S.p.A.

**Informazioni
sull'andamento
della gestione**

Informazioni sull'andamento della gestione

Il Gruppo Mediolanum ha realizzato al 30 settembre 2006 un utile netto consolidato pari a 166.356 migliaia di euro rispetto a 180.273 migliaia di euro dello stesso periodo dello scorso anno.

Il decremento del risultato 2006 è da porre in relazione alle minori commissioni di performance realizzate nell'esercizio, pari a 55.798 migliaia di euro, contro 98.356 migliaia di euro dello scorso anno.

Al netto di tale effetto, l'andamento economico di Gruppo registra un trend positivo di crescita, grazie in particolare all'incremento delle masse gestite.

Il patrimonio complessivamente amministrato al 30 settembre 2006, ammonta a 32.235,1 milioni di euro con un incremento del 9% rispetto all'analogo periodo del 2005 (29.556,4 milioni di euro) e del 6% rispetto alla consistenza al 31 dicembre 2005 (30.399,1 milioni di euro).

● Scenario macroeconomico

Nel corso dei mesi estivi il ritmo di crescita dell'economia mondiale, realizzato nel primo semestre 2006, è parso diminuire di intensità, nonostante la fase di accelerazione delle economie europee.

Negli Stati Uniti le ripetute manovre di rialzo dei tassi di interesse, che hanno portato il rendimento dei Fed funds al 5,25%, cominciano a esercitare un effetto di raffreddamento della crescita, in particolare per gli effetti sui mutui privati, sul settore edile e sulla dinamica dei prezzi degli immobili.

I segnali di rallentamento economico sono sempre più evidenti e hanno portato la Federal Reserve a sospendere, a partire dalla riunione di agosto, la fase di rialzo dei tassi, pur mantenendo formalmente un atteggiamento restrittivo.

La percezione che il ciclo di espansione stia rallentando ha portato anche un raffreddamento dei prezzi delle materie prime e del petrolio, assestatosi sotto i 60\$ al barile, nonostante l'annuncio di tagli produttivi da parte dei paesi aderenti all'OPEC.

In Europa continentale è in atto un miglioramento delle economie che sta rilanciando lo sviluppo. L'incremento della produzione industriale, degli ordini e della produttività, il miglioramento degli indici di fiducia, il buon andamento delle vendite al dettaglio e il calo della disoccupazione hanno portato gli economisti dei principali Istituti di ricerca a rivedere al rialzo le stime di crescita per l'anno in corso e per il prossimo.

Anche l'economia domestica, sebbene con ritardo, ha partecipato a questa ripresa con una crescita prevista vicina al 2% per il 2006; le previsioni sul prossimo anno sono molto più incerte a causa del possibile effetto di penalizzazione causato dalla manovra finanziaria e dal nuovo regime fiscale.

La Banca Centrale europea ha seguito il miglioramento congiunturale procedendo con le attese manovre restrittive di politica monetaria, di agosto e ottobre, portando i tassi ufficiali al 3,25% e lasciando intendere la necessità di un altro intervento entro l'anno.

L'atteso rallentamento dell'economia statunitense sembrerebbe avere un impatto negativo anche sulle economie asiatiche seppure i principali analisti sostengono che l'impatto sarà limitato e compensato dalla crescita della domanda interna sia in Giappone che, soprattutto, in Cina.

I mercati finanziari, dopo il periodo di incertezza legato ai possibili sviluppi della crisi israelo-libanese, nel corso dei mesi estivi hanno ripreso fiducia e i principali indici azionari e obbligazionari sono saliti consistentemente in tutto il mondo.

La decisione della Federal Reserve di congelare le manovre di politica monetaria restrittiva hanno alimentato le aspettative di un "soft landing" (atterraggio morbido) dell'economia mondiale, con una pressione inflazionistica sotto controllo, anche grazie al ribasso dei prezzi delle materie prime, e condivise previsioni di stabilizzazione dei tassi di interesse.

Dal punto di vista microeconomico le società quotate hanno realizzato generalmente utili soddisfacenti pur dichiarando aspettative caute per il futuro.

Lo scenario macroeconomico di riferimento per i prossimi mesi prevede quindi una crescita moderata e non inflazionistica dell'economia mondiale, tassi di interesse in fase di stabilizzazione e comunque relativamente contenuti rispetto alle medie storiche, tensioni politiche limitate, buona redditività delle società quotate, valutazioni fondamentali non eccessive, e migliorate dal continuo processo di razionalizzazione e consolidamento ancora in atto in molti settori economici.

Si tratta pertanto di uno scenario complessivamente favorevole agli investimenti mobiliari, sia di natura azionaria che obbligazionaria.

● Il mercato assicurativo

Nel corso del periodo gennaio-agosto 2006 la nuova produzione vita ha registrato un calo del 9,2% rispetto l'anno precedente, e in particolare gli sportelli bancari e postali hanno registrato la maggiore contrazione (-12%); tra i prodotti, il calo più vistoso è stato osservato nelle polizze di ramo V (-30,8%).

Con riferimento al canale dei promotori finanziari, le statistiche ANIA evidenziano invece un incremento della nuova produzione vita pari al 7,1%. La tendenza positiva ha riguardato principalmente il mercato delle polizze "linked" (pari al 78,7% del saldo nuova produzione vita) con un incremento del 11,6% nella categoria "Unit" e del 6,8% nella categoria "Index". L'ammontare della nuova produzione relativa al canale promotori finanziari è rappresentato per oltre il 90% da contratti a premio unico.

● Andamento della gestione del Gruppo Mediolanum

Allo scopo di meglio comprendere gli aspetti gestionali, si rappresenta di seguito l'andamento del Gruppo Mediolanum con riferimento al mercato domestico e ai mercati esteri.

○ Mercato Domestico

È proseguita con successo anche nel III trimestre 2006 la strategia di sviluppo legata all'operazione 4Freedoms, che ha portato il numero dei conti correnti aperti presso Banca Mediolanum a 440.382 unità rispetto alle 373.140 unità al 30 settembre 2005.

Complessivamente nei primi nove mesi del 2006 sono stati aperti circa 77.000 conti correnti, con una media mensile di 8.500 nuovi conti correnti rispetto a una media mensile dell'intero anno 2005 pari 6.700 conti correnti.

Come già indicato nella relazione semestrale si conferma il dato per il quale circa il 60% dei nuovi conti aperti è riferibile a nuova clientela per il Gruppo Mediolanum, così come il dato di attivazione dei nuovi conti correnti aperti che si attesta al 70% entro 8 mesi dalla data di apertura dei conti.

Dall'inizio dell'operazione 4Freedoms è stato osservato che il patrimonio affidato al Gruppo Mediolanum da parte dei clienti che hanno aperto un nuovo conto corrente cresce nel tempo, passando da una media 4.638 euro, per i clienti che hanno aperto un conto corrente nell'ultimo mese (settembre 2006), a 24.425 euro, per i primi clienti entrati con l'inizio dell'operazione 4Freedoms (marzo 2005) di questi ultimi, circa il 71% del loro patrimonio è stato investito in prodotti di risparmio gestito.

Fra le iniziative promosse nel trimestre si segnala che nel mese di luglio è stato lanciato il prodotto "Mediolanum Trio", una polizza vita Unit Linked che unisce i vantaggi tipici di un prodotto assicurativo all'opportunità per il cliente di investire nei mercati finanziari, ricevendo contemporaneamente un reddito periodico, grazie alla distribuzione delle cedole legate ai tre differenti fondi interni, consentendo una diversificazione degli investimenti in strumenti evoluti che utilizzano tecniche e strumenti di gestione avanzati.

Inoltre al termine del trimestre in esame è stato lanciato il prodotto "Double Premium", una polizza di tipo Index Linked, legata all'andamento del mercato finanziario europeo che offre un doppio vantaggio al cliente consentendogli di guadagnare sulla variazione di un indice di riferimento, sia positiva che negativa, a condizione che l'indice di riferimento non scenda al di sotto di un valore minimo prestabilito, garentendo comunque la restituzione del capitale in caso di morte.

La rete di vendita al 30.09.2006 è rappresentata da 6.366 unità (5.836 unità al 31.12.2005) di cui 3.996 promotori finanziari (31.12.2005: 3.978 unità). L'ampliamento della rete di vendita è sostanzialmente rappresentato dalle figure di produttori assicurativi i quali, dopo un periodo di training e il superamento degli esami Consob, diventeranno promotori finanziari.

Il numero dei Punto Mediolanum al 30.09.2006 si è incrementato a 207 unità con 47 nuove aperture rispetto a fine anno (160 unità).

Con l'inizio del mese di ottobre Banca Mediolanum ha inviato una lettera a tutta la clientela informandola del cambio di denominazione del Consulente Globale che ha assunto il nome di Family Banker, ciò al fine di esprimere in maniera più chiara il nuovo ruolo che il consulente svolge, diventando l'elemento cardine del modello di banca multicanale per la famiglia.

A questo proposito con il 1° di ottobre è iniziata una campagna di comunicazione nazionale dedicata al reclutamento di Family Banker, che utilizza un media - mix articolato sia attraverso il canale televisivo e radiofonico, che tramite internet e la stampa nazionale.

Passiamo ora a illustrare l'andamento della gestione del trimestre per i diversi settori di attività.

Attività Assicurativa Vita

La raccolta complessiva del trimestre è stata pari a 613 milioni di euro con un incremento del 10% rispetto al dato dello scorso anno, pari a 558 milioni di euro.

La nuova produzione è stata pari a 354 milioni di euro, superiore dell'8% rispetto al periodo di confronto (3° trimestre 2005: 328 milioni di euro).

Nei primi nove mesi del 2006 la raccolta complessiva ha registrato un incremento di circa il 20% attestandosi a 2.193,7 milioni di euro (30.09.2005: 1.828,8 milioni di euro), analogamente la nuova produzione ha registrato un incremento del 20% pari a una raccolta di 1.396,1 milioni di euro (30.09.2005: 1.159,9 milioni di euro).

Il patrimonio amministrato Vita a fine periodo è pari a 13.345,4 milioni di euro registrando un incremento del 13% rispetto alla consistenza del periodo di confronto (30.09.2005: 11.791,3 milioni di euro; 31.12.2005: 12.248,6 milioni di euro, +9%).

Le polizze di Mediolanum International Life Ltd sono distribuite in Italia attraverso Banca Mediolanum, in Spagna attraverso Fibanc e in Germania attraverso le reti di Bankhaus August Lenz e del Gruppo Gamax.

I valori della raccolta al 30 settembre 2006 sui mercati esteri (Spagna e Germania) ammontano a 126,9 milioni di euro (3° trimestre 2006: 37,3 milioni di euro) rispetto a 66,1 milioni di euro al 30 settembre 2005 (3° trimestre 2005: 17,6 milioni di euro).

Risultati economici delle partecipazioni operanti nel settore Assicurazioni Vita (consolidate integralmente):

Euro/migliaia	3° trim. 06	3° trim. 05	30.09.06	30.09.05
Mediolanum Vita S.p.A.	16.582	6.726	36.843	35.437
Partner Time S.p.A.	(140)	(385)	(225)	(843)
Mediolanum International Life Ltd	4.052	3.118	17.074	4.891

Attività Bancaria

Banca Mediolanum S.p.A. riporta al 30 settembre 2006 un utile netto pari a 30.044 migliaia di euro rispetto a un utile netto del periodo di confronto pari a 53.943 migliaia di euro.

Il minore risultato del periodo è principalmente determinato dai minori dividendi di competenza per 27.966 migliaia di euro. Tale effetto è da porre in relazione all'acconto dividendi 2005 già liquidato dalla controllata Mediolanum International Funds Ltd lo scorso mese di dicembre per 68.850 migliaia di euro.

Il totale delle attività della Banca ammontano a fine settembre 2006 a 6.235 milioni di euro, con un incremento di 700 milioni rispetto al 31.12.2005, riferibile principalmente all'incremento della raccolta diretta dalla clientela, che passa da 3.668 milioni di euro al 31 dicembre 2005 a 3.913 milioni di euro al termine del trimestre in esame

(registrando quindi un incremento del 6,7%) e all'aumento delle passività finanziarie di negoziazione (+ 386 milioni di euro) che sono detenute allo scopo di neutralizzare eventuali perdite in conto capitale sulle parallele attività finanziarie di negoziazione.

Complessivamente i mezzi amministrati dalla Banca (raccolta in C/C e dossier titoli dei clienti) al 30 settembre 2006 crescono a 4.919 milioni di euro rispetto a 4.760 milioni di euro al termine dello scorso anno.

I crediti verso la clientela assommano a 1.067 milioni, con una crescita del 48% rispetto al dato del 31.12.2005 (722 milioni). A questo incremento ha contribuito l'erogazione diretta di mutui che passano da 125,4 milioni di euro al 31 dicembre 2005 a 235,2 milioni di euro al 30 settembre 2006.

Il margine di interesse alla data del 30 settembre 2006 ammonta a 51.110 migliaia di euro, con un incremento del 28% rispetto al dato dello stesso periodo dello scorso anno (30.09.2005: 40.082 migliaia di euro). Il risultato netto dell'attività di negoziazione ammonta a 3.886 migliaia di euro contro 3.056 migliaia di euro alla data del 30 settembre 2005.

Considerando nel loro complesso le due precedenti classi economiche, ne deriva un margine netto pari a 54.996 migliaia di euro, che evidenzia un incremento del 27,5% rispetto al saldo di 43.138 migliaia di euro al 30 settembre 2005.

Il margine commissionale al 30 settembre 2006 è stato pari a 88.713 migliaia di euro rispetto alle 87.235 migliaia di euro dello scorso anno, registrando un incremento del 1,7%. Il rallentamento del trend di crescita rispetto ai dati del primo semestre (+17,1%) è principalmente derivato da una minor raccolta sui servizi di risparmio gestito e dalle maggiori commissioni di incentivazione delle reti di vendita, in particolare per l'operazione 4Freedoms. Infatti le commissioni attive sono passate da 236.314 migliaia di euro al 30 settembre 2005 a 279.205 migliaia di euro al termine dei primi nove mesi del 2006 (+18,1%), mentre le commissioni passive sono passate da 149.079 migliaia di euro a 190.491 migliaia di euro al 30 settembre 2006 (+27,8%).

L'incremento delle commissioni passive è da porre in relazione alle maggiori commissioni di incentivazione delle reti di vendita, in particolare per l'operazione 4Freedoms.

Risultati economici delle partecipazioni operanti nel settore Bancario (consolidate integralmente):

Euro/migliaia	3° trim. 06	3° trim. 05	30.09.06	30.09.05
Banca Mediolanum S.p.A.	(7.526)	(5.535)	30.044	53.943
Mediolanum Distribuzione Finanziaria S.p.A.	(30)	(9)	(212)	(9)

Gestioni patrimoniali

Nei primi nove mesi del 2006 la raccolta lorda complessiva del comparto *retail* fondi e gestioni è stata pari a 2.011,7 milioni di euro (3° trimestre 2006: 364,5 milioni di euro) rispetto a 1.216,8 milioni di euro al 30 settembre 2005 (3° trimestre 2005: 497,3 milioni di euro). La raccolta netta si è attestata a 26,9 milioni di euro (3° trimestre 2006: -86,7 milioni di euro), rispetto ai 58,8 milioni di euro dello scorso anno (3° trimestre 2005: +117,7 milioni di euro).

Per quanto concerne i dati di raccolta riferiti all'attività di investimento del comparto assicurativo Vita, la raccolta lorda dei primi nove mesi è stata pari a 1.102,7 milioni di euro contro 1.018,4 milioni di euro dello stesso periodo dello scorso anno, mentre la raccolta netta si è attestata a 787,0 milioni di euro rispetto ai 623,5 milioni di euro al 30 settembre 2005.

Il patrimonio gestito alla data del 30 settembre 2006 ammonta a 14.999,4 milioni di euro con un incremento del 13% rispetto al 30 settembre dello scorso anno (30.09.2005: 13.317,3 milioni di euro) e del 6,5% rispetto al 31 dicembre 2005. Nel trimestre in esame si è registrato un incremento pari a 659,9 milioni di euro (3° trimestre 2005: 1.062,7 milioni di euro).

Risultati economici delle partecipazioni operanti nel settore Gestioni patrimoniali (consolidate integralmente):

Euro/migliaia	3° trim. 06	3° trim. 05	30.09.06	30.09.05
Mediolanum International Funds Ltd	40.139	54.392	105.168	138.876
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	2.152	2.945	8.694	6.198
Mediolanum Asset Management Ltd	2.504	1.160	7.512	2.953

Il minore risultato economico Mediolanum International Funds è da porre in relazione alle minori commissioni di performance realizzate nell'esercizio in corso (-42,3 milioni di euro).

Altre attività

Le Altre attività includono la partecipazione nella collegata Banca Esperia S.p.A. (48,5% del capitale sociale), che opera nel Private Banking, a capo di un gruppo bancario costituito da una società di gestione fondi, Duemme SGR p.A., da una società di gestione di fondi Hedge, Duemme Hedge SGR p.A., da una società fiduciaria, Duemme Servizi Fiduciari S.p.A. e da una società di trustee, Duemme Trust Company S.p.A.; inoltre nei primi mesi del 2006 è stata creata Duemme Capital, società di advisory, con sede legale a Londra, per l'assistenza al gruppo Banca Esperia nel monitoraggio e selezione dei gestori di strumenti finanziari.

Nel primo nove mesi del 2006 il Gruppo Banca Esperia ha realizzato una raccolta netta pari a 772 milioni di euro registrando un incremento del 37% rispetto al dato dello scorso anno (30.09.2005: 563 milioni di euro).

Il patrimonio complessivo gestito passa da 5.505 milioni di euro al 30 settembre 2005 a 6.466 milioni di euro al termine del trimestre in esame (+17,5%).

Al 30 settembre 2006 il numero dei private bankers in forza è costituito da 54 unità, invariato rispetto al dato di consistenza al 31 dicembre 2005.

Il Gruppo Banca Esperia ha realizzato nel 3° trimestre 2006 un risultato netto di 3.642 migliaia di euro rispetto a 5.973 migliaia di euro del 3° trimestre 2005. Il risultato economico netto al 30 settembre 2006 ammonta a 9.871 migliaia di euro, rispetto a un risultato relativo al periodo di confronto pari a 10.613 migliaia di euro (-7%).

Mediolanum S.p.A.

La Capogruppo Mediolanum S.p.A. ha realizzato al 30 settembre 2006 un risultato netto positivo di 112.719 migliaia di euro rispetto a 121.194 migliaia di euro del 30 settembre 2005.

Il decremento del risultato economico rispetto l'anno precedente è da porre in relazione principalmente al decremento del margine commissionale e ai minori dividendi di competenza da società controllate, in parte compensato da dividendi straordinari ricevuti dalla partecipata Consortium.

Con riferimento all'attività operativa, le commissioni attive registrano un saldo alla data del 30 settembre 2006 pari a 124.733 migliaia di euro (30.09.2005: 129.857 migliaia di euro), di cui 121.919 migliaia di euro (30.09.2005: 126.993 migliaia di euro) derivanti dall'attività di agente assicurativo della controllata Mediolanum Vita S.p.A. I costi correlati a tale attività sono principalmente costituiti dalle provvigioni riconosciute alla controllata Banca Mediolanum S.p.A. per un ammontare di 122.060 migliaia di euro (30.09.2005: 116.291 migliaia di euro).

Nel corso dei primi mesi del 2006 sono state riviste le condizioni commerciali in essere con Mediolanum Vita S.p.A., definendo che a partire dall'inizio dell'anno in corso non vengano più riconosciuti i rappel erogati sulla base delle provvigioni di incasso. Al 30 settembre 2005 l'ammontare dei rappel di competenza, determinati sulla base delle provvigioni di incasso, era pari a 8.345 migliaia di euro.

La società nel corso del 2006 ha contabilizzato dividendi da società afferenti il comparto "Attività finanziarie disponibili per la vendita" per complessivi 16.144 migliaia di euro (30.09.2005: 375 migliaia di euro), principalmente erogati da Consortium S.r.l. (15.688 migliaia di euro), di cui 3.766 migliaia di euro per dividendi ordinari 2005 e 11.922 migliaia di euro per dividendi straordinari liquidati sulla base della chiusura anticipata del bilancio al 30 giugno 2006, in relazione al realizzo degli attivi patrimoniali della società.

Per effetto di tale distribuzione straordinaria si è reso necessario ridurre il valore di carico della partecipazione nella società Consortium S.r.l. registrando una rettifica di valore per 5.928 migliaia di euro.

Il decremento dell'utile netto al termine del trimestre in esame rispetto al risultato del 30 settembre 2005 risente anche dei minori dividendi da società controllate di competenza dell'esercizio (-6.560 migliaia di euro) a seguito dell'acconto dividendi 2005 liquidato da Mediolanum International Funds Ltd nel dicembre dello scorso anno (66.150 migliaia di euro).

Si segnala infine che a fronte del piano di stock options promosso dalla partecipata Banca Esperia insieme ai soci di maggioranza, Mediobanca e Mediolanum, a favore dei propri private bankers, nel mese di luglio sono state esercitate opzioni per complessive n. 175.000 azioni, di cui 87.500 azioni è il numero delle azioni trasferite da Mediolanum a favore degli aventi diritto. In base alle caratteristiche, il piano in oggetto è stato classificato di tipo "cash settled" così come definito dall'IFRS 2, in quanto nella sostanza i beneficiari, in considerazione della presenza di opzione put/call, beneficiano di un differenziale riveniente dai flussi finanziari delle operazioni poste in essere. La quota di partecipazione trasferita giuridicamente, a seguito dell'esercizio delle opzioni lo scorso mese di

luglio, non può essere scaricata (no derecognition) poiché non sono stati trasferiti i rischi e benefici della stessa [IAS 18 par. 14 (a),(b) e IAS 39 AG 51 (i)].

Al 30.09.2006 nel conto economico di Mediolanum S.p.A. è stato contabilizzato un onere complessivo di 4.239 migliaia di euro determinato per effetto del suindicato esercizio di opzioni e per la valutazione al *fair value* degli impegni di riacquisto a termine delle azioni appartenenti a Mediolanum S.p.A. sottostanti ai piani di stock options in essere.

○ Mercati esteri

Spagna

Mediolanum opera in Spagna attraverso il Gruppo spagnolo Fibanc (100% Banca Mediolanum).

Il risultato netto del Gruppo Fibanc al 30 settembre 2006 è pari a 349 migliaia di euro contro 142 migliaia di euro dello stesso periodo dello scorso anno.

Al termine del trimestre in esame la rete di vendita era composta da 649 unità (30.09.2005: 485 unità) di cui n. 472 consulenti globali (30.09.2005: 420 unità).

Al 30 settembre 2006 la raccolta netta è stata positiva per 42,4 milioni di euro (di cui 83,5 milioni di euro di risparmio gestito) rispetto a 78,8 milioni di euro dell'anno precedente (di cui 71,5 milioni di euro di risparmio gestito).

Il patrimonio complessivamente amministrato al 30 settembre 2006 ammonta a 2.384,5 milioni di euro, con un incremento del 2,9% rispetto al giugno 2006 (30.06.2006: 2.317,1 milioni di euro) e del 4,1% rispetto al settembre 2005 (30.09.2005: 2.290,8 milioni di euro).

Risultati economici delle partecipazioni operanti in Spagna (consolidate integralmente):

Euro/migliaia	3° trim. 06	3° trim. 05	30.09.06	30.09.05
Gruppo Fibanc S.A.	241	(473)	349	142

Germania

Mediolanum opera in Germania attraverso la banca Bankhaus August Lenz & Co. AG (100% Banca Mediolanum) e il Gruppo Gamax Holding AG (99,997% Mediolanum International S.A.), costituito da una Holding che detiene partecipazioni in due società di gestione di fondi lussemburghesi e in due società di distribuzione operanti in Germania e Austria.

Il patrimonio complessivamente amministrato in Germania al 30 settembre 2006 ammontava a 650,0 milioni euro rispetto a 654,3 milioni di euro del 30 settembre 2005 (-2,5%).

Con riferimento a **Bankhaus August Lenz**, la raccolta netta dei primi nove mesi del 2006 registra un saldo positivo di 1,2 milioni di euro (di cui +9,0 milioni di euro di risparmio gestito) rispetto a 0,3 milioni di euro dell'anno precedente (di cui +6,5 milioni di euro di risparmio gestito). La rete di vendita al 30 settembre 2006 era costituita da 48 unità (30.09.2005: 64 unità).

Nel trimestre in esame la banca tedesca ha registrato una perdita pari a 1.672 migliaia di euro rispetto a 2.147 migliaia di euro del 3° trimestre 2005. La perdita complessiva al 30 settembre 2006 ammonta a 5.207 migliaia di euro, in miglioramento rispetto al dato dello scorso anno (-6.498 migliaia di euro).

Il risultato del trimestre del **Gruppo Gamax**, pari a 417 migliaia di euro, registra una flessione rispetto al dato dello scorso anno (1.608 migliaia di euro), principalmente in relazione alle minori commissioni di performance e al decremento delle masse gestite. L'utile netto complessivo al 30 settembre 2006 ammonta a 1.016 migliaia di euro rispetto a 4.047 migliaia di euro dello scorso anno.

La raccolta complessiva lorda (fondi Gamax e fondi di terzi) è stata pari a 82,1 milioni di euro rispetto a 70,7 milioni di euro dello scorso anno. La raccolta netta dei soli fondi Gamax continua a registrare un trend negativo per complessivi 32 milioni di euro (30.09.2005: -40,7 milioni di euro).

Risultati economici delle partecipazioni operanti in Germania (consolidate integralmente):

Euro/migliaia	3° trim. 06	3° trim. 05	30.09.06	30.09.05
Bankhaus August Lenz & Co. AG	(1.672)	(2.147)	(5.207)	(6.498)
Gruppo Gamax Holding AG	417	1.608	1.016	4.047

● Principali aggregati di sintesi

○ La raccolta

Euro/milioni	30.09.06	30.09.05	Variazione %
MERCATO DOMESTICO			
RISPARMIO GESTITO			
- Prodotti assicurativi Vita			
Premi Vita emessi	2.193,7	1.828,8	+20
<i>Di cui:</i>			
Nuova produzione	1.396,1	1.159,9	+20
Portafoglio	797,6	668,9	+19
- Fondi comuni d'investimento e gestioni			
Raccolta netta consolidata	26,9	58,8	-54
<i>Di cui:</i>			
Raccolta lorda consolidata	2.011,7	1.216,8	+65
RISPARMIO AMMINISTRATO			
- Conti correnti e amministrazione titoli			
Raccolta netta consolidata	244,8	226,8	+8
GRUPPO BANCA ESPERIA			
Raccolta netta consolidata (48,5%)	772,0	563,0	+37
MERCATI ESTERI			
RISPARMIO GESTITO			
- Prodotti assicurativi Vita			
Premi Vita emessi	126,9	66,1	+92
- Fondi comuni d'investimento e gestioni			
Raccolta netta consolidata	(9,4)	(15,0)	n.d
<i>Di cui:</i>			
Raccolta lorda consolidata	328,1	292,7	+12
RISPARMIO AMMINISTRATO			
- Conti correnti e amministrazione titoli			
Raccolta netta consolidata	(48,9)	1,1	n.d.

○ Il patrimonio amministrato consolidato

Euro/milioni	30.09.06	30.09.05	Variazione %
Prodotti Vita	13.345,4	11.791,3	+13
Fondi e gestioni	14.999,4	13.317,3	+13
Raccolta bancaria	4.919,0	4.673,1	+5
Rettifiche di consolidamento	(7.199,2)	(5.840,4)	+23
Gruppo Banca Esperia (*)	3.136,0	2.669,9	+17
Totale "Mercato Domestico"	29.200,5	26.611,2	+10
Prodotti Vita	386,3	287,2	+34
Fondi e gestioni	1.111,0	1.129,9	-2
Raccolta bancaria	1.546,6	1.463,7	+6
Altri prodotti	241,9	306,4	-21
Rettifiche di consolidamento	(251,2)	(242,2)	+4
Totale "Mercati Esteri"	3.034,5	2.945,1	+3
Totale Gruppo	32.235,1	29.556,4	+9

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

○ Le reti di vendita

Unità	30.09.06	30.09.05	Variazione %
Promotori finanziari Banca Mediolanum	3.996	3.999	-
Produttori assicurativi Banca Mediolanum	1.822	917	+99
Credit executive	66	63	+5
Rete Partner Time (*)	482	672	-28
Totale "Mercato Domestico"	6.366	5.651	+13
Rete Gruppo Fibanc	649	618	+5
Rete Gruppo Gamax (**)	176	130	+35
Rete Bankhaus August Lenz & Co.	48	64	-25
Totale "Mercati Esteri"	873	812	+8
Totale	7.239	6.463	+12

(*) La consistenza della Rete Partner Time viene determinata sulla base del numero di consulenti e procacciatori che hanno operato nel corso dei nove mesi.

(**) La consistenza della Rete Gruppo Gamax viene determinata sulla base del numero medio mensile di procacciatori che hanno operato nel corso dell'ultimo mese.

RISULTATI ECONOMICI DI SEGMENTO

Nella presente sezione vengono rappresentati i risultati consolidati di segmento apportando alcune riclassifiche rispetto ai dati evidenziati nell'apposito schema di Conto economico consolidato incluso fra i Prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2006.

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

I settori di attività individuati sono i seguenti: Life Insurance, Banking, Asset Management e Altro, suddivisi a loro volta per area geografica con riferimento ai mercati di distribuzione: Domestico ed Estero.

I criteri adottati nella riclassificazione degli elementi economici prevedono un'esposizione dei saldi per natura e l'esposizione degli oneri e proventi finanziari afferenti gli attivi di pertinenza degli assicurati nella voce "Importi pagati e variazione delle riserve tecniche".

Di seguito viene riportato il prospetto di raccordo del conto economico consolidato al 30 settembre 2006 con il conto economico riclassificato, predisposto ai fini dell'esposizione dei risultati di settore.

Prospetto di raccordo conto economico al 30.09.2006 con il conto economico riclassificato, predisposto ai fini dell'esposizione dei risultati di settore

Euro/migliaia	Conto economico consolidato
1. Ricavi	
1.1 Premi netti	
1.1.1 Premi lordi di competenza	2.299.879
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(3.847)
Totale premi netti	2.296.032
1.2 Commissioni attive	427.114
1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	197.903
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	4.755
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	
1.5.1 Interessi attivi	110.415
1.5.2 Altri proventi	16.586
1.5.3 Utili realizzati	10.657
1.5.4 Utili da valutazione	3.038
Totale proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	140.696
1.6 Altri ricavi	17.925
Totale ricavi e proventi	3.084.426
2. Costi	
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(2.331.617)
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	5.130
Totale oneri netti relativi ai sinistri	(2.326.487)
2.2 Commissioni passive	(161.201)
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	-
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	
2.4.1 Interessi passivi	(62.736)
2.4.2 Altri oneri	(775)
2.4.3 Perdite realizzate	(118)
2.4.4 Perdite da valutazione	(9.869)
Totale oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	(73.498)
2.5 Spese di gestione	
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	(86.266)
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	(349)
2.5.3 Altre spese di amministrazione	(176.927)
Totale spese di gestione	(263.542)
2.6 Altri costi	(44.249)
Totale costi e oneri	(2.868.978)
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	215.448
3. Imposte	(49.092)
Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	166.356
4. Utile (perdita) delle attività operative cessate	-
Utile (perdita) consolidato	-

RICLASSIFICAZIONI

Oneri e proventi finanziari afferenti gli attivi/passivi di pertinenza degli assicurati (incluso polizze classificate ai fini dell'IFRS 4 come contratti finanziari)

TOTALE RICLASSIFICATO

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO - RICAVI

premi netti emessi	commissioni di sottoscrizione	commissioni gestione	commissioni di performance	commissioni e ricavi serv. banc.	commissioni diverse	interessi attivi e proventi assimilati	interessi passivi e oneri assimilati	prof./perd. da invest. a fair value	proventi netti altri invest.	altri ricavi diversi
2.299.879	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(3.847)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.296.032	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	45.317	234.018	55.798	53.827	38.154	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	178.527	(39.660)	59.035	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.755	-
-	-	-	-	-	-	110.415	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	28	-	-	16.558	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.657	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.925
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(62.736)	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(674)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(118)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.928)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.439)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.296.032	45.317	234.018	55.798	53.827	38.154	288.970	(102.396)	59.035	22.811	17.925
-	-	-	-	-	-	(161.502)	39.526	(61.393)	-	-
2.296.032	45.317	234.018	55.798	53.827	38.154	127.468	(62.870)	(2.358)	22.811	17.925

Prospetto di raccordo conto economico al 30.09.2006 con il conto economico riclassificato, predisposto ai fini dell'esposizione dei risultati di settore

Euro/migliaia	Conto economico consolidato
1. Ricavi	
1.1 Premi netti	
1.1.1 Premi lordi di competenza	2.299.879
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(3.847)
Totale premi netti	2.296.032
1.2 Commissioni attive	427.114
1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	197.903
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	4.755
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	
1.5.1 Interessi attivi	110.415
1.5.2 Altri proventi	16.586
1.5.3 Utili realizzati	10.657
1.5.4 Utili da valutazione	3.038
Totale proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	140.696
1.6 Altri ricavi	17.925
Totale ricavi e proventi	3.084.426
2. Costi	
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(2.331.617)
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	5.130
Totale oneri netti relativi ai sinistri	(2.326.487)
2.2 Commissioni passive	(161.201)
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	-
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	
2.4.1 Interessi passivi	(62.736)
2.4.2 Altri oneri	(775)
2.4.3 Perdite realizzate	(118)
2.4.4 Perdite da valutazione	(9.869)
Totale oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	(73.498)
2.5 Spese di gestione	
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	(86.266)
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	(349)
2.5.3 Altre spese di amministrazione	(176.927)
Totale spese di gestione	(263.542)
2.6 Altri costi	(44.249)
Totale costi e oneri	(2.868.978)
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	215.448
3. Imposte	(49.092)
Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	166.356
4. Utile (perdita) delle attività operative cessate	-
Utile (perdita) consolidato	-

RICLASSIFICAZIONI

Oneri e proventi finanziari afferenti gli attivi/passivi di pertinenza degli assicurati (incluso polizze classificate ai fini dell'IFRS 4 come contratti finanziari)

TOTALE RICLASSIFICATO

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO - COSTI E IMPOSTE

importi pagati e variazione ris.	commissioni passive	rettifiche valore nette	spese generali e amm.	ammortamenti	accantonamenti rischi e oneri	imposte dell'esercizio	utile netto
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	3.038	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
(2.330.509)	-	-	(1.108)	-	-	-	-
5.130	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	(161.201)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(101)	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(3.941)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	(83.362)	-	(2.904)	-	-	-	-
-	-	-	(349)	-	-	-	-
-	-	-	(174.488)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(43)	(16.582)	(17.274)	(10.349)	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(49.092)	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
(2.325.379)	(244.563)	(946)	(195.431)	(17.375)	(10.349)	(49.092)	166.356
183.369	-	-	-	-	-	-	-
(2.142.010)	(244.563)	(946)	(195.431)	(17.375)	(10.349)	(49.092)	166.356

CONTO ECONOMICO AL 30 SETTEMBRE 2006**Segment Report consolidato per linea di business**

Euro/migliaia	LIFE INSURANCE			ASSET MANAGEMENT		
	2006	2005	delta	2006	2005	delta
Premi emessi netti	2.296.032	1.818.540	477.492	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	-	45.317	29.958	15.359
Commissioni di gestione	105.448	80.026	25.422	128.571	112.178	16.392
Commissioni di performance	25.245	43.737	(18.492)	30.553	54.619	(24.065)
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	-	-	865	1.018	(153)
Commissioni diverse	17.914	11.873	6.041	17.706	10.701	7.005
Totale commissioni attive	148.606	135.636	12.970	223.013	208.474	14.539
Interessi attivi e proventi assimilati	15.008	8.548	6.460	2.138	2.084	54
Interessi passivi e oneri assimilati	(3.544)	(3.722)	178	(351)	(311)	(40)
Profitti e Perdite netti da investimenti a <i>fair value</i>	(6.302)	7.396	(13.698)	67	5	62
Margine finanziario	5.162	12.222	(7.060)	1.854	1.778	76
Proventi netti da altri investimenti	9.769	12.014	(2.245)	214	210	4
Altri ricavi diversi	12.606	12.960	(354)	322	420	(98)
TOTALE RICAVI	2.472.176	1.991.372	480.803	225.403	210.882	14.521
Importi pagati e var. delle riserve tecniche	(2.142.010)	(1.686.368)	(455.643)	-	-	-
Commissioni passive e oneri di acquisizione	(126.153)	(107.260)	(18.893)	(81.458)	(51.977)	(29.482)
Rettifiche di valore nette	-	-	-	-	(2)	2
Spese generali e amministrative	(62.846)	(58.702)	(4.144)	(54.592)	(45.428)	(9.163)
Ammortamenti	(5.105)	(5.504)	399	(4.003)	(4.140)	137
Accantonamenti per rischi e oneri	(5.808)	(4.625)	(1.184)	(2.959)	(2.636)	(323)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	130.253	128.914	1.338	82.392	106.699	(24.308)
Imposte dell'esercizio						
UTILE / PERDITA DI SETTORE						

BANKING			ALTRO			scritture di consolidamento			TOTALE GENERALE		
2006	2005	delta	2006	2005	delta	2006	2005	delta	2006	2005	delta
-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.296.032	1.818.540	477.492
-	-	-	-	-	-	-	-	-	45.317	29.958	15.359
-	-	-	-	-	-	-	-	-	234.018	192.205	41.813
-	-	-	-	-	-	-	-	-	55.798	98.356	(42.558)
53.995	52.949	1.046	-	-	-	(1.033)	(970)	(63)	53.827	52.996	831
260	438	(178)	2.791	2.980	(189)	(517)	(418)	(99)	38.154	25.574	12.579
54.255	53.388	868	2.791	2.980	(189)	(1.550)	(1.388)	(162)	427.114	399.089	28.025
124.168	102.127	22.042	1.035	1.061	(26)	(14.882)	(11.578)	(3.304)	127.468	102.242	25.226
(66.330)	(55.601)	(10.729)	(7.471)	(6.655)	(816)	14.826	11.578	3.248	(62.870)	(54.711)	(8.159)
3.820	2.942	877	-	1	(1)	57	-	57	(2.358)	10.345	(12.703)
61.658	49.468	12.190	(6.436)	(5.593)	(843)	1	-	1	62.240	57.876	4.364
306	848	(542)	12.522	5.528	6.994	-	-	-	22.811	18.600	4.211
3.552	6.318	(2.766)	2.270	2.058	212	(824)	(611)	(213)	17.926	21.145	(3.219)
119.771	110.022	9.749	11.147	4.973	6.175	(2.373)	(1.999)	(374)	2.826.123	2.315.251	510.872
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.142.010)	(1.686.368)	(455.643)
(35.401)	(28.066)	(7.335)	(2.071)	(2.960)	889	521	418	103	(244.563)	(189.844)	(54.719)
(946)	(1.170)	224	-	-	-	-	-	-	(946)	(1.172)	226
(77.044)	(79.113)	2.068	(2.801)	(2.618)	(183)	1.852	1.581	271	(195.431)	(184.280)	(11.151)
(8.151)	(6.921)	(1.231)	(117)	(237)	120	-	-	-	(17.375)	(16.801)	(575)
(1.489)	(3.252)	1.763	(93)	(146)	53	-	-	-	(10.349)	(10.658)	309
(3.261)	(8.499)	5.239	6.065	(989)	7.054	-	-	-	215.448	226.127	(10.679)
									(49.092)	(45.854)	(3.237)
									166.356	180.273	(13.917)

CONTO ECONOMICO AL 30 SETTEMBRE 2006

Segment Report mercato domestico per linea di business

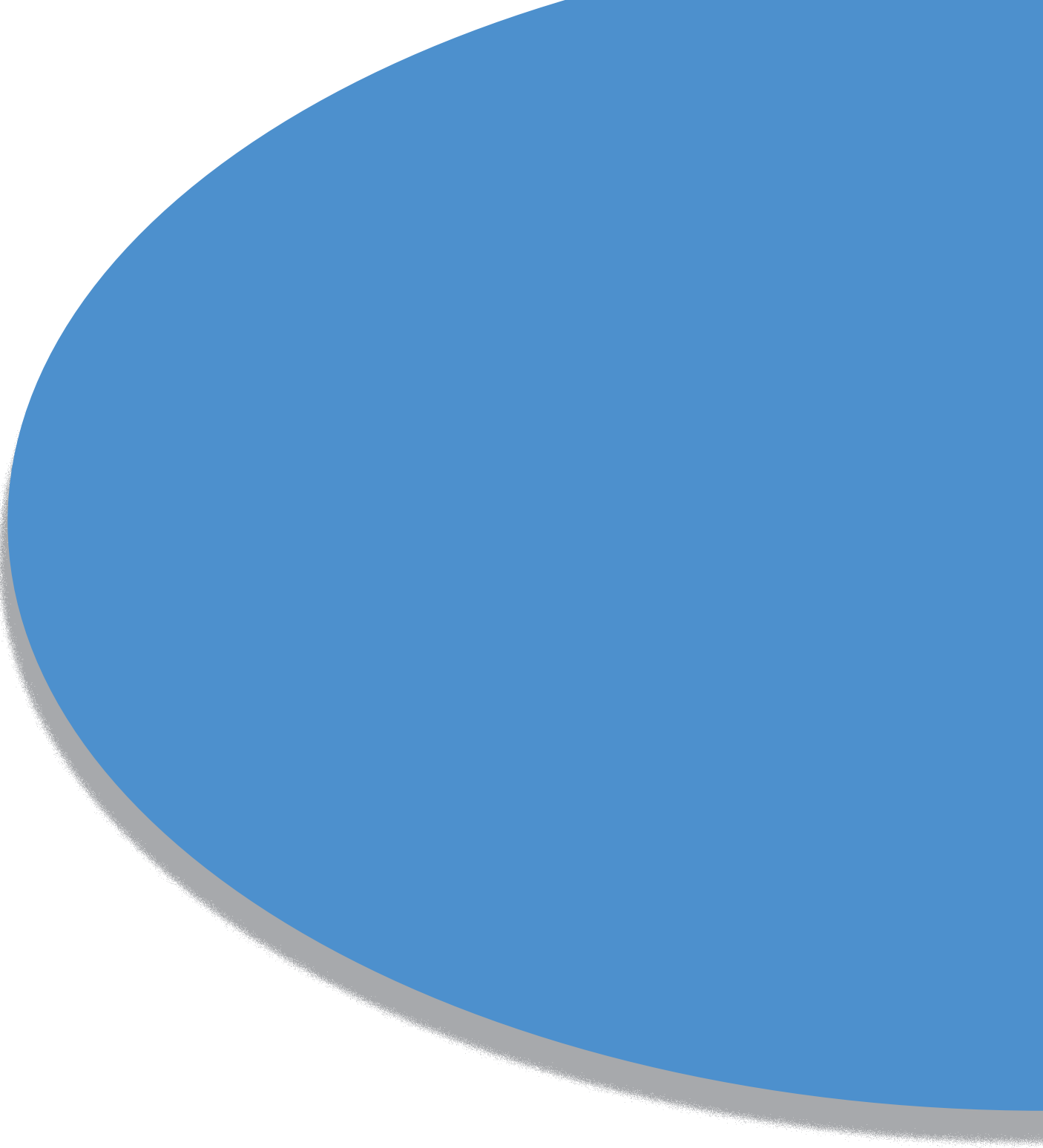
Euro/migliaia	LIFE INSURANCE			ASSET MANAGEMENT		
	2006	2005	delta	2006	2005	delta
Premi emessi netti	2.180.774	1.810.887	369.887	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	-	39.471	26.175	13.296
Commissioni di gestione	105.448	80.027	25.421	115.085	99.070	16.014
Commissioni di performance	25.245	43.737	(18.492)	29.070	50.431	(21.361)
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	-	-	-	-	-
Commissioni diverse	12.159	9.676	2.483	17.529	10.612	6.917
Totale commissioni attive	142.852	133.440	9.412	201.154	186.288	14.866
Interessi attivi e proventi assimilati	14.512	8.283	6.229	1.844	1.897	(53)
Interessi passivi e oneri assimilati	(3.544)	(3.722)	178	(91)	(53)	(38)
Profitti e Perdite netti da investimenti a <i>fair value</i>	(6.302)	7.396	(13.698)	3	(2)	5
Margine finanziario	4.667	11.957	(7.291)	1.756	1.842	(86)
Proventi netti da altri investimenti	9.769	12.014	(2.245)	214	210	4
Altri ricavi diversi	12.606	12.960	(354)	215	335	(120)
TOTALE RICAVI	2.350.667	1.981.258	(2.600)	203.340	188.675	(116)
Importi pagati e var. delle riserve tecniche	(2.040.407)	(1.679.404)	(361.003)	-	-	-
Commissioni passive e oneri di acquisizione	(116.261)	(106.318)	(9.943)	(70.809)	(44.029)	(26.779)
Rettifiche di valore nette	-	-	-	-	(2)	2
Spese generali e amministrative	(59.941)	(56.515)	(3.426)	(46.108)	(37.847)	(8.261)
Ammortamenti	(4.577)	(5.026)	450	(3.393)	(3.425)	32
Accantonamenti per rischi e oneri	(5.808)	(4.625)	(1.184)	(2.919)	(2.110)	(809)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	123.673	129.371	(5.697)	80.112	101.262	(21.150)
Imposte dell'esercizio						
UTILE / PERDITA DI SETTORE						

BANKING			ALTRO			scritture di consolidamento			TOTALE GENERALE		
2006	2005	delta	2006	2005	delta	2006	2005	delta	2006	2005	delta
-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.180.774	1.810.887	369.887
-	-	-	-	-	-	-	-	-	39.471	26.175	13.296
-	-	-	-	-	-	-	-	-	220.533	179.097	41.435
-	-	-	-	-	-	-	-	-	54.314	94.168	(39.853)
30.546	30.279	267	-	-	-	(1.028)	(970)	(58)	29.518	29.309	209
4	4	-	2.791	2.980	(189)	-	-	-	32.483	23.272	9.211
30.550	30.283	267	2.791	2.980	(189)	(1.028)	(970)	(58)	376.319	352.021	24.298
110.780	89.619	21.161	1.035	1.061	(26)	(9.360)	(7.397)	(1.963)	118.811	93.463	25.348
(59.669)	(49.537)	(10.133)	(7.471)	(6.655)	(816)	9.360	7.397	1.963	(61.415)	(52.570)	(8.846)
3.886	3.056	830	-	1	(1)	-	-	-	(2.413)	10.451	(12.863)
54.996	43.138	11.858	(6.436)	(5.593)	(843)	-	-	-	54.983	51.344	3.639
130	25	105	12.522	5.528	6.994	-	-	-	22.635	17.777	4.858
2.514	4.979	(2.466)	2.270	2.058	212	-	-	-	17.605	20.333	(2.728)
88.190	78.425	(2.361)	11.147	4.973	7.207	(1.028)	(970)	-	2.652.316	2.252.361	2.131
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.040.407)	(1.679.404)	(361.003)
(18.491)	(11.667)	(6.824)	(2.071)	(2.960)	889	-	-	-	(207.632)	(164.975)	(42.657)
(270)	(844)	574	-	-	-	-	-	-	(270)	(846)	576
(56.449)	(57.929)	1.480	(2.801)	(2.618)	(183)	1.028	970	58	(164.272)	(153.940)	(10.332)
(7.056)	(5.242)	(1.814)	(117)	(237)	120	-	-	-	(15.142)	(13.930)	(1.212)
(972)	(3.230)	2.257	(93)	(146)	53	-	-	-	(9.792)	(10.110)	318
4.951	(487)	5.438	6.065	(989)	7.054	-	-	-	214.801	229.156	(14.355)
									(48.037)	(45.468)	(2.569)
									166.764	183.688	(16.924)

CONTO ECONOMICO AL 30 SETTEMBRE 2006**Segment Report mercato estero per linea di business**

Euro/migliaia	LIFE INSURANCE			ASSET MANAGEMENT		
	2006	2005	delta	2006	2005	delta
Premi emessi netti	115.258	7.653	107.605	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	-	5.846	3.783	2.063
Commissioni di gestione	-	-	-	13.486	13.108	378
Commissioni di performance	-	-	-	1.484	4.188	(2.704)
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	-	-	865	1.018	(153)
Commissioni diverse	5.755	2.197	3.558	177	89	88
Totale commissioni attive	5.755	2.197	3.558	21.858	22.186	(328)
Interessi attivi e proventi assimilati	496	265	231	294	187	107
Interessi passivi e oneri assimilati	-	-	-	(260)	(258)	(2)
Profitti e Perdite netti da investimenti a <i>fair value</i>	-	-	-	64	7	57
Margine finanziario	496	265	231	98	(64)	162
Proventi netti da altri investimenti	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi diversi	-	-	-	107	85	22
TOTALE RICAVIDI	121.509	10.115	111.394	22.063	22.207	(144)
Importi pagati e var. delle riserve tecniche	(101.603)	(6.964)	(94.639)	-	-	-
Commissioni passive e oneri di acquisizione	(9.893)	(942)	(8.950)	(10.650)	(7.947)	(2.702)
Rettifiche di valore nette	-	-	-	-	-	-
Spese generali e amministrative	(2.905)	(2.187)	(718)	(8.483)	(7.581)	(902)
Ammortamenti	(528)	(478)	(50)	(610)	(715)	105
Accantonamenti per rischi e oneri	-	-	-	(40)	(526)	486
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	6.580	(456)	7.036	2.280	5.438	(3.157)
Imposte dell'esercizio						
UTILE / PERDITA DI SETTORE						

BANKING			ALTRO			scritture di consolidamento			TOTALE GENERALE		
2006	2005	delta	2006	2005	delta	2006	2005	delta	2006	2005	delta
-	-	-	-	-	-	-	-	-	115.258	7.653	107.605
-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.846	3.783	2.063
-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.486	13.108	378
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.484	4.188	(2.704)
23.449	22.670	779	-	-	-	-	-	-	24.314	23.688	626
256	434	(178)	-	-	-	-	-	-	6.188	2.720	3.468
23.705	23.104	601	-	-	-	-	-	-	51.318	47.487	3.831
13.389	12.508	881	-	-	-	-	-	-	14.179	12.960	1.219
(6.661)	(6.064)	(597)	-	-	-	-	-	-	(6.921)	(6.322)	(599)
(66)	(113)	47	-	-	-	-	-	-	(2)	(106)	104
6.662	6.331	331	-	-	-	-	-	-	7.256	6.532	724
176	823	(647)	-	-	-	-	-	-	176	823	(647)
1.038	1.339	(301)	-	-	-	(365)	(200)	(165)	780	1.224	(444)
31.581	31.597	(16)	-	-	-	(365)	(200)	(165)	174.789	63.719	111.069
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(101.603)	(6.964)	(94.639)
(16.910)	(16.399)	(511)	-	-	-	-	-	-	(37.453)	(25.289)	(12.164)
(676)	(326)	(350)	-	-	-	-	-	-	(676)	(326)	(350)
(20.595)	(21.183)	588	-	-	-	365	200	165	(31.618)	(30.751)	(868)
(1.096)	(1.679)	583	-	-	-	-	-	-	(2.234)	(2.872)	638
(517)	(22)	(495)	-	-	-	-	-	-	(557)	(548)	(9)
(8.213)	(8.012)	(201)	-	-	-	-	-	-	647	(3.030)	3.677
									(1.054)	(385)	(669)
									(408)	(3.416)	3.008



MEDIOLANUM S.p.A.

**Prospetti
contabili
consolidati**

Stato patrimoniale

Attività

Euro/migliaia	30.09.2006	30.06.2006	31.12.2005
1. Attività immateriali			
1.1 Avviamento	162.414	162.414	162.414
1.2 Altre attività immateriali	26.060	24.685	25.516
Totale attività immateriali	188.474	187.099	187.930
2. Attività materiali			
2.1 Immobili	57.849	58.099	59.831
2.2 Altre attività materiali	15.708	15.788	17.235
Totale attività materiali	73.557	73.887	77.066
3. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	103.293	103.811	105.737
4. Investimenti			
4.1 Investimenti immobiliari	6.985	6.997	22.276
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	34.106	34.333	29.354
4.3 Investimenti posseduti fino alla scadenza	565.232	566.965	733.680
4.4 Finanziamenti e crediti	3.385.416	3.128.203	3.342.392
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	920.404	886.753	845.166
4.6 Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	14.780.296	14.066.935	12.643.332
Totale investimenti	19.692.439	18.690.186	17.616.200
5. Crediti diversi			
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	16.800	32.551	11.543
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1	299	-
5.3 Altri crediti	1.248	1.630	1.966
Totale crediti	18.049	34.480	13.509
6. Altri elementi dell'attivo			
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	372	372	372
6.2 Costi di acquisizione differiti	-	-	-
6.3 Attività fiscali differite	41.616	43.628	39.847
6.4 Attività fiscali correnti	104.027	101.905	121.098
6.5 Altre attività	189.252	283.952	207.334
Totale altri elementi dell'attivo	335.268	429.857	368.651
7. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	497.202	307.828	522.869
TOTALE ATTIVITÀ	20.908.282	19.827.148	18.891.962

Patrimonio netto e passività

Euro/migliaia	30.09.2006	30.06.2006	31.12.2005
1. Patrimonio netto			
1.1 Di pertinenza del Gruppo			
1.1.1 Capitale	72.881	72.840	72.738
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	-	-	-
1.1.3 Riserve di capitale	52.475	51.033	50.358
1.1.4 Riserva di utile e altre riserve patrimoniali	501.053	500.813	349.518
1.1.5 Azioni proprie (-)	(2.045)	(2.045)	(2.045)
1.1.6 Riserve per differenze di cambio nette	-	-	-
1.1.7 Utile o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	106.690	80.412	104.105
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-	-
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	166.356	105.519	233.312
Totale capitale e riserve di pertinenza del Gruppo	897.410	808.572	807.986
1.2 Di pertinenza di terzi			
1.2.1 Capitale e riserva di terzi	-	-	-
1.2.2 Utile e perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-	-
1.2.3 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-	-	-
Totale capitale e riserve di pertinenza di terzi	-	-	-
Totale patrimonio netto	897.410	808.572	807.986
2. Accantonamenti	63.644	60.011	57.422
3. Riserve tecniche	12.651.453	11.885.594	11.201.382
4. Passività finanziarie			
4.1 Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	1.489.525	1.327.450	1.399.692
4.2 Altre passività finanziarie	5.362.960	5.318.732	4.971.315
Totale passività finanziarie	6.852.485	6.646.182	6.371.007
5. Debiti			
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	41.675	11.666	8.357
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	376	109	900
5.3 Altri debiti	184.250	183.944	208.346
Totale debiti	226.301	195.719	217.603
6. Altri elementi del passivo			
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-	-
6.2 Passività fiscali differite	17.977	15.689	17.441
6.3 Passività fiscali correnti	48.713	34.594	43.910
6.4 Altre passività	150.298	180.787	175.210
Totale altri elementi del passivo	216.988	231.070	236.561
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	20.908.282	19.827.148	18.891.962

Conto economico

Euro/migliaia	3° Trim. 2006	3° Trim. 2005	30.09.2006	30.09.2005
1. Ricavi				
1.1 Premi netti				
1.1.1 Premi lordi di competenza	644.789	557.846	2.299.879	1.822.692
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(1.216)	(1.292)	(3.847)	(4.152)
Totale premi netti	643.573	556.554	2.296.032	1.818.540
1.2 Commissioni attive	136.197	146.552	427.114	399.089
1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	414.450	313.379	197.903	930.090
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	1.577	3.235	4.755	5.485
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari				
1.5.1 Interessi attivi	40.253	35.747	110.415	97.271
1.5.2 Altri proventi	12.170	56	16.586	1.283
1.5.3 Utili realizzati	144	380	10.657	13.513
1.5.4 Utili da valutazione	416	3.376	3.038	7.234
Totale proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	52.983	39.559	140.696	119.301
1.6 Altri ricavi	5.620	5.849	17.925	21.174
Totale ricavi e proventi	1.254.401	1.065.127	3.084.426	3.293.678
2. Costi				
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri				
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(1.001.733)	(831.359)	(2.331.617)	(2.608.002)
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	1.537	1.807	5.130	5.453
Totale oneri netti relativi ai sinistri	(1.000.196)	(829.552)	(2.326.487)	(2.602.549)
2.2 Commissioni passive	(47.200)	(43.860)	(161.201)	(123.024)
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	-	-	-	-
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari				
2.4.1 Interessi passivi	(24.493)	(18.644)	(62.736)	(54.579)
2.4.2 Altri oneri	(83)	(451)	(775)	(1.389)
2.4.3 Perdite realizzate	(27)	(22)	(118)	(55)
2.4.4 Perdite da valutazione	(6.770)	(2.833)	(9.869)	(8.368)
Totale oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	(31.373)	(21.950)	(73.498)	(64.391)
2.5 Spese di gestione				
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	(23.900)	(20.534)	(86.266)	(67.447)
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	(130)	(119)	(349)	(337)
2.5.3 Altre spese di amministrazione	(57.062)	(54.622)	(176.927)	(168.542)
Totale spese di gestione	(81.092)	(75.275)	(263.542)	(236.326)
2.6 Altri costi	(18.045)	(16.000)	(44.249)	(40.946)
Totale costi e oneri	(1.177.908)	(986.637)	(2.868.978)	(3.067.236)
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	76.493	78.491	215.448	226.443
3. Imposte	(15.657)	(13.275)	(49.092)	(46.169)
Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	60.837	65.215	166.356	180.273
4. Utile (perdita) delle attività operative cessate	-	-	-	-
Utile (perdita) consolidato	60.837	65.215	166.356	180.273

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

Euro/migliaia	Esistenza al 31.12.2004	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Trasferimenti a conto economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 30.09.2005
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo						
Capitale	72.567	-	165	-	-	72.732
Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-
Riserve di capitale	47.807	-	2.336	-	-	50.143
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)	364.365	(14.633)	60.825	-	-	410.557
(Azioni proprie)	-	(2.045)	-	-	-	(2.045)
Riserva per differenze di cambio nette	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-	35.178	84.855	(6.525)	-	113.508
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio						
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-	-	-	-	-	-
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate	-	-	-	-	-	-
Riserva di rivalutazione di attività immateriali	-	-	-	-	-	-
Riserva di rivalutazione di attività materiali	-	-	-	-	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-	-	-	-	-
Altre riserve	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	159.055	-	122.758	-	(101.540)	180.273
Totale di pertinenza del Gruppo	643.794	18.500	270.939	(6.525)	(101.540)	825.168
Patrimonio netto di pertinenza di terzi						
Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-
Totale di pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-
TOTALE	643.794	18.500	270.939	(6.525)	(101.540)	825.168

Euro/migliaia	Esistenza al 31.12.2005	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Trasferimenti a conto economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 30.09.2006
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo						
Capitale	72.738	-	143	-	-	72.881
Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-
Riserve di capitale	50.358	-	2.117	-	-	52.475
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)	349.518	-	151.535	-	-	501.053
(Azioni proprie)	(2.045)	-	-	-	-	(2.045)
Riserva per differenze di cambio nette	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	104.105	-	5.462	(2.877)	-	106.690
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio						
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-	-	-	-	-	-
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate	-	-	-	-	-	-
Riserva di rivalutazione di attività immateriali	-	-	-	-	-	-
Riserva di rivalutazione di attività materiali	-	-	-	-	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-	-	-	-	-
Altre riserve	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	233.312	-	16.648	-	(83.604)	166.356
Totale di pertinenza del Gruppo	807.986	-	175.905	(2.877)	(83.604)	897.410
Patrimonio netto di pertinenza di terzi						
Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-
Totale di pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-
TOTALE	807.986	-	175.905	(2.877)	(83.604)	897.410

Rendiconto finanziario

Metodo indiretto

Euro/migliaia	30.09.2006	30.09.2005
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	215.448	226.443
Variazione di elementi non monetari	1.524.085	2.712.838
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche Vita	1.452.515	1.646.713
Variazione degli accantonamenti	6.222	8.222
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	65.348	1.057.903
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	4.206	27.880
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	27.536	(2.535)
Variazione di altri crediti e debiti	(23.330)	30.415
Imposte pagate	(35.330)	(19.414)
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	410.209	51.149
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	89.833	514.779
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	391.645	784.224
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	(44.131)	(1.248.970)
Altri strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	(27.138)	1.116
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	2.118.618	2.998.896
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	15.291	10.364
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	(4.752)	(5.031)
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	1.110	487
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	168.448	3.400
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	(75.238)	(69.756)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	2.965	5.545
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(2.175.174)	(2.955.496)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(2.067.350)	(3.010.487)
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del Gruppo	6.669	84.141
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del Gruppo	(83.604)	(101.540)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(76.935)	(17.399)
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	522.869	432.658
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(25.667)	(28.990)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	497.202	403.668

MEDIOLANUM S.p.A.

**Note
illustrative
consolidate**

Note illustrative consolidate

CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E AREA DI CONSOLIDAMENTO

La relazione trimestrale al 30 settembre 2006 è stata redatta con l'applicazione dei principi contabili internazionali così come definito dall'art. 82 della Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, successivamente modificata con la Delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005, ed è stata predisposta secondo quanto indicato nell'Allegato 3D della predetta delibera.

I criteri di redazione, i principi contabili e di consolidamento adottati nella redazione degli schemi contabili del trimestre sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio annuale consolidato dell'esercizio 2005.

● Criteri di redazione

La relazione trimestrale è costituita dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalle Note illustrative consolidate; è inoltre corredata dalla Informazioni sull'andamento della gestione.

La relazione trimestrale al 30 settembre 2006 è stata predisposta utilizzando gli schemi riportati nelle "Istruzioni per la compilazione dei prospetti di bilancio consolidato secondo i principi contabili internazionali" emanate dall'ISVAP, nell'esercizio dei poteri stabilito dall'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005, con il Provvedimento n. 2404 del 22 dicembre 2005.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5 del Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005, la relazione trimestrale è redatta utilizzando l'euro come moneta di conto. Gli importi della presente Relazione, se non diversamente specificato, sono esposti in migliaia.

○ Utilizzo delle stime

La preparazione del bilancio infrannuale richiede abitualmente un uso più esteso di metodi di stima rispetto all'informativa annuale, con riferimento sia ad alcune poste dell'attivo e del passivo patrimoniale sia ad alcuni effetti economici connessi ai processi valutativi. Ciò, tuttavia, non incide l'attendibilità del bilancio stesso.

● Area di consolidamento

Il bilancio consolidato include Mediolanum S.p.A. e le società da questa direttamente o indirettamente controllate, comprendendo nel perimetro di consolidamento – come specificamente previsto dai nuovi principi – anche le società operanti in settori di attività dissimili da quello di appartenenza della Capogruppo.

Nel prospetto che segue sono indicate le partecipazioni inserite nell'area di consolidamento integrale a seguito dell'adozione dei principi contabili internazionali.

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

Euro/migliaia Denominazione	Capitale sociale	% quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Mediolanum Vita S.p.A.	87.720	100,00	Basiglio	Assicurazione Vita
Partner Time S.p.A.	520	100,00	Basiglio	Rete di vendita prodotti Vita
Mediolanum Comunicazione S.p.A.	775	100,00	Basiglio	Produzioni audiocinetelvisive
PI Distribuzione S.p.A.	517	100,00	Basiglio	Intermediazione Immobiliare
Alboran S.p.A.	1.500	100,00	Cologno M.	Produzioni audiocinetelvisive
Mediolanum International Life Ltd	1.395	100,00	Dublino	Assicurazione Vita
Banca Mediolanum S.p.A.	371.000	100,00	Basiglio	Attività bancaria
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	5.165	49,00	Basiglio	Gestione fondi comuni d'investimento
Mediolanum International Funds Ltd	150	49,00	Dublino	Gestione fondi comuni d'investimento
Mediolanum Asset Management Ltd	150	49,00	Dublino	Consulenza e gestione patrimoniale

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

Euro/migliaia Denominazione	Capitale sociale	% quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Mediolanum Distribuz.Finanz. S.p.A.	1.000	100,00	Basiglio	Intermediazione Finanziaria
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	5.165	51,00	Basiglio	Gestione fondi comuni d'investimento
Mediolanum International Funds Ltd	150	51,00	Dublino	Gestione fondi comuni d'investimento
Mediolanum Asset Management Ltd	150	51,00	Dublino	Consulenza e gestione patrimoniale
Banco de Finanzas e Inversiones S.A.	66.032	100,00	Barcellona	Attività bancaria
Ges Fibanc SGIIC S.A.	2.506	100,00	Barcellona	Gestione fondi comuni d'investimento
Fibanc S.A.	301	100,00	Barcellona	Società di consulenza finanziaria
Fibanc Pensiones S.G.F.P. S.A.	902	100,00	Barcellona	Società di gestione fondi pensione
Fibanc Faif S.A.	60	100,00	Barcellona	Società di consulenza finanziaria
Mediolanum International S.A.	71.500	99,997	Lussemburgo	Finanziaria di partecipazioni
Gamax Holding AG	5.618	100,00	Lussemburgo	Finanziaria di partecipazioni
Gamax Management AG	125	100,00	Lussemburgo	Gestione fondi comuni d'investimento
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

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

Euro/migliaia Denominazione	Capitale sociale	% quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Banca Esperia S.p.A.	13.000	48,50	Milano	Attività bancaria

PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI DEL TRIMESTRE

● VOCI TECNICHE ASSICURATIVE - RAMI VITA

01.01.2006 - 30.09.2006

Euro/migliaia	Lordo	Riassicuraz.	Netto
Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione			
- Premi contabilizzati	2.299.879	(3.847)	2.296.032
Totale Premi netti	2.299.879	(3.847)	2.296.032
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione			
- Somme pagate	(867.794)	7.575	(860.219)
- Variazione delle riserve per somme da pagare	(3.410)	(733)	(4.143)
- Variazione riserve matematiche	(25.148)	(1.712)	(26.860)
- Variazione delle altre riserve tecniche	(1.815)	-	(1.815)
- Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(1.433.450)	-	(1.433.450)
Totale Oneri netti relativi ai sinistri	(2.331.617)	5.130	(2.326.487)
Totale Rami Vita	(31.738)	1.283	(30.455)

01.01.2005 - 30.09.2005

Euro/migliaia	Lordo	Riassicuraz.	Netto
Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione			
- Premi contabilizzati	1.822.692	(4.152)	1.818.540
Totale Premi netti	1.822.692	(4.152)	1.818.540
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione			
- Somme pagate	(968.953)	8.220	(960.733)
- Variazione delle riserve per somme da pagare	(5.125)	(210)	(5.335)
- Variazione riserve matematiche	13.389	(2.557)	10.832
- Variazione delle altre riserve tecniche	5.371	-	5.371
- Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(1.652.684)	-	(1.652.684)
Totale Oneri netti relativi ai sinistri	(2.608.002)	5.453	(2.602.549)
Totale Rami Vita	(785.310)	1.301	(784.009)

3° trimestre 2006

Euro/migliaia	Lordo	Riassicuraz.	Netto
Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione			
- Premi contabilizzati	644.789	(1.216)	643.573
Totale Premi netti	644.789	(1.216)	643.573
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione			
- Somme pagate	(230.217)	2.054	(228.163)
- Variazione delle riserve per somme da pagare	(7.321)	89	(7.232)
- Variazione riserve matematiche	(11.022)	(606)	(11.628)
- Variazione delle altre riserve tecniche	(1.554)	-	(1.554)
- Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(751.619)	-	(751.619)
Totale Oneri netti relativi ai sinistri	(1.001.733)	1.537	(1.000.196)
Totale Rami Vita	(356.944)	321	(356.623)

3° trimestre 2005

Euro/migliaia	Lordo	Riassicuraz.	Netto
Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione			
- Premi contabilizzati	557.846	(1.292)	556.554
Totale Premi netti	557.846	(1.292)	556.554
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione			
- Somme pagate	(381.445)	1.667	(379.778)
- Variazione delle riserve per somme da pagare	574	(117)	457
- Variazione riserve matematiche	(9.841)	257	(9.584)
- Variazione delle altre riserve tecniche	10.025	-	10.025
- Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(450.672)	-	(450.672)
Totale Oneri netti relativi ai sinistri	(831.359)	1.807	(829.552)
Totale Rami Vita	(273.513)	515	(272.998)

● COMMISSIONI ATTIVE

Euro/migliaia	3° trim. 2006	3° trim. 2005	30.09.06	30.09.05
Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	116.362	131.123	364.264	351.231
Servizi di incasso e pagamento	8.990	6.639	26.783	19.470
Caricamenti su contratti di investimento	4.972	5.310	17.758	11.874
Altri servizi	5.873	3.480	18.309	16.514
Totale	136.197	146.552	427.114	399.089

● COMMISSIONI PASSIVE

Euro/migliaia	3° trim. 2006	3° trim. 2005	30.09.06	30.09.05
Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	32.939	33.873	114.282	91.309
Servizi di incasso e pagamento	7.654	4.894	21.204	14.172
Provvigioni di acquisizione contratti di investimento	1.892	2.368	6.131	3.565
Altri servizi	4.715	2.725	19.584	13.978
Totale	47.200	43.860	161.201	123.024

● PROVENTI NETTI DERIVANTI DA STRUMENTI FINANZIARI A FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO

Euro/migliaia	3° trim. 2006	3° trim. 2005	30.09.06	30.09.05
Risultato delle attività finanziarie				
Interessi attivi e altri proventi finanziari:				
- derivanti da attività finanziarie di negoziazione	13.663	9.731	40.970	30.873
- derivanti da attività finanziarie a <i>fair value</i> a C.E.	38.112	52.680	137.556	132.083
Risultato netto da attività finanziarie di negoziazione	8.407	(1.161)	(2.422)	11.251
Risultato netto da attività finanziarie a <i>fair value</i> a C.E.	373.936	330.794	29.210	906.461
Risultato delle passività finanziarie				
Interessi passivi e altri oneri finanziari:				
- derivanti da passività finanziarie di negoziazione	(11.588)	(17.068)	(39.660)	(36.493)
Risultato netto da passività finanziarie a <i>fair value</i> a C.E.	(8.080)	(61.597)	32.249	(114.085)
Totale	414.450	313.379	197.903	930.090

Risultato netto da attività finanziarie di negoziazione

Euro/migliaia	Plusvalenze (A)	Utili da negoiazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoiazione (D)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)]
Attività finanziarie di negoziazione					
Titoli di debito	4.263	31.846	(9.884)	(32.015)	(5.790)
Titoli di capitale	-	-	-	-	-
Quote di O.I.C.R.	486	-	(376)	-	110
Altre attività e passività finanziarie					
Differenze di cambio	-	165	-	-	165
Strumenti derivati					
Derivati finanziari:					
- su titoli di debito e tassi di interesse	1.170	58.643	-	(55.473)	4.340
- su titoli di capitale e indici azionari	-	-	-	-	-
- altri	10.770	983	(11.919)	(1.081)	(1.247)
Totale	16.689	91.637	(22.179)	(88.569)	(2.422)

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

Euro/migliaia	Plusvalenze (A)	Utili da negoiazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da realizzo (D)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)]
Attività finanziarie a <i>fair value</i>	432.515	19.890	(376.167)	(47.028)	29.210

● PROVENTI E ONERI DA INVESTIMENTI

Euro/migliaia	3° trim. 2006	3° trim. 2005	30.09.06	30.09.05
Interessi attivi e altri proventi	52.423	35.803	127.001	98.554
Utili realizzati	144	380	10.657	13.513
Utili da valutazione	416	3.376	3.038	7.234
Totale proventi	52.983	39.559	140.696	119.301
Interessi passivi e altri oneri	(24.576)	(19.095)	(63.511)	(55.968)
Perdite realizzate	(27)	(22)	(118)	(55)
Perdite da valutazione	(6.770)	(2.833)	(9.869)	(8.368)
Totale oneri	(31.373)	(21.950)	(73.498)	(64.391)
Totale proventi netti da investimenti	21.610	17.609	67.198	54.910

Risultato netto degli investimenti derivante da:

Investimenti immobiliari	(83)	58	7.072	6.248
Attività finanziarie detenute fino a scadenza	5.022	5.584	14.881	16.608
Attività finanziarie disponibili per la vendita	10.412	4.499	26.397	20.157
Finanziamenti e crediti	30.678	26.120	81.586	66.529
Passività finanziarie	(24.419)	(18.652)	(62.738)	(54.632)
Totale proventi netti da investimenti	21.610	17.609	67.198	54.910

Proventi netti da investimenti immobiliari

Euro/migliaia	3° trim. 2006	3° trim. 2005	30.09.06	30.09.05
Utili realizzati	-	197	7.673	6.805
Altri proventi	76	276	174	751
Altri oneri	(159)	(415)	(775)	(1.308)
Totale	(83)	58	7.072	6.248

Proventi netti da attività finanziarie detenute fino a scadenza

Euro/migliaia	3° trim. 2006	3° trim. 2005	30.09.06	30.09.05
Interessi attivi e altri proventi	5.022	5.584	14.881	16.608
Totale	5.022	5.584	14.881	16.608

Proventi netti da attività finanziarie disponibili per la vendita

Euro/migliaia	3° trim. 2006	3° trim. 2005	30.09.06	30.09.05
Interessi attivi e altri proventi	16.223	4.337	29.448	13.660
Utili realizzati	144	157	2.984	6.525
Perdite realizzate	(27)	33	(107)	-
Perdite di valore	(5.928)	(28)	(5.928)	(28)
Totale	10.412	4.499	26.397	20.157

Proventi netti da finanziamenti e crediti

Euro/migliaia	3° trim. 2006	3° trim. 2005	30.09.06	30.09.05
Interessi attivi e altri proventi	31.104	25.579	82.500	67.508
Utili realizzati	-	26	-	183
Utili da valutazione	416	3.376	3.038	7.234
Perdite da valutazione	(842)	(2.806)	(3.941)	(8.341)
Perdite realizzate	-	(55)	(11)	(55)
Totale	30.678	26.120	81.586	66.529

Interessi attivi e altri proventi

Euro/migliaia	3° trim. 2006	3° trim. 2005	30.09.06	30.09.05
Crediti verso banche	18.832	16.660	49.304	43.274
Crediti verso clientela	12.221	8.629	32.712	23.944
Altre attività diverse	51	290	484	290
Totale	31.104	25.579	82.500	67.508

Passività finanziarie

Euro/migliaia	3° trim. 2006	3° trim. 2005	30.09.06	30.09.05
Interessi passivi e altri oneri	(24.419)	(18.652)	(62.738)	(54.632)
Totale	(24.419)	(18.652)	(62.738)	(54.632)

● SPESE DI GESTIONE

Euro/migliaia	3° trim. 2006	3° trim. 2005	30.09.06	30.09.05
Provvigioni e altre spese di acquisizione				
su contratti di assicurazione	23.900	20.534	86.266	67.447
Spese di gestione degli investimenti	130	119	349	337
Altre spese di amministrazione				
Spese per il personale dipendente	24.158	20.322	80.444	67.697
Spese pubblicitarie promozionali	3.307	3.007	11.950	14.067
Consulenze e collaborazioni	6.152	9.327	18.334	20.980
Servizi sistemi informativi	6.687	3.281	20.407	16.819
Servizi di comunicazione diversi	4.204	4.147	12.733	11.602
Altre spese generali di funzionamento	12.554	14.538	33.059	37.377
Totale altre spese di amministrazione	57.062	54.622	176.927	168.542
Totale spese di gestione	81.092	75.275	263.542	236.326

● ALTRI COSTI

Euro/migliaia	3° trim. 2006	3° trim. 2005	30.09.06	30.09.05
Spese per il personale dipendente	924	690	2.900	2.437
Ammortamento attivi immateriali	4.508	3.952	11.597	10.604
Ammortamento investimenti immob. e altri attivi	1.815	1.384	5.678	6.022
Accantonamenti per rischi e oneri	4.385	7.017	10.349	10.658
Altri costi diversi	6.413	2.957	13.725	11.225
Totale	18.045	16.000	44.249	40.946

PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI

ATTIVITÀ

● ATTIVITÀ IMMATERIALI

Euro/migliaia	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Avviamento	162.414	162.414	162.414
Altre attività immateriali	26.060	24.685	25.516
Totale	188.474	187.099	187.930

L'avviamento ai sensi dello IAS 36 non è soggetto ad ammortamento, ma a verifica per riduzione di valore con cadenza almeno annuale. Ai fini di tale verifica l'avviamento deve essere allocato alle unità generatrici di flussi finanziari (CGU) nel rispetto del vincolo massimo di aggregazione che non può superare il segmento di attività indicato ai sensi dello IAS 14.

La CGU minima è stata individuata a livello di singola società che coincide sempre con un unico segmento di attività.

I valori contabili netti allocati alle singole CGU sono i seguenti:

Euro/migliaia	30.09.2006
CGU Fibanc	122.809
CGU Gamax	31.501
CGU Altre	8.104
Totale	162.414

Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

Euro/migliaia	30.09.06		30.06.06		31.12.05	
	Durata limitata	Durata illimitata	Durata limitata	Durata illimitata	Durata limitata	Durata illimitata
Avviamento						
- di pertinenza del Gruppo		162.414	-	162.414	-	162.414
- di pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-
Altre attività immateriali						
Attività valutate al costo:						
- Attività immateriali generate internamente	-	-	-	-	-	-
- Altre attività immateriali	26.060	-	24.685	-	25.516	-
Attività valutate a <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
Totale	26.060	162.414	24.685	162.414	25.516	162.414

● ATTIVITÀ MATERIALI

○ Immobili

Euro/migliaia	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Terreni	20.100	20.100	21.020
Fabbricati	37.749	37.999	38.811
Totale	57.849	58.099	59.831

○ Altre attività materiali

Euro/migliaia	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Mobili	2.686	2.734	2.372
Impianti elettronici	9.805	9.777	10.981
Altre	3.217	3.277	3.882
Totale	15.708	15.788	17.235

● RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI

Euro/migliaia	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Riserve Vita			
Riserve matematiche	102.658	103.265	104.369
Riserve per somme da pagare	635	546	1.368
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	103.293	103.811	105.737

● INVESTIMENTI

○ Investimenti immobiliari

Euro/migliaia	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Terreni	5.454	5.454	16.738
Fabbricati	1.531	1.543	5.538
Totale	6.985	6.997	22.276

Il valore di mercato degli investimenti immobiliari al 30.09.2006 ammonta a 12.009 migliaia di euro.

○ Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures

Le partecipazioni in imprese collegate sono pari a 34.106 migliaia di euro e sono riferite alla quota di partecipazione del 48,5% in Banca Esperia S.p.A., valutata con il metodo del patrimonio netto.

○ Investimenti posseduti fino a scadenza

Euro/migliaia	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Titoli di debito	565.232	566.965	733.680
Valore di bilancio	565.232	566.965	733.680

Il *fair value* degli investimenti posseduti fino alla scadenza al 30 settembre 2006 ammonta a 573.764 euro migliaia

Per quanto concerne gli investimenti posseduti fino a scadenza la durata residua contrattuale è la seguente:

Euro/migliaia	30.09.06
Durata residua contrattuale	
1-5 anni	345.818
5-10 anni	90.637
Oltre 10 anni	128.777
Titoli detenuti fino a scadenza	565.232

○ Finanziamenti e crediti

Euro/migliaia	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Finanziamenti e crediti verso banche	2.068.208	2.114.060	2.374.028
Finanziamenti e crediti verso cliente bancaria	1.305.400	1.002.111	955.449
Altri finanziamenti e crediti	11.808	12.032	12.915
Totale	3.385.416	3.128.203	3.342.392

Finanziamenti e crediti verso banche

Euro/migliaia	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Crediti verso Banche Centrali			
- Riserva obbligatoria	6.376	8.101	7.283
Crediti verso banche			
- Depositi vincolati	1.762.331	1.797.262	2.211.011
- Altri finanziamenti	299.501	308.697	155.734
Totale	2.068.208	2.114.060	2.374.028

Finanziamenti e crediti verso clientela bancaria

Euro/migliaia	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Conti correnti	215.616	186.962	166.204
Pronti contro termine attivi	303.872	54.214	43.565
Mutui	296.068	259.013	186.651
Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	78.908	85.700	73.844
Locazione finanziaria	1.664	1.741	2.244
Altre operazioni	389.753	394.775	457.870
Attività deteriorate	19.519	19.706	25.071
Totale	1.305.400	1.002.111	955.449

○ Attività finanziarie disponibili per la vendita

Euro/migliaia	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Titoli di debito	468.317	487.546	545.194
Titoli di capitale	321.326	303.610	292.358
Quote di O.I.C.R.	130.761	95.597	7.614
Totale	920.404	886.753	845.166

○ Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico

Euro/migliaia	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Attività finanziarie di negoziazione			
Titoli di debito	2.417.975	2.470.560	1.435.293
Titoli di capitale	489	1.086	9
Quote O.I.C.R.	55.632	61.853	58.737
Derivati non di copertura	14.344	20.814	10.605
Totale attività finanziarie di negoziazione	2.488.440	2.554.313	1.504.644

Attività finanziarie valutate a fair value

Titoli di debito	5.415.859	5.135.722	5.056.353
Quote di O.I.C.R.	6.875.997	6.376.900	6.082.335
Totale attività finanziarie valutate a fair value	12.291.856	11.512.622	11.138.688

Totale attività finanziarie a fair value

rilevato a conto economico	14.780.296	14.066.935	12.643.332
-----------------------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Attività finanziarie detenute per la negoziazione: strumenti derivati di negoziazione

Euro/migliaia	Tasso di interesse	Valute e oro	Altro	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Derivati quotati						
<i>Derivati finanziari</i>						
• Senza scambio di capitale						
- Opzioni acquistate	3.921	-	4.220	8.141	14.170	4.714
- Altri derivati	(113)	-	-	(113)	(137)	(103)
Totale derivati quotati	3.808	-	4.220	8.028	14.033	4.611
Derivati non quotati						
<i>Derivati finanziari</i>						
• Con scambio di capitale						
- Altri derivati	-	4.304	152	4.456	3.928	2.926
• Senza scambio di capitale						
- Opzioni acquistate	-	-	479	479	218	766
- Altri derivati	1.381	-	-	1.381	2.635	2.302
Totale derivati non quotati	1.381	4.304	631	6.316	6.781	5.994
Totale derivati	5.189	4.304	4.851	14.344	20.814	10.605

● **ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO**○ **Altre attività**

Euro/migliaia	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Crediti verso l'Erario	19.449	19.626	35.165
Attività differite relative a contratti di investimento (DAC)	12.114	14.353	18.053
Partite viaggianti da attività creditizia	84.472	148.985	81.836
Depositi cauzionali	17.502	16.588	16.665
Altre attività diverse	55.715	84.400	55.615
Totale	189.252	283.952	207.334

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

● PATRIMONIO NETTO

Euro/migliaia	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Capitale	72.881	72.840	72.738
Riserve di capitale	52.475	51.033	50.358
Riserva di utile e altre riserve	501.053	500.813	349.518
Azioni proprie	(2.045)	(2.045)	(2.045)
Utile o perdita su attività finanziarie disponibili per la vendita	106.690	80.412	104.105
Utile o perdita dell'esercizio del Gruppo	166.356	105.519	233.312
Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo	897.410	808.572	807.986

Il capitale sociale è interamente versato e ammonta a euro 72.881.273,70 ed è costituito da n.728.812.737 azioni. Il patrimonio netto è interamente di pertinenza del Gruppo. Con riferimento alle variazioni intervenute nel periodo si rimanda al relativo allegato di dettaglio incluso fra i prospetti contabili.

○ Utile (Perdita) su attività finanziarie disponibili per la vendita

Euro/migliaia	30.09.06		30.06.06		31.12.05	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
Titoli di debito	533	(3.363)	324	(7.043)	1.637	(585)
Titoli di capitale	109.936	(2)	88.112	(981)	103.053	-
Quote di O.I.C.R.	-	(414)	-	-	-	-
Totale	110.469	(3.779)	88.436	(8.024)	104.690	(585)

● ACCANTONAMENTI

Euro/migliaia	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Accantonamenti connessi ad aspetti fiscali	2.141	2.124	2.028
Altri accantonamenti	61.503	57.887	55.394
Totale	63.644	60.011	57.422

Dettaglio altri accantonamenti

Euro/migliaia	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Fondi per quiescenza e obblighi simili	842	836	1.754
Fondi per indennità a favore della rete di vendita	35.168	31.950	28.909
Fondo rischi per illeciti rete di vendita	15.623	15.018	14.693
Altri fondi rischi e oneri	9.870	10.083	10.038
Totale	61.503	57.887	55.394

● RISERVE TECNICHE

Euro/migliaia	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Riserve matematiche	1.222.368	1.210.453	1.181.661
Riserve per somme da pagare	55.807	50.086	56.419
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	11.336.920	10.590.242	9.917.893
Altre riserve	36.358	34.813	45.409
di cui passività differite verso assicurati	-	-	10.607
Totale Rami Vita	12.651.453	11.885.594	11.201.382

● PASSIVITÀ FINANZIARIE

○ Passività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico

Euro/migliaia	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Passività finanziarie di negoziazione			
Scoperti tecnici di titoli di debito	446.281	286.636	55.610
Derivati non di copertura	34.393	35.506	42.939
Altre passività finanziarie	912	444	821
Totale passività finanziarie di negoziazione	481.586	322.586	99.370
Passività finanziarie designate a <i>fair value</i> a conto economico			
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti:			
– da contratti allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	997.934	995.841	1.292.367
– dalla gestione dei fondi pensione	10.005	9.023	7.955
Totale passività finanziarie designate a <i>fair value</i> a conto economico	1.007.939	1.004.864	1.300.322
Totale passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	1.489.525	1.327.450	1.399.692

Passività finanziarie di negoziazione: strumenti derivati

Euro/migliaia	Tasso di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Altro	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Derivati quotati							
<i>Derivati finanziari</i>							
• Senza scambio di capitale							
- Opzioni emesse	-	-	-	132	132	-	-
- Altri derivati	32.210	-	-	-	32.210	32.108	36.174
Totale derivati quotati	32.210	-	-	132	32.342	32.108	36.174
Derivati non quotati							
<i>Derivati finanziari</i>							
• Con scambio di capitale							
- Altri derivati	-	498	-	-	498	877	3.336
• Senza scambio di capitale							
- Opzioni emesse	-	-	245	-	245	110	524
- Altri derivati	1.308	-	-	-	1.308	2.411	2.905
Totale derivati non quotati	1.308	498	245	-	2.051	3.398	6.765
Totale derivati	33.518	498	245	132	34.393	35.506	42.939

○ Altre passività finanziarie

Euro/migliaia	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Debiti verso banche	1.136.856	1.414.321	1.148.403
Debiti verso clientela bancaria	4.123.464	3.801.165	3.718.562
Depositi ricevuti da riassicuratori	102.640	103.246	104.350
Totale	5.362.960	5.318.732	4.971.315

Debiti verso banche

Euro/migliaia	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Debiti verso banche centrali	350.000	854.508	511.080
Debiti verso banche			
- Conti correnti e depositi liberi	122.486	80.183	47.638
- Depositi vincolati	397.792	254.315	204.895
- Finanziamenti	265.880	225.141	384.706
- Altri debiti	698	174	84
Totale	1.136.856	1.414.321	1.148.403

Debiti verso clientela bancaria

Euro/migliaia	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Conti correnti	3.398.347	3.404.098	3.381.651
Finanziamenti	517.418	203.576	161.757
Passività a fronte di attività cedute non cancellate (PCT)	145.487	127.267	108.870
Altri debiti	62.212	66.224	66.284
Totale	4.123.464	3.801.165	3.718.562

● **DEBITI**○ **Altri debiti**

Euro/migliaia	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Trattamento di fine rapporto	14.522	14.318	13.410
Debiti verso fornitori	85.736	87.962	100.885
Debiti verso l'Erario	15.980	24.350	45.700
Altri debiti diversi	68.012	57.314	48.351
Totale	184.250	183.944	208.346

● **ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO**○ **Altre passività**

Euro/migliaia	30.09.06	30.06.06	31.12.05
Passività differite relative a contratti di investimento (DIR)	27.200	32.023	44.488
Partite viaggianti da attività creditizie	92.742	122.609	74.330
Altre passività diverse	30.356	26.155	56.392
Totale	150.298	180.787	175.210

MEDIOLANUM S.p.A.

Altre informazioni

ALTRE INFORMAZIONI

● Raccordo tra il patrimonio netto della Capogruppo e quello consolidato

Euro/migliaia	Capitale e riserve	Utile	Patrimonio netto
Situazione al 30.09.06 Capogruppo	405.231	112.719	517.950
Variazione successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società consolidate integralmente	167.123	205.930	373.053
Differenze su partecipazioni valutate al patrimonio netto	5.342	4.753	10.095
Dividendi infragruppo	158.016	(158.016)	-
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(874)	(66)	(940)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni consolidate integralmente	(810)	(117)	(927)
Altre operazioni	(2.974)	1.153	(1.821)
Situazione consolidata al 30.09.06	731.054	166.356	897.410

● Eventi di rilievo successivi alla chiusura del periodo

In data 27 ottobre 2006 sono stati distribuiti acconti su dividendi 2006 da parte delle controllate Mediolanum International Funds Ltd (100 milioni di euro), Mediolanum Asset Management Ltd (7 milioni di euro) e Mediolanum International Life Ltd (6 milioni di euro).

Dopo la data del 30 settembre 2006 non si sono verificati altri fatti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico consolidato di Gruppo.

● Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce dei risultati realizzati nei primi nove mesi del 2006 si ritiene che il risultato d'esercizio in corso sarà positivo.

MEDIOLANUM S.p.A.

**Acconto
dividendo
2006**

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

La presente relazione viene presentata allo scopo di deliberare la distribuzione di un acconto sui dividendi dell'esercizio 2006 secondo quanto previsto dall'art. 2433 - bis del Codice Civile.

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

- il bilancio della società è assoggettato, per legge, al controllo da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.;
- la distribuzione di acconti sui dividendi è prevista dall'art. 31 dello statuto sociale;
- la società di revisione ha rilasciato giudizio positivo relativamente al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005;
- dal bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 non risultano perdite relative all'esercizio 2005 medesimo e non risultano perdite relative agli esercizi precedenti.

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

A tale riguardo, come illustrato nella successiva sezione "Situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Mediolanum S.p.A. e del Gruppo Mediolanum" la verifica del suindicato limite è stata effettuata integrando il risultato al 30 settembre 2006, risultante dalla presente relazione trimestrale, con l'importo dell'acconto sui dividendi incassato dalle controllate Mediolanum International Funds Ltd, Mediolanum International Life Ltd e Mediolanum Asset Management Ltd in data 27 ottobre 2006, pari a 58.430 migliaia di euro.

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

Euro/migliaia

Mediolanum S.p.A. - Utile al 30.09.2006	
risultante da relazione trimestrale al 30.09.2006	112.719
Incaso acconti su dividendi 2006 al netto del relativo effetto fiscale	57.466
Utile pro-forma (a)	170.185
Ammontare dell'utile da destinare a "Riserva Legale" (b) (*)	0
Utile pro-forma, netto disponibile (a-b)	170.185

Euro/migliaia

Ammontare delle "Riserve disponibili" al 30.09.2006	
Riserve di capitale (Riserve di sovrapprezzo azioni)	50.431
Riserve di utili (Riserva Straordinaria - Riserva FTA)	153.737
Riserve disponibili al 30.09.2006	204.168
Acconto distribuibile	170.185

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

Sulla base di quanto sopra, l'acconto sui dividendi relativo all'esercizio 2006 dovrà essere contenuto entro l'importo di 170.185 migliaia di euro.

Nella determinazione dell'acconto dividendo proposto da distribuire, sono stati considerati i valori patrimoniali, economici e finanziari di Mediolanum S.p.A. al 30 settembre 2006 determinati secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS. Detti principi contabili sono stati applicati dalla Società a decorrere dal 1° gennaio 2005 e verranno pertanto applicati in sede di chiusura del bilancio della società al 31 dicembre 2006.

Tenuto conto di quanto sopra evidenziato, il Consiglio di Amministrazione, alla luce di quanto riportato nella successiva sezione "Situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Mediolanum S.p.A. e del Gruppo Mediolanum", intende distribuire un acconto pari a euro 0,085 per ciascuna azione in circolazione alla data del calendario di Borsa di stacco cedola del 20 novembre 2006, con esclusione delle azioni proprie in posizione alla sera del 17 novembre 2006. Sulla base del numero di azioni attualmente in circolazione l'ammontare complessivo dell'acconto risulta pari a 61.949.082,65 euro.

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

In base a quanto disposto dall'art. 2433-bis c.c., comma 5, è stato predisposto, secondo le norme e i principi applicati nella redazione della situazione trimestrale al 30 settembre 2006, un prospetto contabile "pro-forma" di Mediolanum S.p.A. integrando il risultato consuntivato al 30 settembre 2006 con l'importo degli acconti sui dividendi incassati da società controllate in data 27 ottobre 2006; dopo la data del 30 settembre 2006 non vi sono stati ulteriori accadimenti che hanno avuto un impatto significativo sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

Il prospetto contabile "pro-forma" evidenzia un utile pro-forma di 170.185 migliaia di euro.

La posizione finanziaria netta pro-forma al 30 settembre 2006 (che tiene conto esclusivamente dei citati incassi di acconti sui dividendi da società controllate) risulta la seguente:

Euro/migliaia	
Disponibilità liquide al 30 settembre 2006	24.085
Incasso acconto su dividendi	58.430
Disponibilità liquide pro-forma	82.515

In considerazione della natura della Società, la quale opera in qualità di "holding finanziaria di partecipazioni", al fine di fornire un'adeguata informativa sull'andamento della gestione del Gruppo Mediolanum si fa rinvio alla relazione trimestrale al 30 settembre 2006, approvata in data odierna.

La solidità di Mediolanum S.p.A. e del Gruppo Mediolanum, come risulta dalle evidenze economico-patrimoniali riportate nell'allegata relazione trimestrale al 30 settembre 2006, consentono – a oggi – la distribuzione di un acconto sui dividendi.

È altresì prevedibile, per l'intero esercizio 2006, un ulteriore consolidamento della struttura reddituale della Società e del Gruppo a essa facente capo.

● **Parere della società di revisione**

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

Stato patrimoniale pro-forma

Attività

Euro	30.09.2006 ^(*)	Incasso dividendi	Pro-forma
Attività non correnti			
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-
Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni immateriali	189.095	-	189.095
Immobilizzazioni materiali	362.571	-	362.571
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	550.841.459	-	550.841.459
Attività finanziarie disponibili per la vendita	310.389.955	-	310.389.955
Totale attività non correnti	861.783.080	-	861.783.080
Attività correnti			
Crediti			
verso imprese controllate	22.478.754	-	22.478.754
verso altre parti correlate	230.798	-	230.798
verso altri	15.475.609	-	15.475.609
Totale crediti diversi	38.185.161	-	38.185.161
Cassa e disponibilità liquide			
depositi bancari	24.085.278	58.430.000	82.515.278
denaro e valori in cassa	11.855	-	11.855
Totale cassa e disponibilità liquide	24.097.133	58.430.000	82.527.133
Attività fiscali			
correnti	4.677.230	-	4.677.230
anticipate	3.419.974	-	3.419.974
Totale attività fiscale	8.097.204	-	8.097.204
Altre attività	143.970	-	143.970
Totale attività correnti	70.523.468	58.430.000	128.953.468
TOTALE ATTIVITÀ	932.306.548	58.430.000	990.736.548

(*) Situazione contabile al 30 settembre 2006 inclusa nella situazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006.

Patrimonio netto e passività

Euro	30.09.2006 ^(*)	Incasso dividendi	Pro-forma
Patrimonio netto e passività			
Capitale e riserve			
Capitale	72.881.274	-	72.881.274
Azioni proprie	(2.045.116)	-	(2.045.116)
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	50.430.698	-	50.430.698
Riserve di utili	174.393.666	-	174.393.666
Riserve di valutazione di attività finanziarie disponibili alla vendita	109.570.452	-	109.570.452
Utile del periodo	112.718.905	57.465.905	170.184.810
Totale capitale e riserve	517.949.879	57.465.905	575.415.784
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	1.612.356	-	1.612.356
Totale passività non correnti	1.612.356	-	1.612.356
Passività correnti			
Debiti			
debiti verso banche	226.135.419	-	226.135.419
altre passività finanziarie al costo ammortizzato	118.620.518	-	118.620.518
debiti verso fornitori	832.335	-	832.335
altri debiti	50.632.732	-	50.632.732
Passività fiscali			
correnti	5.319.636	-	5.319.636
differite	6.107.812	964.095	6.107.812
Altre passività	5.095.861	-	5.095.861
Totale passività correnti	412.744.313	964.095	413.708.408
TOTALE PASSIVITÀ	414.356.669	964.095	415.320.764
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	932.306.548	58.430.000	990.736.548

(*) Situazione contabile al 30 settembre 2006 inclusa nella situazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006.

Conto economico pro-forma

Euro	30.09.2006 ^(*)	Incasso dividendi	Pro-forma
Commissioni attive	124.733.018	-	124.733.018
Commissioni passive			
acquisizione contratti assicurativi	(122.059.746)	-	(122.059.746)
altre	(34.997)	-	(34.997)
Interessi attivi e proventi assimilati	989.673	-	989.673
Interessi passivi e oneri assimilati	(7.503.752)	-	(7.503.752)
Utile/perdita realizzate da negoziazione	1.416	-	1.416
Proventi derivanti da partecipazioni			
dividendi da società controllate	117.481.038	58.430.000	175.911.038
utili da cessione partecipazioni	69.706	-	69.706
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari			
Dividendi da attività finanziarie disponibili per la vendita	16.144.406	-	16.144.406
Rettifiche di valore per impairment			
su partecipazioni	(5.927.819)	-	(5.927.819)
Altri proventi	553.041	-	553.041
Costi del personale	(5.029.403)	-	(5.029.403)
Altre spese amministrative	(5.310.665)	-	(5.310.665)
Altri oneri	(4.239.500)	-	(4.239.500)
Ammortamenti			
su attività immateriali	(195.930)	-	(195.930)
su attività materiali	(254.967)	-	(254.967)
Imposte			
correnti	-	-	-
differite	3.303.386	(964.095)	2.339.291
Totale imposte	3.303.386	(964.095)	2.339.291
UTILE DEL PERIODO	112.718.905	57.465.905	170.184.810

(*) Situazione contabile al 30 settembre 2006 inclusa nella situazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006.

Basiglio, 9 novembre 2006

Per il Consiglio di amministrazione
Il Presidente
(Prof. Roberto Ruozzi)

MEDIOLANUM S.p.A.

ALLEGATI

**Prospetti
contabili della
Capogruppo**

Stato patrimoniale

Attività

Euro	30.09.2006	31.12.2005
Attività non correnti		
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
Immobilizzazioni		
Immobilizzazioni immateriali	189.095	342.120
Immobilizzazioni materiali	362.571	608.201
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	520.841.459	520.841.459
Attività finanziarie disponibili per la vendita	310.389.955	288.823.821
Totale attività non correnti	861.783.080	810.615.601
Attività correnti		
Crediti		
verso imprese controllate	22.478.754	32.600.122
verso altre parti correlate	230.798	634.409
verso altri	15.475.609	15.413.438
Totale crediti diversi	38.185.161	48.647.969
Cassa e disponibilità liquide		
depositi bancari	24.085.278	13.865.624
denaro e valori in cassa	11.855	7.824
Totale cassa e disponibilità liquide	24.097.133	13.873.448
Attività fiscali		
correnti	4.677.230	48.532.677
anticipate	3.419.974	116.588
Totale attività fiscale	8.097.204	48.649.265
Altre attività	143.970	77.063
Totale attività correnti	70.523.468	111.247.745
TOTALE ATTIVITÀ	932.306.548	921.863.346

Patrimonio netto e passività

Euro	30.09.2006	31.12.2005
Patrimonio netto e passività		
Capitale e riserve		
Capitale	72.881.274	72.737.993
Azioni proprie	(2.045.116)	(2.045.116)
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	50.430.698	48.313.300
Riserve di utili	174.393.666	65.893.705
Riserve di valutazione di attività finanziarie disponibili alla vendita	109.570.452	102.948.811
Utile del periodo	112.718.905	191.564.883
Totale capitale e riserve	517.949.879	479.413.576
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	1.612.356	1.638.224
Totale passività non correnti	1.612.356	1.638.224
Passività correnti		
Debiti		
debiti verso banche	226.135.419	226.731.742
altre passività finanziarie al costo ammortizzato	118.620.518	113.620.518
debiti verso fornitori	832.335	1.660.140
altri debiti	50.632.732	42.426.242
Passività fiscali		
correnti	5.319.636	50.117.592
differite	6.107.812	5.738.701
Altre passività	5.095.861	516.611
Totale passività correnti	412.744.313	440.811.546
TOTALE PASSIVITÀ	414.356.669	442.449.770
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	932.306.548	921.863.346

Conto economico

Euro	30.09.2006	30.09.2005
Commissioni attive	124.733.018	129.857.389
Commissioni passive		
acquisizione contratti assicurativi	(122.059.746)	(116.291.422)
altre	(34.997)	(21.644)
Interessi attivi e proventi assimilati	989.673	1.042.682
Interessi passivi e oneri assimilati	(7.503.752)	(6.786.209)
Utile/perdita realizzate da negoziazione	1.416	(255)
Proventi derivanti da partecipazioni		
dividendi da società controllate	117.481.038	124.040.868
utili da cessione partecipazioni	69.706	89.944
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari		
dividendi da attività finanziarie disponibili per la vendita	16.144.406	375.105
utili realizzati su attività finanziarie disponibili per la vendita	-	20.516
Rettifiche di valore per impairment		
su partecipazioni	(5.927.819)	(500.000)
Altri proventi	553.041	557.511
Costi del personale	(5.029.403)	(4.591.308)
Altre spese amministrative	(5.310.665)	(4.739.817)
Altri oneri	(4.239.500)	-
Ammortamenti		
su attività immateriali	(195.930)	(247.480)
su attività materiali	(254.967)	(418.225)
Imposte		
correnti	-	(1.203.598)
differite	3.303.386	9.169
Totale imposte	3.303.386	(1.194.429)
UTILE DEL PERIODO	112.718.905	121.193.226

Rendiconto finanziario

Metodo indiretto

Euro/migliaia	30.09.2006	30.09.2005
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	109.416	122.387
Variazione di elementi non monetari		
Accantonamento Tfr	(26)	10
Ammortamenti	451	665
Oneri per Stock Option	539	540
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa		
Variazione di altri crediti e debiti	29.334	(3.106)
Imposte pagate	(7.922)	(78)
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	-	-
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	131.792	120.418
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni controllate, collegate e joint venture	(30.000)	541
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	(14.575)	(1.873)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	(52)	(18)
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	-	-
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(44.627)	(1.350)
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale	2.260	2.501
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	-	-
Distribuzione dei dividendi	(83.604)	(101.540)
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate	-	-
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	4.403	(25.750)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(76.941)	(124.789)
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	13.873	17.041
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	10.224	(5.721)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	24.097	11.320

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Euro	Esistenze al 01.01.2005	Allocazione risultato esercizio precedente	
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni
Capitale	72.566.861	-	-
Sovrapprezzo emissioni	45.761.836	-	-
Riserve:			
a) di utili	113.233.841	13.698.592	
b) altre	-	-	-
Riserve da valutazione:			
a) disponibili per la vendita	33.964.052	-	-
Azioni proprie	(2.045.116)	-	-
Utile (Perdita) di esercizio	115.284.921	(13.698.592)	(101.539.704)
Patrimonio netto	378.766.395	-	(101.539.704)

Euro	Esistenze al 01.01.2006	Allocazione risultato esercizio precedente	
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni
Capitale	72.737.993	-	-
Sovrapprezzo emissioni	48.313.300	-	-
Riserve:			
a) di utili	65.893.705	107.960.466	
b) altre	-	-	-
Riserve da valutazione:			
a) disponibili per la vendita	102.948.811	-	-
Azioni proprie	(2.045.116)	-	-
Utile (Perdita) di esercizio	191.564.883	(107.960.466)	(83.604.417)
Patrimonio netto	479.413.576	-	(83.604.417)

Variazioni dell'esercizio							
Operazioni sul patrimonio netto							
Variazioni di riserve	Emissioni nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Stock option	Utile di esercizio 31.12.2005	Patrimonio netto 31.12.2005
-	171.132	-	-	-	-	-	72.737.993
-	2.551.465	-	-	-	-	-	48.313.300
46.625	-		(61.794.569)		709.214		65.893.705
-	-	-	-	-	-	-	-
68.984.759	-	-	-	-	-	-	102.948.811
-	-	-	-	-	-	-	(2.045.116)
(46.625)	-	-	-	-	-	191.564.883	191.564.883
68.984.759	2.722.597	-	(61.794.569)	-	709.214	191.564.883	479.413.576

Variazioni dell'esercizio							
Operazioni sul patrimonio netto							
Variazioni di riserve	Emissioni nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Stock option	Utile di esercizio 30.09.2006	Patrimonio netto 30.09.2006
-	143.281	-	-	-	-	-	72.881.274
-	2.117.398	-	-	-	-	-	50.430.698
					539.495	-	174.393.666
-	-	-	-	-	-	-	-
6.621.641	-	-	-	-	-	-	109.570.452
-	-	-	-	-	-	-	(2.045.116)
-	-	-	-	-	-	112.718.905	112.718.905
6.621.641	2.260.679	-	-	-	539.495	112.718.905	517.949.879