

MEDIOLANUM S.p.A.

**Relazione  
trimestrale  
al 30 settembre  
2007**

# Sommario

<b>3</b>	I principali risultati del Gruppo Mediolanum
<b>4</b>	Struttura societaria
<b>5</b>	Organi sociali Mediolanum S.p.A.
<b>●</b>	<b>Relazione trimestrale al 30 settembre 2007</b>
<b>8</b>	Informazioni sull'andamento della gestione <ul style="list-style-type: none"><li>Scenario macroeconomico</li><li>Andamento della gestione del Gruppo Mediolanum</li><li>Risultati economici di segmento</li></ul>
<b>32</b>	Prospetti contabili consolidati <ul style="list-style-type: none"><li>Stato patrimoniale</li><li>Conto economico</li><li>Prospetto delle variazioni di patrimonio netto</li><li>Rendiconto finanziario</li></ul>
<b>38</b>	Note illustrative consolidate <ul style="list-style-type: none"><li>Criteri generali di redazione e area di consolidamento</li><li>Principali risultati economici del trimestre</li><li>Principali aggregati patrimoniali</li></ul>
<b>58</b>	Altre informazioni <ul style="list-style-type: none"><li>Eventi di rilievo successivi alla chiusura del periodo</li><li>Evoluzione prevedibile della gestione</li></ul>
<b>61</b>	Mediolanum S.p.A. - Acconto dividendo 2007 <ul style="list-style-type: none"><li>Relazione degli Amministratori ai sensi art. 2433-bis, comma 5, c.c.</li><li>Prospetti contabili pro-forma Mediolanum S.p.A. integrati a fronte di incasso di dividendi successivo al 30 settembre 2007</li></ul>
<b>68</b>	Allegati <ul style="list-style-type: none"><li>Prospetti contabili della Capogruppo<ul style="list-style-type: none"><li>Stato patrimoniale</li><li>Conto economico</li><li>Rendiconto finanziario</li><li>Prospetto delle variazioni di patrimonio netto</li></ul></li></ul>
<b>76</b>	Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

MEDIOLANUM S.p.A.

**Relazione  
trimestrale  
al 30 settembre  
2007**

# I principali risultati del Gruppo Mediolanum

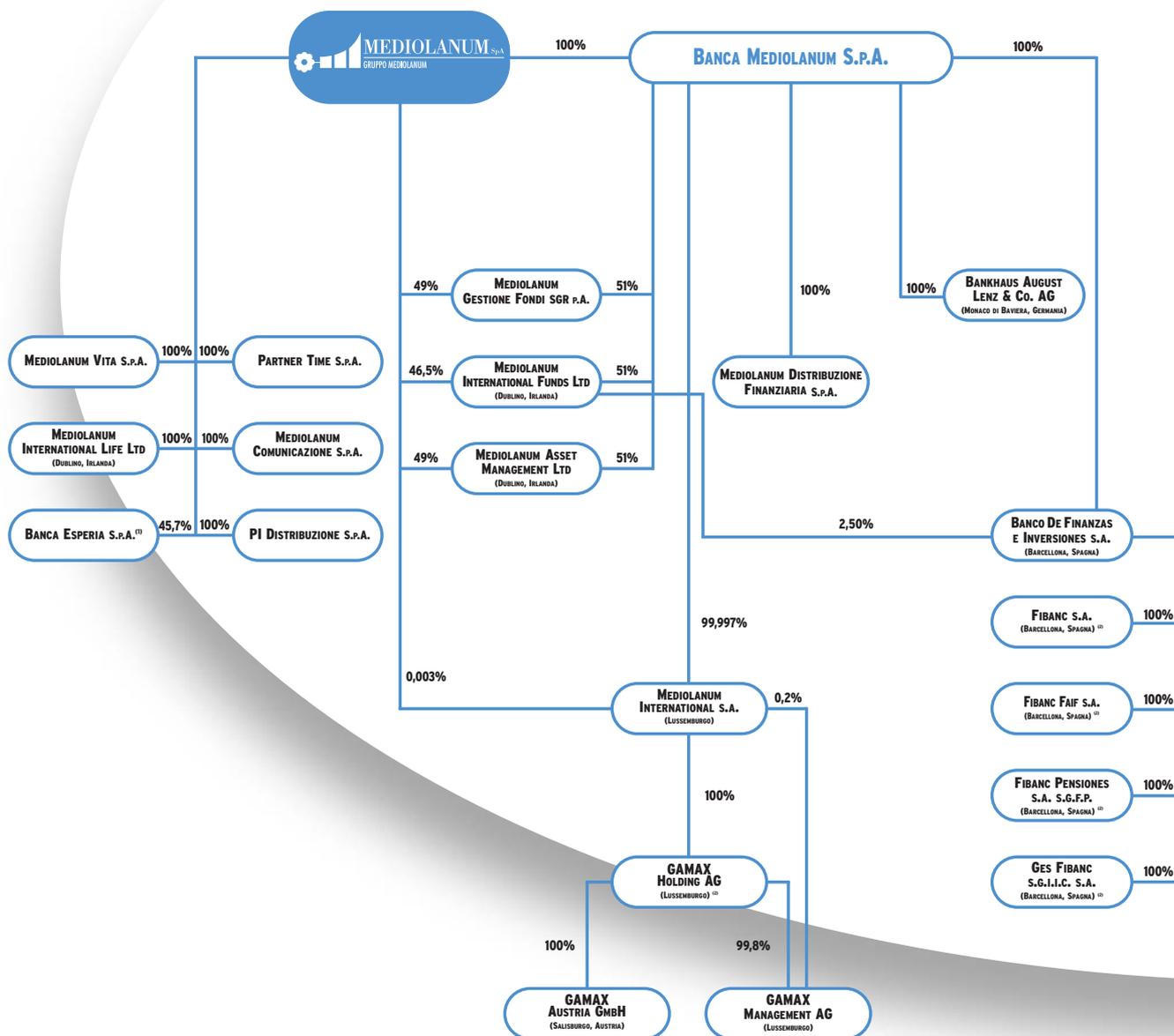
Euro/milioni	30.09.2007	30.09.2006	Variazioni
Patrimoni Amministrati <sup>(*)</sup>	35.036,1	31.994,6	+9,5%
Raccolta Lorda	7.293,2	5.660,3	+28,8%
Raccolta Netta	1.910,4	1.715,4	+11,4%
Utile ante imposte	201,0	215,4	-6,7%
Imposte	(45,8)	(49,1)	-6,7%
Utile netto	155,2	166,4	-6,7%
Euro			
Utile per azione <sup>(#)</sup>	0,213	0,228	-6,6%

(\*) I dati relativi al Patrimonio amministrato sono riferiti esclusivamente alla clientela Retail. Ai fini comparativi si è provveduto ad adeguare i valori al 30 settembre 2006.

(#) Utile netto attribuibile agli azionisti portatori di azioni ordinarie rapportato al numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione.

# Struttura societaria

SITUAZIONE AL 30 SETTEMBRE 2007



(1) A tale partecipazione si aggiunge il 2,80%, connesso al piano di Stock Options di Banca Esperia, soggetto a un impegno irrevocabile d'acquisto.

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

# Organi sociali Mediolanum S.p.A.

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Roberto Ruozi	Presidente del Consiglio di amministrazione
Alfredo Messina	Vicepresidente vicario
Edoardo Lombardi	Vicepresidente
Ennio Doris	Amministratore delegato
Luigi Berlusconi	Consigliere
Marina Berlusconi	Consigliere
Pasquale Cannatelli	Consigliere
Maurizio Carfagna	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
Francesco Antonio Giampaolo	Sindaco effettivo
Francesco Vittadini	Sindaco effettivo
Ferdinando Gatti	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  
al 30 settembre  
2007**

## Informazioni sull'andamento della gestione

Il Gruppo Mediolanum ha realizzato al 30 settembre 2007 un utile netto consolidato pari a 155.189 migliaia di euro rispetto a 166.356 migliaia di euro dello stesso periodo dello scorso anno (-7%).

La riduzione dell'utile netto rispetto ai nove mesi dell'anno precedente è attribuibile in parte a minori ricavi non ricorrenti, e in particolare ai proventi netti sugli altri investimenti, e in parte agli effetti derivanti dalla nuova riforma pensionistica il cui impatto ha determinato, in particolare, una riduzione dei caricamenti generati sulle polizze pluriennali.

Infatti la diversa struttura di remunerazione del nuovo prodotto previdenziale – Tax Benefit New – prevede dei caricamenti iniziali più contenuti rispetto al passato a fronte di maggiori commissioni annuali di gestione. Naturalmente questo cambiamento determina una penalizzazione del conto economico nel primo anno di vita del nuovo prodotto, mentre negli esercizi futuri, ai minori caricamenti generati dalla nuova produzione si aggiungeranno i maggiori proventi derivanti dalla gestione delle masse.

Il patrimonio complessivamente amministrato al 30 settembre 2007, ammonta a 35.036,1 milioni di euro con un incremento del 9,5% rispetto all'analogo periodo del 2006 (31.994,6 milioni di euro) e del 4,5% rispetto alla consistenza al 31 dicembre 2006 (33.516,4 milioni di euro).

### ● Scenario macroeconomico

Nel corso dell'estate lo scenario macroeconomico di riferimento ha subito un repentino e temporaneo deterioramento.

A fine luglio l'aumento del tasso di insolvenza dei mutui statunitensi sub-prime (bassa qualità) ha alimentato la preoccupazione legata alle eventuali difficoltà di rimborso delle numerose obbligazioni emesse in particolare sul settore immobiliare.

I timori di una possibile crisi finanziaria si sono poi estesi anche a tutti gli altri strumenti di debito, indipendentemente dal settore di appartenenza, e hanno causato una correzione delle quotazioni dovuta a un riprezzamento del rischio di insolvenza, fatta eccezione per i titoli governativi.

Gli effetti negativi sul sistema bancario mondiale generati dalla temuta crisi di liquidità e dal possibile rallentamento economico statunitense in relazione alle difficoltà del settore immobiliare, hanno determinato una forte correzione dei mercati azionari mondiali nel mese di agosto.

Le Banche Centrali di tutto il mondo sono intervenute ripetutamente immettendo forti quantitativi di nuova liquidità sul mercato, scongiurando così la possibile crisi del settore finanziario. La Banca Centrale Europea e la Federal Reserve hanno modificato il proprio indirizzo di politica monetaria: la prima, contrariamente alle attese iniziali, ha mantenuto i tassi invariati, la seconda invece ha ridotto, di 50 punti base sia il tasso di sconto che i tassi sui Fed Funds. I ripetuti interventi delle Banche Centrali hanno rasserenato il clima generale e hanno innescato una ripresa dei mercati azionari: nel trimestre gli indici statunitensi e quelli dei mercati emergenti sono risultati sostanzialmente positivi, marginalmente deboli gli indici europei e molto deboli gli indici del mercato azionario giapponese, che ha sofferto delle incertezze politiche (elezioni) e della mancata ripresa economica.

Nelle ultime settimane i mercati azionari hanno sostanzialmente recuperato i livelli pre-crisi raggiunti a fine luglio così come i titoli obbligazionari a medio/lungo termine europei; i titoli obbligazionari statunitensi si sono invece rafforzati a seguito della decisa manovra di ribasso dei tassi operata dalla Federal Reserve; il rapporto di cambio del dollaro si è fortemente indebolito fino a toccare i livelli record di 1.43 contro Euro.

Il Fondo Monetario Internazionale ha recentemente rivisto al ribasso le stime di crescita dell'economia mondiale, per il prossimo anno, dal 5.2% al 4.8%, a causa della prevista frenata dell'economia statunitense, dovuta alla crisi sul settore dei mutui e al rallentamento dell'attività sul mercato immobiliare.

La crescita dell'economia nordamericana, per il FMI, si attesterà, grazie al sostegno derivante dalla debolezza della valuta, all'1.9% rispetto alle precedenti stime di 2.8%, evitando tuttavia rischi recessivi.

La relazione del FMI, pur affermando che la crescita mondiale rimane forte, ha sottolineato il possibile rischio inflazionistico, comprovato dal recente aumento dei prezzi dei prodotti petroliferi e dei prodotti alimentari, e sulle dalle possibili ripercussioni delle turbolenze finanziarie diffuse nel periodo estivo.

## ● Il mercato assicurativo

Nel corso del periodo gennaio-agosto 2007 la raccolta premi relativa alla nuova produzione vita è stata pari a 30,3 miliardi di euro, registrando un calo del 8,3% rispetto l'anno precedente. Le banche e gli uffici postali, che costituiscono il 78% della raccolta complessiva, con un ammontare premi pari a 23,6 miliardi di euro registrano una contrazione del 5,9% mentre il segmento dei promotori finanziari con una raccolta premi pari 1,6 miliardi di euro mostrano un calo del 24,2% rispetto lo scorso anno, in particolare per effetto del decremento registrato dal comparto "linked" (-23,5%).

Complessivamente i premi relativi al ramo I ("rivalutabili" e "puro rischio") e al ramo V ("capitalizzazioni") hanno raggiunto al 31 agosto una raccolta di 11,7 miliardi di euro registrando rispettivamente una riduzione del 27,3% e 59,1%, rispetto l'anno precedente.

Per quanto concerne invece il comparto "linked", la nuova produzione, equamente distribuita tra le polizze unit e index, registra una crescita del 21% rispetto al dato del 2006 raggiungendo un volume premi complessivo pari a 18,4 miliardi di euro.

Da inizio anno i premi/contributi verso fondi pensione aperti ad adesione individuale sono stati pari a 161 milioni di euro; includendo anche i prodotti PIP, l'ammontare dei premi/contributi è stato di circa 314 milioni di euro.

## ● 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 ai settori di attività e ai mercati di distribuzione.

### Attività Assicurativa Vita

Mediolanum Vita S.p.A. ha realizzato nei primi nove mesi del 2007 una raccolta pari a 1.379,2 milioni di euro (3° trim. 2007: 519 milioni di euro) in diminuzione rispetto al valore al 30 settembre 2006 pari a 1.464,4 milioni di euro (3° trim. 2006: 506,3 milioni di euro).

La nuova produzione passa da 647,1 milioni di euro (3° trim. 2006: 240,6 milioni di euro) dei primi nove mesi del 2006 a 514,3 milioni di euro al 30 settembre 2007 (3° trim. 2007: 234,5 milioni di euro).

Il saldo complessivo degli impegni verso assicurati (riserve matematiche e passività finanziarie) al 30 settembre 2007 è pari a 12.061,2 milioni di euro registrando un incremento del 3,7% rispetto alla consistenza del periodo di confronto (30.09.2006: 11.633,6 milioni di euro; 31.12.2006: 11.783,4 milioni di euro, +2,4%).

L'utile del trimestre è stato pari a 17,6 milioni di euro, in aumento rispetto al risultato del 3° trimestre 2006 pari a 16,6 milioni di euro.

L'utile del periodo è stato invece pari a 36,9 milioni di euro, in lieve incremento rispetto al risultato del periodo di confronto pari a 36,8 milioni di euro.

Mediolanum International Life Ltd ha realizzato nei primi nove mesi dell'esercizio 2007 una raccolta complessiva pari a 1.121,7 milioni di euro (3° trim. 2007: 169 milioni di euro) rispetto a 848,7 milioni di euro del 30 settembre 2006 (3° trim. 2006: 143,2 milioni di euro).

Le polizze di Mediolanum International Life Ltd sono distribuite in Italia, Spagna e Germania, in particolare i valori della raccolta relativi ai mercati esteri (Spagna e Germania) ammontano a 105,5 milioni di euro (30.09.2006: 119,4 milioni di euro).

Al 30 settembre 2007 il saldo complessivo degli impegni verso assicurati (riserve matematiche e passività finanziarie) cresce a 3.312,9 milioni di euro rispetto alla consistenza di 2.473,5 milioni di euro al 31.12.2006 (+33,9%) e di 2.025,8 milioni di euro al 30.09.2006 (+63,5%).

La perdita del trimestre è stata pari a 1 milione di euro rispetto all'utile del 3° trimestre 2006 pari a 4,1 milioni di euro.

L'utile del periodo è stato pari a 14,0 milioni di euro in diminuzione rispetto al risultato del periodo di confronto pari a 17,1 milioni di euro.

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

Euro/migliaia	3° trim. 07	3° trim. 06	30.09.07	30.09.06
Mediolanum Vita S.p.A.	17.527	16.582	36.940	36.843
Partner Time S.p.A.	(216)	(140)	(536)	(225)
Mediolanum International Life Ltd	(996)	4.052	13.979	17.074

## Attività delle gestioni patrimoniali

Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. ha registrato nei primi nove mesi del 2007 una raccolta netta negativa pari a 122,4 milioni di euro (3° trim. 2007: -34,3 milioni di euro) rispetto a una raccolta positiva al 30 settembre 2006 di 134,7 milioni di euro (3° trim. 2006: -17 milioni di euro) che beneficiava dei flussi rivenienti dalla costituzione del fondo immobiliare Mediolanum Real Estate per 220,3 milioni di euro.

Al 30 settembre 2007 il patrimonio gestito nei fondi comuni mobiliari aperti era pari a 1.977,3 milioni di euro, in flessione del 7,8% rispetto al dato dello scorso anno (30.09.2006: 2.144,8 milioni di euro; 31.12.2006: 2.153 milioni di euro, -8,2%), mentre il patrimonio gestito nei 2 fondi immobiliari (Property e Real Estate) era pari a 353,6 milioni di euro, in crescita del 14,6% rispetto ai 308,5 milioni di euro dello scorso anno e del 12,8% rispetto ai 313,5 milioni di euro del 31.12.2006.

Il patrimonio gestito per conto delle società consociate in forza delle deleghe ricevute ammontava al 30 settembre 2007 a 12.991 milioni di euro (30.09.2006: 13.457 milioni di euro; 31.12.2006: 13.514 milioni di euro); il patrimonio conferito in delega a società consociate ammonta a 151 milioni di euro (30.09.2006: 170 milioni di euro; 31.12.2006: 167 milioni di euro).

Il risultato economico dei primi nove mesi del 2007 è positivo per 6.099 migliaia di euro, in calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (30.09.2006: 8.694 migliaia di euro). Il risultato economico del trimestre pari a 2.292 migliaia di euro risulta essere in aumento del 6,5% rispetto a quello fatto registrare nel 3° trimestre 2006 pari a 2.152 migliaia di euro.

Mediolanum International Funds Ltd ha registrato nei primi nove mesi del 2007 una raccolta netta positiva pari a 844 milioni di euro (3° trim. 2007: -105,6 milioni di euro) contro una raccolta netta del medesimo periodo dell'esercizio precedente pari a 674,2 milioni di euro (3° trim. 2006: -25,9 milioni di euro); la raccolta netta del periodo include 694,7 milioni di euro derivanti dal prodotto "Portfolio" facente parte della classe di prodotto "Fondo di Fondi" (30.09.2006: 253,0 milioni di euro).

Il patrimonio gestito alla data del 30 settembre 2007 ammonta a 14.553,6 milioni di euro con un incremento del 13,4% rispetto al 30 settembre dello scorso anno (12.831,3 milioni di euro) e del 9,1% rispetto al 31 dicembre 2006 (13.337,3 milioni di euro).

Il risultato economico al termine del terzo trimestre 2007 si attesta a 111.483 migliaia di euro con un incremento di 6.315 migliaia di euro rispetto al risultato dello scorso anno (30.09.2006: 105.168 migliaia di euro); il risultato economico del 3° trimestre 2007 risulta pari a 31.623 migliaia di euro contro 40.139 migliaia di euro dell'anno precedente e il relativo decremento è imputabile alle minori commissioni di performance realizzate nel trimestre.

In data 25 ottobre 2007 la società ha deliberato la distribuzione di un acconto dividendi 2007 per complessivi 103 milioni di euro. Nel mese di ottobre dello scorso anno la società aveva distribuito un acconto dividendi per complessivi 100 milioni di euro.

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

Euro/migliaia	3° trim. 07	3° trim. 06	30.09.07	30.09.06
Mediolanum International Funds Ltd	31.623	40.139	111.483	105.168
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	2.292	2.152	6.099	8.694
Mediolanum Asset Management Ltd	2.557	2.504	8.374	7.512

## ● Mercati di distribuzione

### ○ Mercato domestico

La raccolta lorda dei nove mesi cresce del 32% rispetto l'anno precedente attestandosi a 7.293,2 milioni di euro; escludendo invece il contributo di Banca Esperia l'incremento è pari al 21%.

La raccolta netta nei nove mesi è pari a 1.910,4 milioni di euro e registra un incremento del 21%; escludendo invece il contributo di Banca Esperia, pur rimanendo positiva (+1.085 milioni di euro), registra una flessione del 19% rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio 2006.

Al 30 settembre 2007 il patrimonio complessivo della clientela (raccolta bancaria, assicurativa e quote di fondi comuni d'investimento) ha raggiunto il saldo di 32.097,3 milioni di euro, con un incremento del 10% rispetto alla consistenza del 30 settembre 2006 pari a 29.200,5 milioni di euro.

La consistenza della rete di vendita al 30.09.2007 cresce del 6% rispetto lo scorso anno raggiungendo il numero di 6.257 Family Bankers, di cui 4.677 promotori finanziari (30.09.2006: 3.996 unità) e 1.580 produttori assicurativi (30.09.2006: 1.888 unità).

Il numero dei Punto Mediolanum al 30.09.2007 si è incrementato a 238 unità, con 16 nuove aperture nell'esercizio in esame (31.12.2006: 222 unità).

### Attività bancaria

Alla data del 30 settembre 2007 il totale delle attività e passività della Banca ammontano a 7.461 milioni di euro, con un incremento di 1.238 milioni rispetto al 31.12.2006, riferibile in parte a incrementi nelle passività finanziarie di negoziazione (+882 milioni di euro), detenute allo scopo di neutralizzare eventuali perdite in conto capitale sulle attività finanziarie di negoziazione per effetto del rialzo dei tassi di interesse e in parte, all'incremento della raccolta diretta dalla clientela che passa da 4.145 milioni di euro del 31 dicembre 2006 a 4.691 milioni di euro al 30 settembre 2007 (+545 milioni di euro).

Complessivamente i mezzi amministrati dalla Banca (raccolta in C/C e dossier titoli dei clienti) al 30 settembre 2007 crescono a 5.252 milioni di euro rispetto a 5.181 milioni di euro al termine dello scorso anno.

I crediti verso la clientela passano da 1.090 milioni di euro al 31 dicembre 2006 a 1.553 milioni di euro a fine settembre 2007, con un incremento nel 3° trimestre 2007 del 2,6% pari a 39 milioni di euro (3° trim. 2006: 259 milioni). All'incremento dell'esercizio ha contribuito l'erogazione diretta di mutui la cui consistenza passa da 289,4 milioni di euro al 31 dicembre 2006 a 432,8 milioni di euro al 30 settembre 2007.

Il margine finanziario netto determinato dalla somma del margine interessi e dai proventi netti dell'attività di negoziazione si attesta a 81.032 migliaia di euro contro 54.996 migliaia di euro del 30 settembre 2006 e il relativo incremento è da porre in relazione all'incremento della raccolta complessiva, degli impieghi con la clientela e per effetto del maggiore spread generato in presenza di rialzi dei tassi.

I dividendi del periodo passano da 40.706 migliaia di euro del settembre 2006 a 32.614 migliaia di euro al 30 settembre 2007 per effetto del minor utile realizzato dalla controllata MIF nell'esercizio 2006 rispetto all'esercizio precedente.

Il margine commissionale al 30 settembre 2007 è pari a 75.092 migliaia di euro rispetto a 88.713 migliaia di euro dello scorso anno (-15,4%), derivante dal diverso mix dei prodotti collocati nel periodo in esame principalmente per effetto delle minori commissioni sui prodotti vita, in particolare sui servizi previdenziali, che hanno visto una significativa modifica della loro struttura commissionale in relazione all'entrante riforma normativa.

Le spese amministrative passano da 131.329 migliaia di euro a 160.094 migliaia di euro al 30 settembre 2007 e il relativo incremento è da porre in relazione ai maggiori volumi di produzione oltre che alle transazioni, e a oneri non ricorrenti di comunicazione, di pubblicità e di formazione della rete di vendita.

Banca Mediolanum S.p.A. ha chiuso il conto economico dei primi nove mesi del 2007 con un utile netto pari a 11.431 migliaia di euro rispetto a un utile netto del periodo di confronto pari a 30.044 migliaia di euro.

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

Euro/migliaia	3° trim. 07	3° trim. 06	30.09.07	30.09.06
Banca Mediolanum S.p.A.	(8.437)	(7.526)	11.431	30.044
Mediolanum Distribuzione Finanziaria S.p.A.	80	(30)	276	(212)

#### 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 S.p.A., da una società di gestione di fondi Hedge, Duemme Hedge SGR S.p.A., da una società fiduciaria, Duemme Servizi Fiduciari S.p.A., da una società di trustee, Duemme Trust Company S.p.A. e da società di advisory, Duemme Capital Ltd (Londra).

Nel primo nove mesi del 2007 il Gruppo Banca Esperia ha realizzato una raccolta netta pari a 2.023 milioni di euro registrando un incremento del 162% rispetto al dato dello scorso anno (30.09.2006: 772 milioni di euro).

Il patrimonio complessivamente gestito passa da 6.466 milioni di euro al 30 settembre 2006 a 9.103 milioni di euro al termine del trimestre in esame (+41%).

Al 30 settembre 2007 il numero dei private bankers in forza è costituito da 54 unità (31.12.2006: 55 unità).

Il Gruppo Banca Esperia ha realizzato nel 3° trimestre 2007 un risultato netto di 3,9 milioni di euro rispetto a 2,2 milioni di euro del 3° trimestre 2006. Il risultato economico netto al 30 settembre 2007 ammonta a 22,2 milioni di euro con un incremento del 124% rispetto al risultato relativo al periodo di confronto pari a 9,9 milioni di euro, grazie al significativo contributo derivante dalle performance fees degli hedge funds realizzate nel primo semestre 2007.

## ○ Mercati esteri

### Spagna

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

Il risultato netto del Gruppo Fibanc al 30 settembre 2007 è pari a 1.285 migliaia di euro contro 349 migliaia di euro dello stesso periodo dello scorso anno.

Al termine del trimestre in esame la rete di vendita era composta da 668 unità (30.09.2006: 649 unità) di cui n. 516 consulenti globali (30.09.2006: 472 unità).

Al 30 settembre 2007 la raccolta netta è ha registrato un deflusso pari a 98,3 milioni di euro (di cui +79,7 milioni di euro di risparmio gestito) rispetto al flusso positivo di 42,4 milioni di euro dell'anno precedente (di cui +83,5 milioni di euro di risparmio gestito).

Il patrimonio complessivamente amministrato al 30 settembre 2007 ammonta a 2.588,6 milioni di euro, con un decremento del 3,6% rispetto al giugno 2007 (30.06.2007: 2.684,2 milioni di euro) e un incremento del 8,6% rispetto al settembre 2006 (30.09.2007: 2.384,5 milioni di euro).

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

Euro/migliaia	3° trim. 07	3° trim. 06	30.09.07	30.09.06
Gruppo Fibanc S.A.	(227)	241	1.285	349

### 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 un' Holding che detiene partecipazioni in una società di gestione di fondi lussemburghesi e in una società di distribuzione presente in Austria.

Il patrimonio complessivamente amministrato in Germania al 30 settembre 2007 ammontava a 350,3 milioni euro rispetto a 409,5 milioni di euro del 30 settembre 2006 (-14,5%).

Con riferimento a **Bankhaus August Lenz**, la raccolta netta dei primi nove mesi del 2007 registra un saldo positivo di 9,8 milioni di euro (di cui +8,2 milioni di euro di risparmio gestito) rispetto a 1,2 milioni di euro dell'anno precedente (di cui +9,0 milioni di euro di risparmio gestito). La rete di vendita al 30 settembre 2007 era costituita da 47 unità (30.09.2006: 48 unità).

Nel trimestre in esame la banca tedesca ha registrato una perdita pari a 2.085 migliaia di euro rispetto a 1.672 migliaia di euro del 3° trimestre 2006. La perdita complessiva al 30 settembre 2007 ammonta a 6.056 migliaia di euro, in peggioramento rispetto a quella fatta registrare lo scorso anno (30.09.2006: 5.207 migliaia di euro).

Nel mese di settembre Banca Mediolanum ha effettuato un versamento di 20 milioni di euro a favore di Bankhaus August Lenz in conto futuri aumenti di capitale sociale e copertura perdite.

Il risultato del trimestre del **Gruppo Gamax**, pari a 904 migliaia di euro, registra una flessione rispetto al dato dello scorso anno (417 migliaia di euro); l'utile netto complessivo al 30 settembre 2007 ammonta a 2.259 migliaia di euro rispetto a 1.016 migliaia di euro dello scorso anno.

La raccolta complessiva lorda è stata pari a 32,7 milioni di euro rispetto a 26,7 milioni di euro dello scorso anno. La raccolta netta è invece negativa per complessivi 67,4 milioni di euro (30.09.2006: -38,4 milioni di euro).

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

Euro/migliaia	3° trim. 07	3° trim. 06	30.09.07	30.09.06
Bankhaus August Lenz & Co. AG	(2.085)	(1.672)	(6.056)	(5.207)
Gruppo Gamax Holding AG	904	417	2.259	1.016

### ● LA CAPOGRUPPO

A partire dall'esercizio 2007 Mediolanum S.p.A. opera unicamente come holding di partecipazioni a capo del conglomerato finanziario: Gruppo Mediolanum.

La Capogruppo Mediolanum S.p.A. ha realizzato al 30 settembre 2007 un risultato netto positivo di 106.475 migliaia di euro rispetto a 112.719 migliaia di euro del 30 settembre 2006; il risultato economico del 3° trimestre 2007 evidenzia una perdita netta di 4.956 migliaia di euro contro un utile netto 2.180 migliaia di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il decremento del risultato economico realizzato alla data del 30 settembre 2007 rispetto al dato dell'anno precedente è da porre in relazione principalmente ai minori proventi realizzati sul comparto "Attività finanziarie disponibili per la vendita". Si rammenta infatti che la situazione dei conti al 30 settembre 2006 beneficiava della distribuzione straordinaria di dividendi da parte di Consortium S.r.l. in relazione alla liquidazione anticipata della società (11.922 migliaia di euro) a fronte della quale si rese necessario ridurre il valore di carico della partecipazione medesima registrando una rettifica di valore di 5.928 migliaia di euro.

## ● PRINCIPALI AGGREGATI DI SINTESI

### ○ La raccolta

Euro/milioni	30.09.2007	30.09.2006	Variazione %
<b>Mercato domestico</b>			
<b>Italia</b>			
- Prodotti assicurativi Vita			
raccolta lorda	2.383,1	2.193,7	+9
di cui:			
Nuova produzione	1.532,2	1.396,1	+10
Portafoglio	850,9	797,6	+7
- Fondi comuni e gestioni			
raccolta lorda	2.492,4 <sup>(*)</sup>	2.011,7	+24
raccolta netta	(469,7)	26,9	n.s.
- Conti correnti e deposito titoli			
raccolta netta	501,2	244,8	+105
- Gruppo Banca Esperia			
raccolta netta (48,5%)	2.023	772,0	+162
<b>Mercati esteri</b>			
<b>Spagna</b>			
- Prodotti assicurativi Vita			
raccolta lorda	117,2	118,0	-1
- Fondi comuni e gestioni			
raccolta lorda	298,8	239,3	+25
raccolta netta	18,6	21,3	-13
- Conti correnti e deposito titoli			
raccolta netta	(177,9)	(41,1)	n.s.
<b>Germania</b>			
- Prodotti assicurativi Vita			
raccolta lorda	7,1	8,9	-20
- Fondi comuni e gestioni			
raccolta lorda	40,4	33,4 <sup>(#)</sup>	+21
raccolta netta	(65,2)	(37,2)	-75
- Conti correnti e deposito titoli			
raccolta netta	1,6	(7,8)	n.s.

(\*) Di cui 623 milioni di euro reinvestiti dal prodotto "Chorus" al prodotto "portfolio".

(#) I dati relativi ai Fondi comuni e gestioni non includono le consistenze dei patrimoni di terzi in delega di gestione. Ai fini comparativi si è provveduto ad adeguare i valori al 30 settembre 2006.

## ○ Il patrimonio amministrato consolidato \*

Euro/milioni	30.09.2007	30.09.2006	31.12.2006
Prodotti Vita	14.989,4	13.345,4	13.922,0
Fondi e gestioni	15.948,2	14.999,4	15.467,4
Raccolta bancaria	5.236,4	4.919,0	5.181,4
Rettifiche di consolidamento	(8.491,7)	(7.199,2)	(7.626,9)
Gruppo Banca Esperia **	4.415,0	3.136,0	3.433,8
<b>Mercato Domestico</b>	<b>32.097,3</b>	<b>29.200,5</b>	<b>30.377,7</b>
Prodotti Vita	469,1	386,3	409,4
Fondi e gestioni ***	1.067,0	1.111,0	1.115,0
Raccolta bancaria	1.656,8	1.546,6	1.625,6
Altri prodotti	1,4	1,4	241,0
Rettifiche di consolidamento	(255,5)	(251,2)	(252,3)
<b>Mercati Esteri</b>	<b>2.938,8</b>	<b>2.794,1</b>	<b>3.138,7</b>
<b>Gruppo Mediolanum</b>	<b>35.036,1</b>	<b>31.994,6</b>	<b>33.516,4</b>

(\*) I dati relativi al Patrimonio Amministrato Consolidato sono riferiti esclusivamente alla clientela Retail. Ai fini comparativi si è provveduto a adeguare i valori al 30 settembre 2006.

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

(\*\*\*) I dati relativi ai Fondi e gestioni non includono le consistenze dei patrimoni di terzi in delega di gestione. Ai fini comparativi si è provveduto a adeguare i valori al 30 settembre 2006.

## ○ Le reti di vendita

Unità	30.09.2007	30.09.2006	31.12.2006
<b>Full Time</b>			
<b>Italia</b>			
Gruppo Bancario Mediolanum *			
- Promotori finanziari	4.677	3.996	4.011
- Produttori assicurativi/AAF **	1.580	1.888	2.089
<b>Spagna</b>			
Fibanc	562	525	576
<b>Germania</b>			
Bankhaus August Lenz	47	48	42
<b>Totale</b>	<b>6.866</b>	<b>6.457</b>	<b>6.718</b>
<b>Part-time</b>			
<b>Italia</b>			
Partner Time ***	176	67	163
<b>Spagna</b>			
Gruppo Fibanc	106	124	115
<b>Totale</b>	<b>282</b>	<b>191</b>	<b>278</b>
<b>Totale Reti di Vendita</b>	<b>7.148</b>	<b>6.648</b>	<b>6.996</b>

(\*) Tutti i produttori assicurativi di Banca Mediolanum S.p.A. hanno inoltre un mandato di Agente in Attività Finanziaria conferito da Mediolanum Distribuzione Finanziaria S.p.A.

(\*\*) Il dato relativi ai Produttori Assicurativi sono riferiti esclusivamente agli Alti profili e non includono pertanto le agenzie tradizionali. Ai fini comparativi si è provveduto a adeguare i dati al 30 settembre e al 31 dicembre 2006.

(\*\*\*) La consistenza della Rete Partner Time viene determinata sulla base del numero consulenti e procuratori che operano abitualmente con la società e che hanno i requisiti per l'iscrizione al RUIR.

In relazione alla cessione della società Gamax Broker Pool AG, è stata esclusa la consistenza rete di quest'ultima, relativamente ai dati dei periodi di confronto.

MEDIOLANUM S.p.A.

**Risultati  
economici  
di segmento  
al 30 settembre  
2007**

## 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 2007.

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 della tipologia *linked* nella voce "Importi pagati e variazione delle riserve tecniche".

Di seguito viene riportato il prospetto di raccordo del conto economico consolidato al 30 settembre 2007 con il conto economico riclassificato, predisposto ai fini dell'esposizione dei risultati di settore.

## Prospetto di raccordo conto economico al 30.09.2007 con il conto economico riclassificato, predisposto ai fini dell'esposizione dei risultati di settore

Euro/migliaia	Conto economico consolidato
<b>1. Ricavi</b>	
1.1 Premi netti	
1.1.1 Premi lordi di competenza	2.494.288
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(3.731)
<b>Totale premi netti</b>	<b>2.490.557</b>
1.2 Commissioni attive	436.960
1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	68.024
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	11.477
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	
1.5.1 Interessi attivi	167.989
1.5.2 Altri proventi	2.271
1.5.3 Utili realizzati	6.413
1.5.4 Utili da valutazione	3.793
<b>Totale proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari</b>	<b>180.466</b>
1.6 Altri ricavi	19.634
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>3.207.118</b>
<b>2. Costi</b>	
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(2.397.859)
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	3.910
<b>Totale oneri netti relativi ai sinistri</b>	<b>(2.393.949)</b>
2.2 Commissioni passive	(150.096)
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	(105.038)
2.4.2 Altri oneri	(391)
2.4.3 Perdite realizzate	(303)
2.4.4 Perdite da valutazione	(6.215)
<b>Totale oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari</b>	<b>(111.947)</b>
2.5 Spese di gestione	
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	(90.224)
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	(142)
2.5.3 Altre spese di amministrazione	(211.380)
<b>Totale spese di gestione</b>	<b>(301.746)</b>
2.6 Altri costi	(48.528)
<b>Totale costi e oneri</b>	<b>(3.006.266)</b>
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	200.852
<b>3. Imposte</b>	<b>(45.764)</b>
<b>4. Utile (perdita) delle attività operative cessate</b>	<b>101</b>
Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	155.189

### RICLASSIFICAZIONI

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

Altre riclassifiche

### TOTALE RICLASSIFICATO

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO - RICAVI							CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO - COSTI E IMPOSTE							
premi netti emessi	commissioni attive	interessi attivi e proventi assimilati	interessi passivi e oneri assimilati	prof./perd. da invest. al fair value	proventi netti altri investimenti	altri ricavi diversi	importi pagati e variazione riserve	commissioni passive	rettifiche valore nette	spese generali e amm.ve ammortamenti	accantonamenti rischi e oneri	imposte dell'esercizio	utile netto	
2.494.288	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
(3.731)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2.490.557	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-	436.960	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	208.551	(29.605)	(110.922)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	11.477	-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	167.989	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	2.134	-	-	137	-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	6.413	-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	3.793	-	-	-	-	-	
-	-	170.123	-	-	6.550	-	-	3.793	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	19.634	-	-	-	-	-	-	-	
2.490.557	436.960	378.674	(29.605)	(110.922)	18.027	19.634	-	-	3.793	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	(2.396.726)	-	-	(1.133)	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	3.910	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	(2.392.816)	-	-	(1.133)	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	(150.096)	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	(105.038)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	(103)	-	(288)	-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	(303)	-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	(6.173)	-	(42)	-	-	-	
-	-	-	(105.141)	-	(591)	-	-	(6.173)	-	(42)	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	(84.302)	-	(5.922)	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(142)	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(211.380)	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	(84.302)	-	(217.444)	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(103)	(20.533)	(17.845)	(10.047)	-	
-	-	-	(105.141)	-	(591)	-	(2.392.816)	(234.398)	(6.276)	(239.110)	(17.887)	(10.047)	-	
2.490.557	436.960	378.674	(134.746)	(110.922)	17.436	19.634	(2.392.816)	(234.398)	(2.483)	(239.110)	(17.887)	(10.047)	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(45.764)	-	
-	-	-	-	-	101	-	-	-	-	-	-	-	-	
2.490.557	436.960	378.674	(134.746)	(110.922)	17.537	19.634	(2.392.816)	(234.398)	(2.483)	(239.110)	(17.887)	(10.047)	(45.764)	
155.189														
-	-	(177.953)	29.461	113.008	-	-	35.484	-	-	-	-	-	-	
-	-	(2.115)	-	-	(1.246)	-	(1.484)	-	-	4.845	-	-	-	
2.490.557	436.960	198.606	(105.285)	2.086	16.291	19.634	(2.358.816)	(234.398)	(2.483)	(234.265)	(17.887)	(10.047)	(45.764)	
155.189														

## Conto economico al 30 settembre 2007

### Segment Report per linea di business/consolidato

Euro/migliaia	LIFE INSURANCE			ASSET MANAGEMENT		
	2007	2006	delta	2007	2006	delta
<b>Premi emessi netti</b>	2.490.557	2.296.032	194.525	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	-	39.640	43.329	(3.689)
Commissioni di gestione	129.866	105.448	24.418	122.737	127.916	(5.179)
Commissioni di performance	29.333	25.245	4.088	25.059	30.554	(5.495)
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	-	-	824	636	188
Commissioni diverse	10.702	17.914	(7.212)	20.876	17.761	3.115
<b>Totale commissioni attive</b>	169.901	148.607	21.294	209.136	220.196	(11.060)
Interessi attivi e proventi assimilati	20.466	15.008	5.458	3.617	2.137	1.480
Interessi passivi e oneri assimilati	(3.459)	(3.544)	85	(110)	(340)	230
Profitti e Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	(2.984)	(6.302)	3.318	75	67	8
<b>Margine finanziario</b>	14.023	5.162	8.861	3.582	1.864	1.718
Proventi netti da altri investimenti	1.459	9.769	(8.310)	1.219	(1.077)	2.296
Altri ricavi diversi	12.610	12.606	4	228	539	(311)
<b>TOTALE RICAVI</b>	2.688.550	2.472.176	216.374	214.165	221.522	(7.357)
Importi pagati e var. delle riserve tecniche	(2.358.816)	(2.142.010)	(216.806)	-	-	-
Commissioni passive e oneri di acquisizione	(116.656)	(126.153)	9.497	(75.691)	(79.768)	4.077
Rettifiche di valore nette	-	-	-	-	-	-
Spese generali e amministrative	(79.191)	(62.846)	(16.345)	(58.956)	(52.476)	(6.480)
Ammortamenti	(6.043)	(5.105)	(938)	(3.471)	(3.928)	457
Accantonamenti per rischi e oneri	(5.512)	(5.808)	296	(2.939)	(2.959)	20
<b>UTILE LORDO PRE IMPOSTE</b>	122.332	130.254	(7.922)	73.108	82.391	(9.283)
Imposte dell'esercizio						
<b>UTILE/PERDITA DI SETTORE</b>						

BANKING			ALTRO			scritture di consolidamento			TOTALE GENERALE		
2007	2006	delta	2007	2006	delta	2007	2006	delta	2007	2006	delta
-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.490.557	2.296.032	194.525
-	-	-	-	-	-	-	-	-	39.640	43.329	(3.689)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	252.603	233.364	19.239
-	-	-	-	-	-	-	(1)	1	54.392	55.798	(1.406)
55.873	53.995	1.878	-	-	-	(668)	(1.033)	365	56.029	53.598	2.431
362	260	102	2.712	2.791	(79)	(356)	(517)	161	34.296	38.209	(3.913)
56.235	54.255	1.980	2.712	2.791	(79)	(1.024)	(1.551)	527	436.960	424.298	12.662
194.649	124.169	70.480	1.816	1.035	781	(21.942)	(14.882)	(7.060)	198.606	127.467	71.139
(113.437)	(66.330)	(47.107)	(10.222)	(7.471)	(2.751)	21.943	14.826	7.117	(105.285)	(62.859)	(42.426)
4.990	3.820	1.170	5	-	5	-	57	(57)	2.086	(2.358)	4.444
86.202	61.659	24.543	(8.401)	(6.436)	(1.965)	1	1	-	95.407	62.250	33.157
5.356	306	5.050	8.257	12.522	(4.265)	-	-	-	16.291	21.520	(5.229)
4.589	3.551	1.038	2.899	2.270	629	(692)	(648)	(44)	19.634	18.318	1.316
152.382	119.771	32.611	5.467	11.147	(5.680)	(1.715)	(2.198)	483	3.058.849	2.822.418	236.431
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.358.816)	(2.142.010)	(216.806)
(40.097)	(35.402)	(4.695)	(2.314)	(2.071)	(243)	360	521	(161)	(234.398)	(242.873)	8.475
(2.483)	(946)	(1.537)	-	-	-	-	-	-	(2.483)	(946)	(1.537)
(96.004)	(77.044)	(18.960)	(1.469)	(2.801)	1.332	1.355	1.676	(321)	(234.265)	(193.491)	(40.774)
(8.263)	(8.152)	(111)	(110)	(117)	7	-	1	(1)	(17.887)	(17.301)	(586)
(1.485)	(1.489)	4	(111)	(93)	(18)	-	-	-	(10.047)	(10.349)	302
4.050	(3.262)	7.312	1.463	6.065	(4.602)	-	-	-	200.953	215.448	(14.495)
									(45.764)	(49.092)	3.328
									155.189	166.356	(11.167)

## Conto economico al 30 settembre 2007

### Segment Report per linea di business/Mercato Italia

Euro/migliaia	LIFE INSURANCE			ASSET MANAGEMENT		
	2007	2006	delta	2007	2006	delta
<b>Premi emessi netti</b>	2.376.930	2.180.774	196.156	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	-	34.451	39.471	(5.020)
Commissioni di gestione	129.866	105.448	24.418	109.614	115.085	(5.471)
Commissioni di performance	29.333	25.245	4.088	22.600	29.070	(6.470)
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	-	-	-	-	-
Commissioni diverse	6.659	12.159	(5.500)	20.155	17.529	2.626
<b>Totale commissioni attive</b>	165.858	142.852	23.006	186.820	201.155	(14.335)
Interessi attivi e proventi assimilati	19.589	14.512	5.077	3.004	1.844	1.160
Interessi passivi e oneri assimilati	(3.438)	(3.544)	106	(97)	(91)	(6)
Profitti e Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	(2.984)	(6.302)	3.318	2	3	(1)
<b>Margine finanziario</b>	13.167	4.666	8.501	2.909	1.756	1.153
Proventi netti da altri investimenti	1.459	9.769	(8.310)	324	214	110
Altri ricavi diversi	12.610	12.606	4	121	215	(94)
<b>TOTALE RICAVI</b>	2.570.024	2.350.667	219.357	190.174	203.340	(13.166)
Importi pagati e var. delle riserve tecniche	(2.260.678)	(2.040.407)	(220.271)	-	-	-
Commissioni passive e oneri di acquisizione	(108.303)	(116.261)	7.958	(65.893)	(70.809)	4.916
Rettifiche di valore nette	-	-	-	-	-	-
Spese generali e amministrative	(75.417)	(59.941)	(15.476)	(52.023)	(46.108)	(5.915)
Ammortamenti	(4.721)	(4.577)	(144)	(2.933)	(3.393)	460
Accantonamenti per rischi e oneri	(5.512)	(5.808)	296	(2.919)	(2.919)	-
<b>UTILE LORDO PRE IMPOSTE</b>	115.393	123.673	(8.280)	66.406	80.111	(13.705)
Imposte dell'esercizio						
<b>UTILE/PERDITA DI SETTORE</b>						

BANKING			ALTRO			scritture di consolidamento			TOTALE GENERALE		
2007	2006	delta	2007	2006	delta	2007	2006	delta	2007	2006	delta
-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.376.930	2.180.774	196.156
-	-	-	-	-	-	-	-	-	34.451	39.471	(5.020)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	239.480	220.533	18.947
-	-	-	-	-	-	-	-	-	51.933	54.315	(2.382)
32.815	30.546	2.269	-	-	-	(663)	(1.028)	365	32.152	29.518	2.634
24	4	20	2.712	2.791	(79)	-	-	-	29.550	32.483	(2.933)
32.839	30.550	2.289	2.712	2.791	(79)	(663)	(1.028)	365	387.566	376.320	11.246
176.056	110.780	65.276	1.816	1.035	781	(15.549)	(9.360)	(6.189)	184.916	118.811	66.105
(103.503)	(59.669)	(43.834)	(10.222)	(7.471)	(2.751)	15.549	9.360	6.189	(101.711)	(61.415)	(40.296)
5.315	3.886	1.429	5	-	5	-	-	-	2.338	(2.413)	4.751
77.868	54.997	22.871	(8.401)	(6.436)	(1.965)	-	-	-	85.543	54.983	30.560
4.822	130	4.692	8.257	12.522	(4.265)	-	-	-	14.862	22.635	(7.773)
3.632	2.513	1.119	2.899	2.270	629	-	-	-	19.262	17.604	1.658
119.161	88.190	30.971	5.467	11.147	(5.680)	(663)	(1.028)	365	2.884.163	2.652.316	231.847
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.260.678)	(2.040.407)	(220.271)
(20.899)	(18.491)	(2.408)	(2.314)	(2.071)	(243)	-	-	-	(197.409)	(207.632)	10.223
(2.742)	(270)	(2.472)	-	-	-	-	-	-	(2.742)	(270)	(2.472)
(73.888)	(56.449)	(17.439)	(1.469)	(2.801)	1.332	663	1.028	(365)	(202.134)	(164.271)	(37.863)
(7.071)	(7.056)	(15)	(110)	(117)	7	-	-	-	(14.835)	(15.143)	308
(735)	(972)	237	(111)	(93)	(18)	-	-	-	(9.277)	(9.792)	515
13.826	4.952	8.874	1.463	6.065	(4.602)	-	-	-	197.088	214.801	(17.713)
									(44.385)	(48.037)	3.652
									152.703	166.764	(14.061)

## Conto economico al 30 settembre 2007

### Segment Report per linea di business/Mercato estero

Euro/migliaia	LIFE INSURANCE			ASSET MANAGEMENT		
	2007	2006	delta	2007	2006	delta
<b>Premi emessi netti</b>	113.627	115.258	(1.631)	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	-	5.189	3.858	1.331
Commissioni di gestione	-	-	-	13.123	12.831	292
Commissioni di performance	-	-	-	2.459	1.484	975
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	-	-	824	636	188
Commissioni diverse	4.043	5.755	(1.712)	721	232	489
<b>Totale commissioni attive</b>	4.043	5.755	(1.712)	22.316	19.041	3.275
Interessi attivi e proventi assimilati	877	496	381	613	293	320
Interessi passivi e oneri assimilati	(21)	-	(21)	(13)	(249)	236
Profitti e Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	-	-	-	73	64	9
<b>Margine finanziario</b>	856	496	360	673	108	565
Proventi netti da altri investimenti	-	-	-	895	(1.291)	2.186
Altri ricavi diversi	-	-	-	107	324	(217)
<b>TOTALE RICAVIDI</b>	118.526	121.509	(2.983)	23.991	18.182	5.809
Importi pagati e var. delle riserve tecniche	(98.138)	(101.603)	3.465	-	-	-
Commissioni passive e oneri di acquisizione	(8.353)	(9.892)	1.539	(9.798)	(8.959)	(839)
Rettifiche di valore nette	-	-	-	-	-	-
Spese generali e amministrative	(3.774)	(2.905)	(869)	(6.933)	(6.368)	(565)
Ammortamenti	(1.322)	(528)	(794)	(538)	(535)	(3)
Accantonamenti per rischi e oneri	-	-	-	(20)	(40)	20
<b>UTILE LORDO PRE IMPOSTE</b>	6.939	6.581	358	6.702	2.280	4.422
Imposte dell'esercizio						
<b>UTILE/PERDITA DI SETTORE</b>						

BANKING			ALTRO			scritture di consolidamento			TOTALE GENERALE		
2007	2006	delta	2007	2006	delta	2007	2006	delta	2007	2006	delta
-	-	-	-	-	-	-	-	-	113.627	115.258	(1.631)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.189	3.858	1.331
-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.123	12.831	292
-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.459	1.484	975
23.058	23.449	(391)	-	-	-	-	-	-	23.882	24.085	(203)
338	256	82	-	-	-	-	-	-	5.102	6.243	(1.141)
23.396	23.705	(309)	-	-	-	-	-	-	49.755	48.501	1.254
18.593	13.389	5.204	-	-	-	-	-	-	20.083	14.178	5.905
(9.934)	(6.661)	(3.273)	-	-	-	-	-	-	(9.968)	(6.910)	(3.058)
(325)	(66)	(259)	-	-	-	-	-	-	(252)	(2)	(250)
8.334	6.662	1.672	-	-	-	-	-	-	9.863	7.266	2.597
534	176	358	-	-	-	-	-	-	1.429	(1.115)	2.544
957	1.038	(81)	-	-	-	(115)	(200)	85	949	1.162	(213)
33.221	31.581	1.640	-	-	-	(115)	(200)	85	175.623	171.072	4.551
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(98.138)	(101.603)	3.465
(19.198)	(16.911)	(2.287)	-	-	-	-	-	-	(37.349)	(35.762)	(1.587)
259	(676)	935	-	-	-	-	-	-	259	(676)	935
(22.116)	(20.595)	(1.521)	-	-	-	115	200	(85)	(32.708)	(29.668)	(3.040)
(1.192)	(1.096)	(96)	-	-	-	-	-	-	(3.052)	(2.159)	(893)
(750)	(517)	(233)	-	-	-	-	-	-	(770)	(557)	(213)
(9.776)	(8.214)	(1.562)	-	-	-	-	-	-	3.865	647	3.218
									(1.379)	(1.055)	(324)
									2.486	(408)	2.894

MEDIOLANUM S.p.A.

**Prospetti  
contabili  
consolidati  
al 30 settembre  
2007**

# Stato patrimoniale

## Attività

Euro/migliaia	30.09.2007	30.06.2006	31.12.2006
<b>1. Attività immateriali</b>			
1.1 Avviamento	161.502	161.502	162.414
1.2 Altre attività immateriali	13.526	13.779	19.327
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>175.028</b>	<b>175.281</b>	<b>181.741</b>
<b>2. Attività materiali</b>			
2.1 Immobili	56.752	57.065	57.680
2.2 Altre attività materiali	16.612	16.708	17.180
<b>Totale attività materiali</b>	<b>73.364</b>	<b>73.773</b>	<b>74.860</b>
<b>3. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>100.896</b>	<b>100.757</b>	<b>103.176</b>
<b>4. Investimenti</b>			
4.1 Investimenti immobiliari	4.773	5.083	6.967
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	50.803	48.935	39.326
4.3 Investimenti posseduti fino alla scadenza	604.767	607.265	567.544
4.4 Finanziamenti e crediti	4.309.379	3.799.435	3.311.815
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.130.470	1.143.013	959.715
4.6 Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	16.786.371	17.178.577	15.233.145
<b>Totale investimenti</b>	<b>22.886.563</b>	<b>22.782.308</b>	<b>20.118.512</b>
<b>5. Crediti diversi</b>			
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	10.169	19.472	13.806
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	-	305	-
5.3 Altri crediti	1.876	1.898	1.214
<b>Totale crediti</b>	<b>12.045</b>	<b>21.675</b>	<b>15.020</b>
<b>6. Altri elementi dell'attivo</b>			
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	-	-	414
6.2 Costi di acquisizione differiti	-	-	-
6.3 Attività fiscali differite	49.480	46.610	45.181
6.4 Attività fiscali correnti	117.532	120.530	145.208
6.5 Altre attività	202.409	288.124	191.989
<b>Totale altri elementi dell'attivo</b>	<b>369.420</b>	<b>455.264</b>	<b>382.792</b>
<b>7. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>291.560</b>	<b>440.525</b>	<b>441.012</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>23.908.877</b>	<b>24.049.583</b>	<b>21.317.113</b>

## Patrimonio netto e passività

Euro/migliaia	30.09.2007	30.06.2006	31.12.2006
<b>1. Patrimonio netto</b>			
1.1 Di pertinenza del Gruppo			
1.1.1 Capitale	72.942	72.889	72.884
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	-	-	-
1.1.3 Riserve di capitale	53.303	52.799	52.561
1.1.4 Riserva di utile e altre riserve patrimoniali	582.436	581.467	439.761
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	77.052	97.826	117.465
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-	-
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	155.189	112.872	223.678
<b>Totale capitale e riserve di pertinenza del Gruppo</b>	<b>938.877</b>	<b>915.808</b>	<b>904.304</b>
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	-	-	-
<b>Totale capitale e riserve di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>938.877</b>	<b>915.808</b>	<b>904.304</b>
<b>2. Accantonamenti</b>	<b>75.543</b>	<b>73.408</b>	<b>67.598</b>
<b>3. Riserve tecniche</b>	<b>14.537.065</b>	<b>14.363.533</b>	<b>13.306.917</b>
<b>4. Passività finanziarie</b>			
4.1 Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	1.864.296	1.980.107	1.100.993
4.2 Altre passività finanziarie	6.097.435	6.301.774	5.489.093
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>7.961.731</b>	<b>8.281.881</b>	<b>6.590.086</b>
<b>5. Debiti</b>			
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	9.170	21.339	13.489
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	944	366	1.663
5.3 Altri debiti	168.700	190.720	248.461
<b>Totale debiti</b>	<b>178.814</b>	<b>212.425</b>	<b>263.613</b>
<b>6. Altri elementi del passivo</b>			
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-	-
6.2 Passività fiscali differite	19.462	20.303	19.630
6.3 Passività fiscali correnti	51.101	33.761	40.570
6.4 Altre passività	146.283	148.464	124.395
<b>Totale altri elementi del passivo</b>	<b>216.846</b>	<b>202.528</b>	<b>184.595</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>23.908.877</b>	<b>24.049.583</b>	<b>21.317.113</b>

# Conto economico

Euro/migliaia	3° Trim. 2007	3° Trim. 2006	30.09.2007	30.09.2006
<b>1. Ricavi</b>				
1.1 Premi netti				
1.1.1 Premi lordi di competenza	686.777	644.789	2.494.288	2.299.879
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(1.264)	(1.216)	(3.731)	(3.847)
<b>Totale premi netti</b>	<b>685.513</b>	<b>643.573</b>	<b>2.490.557</b>	<b>2.296.032</b>
1.2 Commissioni attive	135.823	135.228	436.960	424.298
1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	(234.445)	414.450	68.024	197.903
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	1.868	1.577	11.477	4.755
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari				
1.5.1 Interessi attivi	58.630	40.255	167.989	110.414
1.5.2 Altri proventi	737	12.170	2.271	16.586
1.5.3 Utili realizzati	3.415	144	6.413	10.657
1.5.4 Utili da valutazione	601	416	3.793	3.038
<b>Totale proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari</b>	<b>63.383</b>	<b>52.985</b>	<b>180.466</b>	<b>140.695</b>
1.6 Altri ricavi	6.280	5.812	19.634	18.317
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>658.422</b>	<b>1.253.626</b>	<b>3.207.118</b>	<b>3.082.001</b>
<b>2. Costi</b>				
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri				
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(407.049)	(1.001.733)	(2.397.859)	(2.331.617)
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	1.171	1.536	3.910	5.130
<b>Totale oneri netti relativi ai sinistri</b>	<b>(405.878)</b>	<b>(1.000.197)</b>	<b>(2.393.949)</b>	<b>(2.326.487)</b>
2.2 Commissioni passive	(47.613)	(46.631)	(150.096)	(159.511)
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	(36.823)	(24.489)	(105.038)	(62.725)
2.4.2 Altri oneri	(136)	(162)	(391)	(775)
2.4.3 Perdite realizzate	(144)	(27)	(303)	(118)
2.4.4 Perdite da valutazione	(1.534)	(6.691)	(6.215)	(9.869)
<b>Totale oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari</b>	<b>(38.637)</b>	<b>(31.369)</b>	<b>(111.947)</b>	<b>(73.487)</b>
2.5 Spese di gestione				
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	(25.184)	(23.900)	(90.224)	(86.266)
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	(33)	(130)	(142)	(349)
2.5.3 Altre spese di amministrazione	(70.423)	(56.570)	(211.380)	(174.987)
<b>Totale spese di gestione</b>	<b>(95.640)</b>	<b>(80.600)</b>	<b>(301.746)</b>	<b>(261.602)</b>
2.6 Altri costi	(12.580)	(18.019)	(48.528)	(44.174)
<b>Totale costi e oneri</b>	<b>(600.348)</b>	<b>(1.176.816)</b>	<b>(3.006.266)</b>	<b>(2.865.261)</b>
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	58.074	76.809	200.852	216.739
<b>3. Imposte</b>	<b>(15.757)</b>	<b>(15.658)</b>	<b>(45.764)</b>	<b>(49.092)</b>
Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	42.317	61.151	155.088	167.647
<b>4. Utile (perdita) delle attività operative cessate</b>	<b>-</b>	<b>(314)</b>	<b>101</b>	<b>(1.291)</b>
<b>Utile (perdita) consolidato</b>	<b>42.317</b>	<b>60.837</b>	<b>155.189</b>	<b>166.356</b>
<b>Utile per azione (in euro)</b>	<b>0,058</b>	<b>0,083</b>	<b>0,213</b>	<b>0,228</b>

# Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Euro/migliaia	Esistenza al 31.12.2005	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Trasferimenti a conto economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 30.09.2006
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>						
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 (2.045)	-	151.535	-	-	501.053 (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
<b>Totale di pertinenza del Gruppo</b>	<b>807.986</b>	<b>-</b>	<b>175.905</b>	<b>(2.877)</b>	<b>(83.604)</b>	<b>897.410</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza di terzi</b>						
Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-
<b>Totale di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE</b>	<b>807.986</b>	<b>-</b>	<b>175.905</b>	<b>(2.877)</b>	<b>(83.604)</b>	<b>897.410</b>

Euro/migliaia	Esistenza al 31.12.2006	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Trasferimenti a conto economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 30.09.2007
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>						
Capitale	72.884	-	58	-	-	72.942
Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-
Riserve di capitale	52.561	-	742	-	-	53.303
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)	439.761 (2.045)	-	142.675	-	-	582.436 (2.045)
Riserva per differenze di cambio nette	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	117.465	-	(36.052)	(4.361)	-	77.052
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	223.678	-	15.282	-	(83.771)	155.189
<b>Totale di pertinenza del Gruppo</b>	<b>904.304</b>	<b>-</b>	<b>122.705</b>	<b>(4.361)</b>	<b>(83.771)</b>	<b>938.877</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza di terzi</b>						
Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-
<b>Totale di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE</b>	<b>904.304</b>	<b>-</b>	<b>122.705</b>	<b>(4.361)</b>	<b>(83.771)</b>	<b>938.877</b>

# Rendiconto finanziario consolidato

## Metodo indiretto

Euro/migliaia	30.09.2007	30.09.2006
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	200.852	215.448
<b>Variazione di elementi non monetari</b>	<b>1.187.266</b>	<b>1.524.085</b>
Variazione della riserva premi danni	-	-
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	-	-
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche Vita	1.232.428	1.452.515
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-	-
Variazione degli accantonamenti	7.945	6.222
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	(53.107)	65.348
Altre variazioni	-	-
<b>Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa</b>	<b>(50.974)</b>	<b>4.206</b>
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	(1.401)	27.536
Variazione di altri crediti e debiti	(49.573)	(23.330)
<b>Imposte pagate</b>	<b>(30.889)</b>	<b>(35.330)</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria</b>	<b>363.940</b>	<b>410.209</b>
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	763.303	89.833
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	608.342	391.645
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	(998.657)	(44.131)
Altri strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	(9.048)	(27.138)
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>1.670.195</b>	<b>2.118.618</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	2.194	15.291
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	(11.477)	(4.752)
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	1.093	1.110
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	(37.223)	168.448
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	(170.755)	(75.238)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	8.209	2.965
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(1.491.071)	(2.175.174)
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(1.699.031)</b>	<b>(2.067.350)</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del Gruppo	(36.845)	6.669
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	-	-
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del Gruppo	(83.771)	(83.604)
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi	-	-
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	-	-
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(120.616)</b>	<b>(76.935)</b>
<b>Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>441.012</b>	<b>522.869</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>(149.452)</b>	<b>(25.667)</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>291.560</b>	<b>497.202</b>

MEDIOLANUM S.p.A.

**Note illustrative  
consolidate  
al 30 settembre  
2007**

# Note illustrative consolidate al 30 settembre 2007

## CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E AREA DI CONSOLIDAMENTO

La relazione trimestrale al 30 settembre 2007 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 semestre sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio annuale consolidato dell'esercizio 2006, fatta eccezione per il Trattamento di Fine Rapporto.

Con l'applicazione della riforma della previdenza complementare (D.Lgs. 252/2005) è stato sancito che le quote di Tfr maturate fino al 31 dicembre 2006 continueranno a rimanere in azienda, mentre le quote di Tfr maturande a partire dal 1° gennaio 2007 dovranno, a scelta del dipendente, essere destinate a forme di previdenza complementare ovvero essere mantenute in azienda, la quale provvederà a trasferire le quote di Tfr al fondo gestito dall'Inps.

A seguito di tale intervento normativo si determinano modifiche nelle modalità di rilevazione del Tfr che viene iscritto come segue:

- per le quote maturate sino al 31 dicembre 2006 sulla base del suo valore attuariale,
- per le quote che maturano dal 1° gennaio 2007, dovute alla previdenza complementare o al fondo tesoreria dell'Inps, sulla base dei contributi dovuti in ogni esercizio.

Le quote di Tfr maturate al 31 dicembre 2006 si configurano quale piano "a benefici definiti". La variazione, rispetto alla situazione ante 31 dicembre 2006, riguarda le ipotesi attuariali del modello che dovranno includere le ipotesi di incremento salariale previste dall'art. 2120 del Codice Civile (applicazione di un tasso costituito dall'1,5 per cento in misura fissa e dal 75 per cento dell'indice inflativo Istat) e non più quelle stimate dall'azienda.

Ai fini dell'attualizzazione, si utilizza il metodo della Proiezione unitaria del credito. Il tasso utilizzato per l'attualizzazione è determinato sulla base dei tassi di mercato, in linea con la durata residua stimata degli impegni.

Con riferimento, invece, alle quote di Tfr maturande dal 1° gennaio 2007 destinate alla previdenza complementare e a quelle destinate al fondo di tesoreria Inps, dette quote configurano un piano "a contribuzione definita", poiché l'obbligazione dell'impresa nei confronti del dipendente cessa con il versamento delle quote maturande al fondo.

La differenza rispetto a quanto rilevato in bilancio al 31 dicembre 2006 è registrata a conto economico in unica soluzione.

## ● 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 2007 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.

I Prospetti contabili presentano, oltre agli importi relativi al periodo di riferimento, anche i corrispondenti di raffronto riferiti al 30 settembre 2006 e al 31 dicembre 2006.

Si è provveduto a una riclassificazione dei dati di conto economico dei periodi di confronto in relazione alla cessione nel 2007 della partecipazione nella Gamax Broker Pool AG, in conformità a quanto previsto dall'IFRS 5. Inoltre in taluni casi si è reso necessario provvedere a una riclassificazione dei dati dei periodi di confronto al fine di una più puntuale rappresentazione dei dati economici e patrimoniali al 30 settembre 2007; laddove significative, dette riclassifiche sono state illustrate nelle successive note illustrative.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5 del Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005, la relazione semestrale 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 inficia l'attendibilità del bilancio stesso.

## ● Area di consolidamento

La situazione trimestrale dei conti consolidata 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.

Rispetto al 31 dicembre 2006 è stata esclusa dal campo di consolidamento la società Gamax Broker Pool AG, ceduta in data 1° aprile 2007.

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	Produzione audiocinetelvisiva
PI Distribuzione S.p.A.	517	100,00	Basiglio	Intermediazione immobiliare
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	46,50	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	53,50	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 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	Attività 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

01.01.2007 - 30.09.2007

Euro/migliaia	Lordo	Riassicuraz.	Netto
Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione			
- Premi contabilizzati	2.494.288	(3.731)	2.490.557
<b>Totale Premi netti</b>	<b>2.494.288</b>	<b>(3.731)</b>	<b>2.490.557</b>
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione			
- Somme pagate	(1.293.683)	6.190	(1.287.493)
- Variazione riserve per somme da pagare	4.361	(1.119)	3.242
- Variazione riserve matematiche	(42.411)	(1.161)	(43.572)
- Variazione delle altre riserve tecniche	3.868	-	3.868
- Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(1.069.994)	-	(1.069.994)
<b>Totale Oneri netti relativi ai sinistri</b>	<b>(2.397.859)</b>	<b>3.910</b>	<b>(2.393.949)</b>
<b>Totale Rami Vita</b>	<b>96.429</b>	<b>179</b>	<b>96.608</b>

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
<b>Totale Premi netti</b>	<b>2.299.879</b>	<b>(3.847)</b>	<b>2.296.032</b>
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)
<b>Totale Oneri netti relativi ai sinistri</b>	<b>(2.331.617)</b>	<b>5.130</b>	<b>(2.326.487)</b>
<b>Totale Rami Vita</b>	<b>(31.738)</b>	<b>1.283</b>	<b>(30.455)</b>

## 3° trimestre 2007

Euro/migliaia	Lordo	Riassicuraz.	Netto
Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione			
- Premi contabilizzati	686.777	(1.264)	685.513
<b>Totale Premi netti</b>	<b>686.777</b>	<b>(1.264)</b>	<b>685.513</b>
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione			
- Somme pagate	(424.435)	1.032	(423.403)
- Variazione riserve per somme da pagare	10.645	118	10.763
- Variazione riserve matematiche	(13.489)	21	(13.468)
- Variazione delle altre riserve tecniche	1.138	-	1.138
- Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	19.092	-	19.092
<b>Totale Oneri netti relativi ai sinistri</b>	<b>(407.049)</b>	<b>1.171</b>	<b>(405.878)</b>
<b>Totale Rami Vita</b>	<b>279.728</b>	<b>(93)</b>	<b>279.635</b>

## 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
<b>Totale Premi netti</b>	<b>644.789</b>	<b>(1.216)</b>	<b>643.573</b>
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione			
- Somme pagate	(230.217)	2.053	(228.164)
- 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)
<b>Totale Oneri netti relativi ai sinistri</b>	<b>(1.001.733)</b>	<b>1.536</b>	<b>(1.000.197)</b>
<b>Totale Rami Vita</b>	<b>(356.944)</b>	<b>320</b>	<b>(356.624)</b>

## ● COMMISSIONI ATTIVE

Euro/migliaia	3° trim. 07	3° trim. 06	30.09.07	30.09.06
Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	123.960	118.079	389.276	369.756
Servizi di incasso e pagamento	7.165	6.304	20.264	18.475
Contratti di investimento	2.132	4.972	9.503	17.758
Altri servizi	2.566	5.873	17.917	18.309
<b>Totale</b>	<b>135.823</b>	<b>135.228</b>	<b>436.960</b>	<b>424.298</b>

## ● COMMISSIONI PASSIVE

Euro/migliaia	3° trim. 07	3° trim. 06	30.09.07	30.09.06
Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	33.806	33.589	102.805	116.142
Servizi di incasso e pagamento	7.123	6.442	19.535	17.654
Contratti di investimento	559	1.892	3.658	6.131
Altri servizi	6.125	4.708	24.098	19.584
<b>Totale</b>	<b>47.613</b>	<b>46.631</b>	<b>150.096</b>	<b>159.511</b>

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

Euro/migliaia	3° trim. 07	3° trim. 06	30.09.07	30.09.06
<b>Risultato delle attività finanziarie</b>				
Interessi attivi e altri proventi finanziari:				
- derivanti da attività finanziarie di negoziazione	19.582	13.663	54.083	40.970
- derivanti da attività finanziarie a <i>fair value</i> a conto economico	43.741	38.112	154.468	137.556
Risultato netto da attività finanziarie di negoziazione	14.763	13.730	(6.912)	(5.528)
Risultato netto da attività finanziarie a <i>fair value</i> a conto economico	(250.207)	373.936	(62.155)	29.210
<b>Risultato delle passività finanziarie</b>				
Interessi passivi e altri oneri finanziari:				
- derivanti da passività finanziarie a <i>fair value</i> a conto economico	(10.271)	(11.588)	(29.605)	(39.660)
Risultato netto da passività finanziarie di negoziazione	(12.062)	(5.323)	8.925	3.106
Risultato netto da passività finanziarie a <i>fair value</i> a conto economico	(39.991)	(8.080)	(50.780)	32.249
<b>Totale</b>	<b>(234.445)</b>	<b>414.450</b>	<b>68.024</b>	<b>197.903</b>

## Risultato netto da attività finanziarie di negoziazione

Euro/migliaia	Plusvalenze (A)	Utili da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da realizzo (D)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)]
<b>Attività finanziarie di negoziazione</b>					
Titoli di debito	6.452	19.786	(18.458)	(20.613)	(12.833)
Titoli di capitale	-	311	(2)	(196)	113
Quote di O.I.C.R.	142	859	(24)	(16)	961
<b>Altre attività e passività finanziarie:</b>					
differenze di cambio	-	-	-	-	112
<b>Strumenti derivati</b>					
Derivati finanziari					-
- su titoli di debito e tassi di interesse	247	37.934	(481)	(34.641)	3.059
- su titoli di capitale e indici azionari	-	10	-	(6)	4
- altri	57.745	52	(56.097)	(28)	1.672
<b>Totale</b>	<b>64.586</b>	<b>58.952</b>	<b>(75.062)</b>	<b>(55.500)</b>	<b>(6.912)</b>

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

Euro/migliaia	Plusvalenze (A)	Utili da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da realizzo (D)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)]
Titoli di debito	115.276	29.722	(257.837)	(792)	(113.631)
Quote di O.I.C.R.	158.357	9.106	(68.903)	(47.084)	51.476
<b>Totale</b>	<b>273.633</b>	<b>38.828</b>	<b>(326.740)</b>	<b>(47.876)</b>	<b>(62.155)</b>

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

Euro/migliaia	3° trim. 07	3° trim. 06	30.09.07	30.09.06
Interessi attivi e altri proventi	59.367	52.425	170.260	127.000
Utili realizzati	3.415	144	6.413	10.657
Utili da valutazione	601	416	3.793	3.038
<b>Totale proventi</b>	<b>63.383</b>	<b>52.985</b>	<b>180.466</b>	<b>140.695</b>
Interessi passivi e altri oneri	(36.959)	(24.651)	(105.429)	(63.500)
Perdite realizzate	(144)	(27)	(303)	(118)
Perdite da valutazione	(1.534)	(6.691)	(6.215)	(9.869)
<b>Totale oneri</b>	<b>(38.637)</b>	<b>(31.369)</b>	<b>(111.947)</b>	<b>(73.487)</b>
<b>Totale proventi netti da investimenti</b>	<b>24.746</b>	<b>21.616</b>	<b>68.519</b>	<b>67.208</b>

*Risultato degli investimenti derivanti da:*

Investimenti immobiliari	124	(83)	1.556	7.072
Attività finanziarie detenute fino a scadenza	6.191	5.022	17.593	14.881
Attività finanziarie disponibili per la vendita	8.740	10.412	20.063	26.397
Finanziamenti e crediti	46.040	31.110	133.543	81.585
Passività finanziarie	(36.349)	(24.845)	(104.236)	(62.727)
<b>Totale proventi netti da investimenti</b>	<b>24.746</b>	<b>21.616</b>	<b>68.519</b>	<b>67.208</b>

**Proventi netti da investimenti immobiliari**

Euro/migliaia	3° trim. 07	3° trim. 06	30.09.07	30.09.06
Utili realizzati	202	-	1.749	7.673
Altri proventi	59	76	137	174
Altri oneri	(126)	(159)	(288)	(775)
Perdite da valutazione	(11)	-	(42)	-
<b>Totale</b>	<b>124</b>	<b>(83)</b>	<b>1.556</b>	<b>7.072</b>

**Proventi netti da attività finanziarie detenute fino a scadenza**

Euro/migliaia	3° trim. 07	3° trim. 06	30.09.07	30.09.06
Interessi attivi e altri proventi	6.191	5.022	17.593	14.881
<b>Totale</b>	<b>6.191</b>	<b>5.022</b>	<b>17.593</b>	<b>14.881</b>

**Proventi netti da attività finanziarie disponibili per la vendita**

Euro/migliaia	3° trim. 07	3° trim. 06	30.09.07	30.09.06
Interessi attivi e altri proventi	5.671	16.223	15.702	29.448
Utili realizzati	3.213	144	4.664	2.984
Perdite realizzate	(144)	(27)	(303)	(107)
Perdite da valutazione	-	(5.928)	-	(5.928)
<b>Totale</b>	<b>8.740</b>	<b>10.412</b>	<b>20.063</b>	<b>26.397</b>

**Proventi netti da finanziamenti e crediti**

Euro/migliaia	3° trim. 07	3° trim. 06	30.09.07	30.09.06
Interessi attivi e altri proventi	46.961	31.536	135.922	82.499
Utili realizzati	3.793	-	3.793	-
Utili da valutazione	(3.192)	416	-	3.038
Perdite realizzate	-	-	-	(11)
Perdite da valutazione	(1.522)	(842)	(6.172)	(3.941)
<b>Totale</b>	<b>46.040</b>	<b>31.110</b>	<b>133.543</b>	<b>81.585</b>

**Interessi attivi e altri proventi**

Euro/migliaia	3° trim. 07	3° trim. 06	30.09.07	30.09.06
Crediti verso banche	26.280	18.832	77.100	49.304
Crediti verso clientela	20.681	12.221	58.822	32.712
Altre attività diverse	-	483	-	483
<b>Totale</b>	<b>46.961</b>	<b>31.536</b>	<b>135.922</b>	<b>82.499</b>

**Proventi netti da passività finanziarie**

Euro/migliaia	3° trim. 07	3° trim. 06	30.09.07	30.09.06
Interessi passivi e altri oneri	(36.349)	(24.845)	(104.236)	(62.727)
<b>Totale</b>	<b>(36.349)</b>	<b>(24.845)</b>	<b>(104.236)</b>	<b>(62.727)</b>

## ● SPESE DI GESTIONE

Euro/migliaia	3° trim. 07	3° trim. 06	30.09.07	30.09.06
<b>Provvigioni e altre spese di acquisizione su contratti di assicurazione</b>	25.184	23.900	90.224	86.266
<b>Spese di gestione degli investimenti</b>	33	130	142	349
<b>Altre spese di amministrazione</b>				
Spese per il personale dipendente	28.363	23.895	88.982	79.572
Spese pubblicitarie promozionali	7.062	3.301	18.865	11.762
Consulenze e collaborazioni	7.645	6.561	23.448	18.306
Servizi sistemi informativi	8.545	6.733	26.656	20.407
Servizi di comunicazione diversi	5.069	4.081	16.403	12.601
Altre spese generali di funzionamento	13.739	11.999	37.026	32.339
<b>Totale altre spese di amministrazione</b>	70.423	56.570	211.380	174.987
<b>Totale</b>	95.640	80.600	301.746	261.602

## ● ALTRI COSTI

Euro/migliaia	3° trim. 07	3° trim. 06	30.09.07	30.09.06
Spese per il personale dipendente	866	924	3.468	2.900
Ammortamento attivi immateriali	3.230	4.487	12.220	11.538
Ammortamento investimenti immobiliari e altri attivi	1.843	1.810	5.625	5.662
Accantonamento per rischi e oneri	2.277	4.385	10.047	10.349
Altri costi diversi	4.364	6.413	17.168	13.725
<b>Totale</b>	12.580	18.019	48.528	44.174

## PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI AL 30 SETTEMBRE 2007

### ATTIVITÀ

#### ● ATTIVITÀ IMMATERIALI

Euro/migliaia	30.09.07	30.06.07	31.12.06
Avviamento	161.502	161.502	162.414
Altre attività immateriali	13.526	13.779	19.327
<b>Totale</b>	<b>175.028</b>	<b>175.281</b>	<b>181.741</b>

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	30.09.07
CGU Fibanc	122.809
CGU Gamax	30.589
CGU Altre	8.104
<b>Totale</b>	<b>161.502</b>

#### Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

Euro/migliaia	30.09.07		30.06.07		31.12.06	
	Durata limitata	Durata illimitata	Durata limitata	Durata illimitata	Durata limitata	Durata illimitata
<b>Avviamento</b>						
- di pertinenza del Gruppo	-	161.502	-	161.502	-	162.414
- di pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-
<b>Altre attività immateriali</b>						
Attività valutate al costo:						
- Attività immateriali generate internamente	-	-	-	-	-	-
- Altre attività immateriali	13.526	-	13.779	-	19.327	-
<b>Totale</b>	<b>13.526</b>	<b>161.502</b>	<b>13.779</b>	<b>161.502</b>	<b>19.327</b>	<b>162.414</b>

## ● ATTIVITÀ MATERIALI

### ○ Immobili

Euro/migliaia	30.09.07	30.06.07	31.12.06
Terreni	20.100	20.100	20.100
Fabbricati	36.652	36.965	37.580
<b>Totale</b>	<b>56.752</b>	<b>57.065</b>	<b>57.680</b>

### ○ Altre attività materiali

Euro/migliaia	30.09.07	30.06.07	31.12.06
Mobili	3.230	3.290	3.019
Impianti elettronici	10.061	9.935	10.713
Altre	3.321	3.483	3.448
<b>Totale</b>	<b>16.612</b>	<b>16.708</b>	<b>17.180</b>

## ● RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI

Euro/migliaia	30.09.07	30.06.07	31.12.06
<b>Riserve Vita</b>			
Riserve matematiche	100.199	100.177	101.360
Riserve per somme da pagare	697	580	1.816
<b>Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>100.896</b>	<b>100.757</b>	<b>103.176</b>

## ● INVESTIMENTI

### ○ Investimenti immobiliari

Euro/migliaia	30.09.07	30.06.07	31.12.06
Terreni	3.757	3.993	5.454
Fabbricati	1.016	1.090	1.513
<b>Totale</b>	<b>4.773</b>	<b>5.083</b>	<b>6.967</b>

Il valore di mercato degli investimenti immobiliari al 30.09.2007 ammonta a 8.780 migliaia di euro.

## ○ Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures

Le partecipazioni in imprese collegate sono pari a 50.803 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 alla scadenza

Euro/migliaia	30.09.07	30.06.07	31.12.06
Titoli di debito	381.772	350.989	367.748
Attività cedute non cancellate	222.995	256.276	199.796
<b>Valore di bilancio</b>	<b>604.767</b>	<b>607.265</b>	<b>567.544</b>
<i>Fair value</i>	<i>600.496</i>	<i>598.774</i>	<i>570.706</i>

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

Euro/migliaia	30.09.07
1-5 anni	386.099
5-10 anni	89.921
Oltre 10 anni	128.747
<b>Totale</b>	<b>604.767</b>

## ○ Finanziamenti e crediti

Euro/migliaia	30.09.07	30.06.07	31.12.06
Finanziamenti e crediti verso banche	2.548.266	2.060.658	1.976.514
Finanziamenti e crediti verso clientela bancaria	1.750.871	1.728.215	1.323.966
Altri finanziamenti e crediti	10.242	10.562	11.335
<b>Totale</b>	<b>4.309.379</b>	<b>3.799.435</b>	<b>3.311.815</b>

### Finanziamenti e crediti verso banche

Euro/migliaia	30.09.07	30.06.07	31.12.06
<b>Crediti verso Banche Centrali</b>			
- Riserva obbligatoria	124.813	17.355	25.548
<b>Crediti verso Banche</b>			
- Depositi vincolati	1.678.780	1.432.335	1.726.331
- Altri finanziamenti	744.673	610.968	224.635
<b>Totale</b>	<b>2.548.266</b>	<b>2.060.658</b>	<b>1.976.514</b>
<i>Fair value</i>	<i>2.548.266</i>	<i>2.060.658</i>	<i>1.976.514</i>

## Finanziamenti e crediti verso clientela bancaria

Euro/migliaia	30.09.07	30.06.07	31.12.06
Conti correnti	265.515	253.996	206.870
Pronti contro termine attivi	475.627	584.831	100.538
Mutui	492.740	440.797	351.739
Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	68.345	65.681	84.165
Locazione finanziaria	1.402	1.390	1.504
Altre operazioni	430.282	367.350	562.567
Attività deteriorate	16.960	14.170	16.583
<b>Totale</b>	<b>1.750.871</b>	<b>1.728.215</b>	<b>1.323.966</b>
<b>Fair value</b>	<b>1.750.871</b>	<b>1.728.215</b>	<b>1.353.703</b>

## ○ Attività finanziarie disponibili per la vendita

Euro/migliaia	30.09.07	30.06.07	31.12.06
Titoli di debito	616.324	605.414	481.381
Titoli di capitale	271.655	293.623	308.882
Quote di O.I.C.R.	217.928	220.122	169.452
Attività cedute non cancellate	24.563	23.854	-
<b>Totale</b>	<b>1.130.470</b>	<b>1.143.013</b>	<b>959.715</b>

## ○ Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico

Euro/migliaia	30.09.07	30.06.07	31.12.06
<b>Attività finanziarie di negoziazione</b>			
Titoli di debito	1.974.345	2.235.930	1.594.286
Titoli di capitale	39	411	421
Quote O.I.C.R.	6.117	6.239	56.100
Derivati non di copertura	31.710	23.832	14.628
Attività cedute non cancellate	881.447	1.156.624	831.047
<b>Totale attività finanziarie di negoziazione</b>	<b>2.893.658</b>	<b>3.423.036</b>	<b>2.496.482</b>

## Attività finanziarie designate al fair value a conto economico

Titoli di debito	4.918.648	4.989.715	4.842.369
Quote O.I.C.R.	8.165.939	7.994.618	7.296.832
Derivati non di copertura	808.126	771.208	597.462
<b>Totale</b>	<b>13.892.713</b>	<b>13.755.541</b>	<b>12.736.663</b>

## Totale attività finanziarie designate a fair value a conto economico

	16.786.371	17.178.577	15.233.145
--	------------	------------	------------

## Attività finanziarie detenute per la negoziazione: strumenti derivati di negoziazione

Euro/migliaia	Tasso di interesse	Valuta e oro	Titoli di capitale	Altro	30.09.07	30.06.07	31.12.06
<b>Derivati quotati</b>							
<i>Derivati finanziari</i>							
• Senza scambio di capitale							
- Opzioni acquistate	7.885	-	-	16.194	24.079	16.187	8.791
- Altri derivati	236	-	-	-	236	205	9
<b>Totale Derivati quotati</b>	<b>8.121</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.194</b>	<b>24.315</b>	<b>16.392</b>	<b>8.800</b>
<b>Derivati non quotati</b>							
<i>Derivati finanziari</i>							
• Con scambio di capitali							
- Opzioni acquistate	-	-	443	21	464	496	-
- Altri derivati	3.813	41	-	-	3.854	3.372	2.813
• Senza scambio di capitale							
- Opzioni acquistate	890	-	-	-	890	770	1.500
- Altri derivati	2.187	-	-	-	2.187	2.802	1.515
<b>Totale Derivati non quotati</b>	<b>6.890</b>	<b>41</b>	<b>443</b>	<b>21</b>	<b>7.395</b>	<b>7.440</b>	<b>5.828</b>
<b>Totale Derivati</b>	<b>15.011</b>	<b>41</b>	<b>443</b>	<b>16.215</b>	<b>31.710</b>	<b>23.832</b>	<b>14.628</b>

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

Euro/migliaia	30.09.07	30.06.07	31.12.06
Partite viaggianti da attività creditizia	109.885	139.778	92.114
Crediti verso controparte per operazioni da regolare	-	56.957	-
Crediti verso l'Erario	20.457	20.958	32.338
Depositi cauzionali	11.226	9.991	18.177
Attività differite relative a contratti di investimento (DAC)	6.682	7.229	10.303
Altre attività diverse	54.159	53.211	39.057
<b>Totale</b>	<b>202.409</b>	<b>288.124</b>	<b>191.989</b>

## PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

### ● PATRIMONIO NETTO

Euro/migliaia	30.09.07	30.06.07	31.12.06
Capitale	72.942	72.889	72.884
Riserve di capitale	53.303	52.799	52.561
Riserva di utile e altre riserve	582.436	581.467	439.761
Azioni proprie	(2.045)	(2.045)	(2.045)
Utile o perdita su attività finanziarie disponibili per la vendita	77.052	97.826	117.465
Utile o perdita dell'esercizio del Gruppo	155.189	112.872	223.678
<b>Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo</b>	<b>938.877</b>	<b>915.808</b>	<b>904.304</b>

Il capitale sociale è interamente versato e ammonta a euro 72.942.120,40 ed è costituito da n. 729.421.204 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 dell'esercizio del Gruppo

#### Utile per azione

Euro/migliaia	30.09.07	30.09.06
Utile netto	155.189	166.356
Numero medio ponderato di azioni in circolazione	729.156	728.096
<b>Utile per azione (in euro)</b>	<b>0,213</b>	<b>0,228</b>

#### Utile per azione diluito

Euro/migliaia	30.09.07	30.09.06
Utile netto	155.189	166.356
Numero medio ponderato di azioni in circolazione	729.156	728.096
Aggiustamento per stock option con potenziale effetto di diluizione	1.760	1.167
N. medio ponderato di azioni in circolazione ai fini dell'utile per azione diluito	730.916	729.263
<b>Utile per azione diluito (in euro)</b>	<b>0,212</b>	<b>0,228</b>

## ● Raccordo tra il patrimonio netto della Capogruppo e quello consolidato

Euro/migliaia	Capitale e riserve	Utile	Patrimonio Netto
<b>Situazione Capogruppo al 30.09.2007</b>	428.859	106.475	535.334
Variatione successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società consolidate integralmente	188.364	194.459	382.823
Differenze su partecipazioni valutate al patrimonio netto	13.514	11.477	24.991
Dividendi infragruppo	154.833	(154.833)	-
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(453)	(1.427)	(1.880)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni consolidate integralmente	(966)	(117)	(1.083)
Altre operazioni	(463)	(845)	(1.308)
<b>Situazione consolidata al 30.09.2007</b>	<b>783.688</b>	<b>155.189</b>	<b>938.877</b>

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

Euro/migliaia	30.09.07		30.06.07		31.12.06	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
Titoli di debito	-	(8.662)	-	(11.478)	-	(5.029)
Titoli di capitale	83.801	-	105.023	-	120.564	-
Quote di O.I.C.R.	2.883	(970)	4.484	(203)	1.955	(25)
<b>Totale</b>	<b>86.684</b>	<b>(9.632)</b>	<b>109.507</b>	<b>(11.681)</b>	<b>122.519</b>	<b>(5.054)</b>

## ● ACCANTONAMENTI

Euro/migliaia	30.09.07	30.06.07	31.12.06
Accantonamenti connessi ad aspetti fiscali	153	153	153
Altri accantonamenti	75.390	73.255	67.445
<b>Totale</b>	<b>75.543</b>	<b>73.408</b>	<b>67.598</b>

### Dettaglio altri accantonamenti

Euro/migliaia	30.09.07	30.06.07	31.12.06
Fondi per quiscenza e obblighi simili	1.736	1.688	1.695
Fondi per indennità a favore della rete di vendita	41.156	40.195	38.530
Fondi rischi per illeciti rete di vendita	19.074	17.448	17.274
Altri fondi rischi e oneri	13.424	13.924	9.946
<b>Totale</b>	<b>75.390</b>	<b>73.255</b>	<b>67.445</b>

## ● RISERVE TECNICHE

Euro/migliaia	30.09.07	30.06.07	31.12.06
Riserve matematiche	1.273.623	1.293.560	1.255.651
Riserve per somme da pagare	78.086	84.368	78.039
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	13.155.500	12.954.604	11.939.212
Altre riserve	29.856	31.001	34.015
<b>Totale Rami Vita</b>	<b>14.537.065</b>	<b>14.363.533</b>	<b>13.306.917</b>

## ● PASSIVITÀ FINANZIARIE

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

Euro/migliaia	30.09.07	30.06.07	31.12.06
<b>Passività finanziarie di negoziazione</b>			
Scoperti tecnici titoli di debito	997.406	1.053.806	120.278
Derivati non di copertura	26.670	24.409	28.425
Altre passività finanziarie	225	438	1.149
<b>Totale passività finanziarie di negoziazione</b>	<b>1.024.301</b>	<b>1.078.653</b>	<b>149.852</b>

### Passività finanziarie designate al *fair value* a conto economico

Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti:

- da contratti allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	823.840	886.020	938.285
- dalla gestione dei fondi pensione	13.181	13.152	11.703
Titoli in circolazione	2.974	2.282	1.153
<b>Totale passività finanziarie designate a <i>fair value</i> a conto economico</b>	<b>839.995</b>	<b>901.454</b>	<b>951.141</b>

<b>Totale passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico</b>	<b>1.864.296</b>	<b>1.980.107</b>	<b>1.100.993</b>
--	------------------	------------------	------------------

## Passività finanziarie di negoziazione: strumenti derivati

Euro/migliaia	Tasso di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Altro	30.09.07	30.06.07	31.12.06
<b>Derivati quotati</b>							
<i>Derivati finanziari</i>							
• Senza scambio di capitale							
- Opzioni emesse	-	-	-	202	202	275	-
- Altri derivati	20.140	-	-	-	20.140	20.430	26.344
<b>Totale Derivati quotati</b>	<b>20.140</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>202</b>	<b>20.342</b>	<b>20.705</b>	<b>26.344</b>
<b>Derivati non quotati</b>							
<i>Derivati finanziari</i>							
• Con scambio di capitali							
- Opzioni emesse	-	-	280	21	301	327	-
- Altri derivati	4.638	41	-	-	4.679	1.860	798
• Senza scambio di capitale							
- Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	735
- Altri derivati	1.348	-	-	-	1.348	1.517	548
<b>Totale Derivati non quotati</b>	<b>5.986</b>	<b>41</b>	<b>280</b>	<b>21</b>	<b>6.328</b>	<b>3.704</b>	<b>2.081</b>
<b>Totale Derivati</b>	<b>26.126</b>	<b>41</b>	<b>280</b>	<b>223</b>	<b>26.670</b>	<b>24.409</b>	<b>28.425</b>

### ○ Altre passività finanziarie

Euro/migliaia	30.09.07	30.06.07	31.12.06
Debiti verso banche	1.243.319	1.246.232	1.123.420
Debiti verso clientela bancaria	4.753.936	4.955.383	4.264.332
Depositi ricevuti da riassicuratori	100.180	100.159	101.341
<b>Totale</b>	<b>6.097.435</b>	<b>6.301.774</b>	<b>5.489.093</b>

#### Debiti verso banche

Euro/migliaia	30.09.07	30.06.07	31.12.06
<b>Debiti verso Banche Centrali</b>	<b>-</b>	<b>350.120</b>	<b>560.172</b>
<b>Debiti verso banche</b>			
- Conti correnti e depositi liberi	534.641	289.860	186.113
- Depositi vincolati	209.948	216.871	152.135
- Finanziamenti	478.324	275.000	225.000
- Passività a fronte di attività cedute non cancellate	20.406	114.381	-
<b>Totale</b>	<b>1.243.319</b>	<b>1.246.232</b>	<b>1.123.420</b>

**Debiti verso clientela bancaria**

Euro/migliaia	30.09.07	30.06.07	31.12.06
- Conti correnti	3.609.271	3.875.636	3.619.336
- Passività a fronte di attività cedute non cancellate	1.086.973	1.021.244	575.113
- Altri debiti	57.692	58.503	69.883
<b>Totale</b>	<b>4.753.936</b>	<b>4.955.383</b>	<b>4.264.332</b>

## ● DEBITI

### ○ Altri debiti

Euro/migliaia	30.09.07	30.06.07	31.12.06
Trattamento di fine rapporto	12.461	13.713	14.772
Debiti verso fornitori	95.629	104.446	129.442
Debiti verso Erario	23.089	31.209	51.212
Altri debiti diversi	37.521	41.352	53.035
<b>Totale</b>	<b>168.700</b>	<b>190.720</b>	<b>248.461</b>

## ● ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO

### ○ Altre passività

Euro/migliaia	30.09.07	30.06.07	31.12.06
Passività differite relative a contratti di investimento (DIR)	13.703	15.781	23.044
Partite viaggianti da attività creditizie	99.688	109.885	78.146
Altre passività diverse	32.892	22.798	23.205
<b>Totale</b>	<b>146.283</b>	<b>148.464</b>	<b>124.395</b>

MEDIOLANUM S.p.A.

**Altre  
informazioni**

## ALTRE INFORMAZIONI

### ● Eventi di rilievo successivi alla chiusura del periodo

Il Consiglio di amministrazione di Banca Mediolanum del 25 ottobre scorso ha deliberato di dare attuazione al progetto di costituzione, nell'ambito del Gruppo Bancario Mediolanum, di una società strumentale dedicata all'esercizio, in via prevalente, di attività ausiliarie all'attività di Banca Mediolanum e del gruppo bancario, aventi a oggetto l'erogazione e la gestione complessiva dell'attività di formazione a favore della Rete di Vendita, ivi compresa l'assunzione della titolarità di un complesso alberghiero dedicato sito in Milano 3. Nel corso del corrente mese di novembre verrà presentata a Banca d'Italia istanza di autorizzazione per la costituzione, in qualità di socio unico, della nuova società strumentale del Gruppo Bancario Mediolanum.

In data 26 ottobre 2007 sono stati distribuiti acconti su dividendi 2007 da parte delle controllate Mediolanum International Funds Ltd (103 milioni di euro), Mediolanum Asset Management Ltd (7,5 milioni di euro) e Mediolanum International Life Ltd (8 milioni di euro).

Si segnala infine che è stato raggiunto un accordo per la cessione della società austriaca Gamax Austria (100% controllata da Gamax Holding AG, quest'ultima controllata da Mediolanum International S.A.) alla società tedesca Aragon, per un valore di 400 migliaia di euro a fronte di un patrimonio netto della società di circa 150 migliaia di euro. Si dà atto che Banca Mediolanum S.p.A. ha espresso parere favorevole alla cessione della società la cui formalizzazione avverrà nei prossimi giorni.

Dopo la data del 30 settembre 2007 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 2007 si ritiene che il risultato d'esercizio in corso sarà positivo.

MEDIOLANUM S.p.A.

**Acconto  
dividendo  
2007**

## 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 2007 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 2006;
- Dal bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 non risultano perdite relative all'esercizio 2006 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 2007, 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 26 ottobre 2007, pari a 59.570 migliaia di euro.

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

Euro/migliaia

<b>Mediolanum S.p.A. - Utile al 30.09.2007</b>	
<b>risultante da relazione trimestrale al 30.09.2007</b>	106.475
Incasso acconti su dividendi 2007 al netto del relativo effetto fiscale	58.587
<b>Utile pro-forma (a)</b>	165.062
<b>Ammontare dell'utile da destinare a "Riserva Legale" (b)*</b>	-
<b>Utile pro-forma, netto disponibile (a-b)</b>	165.062

Euro/migliaia

<b>Ammontare delle "Riserve disponibili" al 30.09.2007</b>	
Riserve di capitale (Riserve di sovrapprezzo azioni)	51.226
Riserve di utili (Riserva Straordinaria - Riserva FTA)	203.806
<b>Riserve disponibili al 30.09.2007</b>	255.032
<b>Acconto distribuibile</b>	165.062

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

Sulla base di quanto sopra, l'acconto sui dividendi relativo all'esercizio 2007 dovrà essere contenuto entro l'importo di 165.062 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 2007 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 2007.

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 22 novembre 2007, con esclusione delle azioni proprie in posizione alla sera del 19 novembre 2007. Sulla base del numero di azioni attualmente in circolazione, pari a n. 729.475.929 azioni, l'ammontare complessivo dell'acconto risulta pertanto pari a 62.005.453,97 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 2007, un prospetto contabile "pro-forma" di Mediolanum S.p.A. integrando il risultato consuntivato al 30 settembre 2007 con l'importo degli acconti sui dividendi incassati da società controllate in data 26 ottobre 2007; dopo la data del 30 settembre 2007 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 165.062 migliaia di euro.

Le disponibilità liquide pro-forma al 30 settembre 2007 (che tiene conto esclusivamente dei citati incassi di acconti sui dividendi da società controllate) risulta la seguente:

Euro/migliaia	
Disponibilità liquide al 30 settembre 2007	43.452
Incasso acconto su dividendi	59.570
<b>Disponibilità liquide pro-forma</b>	<b>103.022</b>

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 2007, 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 2007, consentono – a oggi – la distribuzione di un acconto sui dividendi.

E' altresì prevedibile, per l'intero esercizio 2007, 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	30.09.2007 *	Incasso dividendi	Pro-forma
<b>Attività non correnti</b>			
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-	
<b>Immobilizzazioni</b>			
Immobilizzazioni immateriali	54.625	-	54.625
Immobilizzazioni materiali	174.306	-	174.306
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	550.809.118	-	550.809.118
Attività finanziarie disponibili per la vendita	260.018.812	-	260.018.812
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>811.056.861</b>	<b>-</b>	<b>811.056.861</b>
<b>Attività correnti</b>			
<b>Crediti</b>			
verso imprese controllate	701.323	-	701.323
verso altre parti correlate	11.964	-	11.964
verso altri	18.310.314	-	18.310.314
<b>Totale crediti diversi</b>	<b>19.023.601</b>	<b>-</b>	<b>19.023.601</b>
<b>Cassa e disponibilità liquide</b>			
depositi bancari	43.451.584	59.570.000	103.021.584
denaro e valori in cassa	16.667	-	16.667
<b>Totale cassa e disponibilità liquide</b>	<b>43.468.251</b>	<b>59.570.000</b>	<b>103.038.251</b>
<b>Attività fiscali</b>			
correnti	9.351.138	-	9.351.138
anticipate	113.622	-	113.622
<b>Totale attività fiscale</b>	<b>9.464.760</b>	<b>-</b>	<b>9.464.760</b>
<b>Altre attività</b>	<b>95.651</b>	<b>-</b>	<b>95.651</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>72.052.263</b>	<b>59.570.000</b>	<b>131.622.263</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>883.109.124</b>	<b>59.570.000</b>	<b>942.679.124</b>

(\*) Situazione contabile al 30 settembre 2007 inclusa nella situazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2007.

## Patrimonio netto e passività

Euro	30.09.2007 *	Incasso dividendi	Pro-forma
<b>Patrimonio netto e passività</b>			
<b>Capitale e riserve</b>			
Capitale	72.942.120	-	72.942.120
Azioni proprie	(2.045.116)	-	(2.045.116)
Riserva da soprapprezzo delle azioni	51.226.249	-	51.226.249
Riserve di utili	223.214.615	-	223.214.615
Riserve di valutazione di attività finanziarie disponibili per vendita	83.521.244	-	83.521.244
Utile del periodo	106.474.795	58.587.095	165.061.890
<b>Totale capitale e riserve</b>	<b>535.333.907</b>	<b>58.587.095</b>	<b>593.921.002</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto	1.346.166	-	1.346.166
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.346.166</b>	<b>-</b>	<b>1.346.166</b>
<b>Passività correnti</b>			
<b>Debiti</b>			
debiti verso banche	278.032.021	-	278.032.021
altre passività finanziarie al costo ammortizzato	43.620.518	-	43.620.518
debiti verso fornitori	1.124.324	-	1.124.324
altri debiti	1.890.173	-	1.890.173
<b>Passività fiscali</b>			
correnti	3.644.417	-	3.644.417
differite	4.655.745	982.905	5.638.650
<b>Altre passività</b>	<b>13.461.853</b>	<b>-</b>	<b>13.461.853</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>346.429.051</b>	<b>982.905</b>	<b>347.411.956</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>347.775.217</b>	<b>982.905</b>	<b>348.758.122</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>883.109.124</b>	<b>59.570.000</b>	<b>942.679.124</b>

(\*) Situazione contabile al 30 settembre 2007 inclusa nella situazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2007

## Conto economico pro-forma

Euro	30.09.2007 *	Incasso dividendi	Pro-forma
<b>Commissioni attive</b>	-	-	-
<b>Commissioni passive</b>			
acquisizione contratti assicurativi	-	-	-
altre	-	-	-
<b>Interessi attivi e proventi assimilati</b>	1.742.027	-	1.742.027
<b>Interessi passivi e oneri assimilati</b>	(10.430.619)	-	(10.430.619)
<b>Utile/perdita realizzate da negoziazione</b>	429	-	429
<b>Proventi derivanti da partecipazioni</b>			
dividendi da società controllate	123.693.073	59.570.000	183.263.073
utili da cessione partecipazioni	12.035	-	12.035
<b>Proventi derivanti da altri strumenti finanziari</b>			
Dividendi da attività finanziarie disponibili per la vendita	453.094	-	453.094
Utili realizzati su attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-
<b>Rettifiche di valore per impairment</b>			
su partecipazioni	(700.000)	-	(700.000)
<b>Altri proventi</b>	650.531	-	650.531
<b>Costi del personale</b>	(4.962.653)	-	(4.962.653)
<b>Altre spese amministrative</b>	(5.642.049)	-	(5.642.049)
<b>Altri oneri</b>			
minusvalenze da alienazioni beni strumentali	(11.924)	-	(11.924)
Altri oneri	(3.360.489)	-	(3.360.489)
<b>Ammortamenti</b>			
su attività immateriali	(72.955)	-	(72.955)
su attività materiali	(155.176)	-	(155.176)
<b>Imposte</b>			
correnti	5.312.326	-	5.312.326
differite	(52.855)	(982.905)	(1.035.760)
<b>Totale imposte</b>	5.259.471	(982.905)	4.276.566
<b>UTILE DI PERIODO</b>	106.474.795	58.587.095	165.061.890

(\*) Situazione contabile al 30 settembre 2007 inclusa nella situazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2007.

Basiglio, 8 novembre 2007

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

MEDIOLANUM S.p.A.

ALLEGATI

**Prospetti  
contabili  
della Capogruppo  
al 30 settembre  
2007**

# Stato patrimoniale

## Attività

Euro	30.09.2007	31.12.2006
<b>Attività non correnti</b>		
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
<b>Immobilizzazioni</b>		
Immobilizzazioni immateriali	54.625	124.735
Immobilizzazioni materiali	174.306	302.004
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	550.809.118	550.809.118
Attività finanziarie disponibili per la vendita	260.018.812	299.465.421
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>811.056.861</b>	<b>850.701.278</b>
<b>Attività correnti</b>		
<b>Crediti</b>		
verso imprese controllate	701.323	37.995.253
verso altre parti correlate	11.964	264.086
verso altri	18.310.314	17.377.027
<b>Totale crediti diversi</b>	<b>19.023.601</b>	<b>55.636.366</b>
<b>Cassa e disponibilità liquide</b>		
depositi bancari	43.451.584	27.664.748
denaro e valori in cassa	16.667	12.817
<b>Totale cassa e disponibilità liquide</b>	<b>43.468.251</b>	<b>27.677.565</b>
<b>Attività fiscali</b>		
correnti	9.351.138	56.474.713
anticipate	113.622	166.477
<b>Totale attività fiscale</b>	<b>9.464.760</b>	<b>56.641.190</b>
<b>Altre attività</b>	<b>95.651</b>	<b>60.069</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>72.052.263</b>	<b>140.015.190</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>883.109.124</b>	<b>990.716.468</b>

## Patrimonio netto e passività

Euro	30.09.2007	31.12.2006
<b>Patrimonio netto e passività</b>		
<b>Capitale e riserve</b>		
Capitale	72.942.120	72.883.532
Azioni proprie	(2.045.116)	(2.045.116)
Riserva da soprapprezzo delle azioni	51.226.249	50.484.670
Riserve di utili	223.214.615	112.648.114
Riserve di valutazione di attività finanziarie disp.per vendita	83.521.244	120.485.331
Utile del periodo	106.474.795	193.739.971
<b>Totale capitale e riserve</b>	<b>535.333.907</b>	<b>548.196.502</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto	1.346.166	1.679.544
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.346.166</b>	<b>1.679.544</b>
<b>Passività correnti</b>		
<b>Debiti</b>		
debiti verso banche	278.032.021	226.999.684
altre passività finanziarie al costo ammortizzato	43.620.518	93.620.518
debiti verso fornitori	1.124.324	919.371
altri debiti	1.890.173	47.881.821
<b>Passività fiscali</b>		
correnti	3.644.417	54.924.506
differite	4.655.745	6.716.243
<b>Altre passività</b>	<b>13.461.853</b>	<b>9.778.279</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>346.429.051</b>	<b>440.840.422</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>347.775.217</b>	<b>442.519.966</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>883.109.124</b>	<b>990.716.468</b>

## Conto economico

Euro	30.09.2007	30.09.2006
<b>Commissioni attive</b>	-	124.733.018
<b>Commissioni passive</b>		
acquisizione contratti assicurativi	-	(122.059.746)
altre	-	(34.997)
<b>Interessi attivi e proventi assimilati</b>	1.742.027	989.673
<b>Interessi passivi e oneri assimilati</b>	(10.430.619)	(7.503.752)
<b>Utile/perdita realizzate da negoziazione</b>	429	1.416
<b>Proventi derivanti da partecipazioni</b>		
dividendi da società controllate	123.693.073	117.481.038
utili da cessione partecipazioni	12.035	69.706
<b>Proventi derivanti da altri strumenti finanziari</b>		
Dividendi da attività finanziarie disponibili per la vendita	453.094	16.144.406
Utili realizzati su attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
<b>Rettifiche di valore per impairment</b>		
su partecipazioni	(700.000)	(5.927.819)
<b>Altri proventi</b>	650.531	553.041
<b>Costi del personale</b>	(4.962.653)	(5.029.403)
<b>Altre spese amministrative</b>	(5.642.049)	(5.310.665)
<b>Altri oneri</b>		
minusvalenze da alienazioni beni strumentali	(11.924)	-
Altri oneri	(3.360.489)	(4.239.500)
<b>Ammortamenti</b>		
su attività immateriali	(72.955)	(195.930)
su attività materiali	(155.176)	(254.967)
<b>Imposte</b>		
correnti	5.312.326	-
differite	(52.855)	3.303.386
<b>Totale imposte</b>	5.259.471	3.303.386
<b>UTILE DI PERIODO</b>	106.474.795	112.718.905

# Rendiconto finanziario

## Metodo indiretto

Euro/migliaia	30.09.2007	30.09.2006
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	101.215	109.416
Variazione di elementi non monetari		
Accantonamento Tfr	(334)	(26)
Ammortamenti	228	451
Oneri per Stock Options	598	539
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa		
Variazione di altri crediti e debiti	(3.053)	29.334
Imposte pagate	(1.320)	(7.922)
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	-	-
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>97.334</b>	<b>131.792</b>
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni controllate, collegate e joint venture	-	(30.000)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	422	(14.575)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	9	(52)
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	-	-
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>431</b>	<b>(44.627)</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale	800	2.260
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	-	-
Distribuzione dei dividendi	(83.772)	(83.604)
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate	-	-
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	1.032	4.403
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(81.940)</b>	<b>(76.941)</b>
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	-
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>27.678</b>	<b>13.873</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>43.468</b>	<b>10.224</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>71.146</b>	<b>24.097</b>

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

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)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>479.413.576</b>	<b>-</b>	<b>(83.604.417)</b>

Euro	Esistenze al 01.01.2007	Allocazione risultato esercizio precedente	
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni
Capitale	72.883.532	-	-
Sovrapprezzo emissioni	50.484.670	-	-
Riserve:			
a) di utili	112.648.114	109.968.185	-
b) altre	-	-	-
Riserve da valutazione:			
a) disponibili per la vendita	120.485.331	-	-
Azioni proprie	(2.045.116)	-	-
Utile (Perdita) di esercizio	193.739.971	(109.968.185)	(83.771.786)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>548.196.502</b>	<b>-</b>	<b>(83.771.786)</b>

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 31.12.2006	Patrimonio netto 31.12.2006
-	145.539	-	-	-	-	-	72.883.532
-	2.171.370	-	-	-	-	-	50.484.670
-	-	-	(61.917.513)	-	711.456	-	112.648.114
-	-	-	-	-	-	-	-
17.536.520	-	-	-	-	-	-	120.485.331
-	-	-	-	-	-	-	(2.045.116)
-	-	-	-	-	-	193.739.971	193.739.971
17.536.520	2.316.909	-	(61.917.513)	-	711.456	193.739.971	548.196.502

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 periodo 30.09.2007	Patrimonio netto 30.09.2007
-	58.588	-	-	-	-	-	72.942.120
-	741.579	-	-	-	-	-	51.226.249
-	-	-	-	-	598.316	-	223.214.615
-	-	-	-	-	-	-	-
(36.964.087)	-	-	-	-	-	-	83.521.244
-	-	-	-	-	-	-	(2.045.116)
-	-	-	-	-	-	106.474.795	106.474.795
(36.964.087)	800.167	-	-	-	598.316	106.474.795	535.333.907

MEDIOLANUM S.p.A.

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

## **Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**

Il sottoscritto, Luigi Del Fabbro, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società Mediolanum S.p.A.,

DICHIARA

ai sensi dell'art. 154-bis, secondo comma, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria", di attestare che la Relazione Semestrale Consolidata al 30 settembre 2007, unitamente ai relativi allegati, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Basiglio, 8 novembre 2007

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