

MEDIOLANUM S.p.A.

**Relazione
trimestrale
al 31 marzo
2007**

Sommario

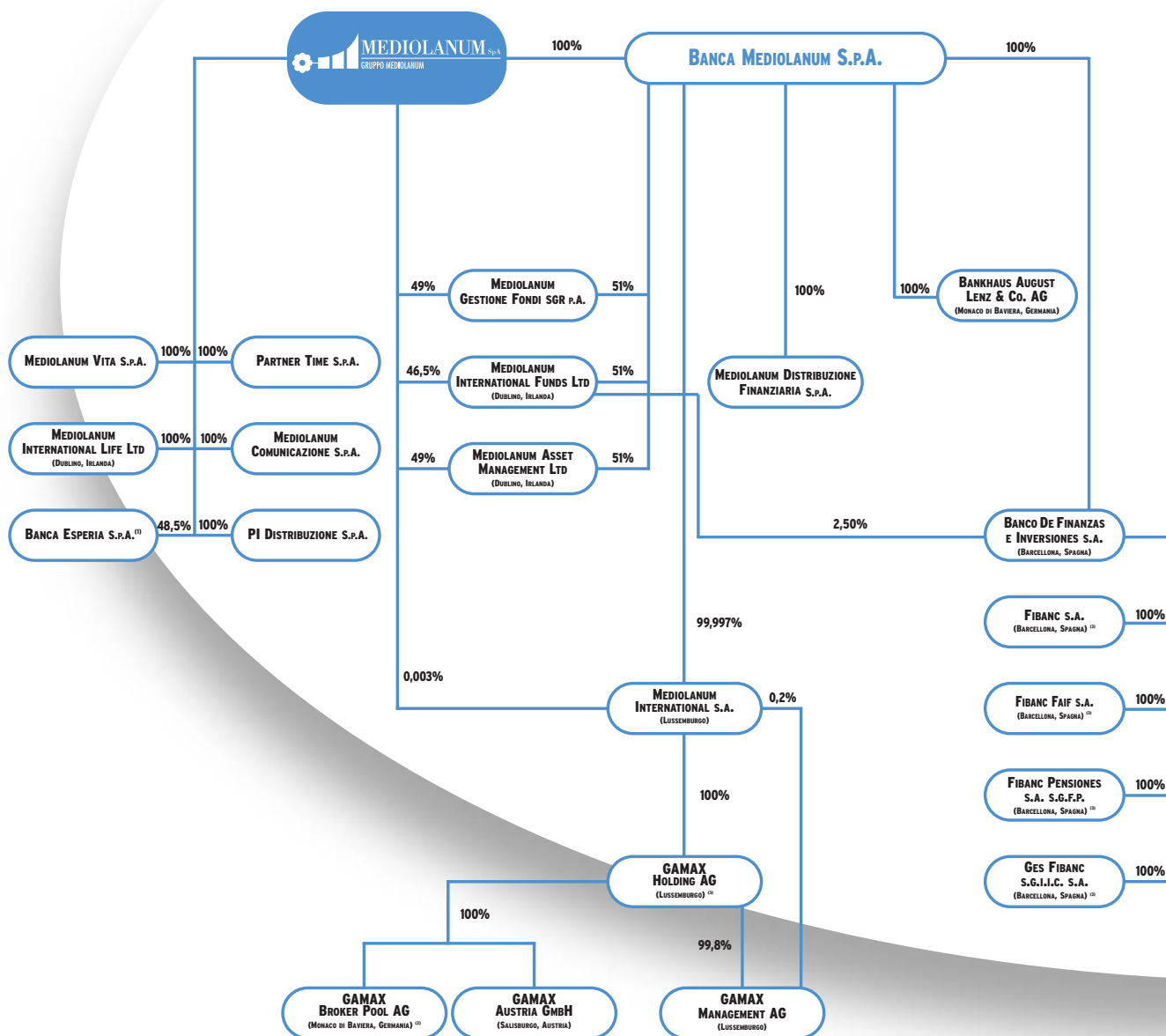
2	Struttura societaria
3	Organi sociali Mediolanum S.p.A.
	● Relazione trimestrale al 31 marzo 2007
6	Informazioni sull'andamento della gestione - Scenario macroeconomico - Andamento della gestione del Gruppo Mediolanum - Risultati economici di segmento
32	Prospetti contabili consolidati - Stato patrimoniale - Conto economico - Prospetto delle variazioni di patrimonio netto - Rendiconto finanziario
38	Note illustrative consolidate - Criteri generali di redazione e area di consolidamento - Principali risultati economici del trimestre - Principali aggregati patrimoniali
56	Altre informazioni - Raccordo tra il patrimonio netto della Capogruppo e quello consolidato - Eventi di rilievo successivi alla chiusura del periodo - Evoluzione prevedibile della gestione
58	Allegati - Prospetti contabili della Capogruppo - Stato patrimoniale - Conto economico - Rendiconto finanziario - Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

MEDIOLANUM S.p.A.

**Relazione
trimestrale
al 31 marzo
2007**

Struttura societaria

SITUAZIONE AL 31 MARZO 2007



(1) Il rimanente capitale è detenuto da terzi.

(2) Società ceduta a terzi con efficacia dal 1° aprile 2007.

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

Organi sociali Mediolanum S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Roberto Ruozì	Presidente del Consiglio di amministrazione
Alfredo Messina	Vicepresidente vicario
Edoardo Lombardi	Vicepresidente
Ennio Doris	Amministratore delegato
Marina Elvira Berlusconi	Consigliere
Luigi 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
Achille Frattini	Sindaco effettivo
Francesco Antonio Giampaolo	Sindaco effettivo
Ferdinando Gatti	Sindaco supplente
Francesco Vittadini	Sindaco supplente

SEGRETARIO DEL CONSIGLIO

Luca Maria Rovere

SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

MEDIOLANUM S.p.A.

**Informazioni
sull'andamento
della gestione
al 31 marzo
2007**

Informazioni sull'andamento della gestione

Il Gruppo Mediolanum ha realizzato al 31 marzo 2007 un utile netto consolidato pari a 61.078 migliaia di euro con un incremento del 3,6% rispetto al risultato dello scorso anno (31.03.2006: 58.967 migliaia di euro).

Il positivo risultato economico risente tuttavia delle minori commissioni di performance realizzate nel trimestre rispetto lo scorso anno (-10,2 milioni di euro); l'utile di gruppo ante commissioni di performance e imposte cresce a 65,9 milioni di euro contro 50,7 milioni di euro del I trimestre 2006 registrando un incremento del 30%.

Il patrimonio complessivamente amministrato al 31 marzo 2007, ammonta a 34.192,7 milioni di euro con un incremento del 9% rispetto all'analogo periodo del 2006 (31.411,3 milioni di euro) e del 2% rispetto alla consistenza al 31 dicembre 2006 (33.516,4 milioni di euro).

● Scenario macroeconomico

La crescita economica mondiale è proseguita a ritmi elevati anche nei primi mesi del 2007 sebbene gran parte della crescita si sia localizzata nei paesi emergenti.

Infatti mentre la crescita del PIL del 1° trimestre è risultata robusta in tutti i paesi emergenti, fra cui spicca l'11% annualizzato della crescita cinese, l'economia statunitense si è limitata a un aumento dell'1,3% e le stime di crescita dei paesi europei, che non hanno ancora riportato dati ufficiali, non vanno oltre il livello del 2,5-2,8%, pur evidenziando una fase di accelerazione della congiuntura.

A frenare lo sviluppo economico dell'economia statunitense, il cui risultato trimestrale appare il più debole degli ultimi quattro anni, hanno contribuito in particolare l'andamento negativo del settore immobiliare, che ha sofferto di un vero e proprio crollo degli investimenti in abitazioni private, scesi del 17%, e l'andamento negativo della bilancia commerciale, con esportazioni in calo dell'1,2%, nonostante la debolezza del dollaro rispetto alle principali valute mondiali.

L'aumento dei consumi privati, che rappresenta circa il 70% del PIL statunitense, è risultato in aumento del 3,8% ed è stato uno dei punti di forza del quadro congiunturale del trimestre, così come il mercato del lavoro che ha dimostrato una riduzione del tasso di disoccupazione al 4,4%.

La pressione inflazionistica, a seguito del buon livello della domanda interna, è rimasta sostenuta: i prezzi alla produzione e al consumo negli USA nel mese di marzo sono saliti rispettivamente del 3,2% e del 2,8% allontanando di fatto le attese di una manovra distensiva di politica monetaria da parte della Federal Reserve nella seconda parte dell'anno; il riacutizzarsi dell'aumento dei prezzi dei prodotti petroliferi, con il Brent che ha superato il livello di 65\$ al barile, ha contribuito alla ripresa del fenomeno inflazionistico.

Nell'area asiatica prosegue la forte crescita dell'economia cinese, che sta diventando oramai una fra le più importanti economie del mondo, e continua a pieno ritmo lo sviluppo economico nei Paesi maggiormente dipendenti dalle esportazioni verso gli Stati Uniti.

Nei primi mesi dell'anno si sono manifestati segnali di ripresa dell'economia giapponese, sia per quanto riguarda l'andamento delle esportazioni che per quanto riguarda la domanda interna. Anche l'economia europea ha manifestato segnali di ripresa testimoniati dal miglioramento degli indicatori di fiducia di consumatori e imprese e dalla revisione al rialzo delle stime di crescita per l'intero anno.

La congiuntura domestica, pur evidenziando una fase di ripresa, appare meno brillante di quella degli altri paesi europei, a causa degli squilibri strutturali irrisolti della nostra economia.

La Banca Centrale Europea, per prevenire lo sviluppo di tensioni inflazionistiche e calmierare la crescita indesiderata della base monetaria, nella riunione di marzo ha rialzato il costo del denaro di 25 punti base, portando i tassi a breve al 3,75% e lasciando intendere che altre manovre restrittive seguiranno nel prosieguo dell'anno.

Nel corso del primo trimestre 2007 è proseguito quasi ovunque il trend positivo dei mercati azionari, nonostante una temporanea battuta d'arresto all'inizio di marzo: l'andamento dei listini azionari appare sostenuto dalla elevata liquidità presente nel sistema, dalle numerose operazioni di finanza straordinaria e consolidamento settoriale, e dal tasso di crescita degli utili aziendali, più che soddisfacente in quasi tutti i settori economici.

A livello settoriale i comparti maggiormente favoriti sono stati quelli delle materie prime, sostenuti dal prezzo delle commodities, quello immobiliare e quello della grande distribuzione; variazioni più contenute si sono verificate fra i titoli appartenenti ai settori considerati più difensivi.

I corsi obbligazionari internazionali sono risultati marginalmente deboli nel periodo e si è assistito a una fase di generale appiattimento della curva dei tassi con un rialzo del segmento a breve dei tassi europei.

A livello valutario il tasso di cambio del dollaro statunitense si è indebolito contro l'Euro, passando da 1,327 di inizio anno a 1,343 di fine marzo 2007.

● Il mercato assicurativo

Nei primi due mesi del 2007 il new business assicurativo vita ha raccolto premi per circa 7,6 miliardi di euro, facendo registrare un decremento pari al 2,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Riguardo la tipologia di prodotti emessi, continua il calo della raccolta polizze tradizionali, il ramo I diminuisce del 22,7% mentre il ramo V, cala del 75,2%. I prodotti di ramo III (circa il 62,8% dell'intera produzione vita) registrano nel bimestre una raccolta in crescita del 40,5%

Con riferimento ai canali distributivi, riprende a crescere la raccolta degli sportelli bancari e postali (+ 3,4% rispetto al I bimestre 2006), mentre il canale dei promotori finanziari (circa il 4,7% dell'intera produzione vita) registra un calo della nuova produzione vita pari al 7,9%, in particolare nelle polizze "Unit linked" (- 25,6%).

● 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 nel I trimestre 2007 una raccolta pari a 341,4 milioni di euro rispetto a 358,4 milioni di euro dello scorso anno (-4,7%), la nuova produzione passa da 97,5 milioni di euro del I trimestre 2006 a 57,2 milioni di euro al termine del trimestre in esame (-41,3%) mentre la produzione di portafoglio sale a 285,3 milioni di euro rispetto ai 262,4 milioni di euro del 31 marzo 2006 (+8,7%). Il decremento della nuova produzione risente del calo della raccolta di premi pluriennali, a causa della riforma previdenziale che ha di fatto congelato la produzione del primo semestre, e soltanto dal prossimo 1° luglio potrà essere ripresa la produzione di tale tipologia di prodotti.

Il totale degli impegni verso assicurati (riserve matematiche e passività finanziarie) al 31 marzo 2007 ammonta a 11.717,1 milioni di euro registrando un decremento dello 0,8% rispetto alla consistenza al 31.12.2006 (11.809,7 milioni di euro).

L'utile del trimestre è stato pari a 11,8 milioni di euro rispetto a 3,7 milioni di euro al 31 marzo 2006; il sensibile miglioramento del risultato di periodo è riconducibile principalmente alla maggiore redditività del portafoglio assicurativo e al miglioramento del margine finanziario, grazie in particolare alle minori minusvalenze sui titoli contabilizzate nel trimestre.

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

Mediolanum International Life Ltd ha realizzato nel I trimestre 2007 una raccolta complessiva pari a 574,5 milioni di euro rispetto a 325,0 milioni di euro del 31 marzo 2006 in particolare, i valori della raccolta relativi ai mercati esteri (Spagna e Germania) passano da 38,7 milioni di euro al 31 marzo 2006 a 52,6 milioni di euro al termine del trimestre in esame.

Al 31 marzo 2007 il saldo complessivo degli impegni verso assicurati (riserve matematiche e passività finanziarie) cresce a 2.925,5 milioni di euro rispetto a 2.473,5 milioni di euro del periodo di confronto (+18 %).

L'utile del trimestre è stato pari a 10,5 milioni di euro rispetto a 6,6 milioni di euro al 31 marzo 2006; il miglioramento del risultato di periodo è da porre in relazione all'incremento della produzione del trimestre in esame.

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

Euro/migliaia	31.03.2007	31.03.2006
Mediolanum Vita S.p.A.	11.795	3.729
Partner Time S.p.A.	(238)	(104)
Mediolanum International Life Ltd	10.469	6.615

Attività delle gestioni patrimoniali

Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. registra nei primi tre mesi del 2007 una raccolta netta negativa pari a 25,2 milioni di euro rispetto a una raccolta positiva al 31 marzo 2006 di 173,3 milioni di euro che beneficiava dei flussi rivenienti dalla costituzione del fondo immobiliare Mediolanum Real Estate (+ 220 milioni di euro).

Al 31 marzo 2007 il patrimonio gestito nei fondi comuni mobiliari aperti era pari a 2.102 milioni di euro, in flessione del 7,3% rispetto al dato dello scorso anno (31.03.2006: 2.267 milioni di euro; 31.12.2006: 2.153 milioni di euro, -2,4%), mentre il patrimonio gestito nei fondi immobiliari (Property e Real Estate) era pari a 342,4 milioni di euro, in crescita del 13,5% rispetto ai 301,8 milioni di euro dello scorso anno (31.12.2006: 313,5 milioni di euro, +9,2%). Il patrimonio gestito relativo al fondo pensione Previgest Fund Mediolanum, ammontava al 31 marzo 2007 a 31,3 milioni di euro (31/03/2006: 27,4 milioni di euro; 31.12.2006: 30,6 milioni di euro).

Il patrimonio gestito per conto delle società consociate in forza delle deleghe ricevute ammontava al 31 marzo 2007 a 13.379 milioni di euro, (31/03/2006: 13.432 milioni di euro; 31.12.2006: 13.514 milioni di euro); il patrimonio conferito in delega a società consociata ammontava a 160 milioni di euro (31/03/2006: 154 milioni di euro; 31.12.2006: 167 milioni di euro).

Il risultato economico del primo trimestre è positivo per 1.621 migliaia di euro in calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (+3.326 migliaia di euro), in relazione alle minori commissioni di performance realizzate nel trimestre.

Mediolanum International Funds Ltd registra nei primi tre mesi del 2007 una raccolta netta positiva pari a 219,8 milioni di euro (31.03.2006: 228,2 milioni di euro).

Il patrimonio gestito, esclusivamente in fondi comuni mobiliari, alla data del 31 marzo 2007 ammontava a 13.661,5 milioni di euro con un incremento del 2,4% rispetto al 31 dicembre dello scorso anno (31.12.2006: 13.337 milioni di euro).

Il risultato economico dei primi tre mesi si è attestato a 33.396 migliaia di euro, con un decremento di 4.602 migliaia di euro rispetto al risultato dell'anno precedente (31.03.2006: 37.998 migliaia di euro).

I fondi gestiti da Mediolanum International Funds sono distribuiti in Italia, Spagna e Germania.

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

Euro/migliaia	31.03.2007	31.03.2006
Mediolanum International Funds Ltd	33.396	37.998
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	1.621	3.326
Mediolanum Asset Management Ltd	2.677	2.596

● Mercati di distribuzione

○ Mercato domestico

L'operazione 4Freedoms ha confermato nel primo trimestre dell'esercizio il positivo trend di crescita del numero dei conti correnti aperti raggiungendo al 31 marzo 2007 il numero 479.896 unità rispetto alle 466.000 unità del 31 dicembre 2006 (31.03.2006: 408.700 unità).

Fra le iniziative promosse nel trimestre si segnala che nel mese di febbraio è stato lanciato "Tax Benefit New", il nuovo prodotto previdenziale di Mediolanum Vita con peculiari caratteristiche e un elevato contenuto di servizio, in conformità ai requisiti definiti dalla nuova normativa previdenziale.

In relazione ai nuovi prodotti a contenuto previdenziale, assoggettati ad approvazione Covip, Mediolanum Vita S.p.A. è tuttora in attesa di ricevere le relative autorizzazioni. Il termine ultimo entro il quale si dovrà esprimere l'Autorità di vigilanza è il prossimo 30 giugno 2007.

Come consentito dal regolamento Covip, nel mese di marzo 2007 la rete di Banca Mediolanum ha iniziato a raccogliere le adesioni al nuovo prodotto Tax Benefit New.

La rete di vendita al 31.03.2007 era rappresentata da 6.475 unità (31.12.2006: 6.173 unità) di cui 4.036 promotori finanziari (31.12.2006: 4.011 unità). L'incremento del trimestre è riferito alle figure di produttori assicurativi i quali, dopo un periodo di training e il superamento degli esami Consob, diventeranno promotori finanziari. I produttori assicurativi operano inoltre, in qualità di Agenti in Attività Finanziaria, per conto della controllata Mediolanum Distribuzione Finanziaria S.p.A.

Il numero dei Punto Mediolanum al 31.03.2007 si è incrementato a 230 unità, con 8 nuove aperture nel trimestre in esame (31.12.2006: 222 unità).

Attività bancaria

Banca Mediolanum S.p.A. riporta al 31 marzo 2007 un utile netto pari a 25.400 migliaia di euro rispetto a un utile netto del periodo di confronto pari a 40.574 migliaia di euro.

Il decremento rispetto al dato del periodo di confronto è principalmente riconducibile ai minori dividendi riconosciuti dalla controllata Mediolanum International Funds Ltd (-11.517 migliaia di euro) in relazione al minore utile realizzato dalla controllata nell'esercizio precedente.

Il totale delle attività della Banca ammontano a fine marzo 2007 a 7.696 milioni di euro, con un incremento di 1.472 milioni rispetto al 31.12.2006, riferibile principalmente all'incremento della raccolta diretta dalla clientela, che passa da 4.145 milioni di euro al 31 dicembre 2006 a 4.413 milioni di euro al termine del trimestre in esame (+6,5%), e all'aumento delle posizioni della Banca in strumenti finanziari iscritti fra le attività ("Attività finanziarie detenute per la negoziazione": +604 milioni di euro) a fronte dei quali si registra di contro un incremento delle "Passività finanziarie di negoziazione" (+850 milioni di euro).

Complessivamente i mezzi amministrati dalla Banca (raccolta in C/C e dossier titoli dei clienti) al 31 marzo 2007 sono cresciuti a 5.345,5 milioni di euro rispetto a 5.181 milioni di euro al termine dello scorso anno.

I crediti verso la clientela a fine trimestre registrano una crescita del 38,2% rispetto al dato del 31.12.2006 (1.090 milioni di euro) attestandosi a 1.506 milioni di euro. Tale incremento è riconducibile prevalentemente alle maggiori operazioni di Pronti Contro Termine poste in essere con clientela istituzionale. Al 31 marzo 2007 i mutui erogati raggiungono i 328 milioni di euro rispetto a 289 milioni di euro al 31 dicembre 2006 (+13,5 %).

Il margine di interesse alla data del 31 marzo 2007 ammonta a 23.063 migliaia di euro, con un incremento del 35,9% rispetto al dato dello stesso periodo dello scorso anno (31.03.2006: 16.970 migliaia di euro). Il risultato netto dell'attività di negoziazione ammonta a 4.716 migliaia di euro contro 560 migliaia di euro alla data del 31 marzo 2006.

Considerando nel loro complesso le due precedenti classi economiche, si determina un margine netto pari a 27.779 migliaia di euro, registrando un incremento del 58,5% rispetto al margine di 17.530 migliaia di euro del 31 marzo 2006.

Il margine commissionale al 31 marzo 2007 ammonta a 31.568 migliaia di euro rispetto a 37.760 migliaia di euro dello scorso anno; tale decremento è principalmente riferibile al diverso mix dei prodotti di risparmio gestito collocati nel trimestre.

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

Euro/migliaia	31.03.2007	31.03.2006
Banca Mediolanum S.p.A.	25.400	40.574
Mediolanum Distribuzione Finanziaria S.p.A.	8	(77)

Altre attività

Le Altre Attività includono la partecipazione nella collegata Banca Esperia S.p.A. (48,5% del capitale sociale), che opera nel Private Banking, a capo di un gruppo bancario costituito da una società di gestione fondi, Duemme SGR p.A., da una società di gestione di fondi Hedge, Duemme Hedge SGR p.A., da una società fiduciaria, Duemme Servizi Fiduciari S.p.A., da una società di trustee, Duemme Trust Company S.p.A. e da società di advisory, Duemme Capital Ltd (Londra).

Nel I trimestre 2007 il Gruppo Banca Esperia ha realizzato una raccolta netta pari a 491 milioni di euro in crescita del 35% rispetto al dato al 31 marzo 2006 (31.03.2006: 363 milioni di euro).

Il patrimonio complessivo gestito passa da 7.080 milioni di euro al 31 dicembre 2006 a 7.571 milioni di euro al termine del trimestre in esame.

Al 31 marzo 2007 il numero dei private bankers in forza è costituito da 54 unità, rispetto a 55 unità dell'anno precedente.

Il risultato consolidato al 31 marzo 2007 evidenzia un utile netto di 12,4 milioni di euro (31.03.2006: 5,9 milioni di euro).

○ Mercati esteri

Spagna

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

Il risultato netto del Gruppo Fibanc al 31 marzo 2007 è pari a 1.428 migliaia di euro contro 397 migliaia di euro dello stesso periodo dello scorso anno.

Al termine del trimestre in esame la rete di vendita era composta da 588 unità (31.03.2006: 494 unità), di cui n. 539 consulenti globali (31.03.2006: 437 unità).

Al 31 marzo 2007 la raccolta netta è stata positiva per 22,1 milioni di euro (di cui 48,7 milioni di euro di risparmio gestito) rispetto a 54,0 milioni di euro dell'anno precedente (di cui 45,5 milioni di euro di risparmio gestito).

Il patrimonio complessivamente amministrato al 31 marzo 2007 ammonta a 2.741,9 milioni di euro, con un incremento del 10% rispetto al dicembre 2006 (31.12.2006: 2.493,3 milioni di euro).

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

Euro/migliaia	31.03.2007	31.03.2006
Gruppo Banco de Finanzas e Inversiones S.A. – Fibanc	1.428	397

Germania

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

Con efficacia 1° aprile 2007 è stata ceduta la partecipazione totalitaria nella rete tedesca, Gamax Broker Pool AG, alla Consal Makler Service GmbH, società del gruppo Consal Beteiligungsgesellschaft AG, per la cifra di euro 1.400.000.

Gli accordi commerciali in essere tra la Gamax Broker Pool e la società di gestione di fondi lussemburghesi, Gamax Asset Management S.A., per la distribuzione dei fondi comuni d'investimento di quest'ultima, sono confermati e continuano a essere operativi anche per il futuro.

Nella situazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2007 la partecipazione nella società Gamax Broker Pool è stata valutata sulla base del relativo patrimonio netto e inclusa fra le "Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita".

Il Gruppo Gamax, con esclusione di Gamax Broker Pool AG, registra un utile netto trimestrale di 887 migliaia di euro, contro un utile di 842 migliaia di euro dell'anno precedente.

Il patrimonio in fondi Gamax a fine trimestre è pari a 305,4 milioni di euro rispetto a una consistenza di 349 milioni di euro al termine dell'anno precedente, a causa di una raccolta netta negativa.

Il patrimonio in fondi di terzi a fine trimestre ammonta a 242 milioni di euro, sostanzialmente in linea ai valori di fine anno 2006 (241 milioni di euro).

Con riferimento a **Bankhaus August Lenz**, la raccolta netta del trimestre registra un saldo positivo di 2,5 milioni di euro (di cui +2,3 milioni di euro di risparmio gestito) rispetto a 3 milioni di euro dell'anno precedente (di cui + 3,4 milioni di euro di risparmio gestito). La rete di vendita al 31 marzo 2007 è costituita da 41 unità (31.03.2006: 44 unità). Il risultato economico al 31 marzo 2007 evidenzia una perdita di 1.978 migliaia di euro (31.03.2006: -1.684 migliaia di euro).

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

Euro/migliaia	31.03.2007	31.03.2006
Bankhaus August Lenz & Co. AG	(1.978)	(1.684)
Gruppo Gamax Holding AG *	887	842

(*) I dati relativi al Gruppo Gamax Holding AG non includono il risultato economico di Gamax Broker Pool AG.

● LA CAPOGRUPPO

Come già illustrato nella relazione sulla gestione del bilancio al 31 dicembre 2006, Mediolanum S.p.A. ha risolto consensualmente i mandati di agenzia con Mediolanum Vita S.p.A. e Mediolanum Assicurazioni S.p.A, a far data dal 1° gennaio 2007, contestualmente al conferimento da parte delle anzidette Compagnie di appositi incarichi di distribuzione direttamente alla controllata Banca Mediolanum S.p.A.

A partire dall'esercizio 2007 è divenuta pertanto una holding pura di partecipazioni a capo del conglomerato finanziario: Gruppo Mediolanum.

Il risultato economico al 31 marzo 2007 evidenzia un utile netto di 31.148 migliaia di euro rispetto a 42.781 migliaia di euro del 31 marzo 2006.

Il decremento dell'utile del trimestre è da porre in relazione principalmente ai minori dividendi da partecipazioni in società controllate (-6.503 migliaia di euro) e da partecipazioni iscritte fra le Attività finanziarie disponibili per la vendita (-3.766 migliaia di euro).

● PRINCIPALI AGGREGATI DI SINTESI

○ La raccolta

Euro/milioni	31.03.2007	31.03.2006	Variazione %
MERCATO DOMESTICO			
Italia			
- Prodotti assicurativi Vita			
raccolta lorda	864,3	646,4	+34
<i>di cui:</i>			
Nuova produzione	583,5	392,2	+49
Portafoglio	280,8	254,2	+10
- Fondi comuni e gestioni			
raccolta lorda	748,5	989,2	-24
raccolta netta	(98,0)	180,8	n.d.
- Conti correnti e deposito titoli			
raccolta netta	181,9	(155,0)	n.d.
- Gruppo Banca Esperia			
raccolta netta (48,5%)	238,1	176,1	+35
MERCATI ESTERI			
Spagna			
- Prodotti assicurativi Vita			
raccolta lorda	53,7	39,0	+38
- Fondi comuni e gestioni			
raccolta lorda	143,4	101,3	+42
raccolta netta	34,2	17,3	+97
- Conti correnti e deposito titoli			
raccolta netta	(26,6)	8,4	n.d.
Germania			
- Prodotti assicurativi Vita			
raccolta lorda	2,1	2,9	-28
- Fondi comuni e gestioni			
raccolta lorda	2,6	1,9	+37
raccolta netta	0,9	0,6	+50
- Conti correnti e deposito titoli			
raccolta netta	0,2	(0,3)	n.d.

○ Il patrimonio amministrato consolidato *

Euro/milioni	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
Prodotti Vita	14.274,3	12.640,2	13.922,0
Fondi e gestioni	15.731,9	14.853,6	15.467,4
Raccolta bancaria	5.148,5	4.598,2	5.181,4
Rettifiche di consolidamento	(7.979,9)	(6.688,6)	(7.626,9)
Gruppo Banca Esperia **	3.671,9	2.926,0	3.433,8
Mercato Domestico	30.846,7	28.329,4	30.377,7
Prodotti Vita	422,4	352,0	409,4
Fondi e gestioni	1.118,4	1.169,1	1.115,0
Raccolta bancaria	1.839,7	1.579,7	1.625,6
Altri prodotti	242,6	249,6	241,0
Rettifiche di consolidamento	(277,1)	(268,4)	(252,3)
Mercati Esteri	3.346,0	3.082,0	3.138,7
Gruppo Mediolanum	34.192,7	31.411,3	33.516,4

(*) I dati relativi al Patrimonio Amministrato Consolidato sono riferiti esclusivamente alla clientela Retail. Ai fini comparativi si è provveduto ad adeguare i valori al 31 marzo 2006.

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

○ Le reti di vendita

Unità	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
Full Time			
Italia			
Gruppo Bancario Mediolanum *			
- Promotori finanziari	4.036	3.947	4.011
- Produttori assicurativi/AAF e Cred.Ex.	2.439	1.518	2.162
Spagna			
Fibanc	588	494	576
Germania			
Bankhaus August Lenz	41	44	42
Totale	7.104	6.003	6.791
Part-time			
Italia			
Partner Time **	181	100	163
Spagna			
Gruppo Fibanc	116	137	115
Totale	297	237	278
Totale Reti di Vendita	7.401	6.240	7.069

(*) 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.

(**) La consistenza della Rete Partner Time viene determinata sulla base del numero consulenti e procacciatori 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, con efficacia 1° aprile 2007, è stata esclusa dalla consistenza delle reti di vendita del Gruppo, la rete di quest'ultima società.

MEDIOLANUM S.p.A.

**Risultati
economici
di segmento
al 31 marzo
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 31 marzo 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 31 marzo 2007 con il conto economico riclassificato, predisposto ai fini dell'esposizione dei risultati di settore.

Prospetto di raccordo conto economico al 31.03.2007 con il conto economico riclassificato, predisposto ai fini dell'esposizione dei risultati di settore

Euro/migliaia	Conto economico consolidato
1. Ricavi	
1.1 Premi netti	
1.1.1 Premi lordi di competenza	914.055
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(1.152)
Totale premi netti	912.903
1.2 Commissioni attive	144.491
1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	20.580
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	3.719
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	
1.5.1 Interessi attivi	51.320
1.5.2 Altri proventi	895
1.5.3 Utili realizzati	2.750
1.5.4 Utili da valutazione	1.822
Totale proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	56.787
1.6 Altri ricavi	6.966
Totale ricavi e proventi	1.145.446
2. Costi	
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(865.849)
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	1.365
Totale oneri netti relativi ai sinistri	(864.484)
2.2 Commissioni passive	(51.573)
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	(30.553)
2.4.2 Altri oneri	(94)
2.4.3 Perdite realizzate	(118)
2.4.4 Perdite da valutazione	(1.857)
Totale oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	(32.622)
2.5 Spese di gestione	
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	(29.616)
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	(93)
2.5.3 Altre spese di amministrazione	(70.159)
Totale spese di gestione	(99.868)
2.6 Altri costi	(16.252)
Totale costi e oneri	(1.064.799)
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	80.647
3. Imposte	(19.365)
Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	61.282
4. Utile (perdita) delle attività operative cessate	(204)
Utile (perdita) consolidato	61.078

RICLASSIFICAZIONI

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

TOTALE RICLASSIFICATO

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO - RICAVI

premi netti emessi	commissioni di sottoscrizione	commissioni gestione	commissioni di performance	commissioni e ricavi serv. banc.	commissioni diverse	interessi attivi e proventi assimilati	interessi passivi e oneri assimilati	prof./perd. da invest. a fair value	proventi netti altri invest.	altri ricavi diversi
914.055	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(1.152)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
912.903	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	14.446	83.499	14.588	19.597	12.359	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	62.113	(7.163)	(34.372)	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.719	-
-	-	-	-	-	-	51.320	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	895	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.750	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	51.320	-	-	3.645	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.966
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(30.553)	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(94)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(118)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(30.555)	-	(212)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(204)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(53.015)	7.133	39.361	-	-
912.903	14.446	83.499	14.588	19.597	12.359	60.418	(30.585)	4.989	6.948	6.966

Prospetto di raccordo conto economico al 31.03.2007 con il conto economico riclassificato, predisposto ai fini dell'esposizione dei risultati di settore

Euro/migliaia	Conto economico consolidato
1. Ricavi	
1.1 Premi netti	
1.1.1 Premi lordi di competenza	914.055
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(1.152)
Totale premi netti	912.903
1.2 Commissioni attive	144.491
1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	20.580
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	3.719
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	
1.5.1 Interessi attivi	51.320
1.5.2 Altri proventi	895
1.5.3 Utili realizzati	2.750
1.5.4 Utili da valutazione	1.822
Totale proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	56.787
1.6 Altri ricavi	6.966
Totale ricavi e proventi	1.145.446
2. Costi	
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(865.849)
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	1.365
Totale oneri netti relativi ai sinistri	(864.484)
2.2 Commissioni passive	(51.573)
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	(30.553)
2.4.2 Altri oneri	(94)
2.4.3 Perdite realizzate	(118)
2.4.4 Perdite da valutazione	(1.857)
Totale oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	(32.622)
2.5 Spese di gestione	
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	(29.616)
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	(93)
2.5.3 Altre spese di amministrazione	(70.159)
Totale spese di gestione	(99.868)
2.6 Altri costi	(16.252)
Totale costi e oneri	(1.064.799)
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	80.647
3. Imposte	(19.365)
Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	61.282
4. Utile (perdita) delle attività operative cessate	(204)
Utile (perdita) consolidato	61.078

RICLASSIFICAZIONI

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

TOTALE RICLASSIFICATO

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO - COSTI E IMPOSTE

importi pagati e variazione ris.	commissioni passive	rettifiche valore nette	spese generali e amm.	ammortamenti	accantonamenti rischi e oneri	imposte dell'esercizio	utile netto
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	1.822	-	-	-	-	-
-	-	1.822	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
(865.522)	-	-	(326)	-	-	-	-
1.365	-	-	-	-	-	-	-
(864.157)	-	-	(326)	-	-	-	-
-	(51.573)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(1.839)	-	(17)	-	-	-
-	-	(1.839)	-	(17)	-	-	-
-	(28.198)	-	(1.415)	-	-	-	-
-	-	-	(93)	-	-	-	-
-	-	-	(70.159)	-	-	-	-
-	(28.198)	-	(71.667)	-	-	-	-
(657)	-	(24)	(5.958)	(6.252)	(3.359)	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(19.365)	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	61.078
6.521	-	-	-	-	-	-	-
(858.293)	(79.771)	(41)	(77.951)	(6.269)	(3.359)	(19.365)	61.078

CONTO ECONOMICO AL 31 MARZO 2007

Segment Report per linea di business/consolidato

Euro/migliaia	LIFE INSURANCE			ASSET MANAGEMENT		
	2007	2006	delta	2007	2006	delta
Premi emessi netti	912.902	678.825	234.077	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	-	14.446	22.512	(8.066)
Commissioni di gestione	41.296	34.122	7.174	42.203	43.582	(1.379)
Commissioni di performance	7.724	10.815	(3.091)	6.864	13.966	(7.102)
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	-	-	311	87	224
Commissioni diverse	5.571	5.205	366	5.957	5.291	666
Totale commissioni attive	54.591	50.142	4.449	69.781	85.438	(15.657)
Interessi attivi e proventi assimilati	6.625	4.309	2.316	1.024	669	355
Interessi passivi e oneri assimilati	(1.162)	(988)	(174)	(45)	(100)	55
Profitti e Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	99	(5.174)	5.273	(3)	54	(57)
Margine finanziario	5.562	(1.853)	7.415	976	623	353
Proventi netti da altri investimenti	1.340	(169)	1.509	1.001	(410)	1.411
Altri ricavi diversi	4.147	4.299	(152)	127	191	(64)
TOTALE RICAVI	978.542	731.244	247.298	71.885	85.842	(13.957)
Importi pagati e var. delle riserve tecniche	(858.293)	(629.677)	(228.616)	-	-	-
Commissioni passive e oneri di acquisizione	(42.979)	(40.338)	(2.641)	(23.244)	(32.611)	9.367
Rettifiche di valore nette	-	-	-	-	-	-
Spese generali e amministrative	(27.986)	(20.474)	(7.512)	(18.728)	(18.260)	(468)
Ammortamenti	(2.083)	(1.326)	(757)	(1.186)	(1.088)	(98)
Accantonamenti per rischi e oneri	(2.037)	(2.134)	97	(944)	(2.009)	1.065
UTILE LORDO PRE IMPOSTE DI SETTORE	45.164	37.295	7.869	27.783	31.874	(4.091)
Imposte dell'esercizio						
UTILE/PERDITA DI SETTORE						

BANKING			ALTRO			scritture di consolidamento			TOTALE GENERALE		
2007	2006	delta	2007	2006	delta	2007	2006	delta	2007	2006	delta
-	-	-	-	-	-	-	-	-	912.902	678.825	234.077
-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.446	22.512	(8.066)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	83.499	77.704	5.795
-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.588	24.781	(10.193)
19.572	19.078	494	-	-	-	(286)	(359)	73	19.597	18.806	791
6	20	(14)	939	957	(18)	(114)	(143)	29	12.359	11.330	1.029
19.578	19.098	480	939	957	(18)	(400)	(502)	102	144.489	155.133	(10.644)
60.112	38.752	21.360	401	230	171	(7.744)	(4.315)	(3.429)	60.418	39.645	20.773
(33.992)	(19.610)	(14.382)	(3.129)	(2.247)	(882)	7.743	4.316	3.427	(30.585)	(18.629)	(11.956)
4.891	743	4.148	1	-	1	1	(45)	46	4.989	(4.422)	9.411
31.011	19.885	11.126	(2.727)	(2.017)	(710)	-	(44)	44	34.822	16.594	18.228
889	104	785	3.718	5.130	(1.412)	-	-	-	6.948	4.655	2.293
1.694	1.153	541	1.283	960	323	(285)	(402)	117	6.966	6.201	765
53.172	40.240	12.932	3.213	5.030	(1.817)	(685)	(948)	263	1.106.127	861.408	244.719
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(858.293)	(629.677)	(228.616)
(12.883)	(11.332)	(1.551)	(778)	(752)	(26)	113	145	(32)	(79.771)	(84.888)	5.117
(40)	(349)	309	-	-	-	(1)	45	(46)	(41)	(304)	263
(31.298)	(22.700)	(8.598)	(510)	(599)	89	571	758	(187)	(77.951)	(61.275)	(16.676)
(2.970)	(2.635)	(335)	(32)	(37)	5	2	-	2	(6.269)	(5.086)	(1.183)
(341)	(575)	234	(37)	(28)	(9)	-	-	-	(3.359)	(4.746)	1.387
5.640	2.649	2.991	1.856	3.614	(1.758)	-	-	-	80.443	75.432	5.011
									(19.365)	(16.465)	(2.900)
									61.078	58.967	2.111

CONTO ECONOMICO AL 31 MARZO 2007

Segment Report per linea di business/Mercato Italia

Euro/migliaia	LIFE INSURANCE			ASSET MANAGEMENT		
	2007	2006	delta	2007	2006	delta
Premi emessi netti	861.594	641.674	219.920	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	-	12.704	20.738	(8.034)
Commissioni di gestione	41.296	34.122	7.174	37.805	39.219	(1.414)
Commissioni di performance	7.724	10.815	(3.091)	6.107	13.348	(7.241)
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	-	-	-	-	-
Commissioni diverse	2.418	3.873	(1.455)	5.957	5.281	676
Totale commissioni attive	51.438	48.810	2.628	62.573	78.586	(16.013)
Interessi attivi e proventi assimilati	6.447	4.287	2.160	908	590	318
Interessi passivi e oneri assimilati	(1.162)	(988)	(174)	(39)	(28)	(11)
Profitti e Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	99	(5.174)	5.273	-	-	-
Margine finanziario	5.384	(1.875)	7.259	869	562	307
Proventi netti da altri investimenti	1.340	(169)	1.509	108	71	37
Altri ricavi diversi	4.147	4.299	(152)	34	71	(37)
TOTALE RICAVI	923.903	692.739	231.164	63.584	79.290	(15.706)
Importi pagati e var. delle riserve tecniche	(813.500)	(596.819)	(216.681)	-	-	-
Commissioni passive e oneri di acquisizione	(38.429)	(37.597)	(832)	(20.008)	(29.428)	9.420
Rettifiche di valore nette	-	-	-	-	-	-
Spese generali e amministrative	(25.465)	(18.205)	(7.260)	(16.865)	(16.352)	(513)
Ammortamenti	(1.517)	(1.156)	(361)	(1.089)	(1.024)	(65)
Accantonamenti per rischi e oneri	(2.037)	(2.134)	97	(944)	(1.969)	1.025
UTILE LORDO PRE IMPOSTE DI SETTORE	42.955	36.828	6.127	24.678	30.517	(5.839)
Imposte dell'esercizio						
UTILE / PERDITA DI SETTORE						

BANKING			ALTRO			scritture di consolidamento			TOTALE GENERALE		
2007	2006	delta	2007	2006	delta	2007	2006	delta	2007	2006	delta
-	-	-	-	-	-	-	-	-	861.594	641.674	219.920
-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.704	20.738	(8.034)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	79.101	73.341	5.760
-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.831	24.163	(10.332)
11.125	10.757	368	-	-	-	(286)	(360)	74	10.839	10.397	442
4	9	(5)	939	957	(18)	-	-	-	9.318	10.120	(802)
11.129	10.766	363	939	957	(18)	(286)	(360)	74	125.793	138.759	(12.966)
54.145	34.577	19.568	401	230	171	(4.796)	(2.685)	(2.111)	57.105	36.999	20.106
(31.081)	(17.601)	(13.480)	(3.129)	(2.247)	(882)	4.796	2.685	2.111	(30.615)	(18.179)	(12.436)
4.716	559	4.157	1	-	1	-	-	-	4.816	(4.615)	9.431
27.780	17.535	10.245	(2.727)	(2.017)	(710)	-	-	-	31.306	14.205	17.101
860	-	860	3.718	5.130	(1.412)	-	-	-	6.026	5.032	994
1.417	827	590	1.283	960	323	-	-	-	6.881	6.157	724
41.186	29.128	12.058	3.213	5.030	(1.817)	(286)	(360)	74	1.031.600	805.827	225.773
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(813.500)	(596.819)	(216.681)
(6.123)	(5.325)	(798)	(778)	(752)	(26)	-	-	-	(65.338)	(73.102)	7.764
(275)	(110)	(165)	-	-	-	-	-	-	(275)	(110)	(165)
(24.224)	(17.002)	(7.222)	(510)	(599)	89	286	360	(74)	(66.778)	(51.798)	(14.980)
(2.465)	(2.141)	(324)	(32)	(37)	5	-	-	-	(5.103)	(4.358)	(745)
(333)	(537)	204	(37)	(28)	(9)	-	-	-	(3.351)	(4.668)	1.317
7.766	4.013	3.753	1.856	3.614	(1.758)	-	-	-	77.255	74.972	2.283
									(18.029)	(16.022)	(2.007)
									59.226	58.950	276

CONTO ECONOMICO AL 31 MARZO 2007

Segment Report per linea di business/Mercato estero

Euro/migliaia	LIFE INSURANCE			ASSET MANAGEMENT		
	2007	2006	delta	2007	2006	delta
Premi emessi netti	51.307	37.152	14.155	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	-	1.742	1.774	(32)
Commissioni di gestione	-	-	-	4.397	4.363	34
Commissioni di performance	-	-	-	757	618	139
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	-	-	311	87	224
Commissioni diverse	3.152	1.332	1.820	-	10	(10)
Totale commissioni attive	3.152	1.332	1.820	7.207	6.852	355
Interessi attivi e proventi assimilati	178	22	156	116	79	37
Interessi passivi e oneri assimilati	-	-	-	(6)	(72)	66
Profitti e Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	-	-	-	(3)	54	(57)
Margine finanziario	178	22	156	107	61	46
Proventi netti da altri investimenti	-	-	-	893	(481)	1.374
Altri ricavi diversi	-	-	-	93	120	(27)
TOTALE RICAVI	54.637	38.506	16.131	8.300	6.552	1.748
Importi pagati e var. delle riserve tecniche	(44.793)	(32.858)	(11.935)	-	-	-
Commissioni passive e oneri di acquisizione	(4.550)	(2.745)	(1.805)	(3.236)	(3.183)	(53)
Rettifiche di valore nette	-	-	-	-	-	-
Spese generali e amministrative	(2.519)	(2.266)	(253)	(1.862)	(1.908)	46
Ammortamenti	(566)	(170)	(396)	(97)	(64)	(33)
Accantonamenti per rischi e oneri	-	-	-	-	(40)	40
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	2.209	467	1.742	3.105	1.357	1.748
Imposte dell'esercizio						
UTILE / PERDITA DI SETTORE						

BANKING			ALTRO			scritture di consolidamento			TOTALE GENERALE		
2007	2006	delta	2007	2006	delta	2007	2006	delta	2007	2006	delta
-	-	-	-	-	-	-	-	-	51.307	37.152	14.155
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.742	1.774	(32)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.397	4.363	34
-	-	-	-	-	-	-	-	-	757	618	139
8.447	8.321	126	-	-	-	-	-	-	8.758	8.408	350
2	11	(9)	-	-	-	-	-	-	3.154	1.353	1.801
8.449	8.332	117	-	-	-	-	-	-	18.808	16.516	2.292
5.967	4.175	1.792	-	-	-	-	-	-	6.261	4.276	1.985
(2.911)	(2.009)	(902)	-	-	-	-	-	-	(2.917)	(2.081)	(836)
175	184	(9)	-	-	-	-	-	-	172	238	(66)
3.231	2.350	881	-	-	-	-	-	-	3.516	2.433	1.083
29	104	(75)	-	-	-	-	-	-	922	(377)	1.299
277	326	(49)	-	-	-	-	(95)	95	370	351	19
11.986	11.112	874	-	-	-	-	(95)	95	74.923	56.075	18.848
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(44.793)	(32.858)	(11.935)
(6.759)	(6.007)	(752)	-	-	-	-	-	-	(14.545)	(11.935)	(2.610)
235	(239)	474	-	-	-	-	-	-	235	(239)	474
(7.076)	(5.698)	(1.378)	-	-	-	-	95	(95)	(11.457)	(9.777)	(1.680)
(504)	(494)	(10)	-	-	-	-	-	-	(1.167)	(728)	(439)
(8)	(38)	30	-	-	-	-	-	-	(8)	(78)	70
(2.126)	(1.364)	(762)	-	-	-	-	-	-	3.188	460	2.728
									(1.336)	(443)	(893)
									1.852	17	1.835

MEDIOLANUM S.p.A.

**Prospetti
contabili
consolidati
al 31 marzo
2007**

Stato patrimoniale

Attività

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
1. Attività immateriali		
1.1 Avviamento	162.414	162.414
1.2 Altre attività immateriali	15.647	19.250
Totale attività immateriali	178.061	181.664
2. Attività materiali		
2.1 Immobili	57.396	57.680
2.2 Altre attività materiali	16.889	17.129
Totale attività materiali	74.285	74.809
3. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	101.618	103.176
4. Investimenti		
4.1 Investimenti immobiliari	5.097	6.967
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	43.044	39.326
4.3 Investimenti posseduti fino alla scadenza	604.473	567.544
4.4 Finanziamenti e crediti	4.297.478	3.311.552
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	955.157	959.715
4.6 Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	16.180.989	15.233.135
Totale investimenti	22.086.238	20.118.239
5. Crediti diversi		
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	12.088	13.806
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	379	-
5.3 Altri crediti	1.489	1.214
Totale crediti	13.956	15.020
6. Altri elementi dell'attivo		
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	1.232	1.434
6.2 Costi di acquisizione differiti	-	-
6.3 Attività fiscali differite	40.960	45.181
6.4 Attività fiscali correnti	146.185	145.174
6.5 Altre attività	240.997	192.153
Totale altri elementi dell'attivo	429.373	383.942
7. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	214.827	439.027
TOTALE ATTIVITÀ	23.098.358	21.315.877

Patrimonio netto e passività

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
1. Patrimonio netto		
1.1 Di pertinenza del Gruppo		
1.1.1 Capitale	72.884	72.884
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	-	-
1.1.3 Riserve di capitale	52.603	52.561
1.1.4 Riserva di utile e altre riserve patrimoniali	664.188	439.761
1.1.5 Azioni proprie (-)	(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	99.334	117.465
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	61.078	223.678
Totale capitale e riserve di pertinenza del Gruppo	948.042	904.304
1.2 Di pertinenza di terzi		
1.2.1 Capitale e riserva di terzi	-	-
1.2.2 Utile e perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-
1.2.3 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-	-
Totale capitale e riserve di pertinenza di terzi	-	-
Totale patrimonio netto	948.042	904.304
2. Accantonamenti	70.469	67.503
3. Riserve tecniche	13.707.611	13.306.917
4. Passività finanziarie		
4.1 Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	1.911.755	1.100.993
4.2 Altre passività finanziarie	6.025.235	5.489.253
Totale passività finanziarie	7.936.990	6.590.246
5. Debiti		
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	11.609	13.489
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	127	1.663
5.3 Altri debiti	202.267	247.219
Totale debiti	214.003	262.371
6. Altri elementi del passivo		
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-
6.2 Passività fiscali differite	18.096	19.630
6.3 Passività fiscali correnti	57.132	40.546
6.4 Altre passività	146.015	124.360
Totale altri elementi del passivo	221.243	184.536
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	23.098.358	21.315.877

Conto economico

Euro/migliaia	31.03.2007	31.03.2006
1. Ricavi		
1.1 Premi netti		
1.1.1 Premi lordi di competenza	914.055	680.459
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(1.152)	(1.633)
Totale premi netti	912.903	678.826
1.2 Commissioni attive	144.491	155.135
1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	20.580	209.208
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	3.719	1.527
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari		
1.5.1 Interessi attivi	51.320	34.221
1.5.2 Altri proventi	895	3.744
1.5.3 Utili realizzati	2.750	99
1.5.4 Utili da valutazione	1.822	1.473
Totale proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	56.787	39.537
1.6 Altri ricavi	6.966	6.096
Totale ricavi e proventi	1.145.446	1.090.329
2. Costi		
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri		
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(865.849)	(840.261)
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	1.365	1.988
Totale oneri netti relativi ai sinistri	(864.484)	(838.273)
2.2 Commissioni passive	(51.573)	(54.296)
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	(30.553)	(18.585)
2.4.2 Altri oneri	(94)	(177)
2.4.3 Perdite realizzate	(118)	(17)
2.4.4 Perdite da valutazione	(1.857)	(1.818)
Totale oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	(32.622)	(20.597)
2.5 Spese di gestione		
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	(29.616)	(32.911)
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	(93)	(187)
2.5.3 Altre spese di amministrazione	(70.159)	(55.702)
Totale spese di gestione	(99.868)	(88.800)
2.6 Altri costi	(16.252)	(12.450)
Totale costi e oneri	(1.064.799)	(1.014.416)
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	80.647	75.913
3. Imposte	(19.365)	(16.465)
Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	61.282	59.448
4. Utile (perdita) delle attività operative cessate	(204)	(481)
Utile (perdita) consolidato	61.078	58.967

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

Euro/migliaia	Esistenza al 31.12.2005	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Trasferimenti a conto economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 31.12.2006
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo						
Capitale	72.738	-	146	-	-	72.884
Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-
Riserve di capitale	50.358	-	2.203	-	-	52.561
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	349.518	-	2.373	-	87.870	439.761
(Azioni proprie)	(2.045)	-	-	-	-	(2.045)
Riserva per differenze di cambio nette	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	104.105	-	13.360	-	-	117.465
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	-	-	-	(9.634)	223.678
Totale di pertinenza del Gruppo	807.986	-	18.082	-	78.236	904.304
Patrimonio netto di pertinenza di terzi						
Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-
Totale di pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-
TOTALE	807.986	-	18.082	-	78.236	904.304

Euro/migliaia	Esistenza al 31.12.2006	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Trasferimenti a conto economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 31.03.2007
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo						
Capitale	72.884	-	-	-	-	72.884
Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-
Riserve di capitale	52.561	-	42	-	-	52.603
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	439.761	-	749	-	223.678	664.188
(Azioni proprie)	(2.045)	-	-	-	-	(2.045)
Riserva per differenze di cambio nette	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	117.465	-	(19.216)	1.085	-	99.334
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	-	-	-	(162.600)	61.078
Totale di pertinenza del Gruppo	904.304	-	(18.425)	1.085	61.078	948.042
Patrimonio netto di pertinenza di terzi						
Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-
Totale di pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-
TOTALE	904.304	-	(18.425)	1.085	61.078	948.042

Rendiconto finanziario consolidato

Metodo indiretto

Euro/migliaia	31.03.2007	31.03.2006
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	80.647	75.432
Variazione di elementi non monetari	376.711	617.092
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	402.252	465.039
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-	-
Variazione degli accantonamenti	2.966	3.453
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	(28.507)	148.600
Altre variazioni	-	-
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	(75.394)	(93.141)
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	(2.077)	(9.634)
Variazione di altri crediti e debiti	(73.317)	(83.507)
Imposte pagate	-	-
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	357.163	1.207.367
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	810.762	619.939
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	535.982	(9.414)
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	(986.151)	610.301
Altri strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	(3.430)	(13.459)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	739.127	1.806.750
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	1.870	63
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	(3.718)	(1.365)
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	225	(11.021)
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	(36.929)	148.627
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	4.558	(37.781)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	4.127	2.494
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(916.116)	(2.026.505)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(945.983)	(1.925.488)
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del Gruppo	(17.344)	24.196
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	-	-
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del Gruppo	-	-
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	-	-
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(17.344)	24.196
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	439.027	522.869
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(224.200)	(94.542)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	214.827	428.327

MEDIOLANUM S.p.A.

**Note illustrative
consolidate
al 31 marzo
2007**

Note illustrative consolidate al 31 marzo 2007

CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E AREA DI CONSOLIDAMENTO

La relazione trimestrale al 31 marzo 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 trimestre sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio annuale consolidato dell'esercizio 2006.

● 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 31 marzo 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.

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

● Utilizzo delle stime

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

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 partecipazioni in società del Gruppo in corso di cessione, possedute indirettamente da Mediolanum S.p.A., possedute tramite Banca Mediolanum S.p.A., valutate ai sensi dell'IFRS 5 con il metodo del patrimonio netto:

Euro/migliaia Denominazione	Capitale sociale	% quota di possesso	Attività Sede	Attività esercitata
Gamax Broker Pool AG	500	100,00	Monaco di Baviera	Rete di vendita prodotti fondi

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

Composizione al 31.03.2007

Euro/migliaia	Lordo	Riassicuraz.	Netto
Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione			
- Premi contabilizzati	914.055	(1.152)	912.903
Totale Premi netti	914.055	(1.152)	912.903
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione			
- Somme pagate	(463.321)	2.924	(460.397)
- Variazione riserve per somme da pagare	5.528	(877)	4.651
- Variazione riserve matematiche	(17.521)	(682)	(18.203)
- Variazione delle altre riserve tecniche	(32.766)	-	(32.766)
- Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(357.769)	-	(357.769)
Totale Oneri netti relativi ai sinistri	(865.849)	1.365	(864.484)
Totale Rami Vita	48.206	213	48.419

Composizione al 31.03.2006

Euro/migliaia	Lordo	Riassicuraz.	Netto
Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione			
- Premi contabilizzati	680.459	(1.633)	678.826
Totale Premi netti	680.459	(1.633)	678.826
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione			
- Somme pagate	(324.555)	2.828	(321.727)
- Variazione delle riserve per somme da pagare	(16.251)	-	(16.251)
- Variazione riserve matematiche	(11.858)	(840)	(12.698)
- Variazione delle altre riserve tecniche	2.866	-	2.866
- Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(490.463)	-	(490.463)
Totale Oneri netti relativi ai sinistri	(840.261)	1.988	(838.273)
Totale Rami Vita	(159.802)	355	(159.447)

● COMMISSIONI ATTIVE

Euro/migliaia	31.03.2007	31.03.2006
Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	123.883	135.753
Servizi di incasso e pagamento	8.348	7.968
Contratti di investimento	4.832	5.136
Altri servizi	7.428	6.278
Totale	144.491	155.135

● COMMISSIONI PASSIVE

Euro/migliaia	31.03.2007	31.03.2006
Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	34.599	39.389
Servizi di incasso e pagamento	7.012	5.968
Contratti di investimento	339	762
Altri servizi	9.623	8.177
Totale	51.573	54.296

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

Euro/migliaia	31.03.2007	31.03.2006
Risultato delle attività finanziarie		
Interessi attivi e altri proventi finanziari:		
- derivanti da attività finanziarie di negoziazione	17.450	13.504
- derivanti da attività finanziarie a <i>fair value</i> a conto economico	44.664	56.370
Risultato netto da attività finanziarie di negoziazione	4.990	(4.278)
Risultato netto da attività finanziarie a <i>fair value</i> a conto economico	(31.733)	135.141
Risultato delle passività finanziarie		
Interessi passivi e altri oneri finanziari:		
- derivanti da passività finanziarie a <i>fair value</i> a conto economico	(7.163)	(9.612)
Risultato netto da passività finanziarie a <i>fair value</i> a conto economico	(7.628)	18.083
Totale	20.580	209.208

Risultato netto da attività finanziarie di negoziazione

Euro/migliaia	Plusvalenze (A)	Uti da negoiazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da realizzo (D)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)]
Attività finanziarie di negoziazione					
Titoli di debito	6.267	5.006	(5.850)	(2.591)	2.832
Titoli di capitale	-	-	-	-	-
Quote di O.I.C.R.	496	-	(5)	-	491
Altre	-	-	-	-	-
Altre attività e passività finanziarie:					
 differenze di cambio	-	-	-	-	78
Derivati finanziari					-
- su titoli di debito e tassi di interesse	341	11.061	(851)	(9.126)	1.425
- su titoli di capitale e indici azionari	-	-	-	-	-
- altri	20.299	96	(20.184)	(47)	164
Totale	27.403	16.163	(26.890)	(11.764)	4.990

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

Euro/migliaia	Plusvalenze (A)	Uti da negoiazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da realizzo (D)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)]
Titoli di debito	33.819	13.005	(75.677)	(1.103)	(29.956)
Titoli di capitale	8.823	-	-	-	8.823
Quote di O.I.C.R.	51.506	502	(46.774)	(15.834)	(10.600)
Totale	94.148	13.507	(122.451)	(16.937)	(31.733)

● PROVENTI E ONERI DA INVESTIMENTI

Euro/migliaia	31.03.2007	31.03.2006
Interessi attivi e altri proventi	52.215	37.965
Uti realizzati	2.750	99
Uti da valutazione	1.822	1.473
Totale proventi	56.787	39.537
Interessi passivi e altri oneri	(30.647)	(18.762)
Perdite realizzate	(118)	(17)
Perdite da valutazione	(1.857)	(1.818)
Totale oneri	(32.622)	(20.597)
Totale proventi netti da investimenti	24.165	18.940

Risultato degli investimenti

Investimenti immobiliari	1.468	(168)
Attività finanziarie detenute fino a scadenza	5.393	4.979
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.868	8.270
Finanziamenti e crediti	41.592	24.055
Passività finanziarie	(30.156)	(18.196)
Totale proventi netti da investimenti	24.165	18.940

Rispetto al saldo esposto nello schema di bilancio al 31 marzo 2006 la voce *Altri proventi* è stata incrementata per 3.633 migliaia di euro a fronte della riclassifica dei dividendi da partecipazioni in società classificate fra le *Attività disponibili per la vendita*, inclusi lo scorso anno nella voce *Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v.*.

Proventi netti da investimenti immobiliari

Euro/migliaia	31.03.2007	31.03.2006
Utili realizzati	1.547	-
Altri proventi	31	42
Altri oneri	(92)	(148)
Perdite da valutazione	(18)	(62)
Totale	1.468	(168)

Proventi netti da attività finanziarie detenute fino a scadenza

Euro/migliaia	31.03.2007	31.03.2006
Interessi attivi e altri proventi	5.393	4.979
Totale	5.393	4.979

Proventi netti da attività finanziarie disponibili per la vendita

Euro/migliaia	31.03.2007	31.03.2006
Interessi attivi e altri proventi	4.783	8.188
Utili realizzati	1.203	99
Perdite realizzate	(118)	(17)
Totale	5.868	8.270

Proventi netti da finanziamenti e crediti

Euro/migliaia	31.03.2007	31.03.2006
Interessi attivi e altri proventi	41.609	24.338
Utili da valutazione	1.822	1.473
Perdite da valutazione	(1.839)	(1.756)
Totale	41.592	24.055

Interessi attivi e altri proventi

Euro/migliaia	31.03.2007	31.03.2006
Crediti verso banche	23.612	14.430
Crediti verso clientela	17.997	9.908
Totale	41.609	24.338

Proventi netti da passività finanziarie

Euro/migliaia	31.03.2007	31.03.2006
Interessi passivi e altri oneri	(30.156)	(18.196)
Totale	(30.156)	(18.196)

● ALTRI RICAVI

Euro/migliaia	31.03.2007	31.03.2006
Diritti fissi su prodotti assicurativi	4.142	4.216
Altri proventi diversi	2.824	1.880
Totale	6.966	6.096

● SPESE DI GESTIONE

Euro/migliaia	31.03.2007	31.03.2006
Provvigioni e altre spese di acquisizione su contratti di assicurazione	29.616	32.911
Spese di gestione degli investimenti	93	187
Altre spese di amministrazione		
Spese per il personale dipendente	30.930	27.303
Spese pubblicitarie promozionali	4.350	3.213
Consulenze e collaborazioni	7.975	5.295
Servizi sistemi informativi	9.321	6.881
Servizi di comunicazione diversi	5.764	3.537
Altre spese generali di funzionamento	11.819	9.473
Totale altre spese di amministrazione	70.159	55.702
Totale	99.868	88.800

● ALTRI COSTI

Euro/migliaia	31.03.2007	31.03.2006
Spese per il personale dipendente	1.081	891
Ammortamento attivi immateriali	4.378	2.916
Ammortamento investimenti immobiliari e altri attivi	1.874	2.132
Accantonamento per rischi e oneri	3.361	3.428
Altri costi diversi	5.558	3.083
Totale	16.252	12.450

PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI AL 31 MARZO 2007

ATTIVITÀ

● ATTIVITÀ IMMATERIALI

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Avviamento	162.414	162.414
Altre attività immateriali	15.647	19.250
Totale	178.061	181.664

Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

Euro/migliaia	31.03.2007		31.12.2006	
	Durata limitata	Durata illimitata	Durata limitata	Durata illimitata
Avviamento				
- di pertinenza del Gruppo	-	162.414	-	162.414
- di pertinenza di terzi	-	-	-	-
Altre attività immateriali				
- Attività immateriali generate internamente	-	-	-	-
- Attività valutate al costo:				
- Altre attività immateriali	15.647	-	19.250	-
Attività valutate al fair value	-	-	-	-
Totale	15.647	162.414	19.250	162.414

● ATTIVITÀ MATERIALI

○ Immobili

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Terreni	20.100	20.100
Fabbricati	37.296	37.580
Totale	57.396	57.680

○ Altre attività materiali

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Mobili	3.175	3.015
Impianti elettronici	10.267	10.702
Altre	3.447	3.412
Totale	16.889	17.129

● RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Riserve Vita		
Riserve matematiche	100.679	101.360
Riserve per somme da pagare	939	1.816
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	101.618	103.176

● INVESTIMENTI

○ Investimenti immobiliari

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Terreni	3.993	5.454
Fabbricati	1.104	1.513
Totale	5.097	6.967

Il valore di mercato degli investimenti immobiliari al 31.03.2007 ammonta a 7.100 migliaia di euro.

○ Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures

Le partecipazioni in imprese collegate sono pari a 43.044 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 (31.12.2006: 39.326 migliaia di euro).

○ Investimenti posseduti fino alla scadenza

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Titoli di debito	422.240	367.748
Attività cedute non cancellate	182.233	199.796
Valore di bilancio	604.473	567.544
Fair value	605.867	570.706

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

Euro/migliaia	31.03.2007
Durata residua contrattuale	
1-5 anni	385.441
5-10 anni	90.278
Oltre 10 anni	128.754
Totale	604.473

○ Finanziamenti e crediti

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Finanziamenti e crediti verso banche	2.577.131	1.976.514
Finanziamenti e crediti verso clientela bancaria	1.709.500	1.323.703
Altri finanziamenti e crediti	10.847	11.335
Totale	4.297.478	3.311.552

Finanziamenti e crediti verso banche

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Crediti verso Banche Centrali		
- Riserva obbligatoria	37.873	25.548
Crediti verso Banche		
- depositi vincolati	1.928.581	1.726.331
- Altri finanziamenti	610.677	224.635
Totale	2.577.131	1.976.514
<i>Fair value</i>	2.577.131	1.976.514

Finanziamenti e crediti verso clientela bancaria

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Conti correnti	210.747	206.870
Pronti contro termine attivi	543.961	100.538
Mutui	390.662	351.739
Altre operazioni	564.130	664.556
Totale	1.709.500	1.323.703
<i>Fair value</i>	1.709.500	1.353.440

○ Attività finanziarie disponibili per la vendita

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Titoli di debito	474.410	481.381
Titoli di capitale	289.973	308.882
Quote di O.I.C.R.	171.001	169.452
Attività cedute non cancellate	19.773	-
Totale	955.157	959.715

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

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Attività finanziarie di negoziazione		
Titoli di debito	2.923.628	2.425.333
Titoli di capitale	1.682	421
Quote O.I.C.R.	56.580	56.090
Derivati non di copertura	12.395	14.628
Totale attività finanziarie di negoziazione	2.994.285	2.496.472
 Attività finanziarie designate al <i>fair value</i> a conto economico		
Titoli di debito	5.580.586	5.439.831
Quote O.I.C.R.	7.606.118	7.296.832
Totale	13.186.704	12.736.663
 Totale attività finanziarie designate a <i>fair value</i> a conto economico	16.180.989	15.233.135

Attività finanziarie detenute per la negoziazione: strumenti derivati di negoziazione

Euro/migliaia	Tasso di interesse	Valuta e oro	Altro	31.03.2007	31.12.2006
Derivati quotati					
<i>Derivati finanziari</i>					
- Senza scambio di capitali					
- Opzioni acquistate	3.619	-	4.252	7.871	8.791
- Altri derivati	70	-	-	70	9
Totale Derivati quotati	3.689	-	4.252	7.941	8.800
Derivati non quotati					
<i>Derivati finanziari</i>					
- Con scambio di capitali					
- Altri derivati	-	1.463	63	1.526	2.813
- Senza scambio di capitali					
- Opzioni acquistate	452	-	1.047	1.499	1.500
- Altri derivati	1.429	-	-	1.429	1.515
Totale Derivati non quotati	1.881	1.463	1.110	4.454	5.828
TOTALE DERIVATI	5.570	1.463	5.362	12.395	14.628

● ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO

○ Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	1.232	1.434
Totale	1.232	1.434

Nella suddetta voce di bilancio 817 migliaia di euro sono riferiti alla valutazione a patrimonio netto della società Gamax Broker Pool AG.

○ Altre attività

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Partite viaggianti da attività creditizia	166.923	105.795
Crediti verso l'Erario	19.673	32.338
Depositi cauzionali	10.874	18.177
Anticipi e crediti diversi	28.261	23.999
Attività differite relative a contratti di investimento (DAC)	8.030	10.303
Altre attività diverse	7.236	1.541
Totale	240.997	192.153

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

● PATRIMONIO NETTO

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Capitale	72.884	72.884
Riserve di capitale	52.603	52.561
Riserva di utile e altre riserve	664.188	439.761
Azioni proprie	(2.045)	(2.045)
Utile o perdita su attività finanziarie disponibili per la vendita	99.334	117.465
Utile o perdita dell'esercizio del Gruppo	61.078	223.678
Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo	948.042	904.304

Il capitale sociale è interamente versato e ammonta a euro 72.884.331,70 ed è costituito da n.728.843.317 azioni. Il patrimonio netto è interamente di pertinenza del gruppo. Con riferimento alle variazioni intervenute nel periodo si rimanda al relativo allegato di dettaglio incluso fra i prospetti contabili.

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

Euro/migliaia	31.03.2007		31.12.2006	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
Titoli di debito	-	(5.912)	-	(5.029)
Titoli di capitale	102.709	-	120.564	-
Quote di O.I.C.R.	2.566	(29)	1.955	(25)
Totale	105.275	(5.941)	122.519	(5.054)

● ACCANTONAMENTI

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Accantonamenti connessi ad aspetti fiscali	153	153
Altri accantonamenti	70.316	67.350
Totale	70.469	67.503

Dettaglio altri accantonamenti

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Fondi per quiscenza e obblighi simili	1.645	1.600
Fondi per indennità a favore della rete di vendita	39.573	38.530
Fondi rischi per illeciti rete di vendita	16.853	17.274
Altri fondi rischi e oneri	12.245	9.946
Totale	70.316	67.350

● RISERVE TECNICHE

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Riserve matematiche	1.263.862	1.255.651
Riserve per somme da pagare	72.952	78.039
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	12.341.194	11.939.212
Altre riserve	29.603	34.015
Totale Rami Vita	13.707.611	13.306.917

● PASSIVITÀ FINANZIARIE

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

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Passività finanziarie di negoziazione		
Scoperti tecnici titoli di debito	970.910	120.278
Derivati non di copertura	31.243	28.425
Altre passività finanziarie	991	1.149
Totale passività finanziarie di negoziazione	1.003.144	149.852

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	894.636	938.285
- dalla gestione dei fondi pensione	12.508	11.703
Titoli in circolazione	1.467	1.153
Totale passività finanziarie designate a <i>fair value</i> a conto economico	908.611	951.141

Totale passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	1.911.755	1.100.993
--	------------------	------------------

Passività finanziarie di negoziazione: strumenti derivati

Euro/migliaia	Tasso di interesse	Valuta e oro	Titoli di capitale	Altro	31.03.2007	31.12.2006
Derivati quotati						
<i>Derivati finanziari</i>						
- Senza scambio di capitali						
- Opzioni emesse	-	-		336	336	-
- Altri derivati	27.499	-		-	27.499	26.344
Totale Derivati quotati	27.499	-		336	27.835	26.344
Derivati non quotati						
<i>Derivati finanziari</i>						
- Con scambio di capitali						
- Altri derivati	-	1.906	-	-	1.906	798
- Senza scambio di capitali						
- Opzioni emesse	-	-	767	-	767	735
- Altri derivati	735	-	-	-	735	548
Totale Derivati non quotati	735	1.906	767	-	3.408	2.081
TOTALE DERIVATI	28.234	1.906	767	336	31.243	28.425

○ Altre passività finanziarie

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Debiti verso banche	1.479.231	1.123.420
Debiti verso clientela bancaria	4.445.398	4.264.492
Altre passività finanziarie diverse	100.606	101.341
Totale	6.025.235	5.489.253

Debiti verso banche

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Debiti verso Banche Centrali	309.013	560.172
Debiti verso banche		
- Conti correnti e depositi liberi	470.221	186.113
- Depositi vincolati	283.051	152.135
- Finanziamenti	416.946	225.000
Totale	1.479.231	1.123.420

Debiti verso clientela bancaria

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Conti correnti	3.534.859	3.619.381
Passività a fronte di attività cedute non cancellate	844.689	575.113
Altri debiti	65.850	69.998
Totale	4.445.398	4.264.492

● DEBITI

○ Altri debiti

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Trattamento di fine rapporto del personale	14.710	14.772
Debiti verso fornitori	87.412	128.598
Debiti verso Erario	45.215	51.212
Altri debiti diversi	54.930	52.637
Totale	202.267	247.219

● ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO

○ Altre passività

Euro/migliaia	31.03.2007	31.12.2006
Partite viaggianti da attività creditizie	108.608	78.146
Passività differite relative a contratti di investimento (DIR)	18.148	23.045
Altre passività diverse	19.259	23.169
Totale	146.015	124.360

MEDIOLANUM S.p.A.

**Altre
informazioni**

ALTRE INFORMAZIONI

● Raccordo tra il patrimonio netto della Capogruppo e quello consolidato

Euro/migliaia	Capitale e riserve	Utile	Patrimonio Netto
Situazione Capogruppo al 31.03.2007	530.538	31.148	561.686
Variazione successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società consolidate integralmente	282.854	88.442	371.296
Differenze su partecipazioni valutate al patrimonio netto	14.030	3.514	17.544
Dividendi infragruppo	62.299	(62.299)	-
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(940)	1	(939)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni consolidate integralmente	(966)	(39)	(1.005)
Altre operazioni	(851)	311	(540)
Situazione consolidata al 31.03.2007	886.964	61.078	948.042

● Eventi di rilievo successivi alla chiusura del periodo

Dopo la data del 31 marzo 2007 non si sono verificati fatti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico consolidato di Gruppo.

● Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce dei risultati realizzati nei primi mesi del 2007 si ritiene che il risultato d'esercizio in corso sarà positivo.

Basiglio, 10 maggio 2007

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

MEDIOLANUM S.p.A.

ALLEGATI
**Prospetti
contabili
della Capogruppo
al 31 marzo
2007**

Stato patrimoniale

Attività

Euro	31.03.2007	31.12.2006
Attività non correnti		
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
Immobilizzazioni		
Immobilizzazioni immateriali	100.488	124.735
Immobilizzazioni materiali	235.103	302.004
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	550.809.118	550.809.118
Attività finanziarie disponibili per la vendita	280.596.210	299.465.421
Totale attività non correnti	831.740.919	850.701.278
Attività correnti		
Crediti		
verso imprese controllate	747.196	37.995.253
verso altre parti correlate	20.914	264.086
verso altri	17.640.421	17.377.027
Totale crediti diversi	18.408.531	55.636.366
Cassa e disponibilità liquide		
depositi bancari	48.070.245	27.664.748
denaro e valori in cassa	14.400	12.817
Totale cassa e disponibilità liquide	48.084.645	27.677.565
Attività fiscali		
correnti	57.935.240	56.474.713
anticipate	163.134	166.477
Totale attività fiscale	58.098.374	56.641.190
Altre attività	135.243	60.069
Totale attività correnti	124.726.793	140.015.190
TOTALE ATTIVITÀ	956.467.712	990.716.468

Patrimonio netto e passività

Euro	31.03.2007	31.12.2006
Passività e patrimonio netto		
Capitale e riserve		
Capitale	72.884.332	72.883.532
Azioni proprie	(2.045.116)	(2.045.116)
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	50.526.814	50.484.670
Riserve di utili	112.820.075	112.648.114
Riserve di valutazione di attività finanziarie disp.per vendita	102.612.415	120.485.331
Utili (perdite) portati a nuovo	193.739.971	-
Utile del periodo	31.148.267	193.739.971
Totale capitale e riserve	561.686.758	548.196.502
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	1.597.147	1.679.544
Totale passività non correnti	1.597.147	1.679.544
Passività correnti		
Debiti		
debiti verso banche	275.419.816	226.999.684
altre passività finanziarie al costo ammortizzato	43.620.518	93.620.518
debiti verso fornitori	1.118.382	919.371
altri debiti	2.258.352	47.881.821
Passività fiscali		
correnti	54.924.506	54.924.506
differite	5.719.949	6.716.243
Altre passività	10.122.284	9.778.279
Totale passività correnti	393.183.807	440.840.422
TOTALE PASSIVITÀ	394.780.954	442.519.966
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	956.467.712	990.716.468

Conto economico

Euro	31.03.2007	31.03.2006
Commissioni attive	-	43.447.194
Commissioni passive		
acquisizione contratti assicurativi	-	(42.351.634)
altre	-	(11.526)
Interessi attivi e proventi assimilati	363.860	243.582
Interessi passivi e oneri assimilati	(3.215.100)	(2.293.876)
Utile/perdita realizzate da negoziazione	459	131
Proventi derivanti da partecipazioni		
dividendi da società controllate	36.464.500	42.967.409
utili da cessione partecipazioni	-	-
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari		
Dividendi da attività finanziarie disponibili per la vendita	-	3.765.798
Utili realizzati su attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Rettifiche di valore per impairment		
su partecipazioni	-	-
Altri proventi	193.023	202.874
Costi del personale	(1.843.028)	(1.843.949)
Altre spese amministrative	(1.842.824)	(1.640.306)
Altri oneri		
minusvalenze da alienazioni beni strumentali	(1.728)	-
Altri oneri	(286.809)	-
Ammortamenti		
su attività immateriali	(24.247)	(61.785)
su attività materiali	(58.016)	(98.100)
Imposte		
correnti	1.401.520	(104.170)
differite	(3.343)	558.927
Totale imposte	1.398.177	454.757
UTILE DI PERIODO	31.148.267	42.780.569

Rendiconto finanziario

Metodo indiretto

Euro/migliaia	31.03.2007	31.03.2006
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	29.750	42.781
Variazione di elementi non monetari		
Accantonamento Tfr	(83)	56
Ammortamenti	82	160
Oneri per Stock Options	172	170
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa		
Variazione di altri crediti e debiti	(7.988)	(40.818)
Imposte pagate	-	-
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	-	-
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	21.933	2.349
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni controllate, collegate e joint venture	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	11	(4)
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	-	-
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	11	(4)
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale	43	308
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	-	-
Distribuzione dei dividendi	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate	-	-
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	(1.580)	(1.280)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(1.537)	(972)
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	27.678	13.873
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	20.407	1.373
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	48.085	15.246

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)
Patrimonio netto	479.413.576	-	(83.604.417)

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	-	-
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	-	-
Patrimonio netto	548.196.502	-	-

Variazioni dell'esercizio							
Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Utile di esercizio 31.12.2006	Patrimonio netto 31.12.2006
	Emissioni nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Stock option		
-	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							
Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Utile di esercizio 31.03.2007	Patrimonio netto 31.03.2007
	Emissioni nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Stock option		
-	800	-	-	-	-	-	72.884.332
-	42.144	-	-	-	-	-	50.526.814
-	-	-	-	-	171.961	-	112.820.075
-	-	-	-	-	-	-	-
(17.872.916)	-	-	-	-	-	-	120.612.415
-	-	-	-	-	-	-	(2.045.116)
-	-	-	-	-	-	31.148.267	224.888.238
(17.872.916)	42.944	-	-	-	171.961	31.148.267	561.686.758