

MEDIOLANUM S.p.A.

**Resoconto
Intermedio
di Gestione
al 31 marzo
2008**

Sommario

- 2 Organi sociali
- 3 Struttura societaria
- 4 I principali risultati del Gruppo Mediolanum
- 7 Lo scenario macroeconomico

- 10 Informazioni sulla gestione
 - Il Gruppo Mediolanum
 - L'andamento economico
 - I settori di attività
 - I risultati economici di segmento
 - La situazione patrimoniale e finanziaria

- 29 Allegati al resoconto intermedio di gestione

- 42 Prospetti contabili consolidati
 - Stato patrimoniale
 - Conto economico
 - Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato
 - Rendiconto finanziario consolidato

- 48 Criteri generali di redazione e area di consolidamento

- 52 Altre informazioni
 - Eventi di rilievo successivi alla chiusura del periodo
 - Evoluzione prevedibile della gestione

- 54 Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

MEDIOLANUM S.p.A.

**Resoconto
Intermedio
di Gestione
al 31 marzo
2008**

Sede legale: Basiglio - Milano 3 - Via F. Sforza - Palazzo Meucci
Capitale Sociale Euro 72.948.710,90 i.v.
Codice fiscale, Partita IVA e Registro Imprese Milano 11667420159

Organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Ruozì Roberto	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Messina Alfredo	Vice Presidente Vicario
Lombardi Edoardo	Vice Presidente
Doris Ennio	Amministratore Delegato
Berlusconi Luigi	Consigliere
Cannatelli Pasquale	Consigliere
Carfagna Maurizio	Consigliere
Doris Massimo Antonio	Consigliere
Ermolli Bruno	Consigliere
Molteni Mario	Consigliere
Pellegrino Danilo	Consigliere
Renoldi Angelo	Consigliere
Sciumè Paolo	Consigliere
Zunino Antonio	Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Simonelli Ezio Maria	Presidente del Collegio Sindacale
Dalocchio Maurizio	Sindaco Effettivo
Perotta Riccardo	Sindaco Effettivo
Vittadini Francesco	Sindaco Supplente
Gatti Ferdinando Giuseppe	Sindaco Supplente

SEGRETARIO DEL CONSIGLIO

Luca Maria Rovere

SOCIETÀ DI REVISIONE

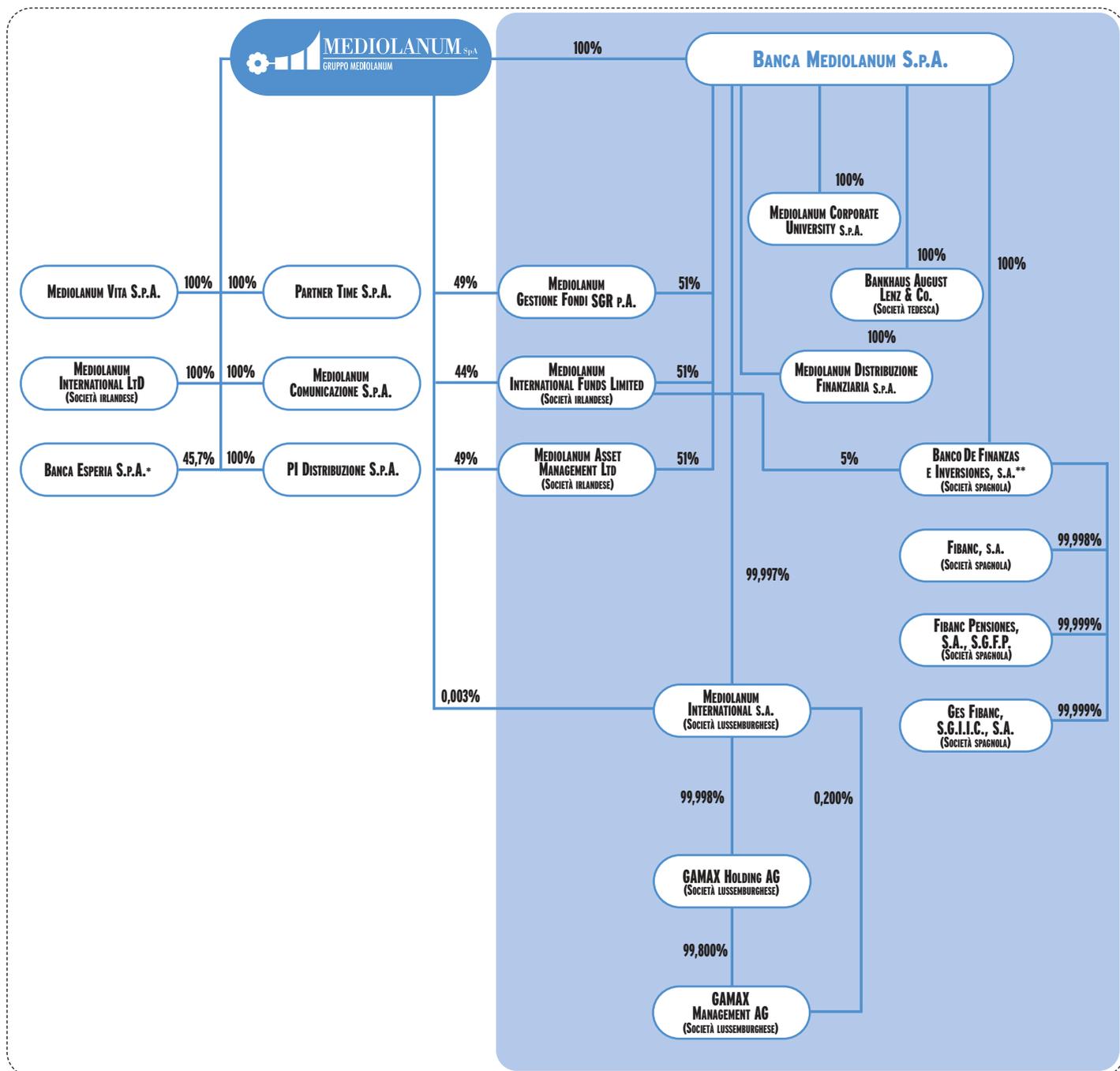
Reconta Ernst & Young S.p.A.

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Luigi Del Fabbro

Struttura societaria

SITUAZIONE AL 31 MARZO 2008



- CONGLOMERATO FINANZIARIO MEDIOLANUM
- GRUPPO BANCARIO MEDIOLANUM

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

** La società detiene anche il 99,990% della FIBANC FAIF S.A., la cui liquidazione è in fase di ultimazione.

I principali risultati del Gruppo Mediolanum

Euro/milioni	31.03.08	31.03.07	var. %
Patrimoni Amministrati (*)	32.393	33.951	-5%
Raccolta Lorda	1.914	2.547	-25%
Raccolta Netta	196	645	-70%
Utile ante imposte	40	80	-50%
Imposte	(9)	(19)	-53%
Utile netto	31	61	-49%

Euro/unità	31.03.08	31.03.07	var. %
Utile per azione (#)	0,042	0,084	-50%

(*) I dati relativi al Patrimonio Amministrato sono riferiti esclusivamente alla clientela *Retail*.

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

I principali aggregati di sintesi

● IL PATRIMONIO AMMINISTRATO (*)

Euro/milioni	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Prodotti Vita	13.796,3	14.274,3	14.682,8
Fondi e gestioni	13.753,8	15.542,8	15.232,6
Raccolta bancaria	5.548,4	5.148,5	5.596,6
Rettifiche di consolidamento	(7.421,1)	(7.790,8)	(8.141,4)
Gruppo Banca Esperia (**)	4.314,6	3.671,9	4.519,2
MERCATO DOMESTICO	29.992,0	30.846,7	31.889,8
Prodotti Vita	359,3	344,8	399,7
Fondi e gestioni	992,2	1.233,7	1.113,5
Raccolta bancaria	1.296,5	1.839,8	1.463,2
Altri prodotti	1,0	1,4	1,3
Rettifiche di consolidamento	(248,2)	(314,9)	(269,6)
MERCATI ESTERI	2.400,8	3.104,8	2.708,1
GRUPPO MEDIOLANUM	32.392,8	33.951,5	34.597,9

(*) I dati relativi al Patrimonio Amministrato Consolidato sono riferiti esclusivamente alla clientela *Retail*.

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

● LA RACCOLTA

○ Raccolta lorda

Euro/milioni	31.03.2008	31.03.2007	Variazione %
ITALIA			
- Prodotti Vita	759,8	864,3	-12%
- Fondi e gestioni	565,0	748,5	-25%
- Conti correnti e deposito titoli	289,1	140,0	+107%
- Altri prodotti	6,3	7,1	-11%
- Gruppo Banca Esperia (48,5%)	223,1	599,0	-63%
SPAGNA			
- Prodotti Vita	26,4	53,7	-51%
- Fondi e gestioni	72,2	143,4	-50%
- Conti correnti e deposito titoli	(58,0)	(26,6)	118%
GERMANIA			
- Prodotti Vita	3,6	2,2	+64%
- Fondi e gestioni	7,6	15,3	-50%
- Conti correnti e deposito titoli	19,1	0,2	n.d.
TOTALE	1.914,3	2.547,2	-25%

Raccolta netta

Euro/milioni	31.03.2008	31.03.2007	Variazione %
ITALIA			
- Prodotti Vita	306,7	376,9	-19%
- Fondi e gestioni	(91,3)	(98,0)	-7%
- Conti correnti e deposito titoli	289,1	140,0	+107%
- Altri prodotti	1,8	1,1	+64%
- Gruppo Banca Esperia (48,5%)	(224,6)	238,1	-194%
SPAGNA			
- Prodotti Vita	6,0	14,5	-59%
- Fondi e gestioni	(40,5)	34,2	-218%
- Conti correnti e deposito titoli	(58,0)	(26,7)	+117%
GERMANIA			
- Prodotti Vita	3,0	1,3	+131%
- Fondi e gestioni	(15,3)	(36,5)	-58%
- Conti correnti e deposito titoli	19,1	0,2	n.d.
TOTALE	196,0	645,1	-70%

Le reti di vendita

Unità		31.03.2008	31.03.2007
Italia	Gruppo Bancario Mediolanum (*)		
	- Promotori finanziari	5.096	4.036
	- Produttori assicurativi / AAF	1.260	2.439
Spagna	Fibanc	679	588
Germania	Bankhaus August Lenz	38	41
TOTALE		7.073	7.104

(*) 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.

Lo scenario macroeconomico

Nel primo trimestre del 2008, la crisi emersa lo scorso anno e originata dai mutui *subprime* si è estesa all'intero settore finanziario e sta contribuendo al rallentamento del ciclo economico negli USA. La crescita del prodotto interno lordo in tale periodo si è attestata ad un debole 0,6% su base annua, confermando la tendenza già emersa nell'ultimo periodo dello scorso anno.

La sfiducia presente tra gli operatori del credito continua ad alimentare tensioni sui mercati interbancari, che le Banche Centrali hanno cercato di fronteggiare attraverso ripetute immissioni di liquidità e, in alcuni casi, attraverso la riduzione dei tassi di sconto. Nel periodo in esame, la Federal Reserve ha ridotto i Fed Funds dal 4,25% al 2,25%, la Bank of England ha tagliato i tassi ufficiali di 25 punti base in febbraio; nonostante un clima congiunturale non brillante, la Banca Centrale Europea ha lasciato i tassi invariati al 4% a causa del perdurare di rischi inflativi. La Federal Reserve è anche dovuta intervenire nel salvataggio di emergenza della banca statunitense Bear Stearns, il cui fallimento è stato scongiurato con l'acquisizione della stessa da parte di JP Morgan.

Negli USA la ridotta capacità di credito delle famiglie ha contribuito alla ulteriore riduzione della fiducia dei consumatori nei primi mesi del 2008. Sul fronte dell'offerta, si è assistito al peggioramento delle aspettative degli imprenditori e al ridimensionamento degli investimenti.

Nonostante il rafforzamento dell'Euro verso il dollaro USA e i timori dei possibili effetti di una recessione statunitense sull'economia mondiale, non si è per ora manifestato il temuto significativo rallentamento in Europa. In Germania il tasso di disoccupazione è sceso all'8%, mentre la fiducia degli imprenditori è rimasta stabile.

Le aree emergenti continuano a mostrare significativi tassi di crescita: nei prossimi mesi sarà cruciale verificare se tali economie subiranno solo marginalmente il rallentamento economico statunitense in virtù della limitata dipendenza dalle esportazioni USA.

Il permanere di un quadro macroeconomico compromesso soprattutto nella principale economia mondiale, nonché la fase peculiare dei mercati creditizi, ha determinato una elevata avversione ad ogni forma di rischio finanziario, favorendo solo le emissioni obbligazionarie governative. L'andamento dei mercati azionari ha riflesso un forte aumento del premio al rischio richiesto dagli investitori, che ha raggiunto livelli drammatici in concomitanza del citato intervento sulla banca Bear Stearns: in tale occasione i principali listini mondiali hanno accusato forti perdite, tali da portare in taluni casi a perdite superiori al 20% da inizio anno. L'indice MSCI World (Morgan Stanley Capital International), uno dei più importanti indici al mondo, ha registrato la peggiore performance (-17%) di tutti i primi trimestri di ciascun anno sin dalla sua istituzione (31/12/1969).

In tale caso, la Federal Reserve ha chiaramente manifestato al mercato la volontà di ricorrere anche a strumenti non convenzionali di politica monetaria pur di ridurre gli effetti della crisi in atto, e questo ha consentito una reazione positiva dei mercati finanziari a fine trimestre. Tuttavia esiste tra gli operatori la consapevolezza che la soluzione della crisi del credito rappresenti la condizione necessaria al superamento dell'attuale fase di incertezza dei mercati finanziari.

L'andamento dei mercati obbligazionari riflette in maniera speculare le dinamiche del mercato azionario. Al contempo, i dati inflativi, specialmente nell'area europea, hanno ridotto la probabilità di riduzione dei rendimenti sulle scadenze più lunghe della curva e di una politica monetaria espansiva da parte della Banca Centrale Europea nei prossimi mesi.

Il dollaro USA ha raggiunto un livello di estrema debolezza verso l'Euro ed è difficilmente giustificabile un'ulteriore flessione del cambio dagli attuali livelli.

Il mercato assicurativo

I dati di raccolta premi relativi alla nuova produzione per il periodo gennaio-febbraio 2008, pubblicati dall'Associazione Nazionale delle Imprese di Assicurazione – ANIA – mostrano un saldo di 6.225 milioni di euro in calo del 17,9% rispetto all'anno precedente, in particolare le banche e gli uffici postali, che costituiscono circa il 61,5% della raccolta complessiva, registrano una contrazione del 29,1% mentre il segmento dei promotori finanziari con una raccolta di 605 milioni di euro (8,4% della raccolta complessiva) registrano un incremento del 69,1%.

Riguardo la tipologia di prodotti emessi, la raccolta premi delle polizze tradizionali, ramo I, aumenta dell'11,0% mentre il ramo V, cala del 36,2%. I prodotti di ramo III (circa il 51,4% dell'intera produzione vita) registrano nel bimestre una raccolta in calo del 32,8%.

MEDIOLANUM S.p.A.

**Informazioni
sulla gestione
al 31 marzo
2008**

Informazioni sulla gestione

● Il Gruppo Mediolanum

Il Gruppo Mediolanum ha realizzato al 31 marzo 2008 un utile netto consolidato pari a 30.877 migliaia di euro registrando un decremento del 49,5% rispetto al risultato del primo trimestre 2007 (31.03.2007: 61.078 migliaia di euro).

Il primo trimestre 2008 ha risentito degli effetti derivanti dalla crisi dei mercati finanziari registrando una contrazione delle commissioni attive (-26,6 milioni di euro), per effetto della svalutazione delle masse gestite e delle minori commissioni di performance, e una riduzione del margine della produzione assicurativa (-18,4 milioni di euro), in particolare nei prodotti di investimento.

La turbolenza dei mercati ha inoltre avuto un effetto negativo sulla valutazione di fine marzo degli strumenti finanziari al *fair value* (-15,1 milioni di euro) mentre il margine interessi, grazie alla crescente attività di raccolta e impiego bancario, ha registrato un saldo positivo (+8,4 milioni di euro).

Il patrimonio complessivamente amministrato al 31 marzo 2008 ammonta a 32.392,8 milioni di euro con un decremento del 4,6% rispetto all'analogo periodo del 2007 (33.951,5 milioni di euro) e del 6,4% rispetto alla consistenza al 31 dicembre 2007 (34.597,9 milioni di euro).

In tale contesto occorre tuttavia segnalare la positiva performance della raccolta netta complessiva da parte di Banca Mediolanum S.p.A. pari a 506 milioni di euro con un incremento del 21% rispetto al dato dello scorso anno. Per quanto attiene alla raccolta netta di risparmio gestito del trimestre (Vita e Fondi), Assoreti ha segnalato per la prima volta una performance negativa del mercato italiano riportando un saldo negativo di raccolta pari a 4,5 miliardi di euro, in contrasto con la raccolta positiva generata in Italia da Banca Mediolanum pari a 215 milioni di euro. In particolare, con riferimento alla raccolta netta Fondi e Gestioni, il positivo risultato di 156 milioni di euro di Banca Mediolanum in Italia deve considerarsi decisamente più che soddisfacente rispetto a quanto riportato dall'industria dell'asset management che ha registrato un'eccezionale performance negativa con un deflusso di 36,8 miliardi di euro (fonte Assogestioni).

Fra i principali eventi del trimestre appena concluso è da segnalare l'accordo siglato nel mese di marzo con Santander Consumer Bank per la distribuzione dei prestiti di quest'ultima (prestiti personali e finalizzati) attraverso la rete di vendita del Gruppo Bancario Mediolanum, ampliando così la gamma dei prodotti offerti alla clientela.

Inoltre nel corso del primo trimestre 2008 il Gruppo Bancario Mediolanum ha sottoscritto tre importanti partnership commerciali con altrettanti gestori mondiali: Black Rock, JP Morgan Asset Management e Morgan Stanley Investment Management. Grazie a questi accordi il prodotto "Top Managers" Funds di Mediolanum International Funds Ltd è stato ampliato con 3 nuovi Comparti Global Selection che prevedono l'investimento in una selezione dei migliori Fondi di ciascuna delle suindicate case di gestione, offrendo così al cliente la possibilità di investire in

diverse aree geografiche ed in molteplici settori. L'elemento distintivo di questa nuova offerta è rappresentato dalla sinergia tra il Gruppo Mediolanum e i team di gestione delle singole case d'investimento, che consente di affiancare la specializzazione e la consulenza offerta dalle singole case d'investimento alla strategia consolidata del Gruppo Mediolanum.

L'andamento economico

Euro/migliaia	31.03.2008	31.03.2007	Variazione	Var. %
Premi netti	784.258	912.903	(128.645)	(14)
Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(748.076)	(858.294)	110.218	(13)
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	36.182	54.609	(18.427)	(34)
Commissioni di sottoscrizione fondi	12.802	14.446	(1.644)	(11)
Commissioni di gestione	75.165	83.499	(8.334)	(10)
Commissioni di performance	5.016	14.589	(9.573)	(66)
Commissioni e ricavi da servizi bancari	16.937	19.597	(2.660)	(14)
Commissioni diverse	7.990	12.360	(4.370)	(35)
Commissioni attive	117.910	144.491	(26.581)	(18)
Interessi attivi e proventi assimilati	83.077	60.419	22.658	38
Interessi passivi e oneri assimilati	(44.846)	(30.585)	(14.261)	47
Profitti / Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	(10.163)	4.990	(15.153)	(304)
Margine finanziario	28.068	34.824	(6.756)	(19)
Profitti netti da realizzo di altri investimenti	2.656	6.949	(4.293)	(62)
Rettifiche di valore nette su altri investimenti	(1.307)	(41)	(1.266)	N.D.
Proventi netti da altri investimenti	1.349	6.908	(5.559)	(80)
Altri ricavi diversi	6.218	6.966	(748)	(11)
TOTALE RICAVI	189.727	247.798	(58.071)	(23)
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(65.576)	(79.773)	14.197	(18)
Spese generali e amministrative	(78.922)	(77.952)	(970)	1
Ammortamenti	(3.801)	(6.270)	2.469	(39)
Accantonamenti per rischi e oneri	(1.131)	(3.361)	2.230	(66)
TOTALE COSTI	(149.430)	(167.356)	17.926	(11)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	40.297	80.442	(40.145)	(50)
Imposte dell'esercizio	(9.420)	(19.364)	9.944	(51)
Utile / Perdite di terzi	-	-	-	N.D.
UTILE NETTO DI PERIODO	30.877	61.078	(30.201)	(49)

La crisi globale dei mercati finanziari ha determinato nel breve periodo un impatto negativo sul risultato economico del primo trimestre 2008 del Gruppo Mediolanum dimezzando il risultato trimestrale, pari a 30,9 milioni di euro, rispetto al dato dello scorso anno (61,1 milioni di euro).

I premi netti di competenza sono ammontati a 784,3 milioni di euro rispetto a 912,9 milioni di euro dell'anno precedente (-14%).

Gli **oneri netti relativi ai sinistri e le variazioni delle riserve** sono passati da 858,3 milioni di euro del 31 marzo 2007 a 748,1 milioni di euro (-13%).

I **Proventi netti assicurativi**, al lordo degli oneri di acquisizione, si attestano a 36,2 milioni di euro rispetto a 54,6 milioni di euro dell'anno precedente. La diminuzione della marginalità è legata principalmente ai minori caricamenti realizzati sui prodotti collocati nel trimestre, sia in relazione ai minori volumi di raccolta sia in relazione al diverso mix delle vendite.

Le **Commissioni attive** del trimestre sono ammontate a 117,9 milioni di euro rispetto a 144,5 milioni di euro del primo trimestre 2007, registrando un decremento di 26,6 milioni di euro principalmente dovuto al negativo andamento dei mercati finanziari nel primo trimestre 2008, che ha determinato in particolare la realizzazione di minori commissioni di performance (-9,6 milioni di euro) e minori commissioni di gestione (-8,3 milioni di euro) a seguito della svalutazione delle masse gestite.

La turbolenza dei mercati ha inoltre avuto un effetto negativo sul **marginale finanziario** e sui **profitti netti dal realizzo di altri investimenti** che complessivamente sono passati da 41,8 milioni di euro del 31 marzo 2007 a 30,7 milioni di euro al termine del trimestre in esame, registrando un decremento di 11,1 milioni di euro legato ai minori profitti da realizzo generati dalla negoziazione di strumenti finanziari e da maggiori perdite rivenienti dalla valutazione al *fair value* del portafoglio strumenti finanziari di negoziazione. Il positivo andamento del margine interessi è sostanzialmente dovuto alla crescente attività di raccolta e impiego bancario.

Per effetto dei minori volumi di ricavi le **commissioni passive e gli oneri di acquisizione** passano da 79,8 milioni di euro dell'anno precedente a 65,6 milioni di euro.

Gli **altri costi** (spese generali ed amministrative, ammortamenti e accantonamenti per rischi ed oneri) sono ammontati complessivamente a 83,9 milioni di euro rispetto a 87,6 milioni di euro dell'anno precedente registrando un decremento del 4%.

Le **imposte** di competenza sono passate da 19,4 milioni di euro al 31 marzo 2007 a 9,4 milioni di euro (tax rate 23,4%).

I settori di attività

Attività Assicurativa Vita

La difficile situazione dei mercati finanziari del primo trimestre 2008 ha determinato una svalutazione delle masse gestite dai 15.082,5 milioni di euro di fine 2007 ai 14.155,6 milioni di euro a fine trimestre 2008 (31.03.2007: 14.619,1 milioni di euro).

I patrimoni Vita, sintetizzati attraverso criteri gestionali, sono così dettagliati:

Euro/milioni	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Prodotti Unit Linked	7.370,6	7.710,0	8.114,9
Prodotti Index Linked	5.448,2	5.623,0	5.615,0
Prodotti Tradizionali	1.336,8	1.286,1	1.352,6
Totale Patrimoni Vita	14.155,6	14.619,1	15.082,5

I premi emessi nel trimestre ammontano a 789,7 milioni di euro, in calo del 14% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (31.03.2007: 920,3 milioni di euro).

La nuova produzione si attesta a 501,0 milioni di euro in diminuzione rispetto al primo trimestre 2007 del 21% (31.03.2007: 634,0 milioni di euro).

La raccolta, sintetizzata attraverso criteri gestionali, viene così rappresentata:

Euro/migliaia	31.03.2008	31.03.2007	Variazione
Premi pluriennali e ricorrenti	93.109	38.255	54.854
Premi unici e collettive	407.913	595.697	(187.784)
Totale nuova produzione	501.022	633.952	(132.930)
Premi successivi piani pensionistici	201.434	199.922	1.512
Premi successivi altri prodotti	87.245	86.404	841
Totale portafoglio	288.679	286.326	2.353
Totale premi emessi	789.701	920.278	(130.577)
Premi ceduti	(1.072)	(1.152)	80
Premi afferenti contratti finanziari (IFRS4)	(1.890)	(2.970)	1.080
Fondi Pensione di società non assicurative	(2.481)	(3.253)	772
Premi Netti	784.258	912.903	(128.645)

La diminuzione della raccolta premi di nuova produzione del trimestre è principalmente riferibile al decremento dei "premi unici e collettive" per 187,8 milioni di euro, di cui 117,3 milioni di euro a prodotti unit linked in forma PIC. I "premi pluriennali e ricorrenti", grazie soprattutto alla raccolta del prodotto pensionistico "Tax Benefit New" registrano un incremento di 54,9 milioni di euro.

La suddivisione dei premi emessi per ramo di attività mostra chiaramente come la produzione delle società del Gruppo è concentrata quasi esclusivamente sui prodotti di ramo terzo:

Euro/migliaia	31.03.2008	31.03.2007	Variazione
Lavoro diretto/indiretto			
Ramo I Assicurazioni vita umana	11.641	11.808	(167)
Ramo III Assicurazioni connesse a fondi	771.793	902.122	(130.329)
Ramo V Operazioni di capitalizzazione	3.459	3.317	142
Ramo VI Fondi pensione	2.808	3.031	(223)
Totale	789.701	920.278	(130.577)

Gli oneri netti della liquidazione e la variazione riserve del trimestre si attestano a 748,1 milioni di euro contro 858,3 milioni di euro del primo trimestre dello scorso anno:

Euro/migliaia	31.03.2008	31.03.2007	Variazione
Riscatti	201.228	363.533	(162.305)
Scadenze	247.206	146.372	100.834
Sinistri	17.777	14.047	3.730
Rendite vitalizie	1.451	1.403	48
Totale liquidazioni	467.662	525.355	(57.693)
Variazione Riserve Tecniche	281.933	334.304	(52.371)
Somme pagate/Variatz. Riserve carico riassicuratori	(1.519)	(1.365)	(154)
Totale oneri netti sinistri e var. riserve	748.076	858.294	(110.218)

Il decremento del saldo liquidazioni è principalmente da porre in relazione ai minori riscatti del trimestre in esame. In particolare, il maggiore saldo dell'anno precedente era collegato a diverse iniziative commerciali a favore della clientela.

L'incremento delle somme pagate per scadenze è relativo per 75 milioni di euro a prodotti index linked e per 25 milioni di euro a prodotti unit linked.

La controllata **Mediolanum Vita S.p.A.** ha realizzato nel I trimestre 2008 una raccolta pari a 550,5 milioni di euro rispetto a 341,4 milioni di euro dello scorso anno (+61%). La nuova produzione passa da 57,2 milioni di euro del I trimestre 2007 a 256,5 milioni di euro al termine del trimestre in esame, di cui 56,1 milioni di euro generati dal prodotto previdenziale "Tax Benefit New". La raccolta dei premi di portafoglio si mantiene sullo stesso livello dell'anno precedente attestandosi a 295,1 milioni di euro (31.03.2007: 285,3 milioni di euro).

Il totale degli impegni verso assicurati (riserve matematiche e passività finanziarie) al 31 marzo 2008 ammonta a 10.807,8 milioni di euro registrando un decremento del 7,9% rispetto alla consistenza di fine 2007 (31.12.2007: 11.663,4 milioni di euro).

Il risultato economico netto del trimestre è positivo per 8,7 milioni di euro rispetto a 11,8 milioni di euro del 31 marzo 2007.

Con riferimento a **Mediolanum International Life Ltd**, la compagnia irlandese ha realizzato nel trimestre in esame una raccolta complessiva pari a 235,6 milioni di euro rispetto a 574,5 milioni di euro del 31 marzo 2007.

Il saldo complessivo degli impegni verso assicurati (riserve matematiche e passività finanziarie) al 31 marzo 2008 è pari a 3.364,7 milioni di euro, in lieve calo rispetto alla consistenza al termine dell'esercizio precedente (31.12.2007: 3.408,4 milioni di euro).

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

L'utile del trimestre è stato pari a 3,5 milioni di euro rispetto a 10,5 milioni di euro al 31 marzo 2007.

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

Euro/migliaia	31.03.2008	31.03.2007
Mediolanum Vita S.p.A.	8.660	11.795
Partner Time S.p.A.	(264)	(238)
Mediolanum International Life Ltd	3.506	10.469

Attività delle Gestioni Patrimoniali

La difficile situazione dei mercati finanziari nel primo trimestre 2008 ha determinato un calo delle masse in gestione che passano da 16.346,1 milioni di euro del 31 dicembre 2007 a 14.746,0 milioni di euro a fine trimestre 2008 (31.03.2007: 16.776,5 milioni di euro).

Euro/milioni	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Fondi Azionari	8.784,0	11.065,1	10.303,1
Fondi Obbligazionari	2.048,4	2.297,9	2.058,1
Fondi Monetari	1.377,5	1.273,5	1.364,1
Fondi Bilanciati	345,2	531,5	399,3
Fondi Flessibili	574,3	122,8	551,6
Fondi Dedicati	96,2	110,1	104,5
Fondi di Fondi	1.053,7	600,0	1.172,9
Fondi di Fondi Hedge	574,3	441,9	574,4
Altri fondi diversi	32,9	6,0	5,9
Duplicazioni	(940,5)	(1.463,2)	(1.085,3)
Totale Fondi Comuni Mobiliari	13.945,8	14.985,6	15.448,6
Fondi Immobiliari	366,7	342,4	361,9
Fondi Pensione	99,1	108,9	110,8
Gestioni	334,4	1.339,6	424,7
Totale Patrimonio Fondi Comuni e Gestioni	14.746,0	16.776,5	16.346,1

La difficile situazione dei mercati finanziari dei primi mesi del 2008 ha determinato un calo dei valori di raccolta del segmento *Retail*, in particolare la raccolta lorda passa da 907,2 milioni di euro dello scorso anno a 644,8 milioni di euro al 31 marzo 2008 mentre la raccolta netta del trimestre registra un saldo negativo di 147,1 milioni di euro contro un saldo negativo di 100,3 milioni di euro del 31 marzo 2007.

Nonostante il critico contesto di mercato, la raccolta lorda complessiva (*Retail* e *Institutional*) del trimestre si attesta a 1.557,7 milioni di euro in crescita del 16% rispetto ai 1.338,7 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente; la raccolta netta complessiva al 31 marzo 2008 registra un saldo positivo di 62,6 milioni di euro contro i 18,5 milioni di euro del 31 marzo 2007.

Di seguito vengono illustrati i risultati del trimestre delle principali società del Gruppo operanti nel settore delle gestioni patrimoniali.

La controllata irlandese **Mediolanum International Funds Ltd** registra nei primi tre mesi del 2008 una raccolta netta positiva pari a 166,1 milioni di euro (31.03.2007: 219,8 milioni di euro).

Il patrimonio gestito, esclusivamente in fondi comuni mobiliari, alla data del 31 marzo 2008 ammontava a 12.630,0 milioni di euro con un decremento del 10,3% rispetto al 31 dicembre dello scorso anno (31.12.2007: 14.050 milioni di euro).

Il risultato economico dei primi tre mesi si è attestato a 22.135 migliaia di euro in decremento rispetto al risultato dell'anno precedente (31.03.2007: 33.396 migliaia di euro) a causa delle minori commissioni di performance percepite.

I fondi gestiti da Mediolanum International Funds sono distribuiti in Italia, Spagna e Germania. In particolare il segmento *Retail* è distribuito attraverso le reti di vendita delle banche del Gruppo Bancario Mediolanum, mentre il segmento *Institutional* è distribuito principalmente alle consociate Mediolanum Vita S.p.A. e Mediolanum International Life Ltd.

Nel trimestre, la controllata **Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.** registra una raccolta netta negativa pari a 24,4 milioni di euro in lieve miglioramento rispetto al deflusso di 25,2 milioni di euro fatto registrare al 31 marzo 2007. Il patrimonio gestito, costituito da fondi comuni mobiliari, immobiliari e fondo pensione, ammontava al 31 marzo 2008 a 2.090,1 milioni di euro con un decremento del 7,8% rispetto al 31 dicembre dello scorso anno (31.12.2007: 2.266,5 milioni di euro).

Il patrimonio gestito per conto delle società consociate in forza delle deleghe ricevute ammontava al 31 marzo 2008 a 11.375,1 milioni di Euro (31 dicembre 2007: 12.302,5 milioni di Euro); il patrimonio conferito in delega a società consociata ammontava a 117 milioni di Euro (31 dicembre 2007: 139 milioni di Euro).

Il risultato economico del trimestre è stato pari a 1.047 migliaia di euro in decremento rispetto al risultato dell'anno precedente (31.03.2007: 1.621 migliaia di euro), principalmente per le minori commissioni di gestione realizzate nel periodo.

Gamax Management AG, società di diritto lussemburghese, registra al 31 marzo 2008 una raccolta netta negativa di 15,6 milioni di euro rispetto al saldo negativo di 38,0 milioni di euro dell'anno precedente. Il patrimonio gestito a fine trimestre si attesta a 233,5 milioni di euro rispetto ad una consistenza di 276,2 milioni di euro al termine dell'anno precedente.

Il risultato economico del trimestre è stato pari a 266 migliaia di euro in decremento rispetto al risultato dell'anno precedente (31.03.2007: 1.022 migliaia di euro), in relazione alle minori commissioni di gestione e di performance realizzate nel periodo in esame.

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

Euro/migliaia	31.03.2008	31.03.2007
Mediolanum International Funds Ltd.	22.135	33.396
Mediolanum Asset Management Ltd.	2.788	2.677
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	1.047	1.621
Gamax Management AG	266	1.022

Attività Bancaria e di Distribuzione prodotti risparmio gestito

Tale settore include le società del Gruppo che oltre a svolgere l'attività bancaria operano in qualità di distributore dei prodotti di risparmio gestito delle società del Gruppo attraverso le proprie reti di family bankers.

Con particolare riguardo all'attività bancaria, la raccolta di risparmio amministrato nel trimestre è stata pari a 186,6 milioni di euro in aumento del 70% rispetto a 109,7 milioni di euro del 31 marzo 2007.

Al 31 marzo 2008, **Banca Mediolanum S.p.A.** riporta a un utile netto di 19.737 migliaia di euro rispetto a 25.400 migliaia di euro del periodo di confronto.

Al termine del trimestre appena concluso, Banca Mediolanum registra un incremento della raccolta diretta dalla clientela, che passa da 5.044 milioni di euro al 31 dicembre 2007 a 5.196 milioni di euro al termine del trimestre in esame (+152 milioni di euro). Il numero dei conti correnti aperti ha raggiunto al 31 marzo 2008 il numero 539.579 unità rispetto alle 533.679 unità del 31 dicembre 2007 (31.03.2007: 479.896 unità).

Gli impieghi alla clientela si attestano a fine trimestre a 1.662 milioni di euro (31.12.2007: 1.523 milioni di euro) ed il relativo incremento è riconducibile prevalentemente ai mutui erogati che a fine trimestre raggiungono il saldo di 606 milioni di euro rispetto a 515 milioni di euro al 31 dicembre 2007 (+17,9%).

Il margine finanziario netto a fine trimestre si attesta a 29.855 migliaia di euro contro 27.779 migliaia di euro del periodo di confronto. Il margine finanziario netto, seppure penalizzato dalle minusvalenze di valutazione al *fair value* del portafoglio titoli a fine trimestre, registra un incremento rispetto all'anno precedente per effetto della crescita della raccolta complessiva, degli impieghi con la clientela e grazie al maggiore spread generato in presenza di rialzi dei tassi.

La crisi dei mercati finanziari ha comportato una contrazione del margine commissionale netto che passa da 31.567 migliaia di euro dello scorso anno a 24.824 migliaia di euro al 31 marzo 2008, ciò in relazione soprattutto alla svalutazione della masse gestite ed ai minori volumi di raccolta registrati nel trimestre.

La rete di vendita al 31 marzo 2008 è costituita da 6.356 unità (31.12.2007: 6.382 unità) di cui 5.096 promotori finanziari (31.12.2007: 5.040 unità).

Con riferimento alla banca spagnola **Banco de Finanzas e Inversiones (Fibanc)** il primo trimestre 2008 si chiude con utile netto consolidato di 422 migliaia di euro contro 1.428 migliaia di euro dello stesso periodo dello scorso anno.

Il patrimonio complessivamente amministrato al 31 marzo 2008 ammonta a 2.070,4 milioni di euro, in decremento del 12% rispetto a fine 2007 (31.12.2007: 2.353 milioni di euro).

Nel primo trimestre 2008 la raccolta netta è negativa per 92,5 milioni di euro rispetto alla raccolta positiva di 22,1 milioni di euro dell'anno precedente (di cui 48,8 milioni di euro di risparmio gestito).

Al termine del trimestre in esame la rete di vendita è composta da 679 unità (31.03.2007: 588 unità), di cui 638 consulenti finanziari operanti secondo il modello Mediolanum (31.03.2007: 539 unità).

La Banca tedesca, **Bankhaus August Lenz**, chiude il trimestre con una perdita netta di 1.725 migliaia di euro, in lieve miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (31.03.2007: -1.978 migliaia di euro).

La raccolta netta del trimestre registra un saldo positivo di 22,3 milioni di euro rispetto a 2,4 milioni di euro dell'anno precedente. La rete di vendita al 31 marzo 2008 è costituita da 38 unità (31.03.2007: 41 unità).

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

Euro/migliaia	31.03.2008	31.03.2007
Banca Mediolanum S.p.A.	19.737	25.400
Mediolanum Distribuzione Finanziaria S.p.A.	(71)	8
Gruppo Banco de Finanzas e Inversiones S.A. – Fibanc	422	1.428
Bankhaus August Lenz & Co. AG	(1.725)	(1.978)

Altre Attività

Le Altre Attività includono la partecipazione nella collegata Banca Esperia S.p.A. (48,5% del capitale sociale). Nel I trimestre 2008 il Gruppo Banca Esperia ha realizzato una raccolta netta negativa pari a 463 milioni di euro rispetto ad una raccolta netta positiva al 31.03.2007 per 491 milioni di euro.

Il patrimonio complessivamente amministrato passa da 9.318 milioni di euro al 31 dicembre 2007 a 8.896 milioni di euro al termine del trimestre in esame (31.03.2007: 7.571 milioni di euro).

Al 31 marzo 2008 il numero dei private bankers in forza è costituito da 55 unità, rispetto a 54 unità dell'anno precedente.

Il risultato consolidato al 31 marzo 2008 evidenzia un utile netto di 2,5 milioni di euro (31.03.2007: 7,2 milioni di euro).

La Capogruppo

Il risultato economico al 31 marzo 2008 evidenzia un utile netto di 46.613 migliaia di euro rispetto a 31.148 migliaia di euro del 31 marzo 2007.

L'incremento dell'utile del trimestre è da porre in relazione principalmente ai proventi derivanti dalla cessione del 2,5% della partecipazione nella controllata Mediolanum International Funds Ltd alla controllata indiretta Banco de Finanzas e Inversiones S.A. con una plusvalenza di 25.204 migliaia di Euro. Il valore di trasferimento, pari a 25.272 migliaia di euro, è stato determinato sulla base di un'apposita perizia.

Nel trimestre si registrano altresì minori dividendi percepiti da partecipazioni in società controllate per 7.936 migliaia di euro.

I risultati economici di segmento

Nella presente sezione vengono rappresentati i risultati consolidati di segmento che, in conformità a quanto disposto dallo IAS 14, 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.

La presente rappresentazione della ripartizione del risultato consolidato del periodo consente di valutare la qualità e la sostenibilità nel tempo del risultato economico prodotto dal Gruppo Mediolanum nei diversi settori di attività.

○ Segmento Attività Assicurativa Vita - (Life Insurance)

Euro/migliaia	31.03.2008	31.03.2007	Variazione	Var. %
Premi netti	784.258	912.903	(128.645)	(14)
Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(748.076)	(858.294)	110.218	(13)
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	36.182	54.609	(18.427)	(34)
Commissioni attive	46.468	54.592	(8.124)	(15)
Margine finanziario	(1.890)	5.561	(7.451)	(134)
Proventi netti da altri investimenti	(513)	1.340	(1.853)	(138)
Altri ricavi diversi	4.431	4.148	283	7
TOTALE RICAVI	84.678	120.250	(35.572)	(30)
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(33.259)	(42.363)	9.104	(21)
Spese generali e amministrative	(27.522)	(27.985)	463	(2)
Ammortamenti ed Accantonamenti	(1.660)	(4.120)	2.460	(60)
TOTALE COSTI	(62.441)	(74.468)	12.027	(16)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	22.237	45.782	(23.545)	(51)

I **Proventi netti assicurativi**, al lordo degli oneri di acquisizione, si attestano a fine trimestre a 36,2 milioni di euro rispetto a 54,6 milioni di euro dell'anno precedente. La diminuzione della marginalità è legata principalmente ai minori caricamenti realizzati sui prodotti collocati nel trimestre, sia in relazione ai minori volumi di raccolta sia in relazione al diverso mix delle vendite.

Le **Commissioni attive** ammontano a 46,5 milioni di euro, in diminuzione di 8,1 milioni di euro rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente (54,6 milioni di euro), principalmente per le minori commissioni di performance, di pertinenza del segmento Vita, realizzate nel trimestre in esame.

Il **Margine finanziario** del trimestre è negativo per 1,9 milioni di euro rispetto ad un margine positivo dell'anno precedente di 5,6 milioni di euro, ciò per effetto delle maggiori minusvalenze derivanti dalle attività finanziarie valutate al *fair value* al 31 marzo 2008.

I **Costi** del periodo in esame registrano un calo passando da 74,5 milioni di euro dell'anno precedente a 62,4 milioni di euro del 31 marzo 2008. Tale decremento è principalmente riferibile alle **commissioni passive** che passano da 42,4 milioni di euro a 33,3 milioni di euro per effetto dei minori volumi di raccolta.

○ Segmento Attività Gestioni Patrimoniali - (Asset Management)

Euro/migliaia	31.03.2008	31.03.2007	Variazione	Var. %
Commissioni di sottoscrizione fondi	12.802	14.446	(1.644)	(11)
Commissioni di gestione	33.180	42.203	(9.023)	(21)
Commissioni di performance	2.291	6.865	(4.574)	(67)
Commissioni e ricavi da servizi bancari	132	311	(179)	(58)
Commissioni diverse	5.186	5.957	(771)	(13)
Commissioni attive	53.591	69.782	(16.191)	(23)
Margine finanziario	1.181	977	204	21
Proventi netti da altri investimenti	-	1.001	(1.001)	(100)
Altri ricavi diversi	170	127	43	34
TOTALE RICAVI	54.942	71.887	(16.945)	(24)
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(19.081)	(23.246)	4.165	(18)
Spese generali e amministrative	(19.302)	(18.727)	(575)	3
Ammortamenti ed Accantonamenti	(1.133)	(2.132)	999	(47)
TOTALE COSTI	(39.516)	(44.105)	4.589	(10)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	15.426	27.782	(12.356)	(44)

Le **Commissioni attive** del trimestre ammontano a 53,6 milioni di euro in diminuzione di 16,2 milioni di euro rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente (69,8 milioni di euro). Il calo registrato dalle commissioni attive è principalmente dovuto al negativo andamento dei mercati finanziari nel primo trimestre 2008, che ha determinato un decremento delle commissioni di gestione di 9,0 milioni di euro a seguito della svalutazione delle masse gestite e minori commissioni di performance realizzate nel trimestre (4,6 milioni di euro).

I **Costi** di pertinenza del segmento al termine del trimestre ammontano a 39,5 milioni di euro rispetto a 44,1 milioni di euro dell'esercizio precedente. Il decremento registrato nel trimestre è principalmente legato alle minori **commissioni passive** che passano da 23,2 milioni di euro dello scorso anno a 19,1 milioni di euro del 31 marzo 2008, ciò in relazione ai minori volumi di raccolta del trimestre in esame. L'incidenza delle commissioni passive sulle commissioni attive (escluse le commissioni di performance) si attesta al 37,2% rispetto al 36,9% del primo trimestre 2007.

○ Segmento Attività Bancaria - (Banking)

Euro/migliaia	31.03.2008	31.03.2007	Variazione	Var. %
Commissioni attive	16.985	19.578	(2.593)	(13)
Margine finanziario	32.906	31.012	1.894	6
Proventi netti da altri investimenti	781	849	(68)	(8)
Altri ricavi diversi	1.354	1.694	(340)	(20)
TOTALE RICAVI	52.026	53.133	(1.107)	(2)
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(12.600)	(13.500)	900	(7)
Spese generali e amministrative	(32.217)	(31.301)	(916)	3
Ammortamenti ed Accantonamenti	(2.106)	(3.310)	1.204	(36)
TOTALE COSTI	(46.923)	(48.111)	1.188	(2)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	5.103	5.022	81	2

Il **Margine finanziario** a fine trimestre si attesta a 32,9 milioni di euro registrando un incremento di 1,9 milioni di euro rispetto al periodo di confronto (31.03.2007: 31,0 milioni di euro). Il margine finanziario, seppure penalizzato dalle minusvalenze di valutazione al *fair value* del portafoglio titoli a fine trimestre, registra un trend positivo di crescita grazie all'incremento della raccolta degli impieghi bancari con la clientela e grazie al maggiore spread realizzato in presenza di rialzi dei tassi.

Le **Commissioni attive** passano da 19,6 milioni di euro del primo trimestre 2007 a 17,0 milioni di euro, in diminuzione di 2,6 milioni di euro principalmente per effetto delle minori commissioni di negoziazione titoli realizzate nel trimestre in esame.

I **Costi** del trimestre registrano un lieve calo passando da 48,1 milioni di euro dell'anno precedente a 46,9 milioni di euro del 31 marzo 2008.

● La situazione patrimoniale e finanziaria

○ Investimenti e disponibilità liquide

Euro/migliaia	31.03.2008	Comp. %	31.12.2007	Comp. %
Investimenti immobiliari	4.203	0,0	4.214	0,0
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	54.488	0,2	53.205	0,2
Finanziamenti e crediti	5.290.048	22,7	4.581.998	19,9
Investimenti posseduti sino alla scadenza	586.199	2,5	592.324	2,6
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.368.116	5,9	1.338.611	5,8
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	15.734.081	67,4	16.185.536	70,1
Totale investimenti	23.037.135	98,7	22.755.889	98,6
Attività materiali: immobili e altre attività materiali	75.424	0,3	75.858	0,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	222.780	1,0	245.370	1,1
Totale investimenti e disponibilità liquide	23.335.339	100,0	23.077.117	100,0

Le Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture, pari a 54,5 milioni di euro, si riferiscono unicamente alla quota di partecipazione del 48,5% nella collegata Banca Esperia S.p.A., valutata con il metodo del patrimonio netto (31/12/2007: 53,2 milioni di euro).

I Finanziamenti e Crediti presentano la seguente composizione:

Euro/migliaia	31.03.2008	31.12.2007
Finanziamenti e crediti verso banche	3.453.914	2.882.087
Depositi vincolati	2.170.780	2.241.765
Altri finanziamenti	1.196.138	612.206
Riserva obbligatoria	86.996	28.116
Finanziamenti e crediti verso clientela bancaria	1.825.651	1.689.613
Conti correnti	279.202	267.910
Pronti contro termine attivi	241.792	362.293
Mutui	662.002	573.801
Altre operazioni	642.655	485.609
Altri finanziamenti e crediti	10.483	10.298
Totale	5.290.048	4.581.998

La voce Finanziamenti e crediti passa dai 4.582,0 milioni di euro del 31 dicembre 2007 a 5.290,0 milioni di euro di fine trimestre; l'incremento è principalmente dovuto alla crescita dell'attività interbancaria e degli impieghi alla clientela da parte della controllata Banca Mediolanum S.p.A.

Gli investimenti posseduti sino alla scadenza, le attività finanziarie disponibili per la vendita e le attività finanziarie a *fair value* rilevate a conto economico presentano la seguente composizione per natura di investimento:

Euro/migliaia	31.03.2008	31.12.2007
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.368.116	1.338.611
Titoli di debito	617.745	582.389
Titoli di debito - Attività cedute non cancellate	138.228	100.816
Titoli di capitale	394.180	426.447
Quote di O.I.C.R.	217.963	228.959
Investimenti posseduti sino alla scadenza	586.199	592.324
Titoli di debito	335.978	298.542
Titoli di debito - Attività cedute non cancellate	250.221	293.782

Euro/migliaia	31.03.2008	31.12.2007
Attività finanziarie al <i>fair value</i> a conto economico	15.734.081	16.185.536
Titoli di debito	1.633.775	1.583.865
Titoli di debito - Attività cedute non cancellate	1.361.119	1.023.968
Titoli di capitale	55	83
Quote O.I.C.R.	15.393	12.524
Derivati non di copertura	27.494	41.960
Derivati di copertura	1.141	-
Attività finanziarie dove il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	12.695.104	13.523.136

Le attività finanziarie al *fair value* a conto economico si attestano a fine trimestre a 15.734,1 milioni di euro rispetto a 16.185,5 milioni di euro al termine dell'esercizio precedente. Il decremento registrato al 31 marzo 2008 è principalmente legato alla svalutazione delle "attività finanziarie dove il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati" (investimenti sottostanti i prodotti assicurativi unit ed index linked) per effetto della crisi dei mercati finanziari, parzialmente compensato dall'incremento dei titoli di debito da parte della controllata Banca Mediolanum (+ 358,0 milioni di euro) inclusi da questa ultima fra le attività di negoziazione.

Riserve tecniche nette

Euro/migliaia	31.03.2008	31.12.2007
Riserve matematiche	1.174.632	1.168.377
Riserve per somme da pagare	105.628	129.198
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	12.236.024	13.027.317
Altre riserve	31.167	31.325
Totale Rami Vita	13.547.451	14.356.217

Le riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione, passano dai 14.356,2 milioni di euro di fine 2007 ai 13.547,5 milioni di euro del 31 marzo 2008. Il decremento del trimestre in esame pari a 808,7 milioni di euro è ascrivibile alle Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e dalla gestione dei fondi pensione, ed è strettamente legato alla svalutazione degli investimenti sottostanti iscritti nelle voci "Attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico" e "Passività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico".

Passività finanziarie

Passività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico

Euro/migliaia	31.03.2008	31.12.2007
Totale passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	1.603.825	1.350.199
Scoperti tecnici titoli di debito	1.067.578	714.771
Derivati non di copertura	18.433	17.378
Titoli in circolazione	2.895	2.974
Altre passività finanziarie	533	282
Passività finanziarie derivanti da contratti allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e dalla gestione dei fondi pensione	514.386	614.794

Le passività finanziarie al *fair value* a conto economico si attestano a fine trimestre a 1.603,8 milioni di euro con un incremento di 253,6 milioni rispetto alla consistenza del 31 dicembre 2007 pari a 1.350,2 milioni di euro. Tale variazione è principalmente legata ai maggiori scoperti tecnici sui titoli di debito in essere a fine trimestre da parte di Banca Mediolanum (+359,0 milioni di euro) compensati da un corrispondente incremento dei titoli di debito iscritti fra le Attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico.

Il decremento delle passività finanziarie derivanti da contratti allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e dalla gestione dei fondi pensione è da porre in relazione agli effetti derivanti dagli strumenti finanziari per effetto della citata crisi dei mercati finanziari.

Le Altre Passività Finanziarie presentano la seguente composizione:

Euro/migliaia	31.03.2008	31.12.2007
Debiti verso banche	2.039.214	1.446.463
Debiti verso Banche Centrali	370.020	290.465
Conti correnti e depositi liberi	662.483	494.826
Depositi vincolati	244.503	99.464
Finanziamenti	375.000	375.000
Altri debiti	387.208	186.708
Debiti verso clientela bancaria	5.274.091	5.007.974
Conti correnti	4.037.013	3.897.118
Passività a fronte di attività cedute non cancellate	1.227.751	1.101.794
Altri debiti	9.327	9.062
Altre passività finanziarie	99.478	99.641
Totale	7.412.783	6.554.078

Le Altre Passività Finanziarie passano da 6.554,1 milioni di euro del 31 dicembre 2007 a 7.412,8 milioni di euro alla fine del primo trimestre 2008. Il relativo incremento è principalmente legato alla crescita dell'attività inter-bancaria e della raccolta dalla clientela da parte della controllata Banca Mediolanum S.p.A.

Patrimonio Netto

Euro/migliaia	31.03.2008	31.12.2007
Capitale	72.949	72.948
Riserve di capitale	51.283	51.277
Riserva di utile e altre riserve	736.815	523.613
Azioni proprie	(2.045)	(2.045)
Utile o perdita su attività finanziarie disponibili per la vendita	3.625	36.997
Utile o perdita dell'esercizio del gruppo	30.877	212.243
Capitale e riserve di pertinenza del gruppo	893.504	895.033

Il Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo ammonta a 893,5 milioni di euro (31.12.2007: 895,0 milioni di euro). La riserva per gli utili netti su attività finanziarie disponibili per la vendita, ovvero il saldo tra le plusvalenze e le minusvalenze iscritte sulle attività finanziarie al netto delle partecipazioni spettanti agli assicurativi vita e delle imposte differite, 37,0 milioni di euro del 31 dicembre 2007 a 3,6 milioni di euro al termine del trimestre in esame. Il relativo decremento è sostanzialmente dovuto alla riduzione delle plusvalenze nette sugli investimenti azionari per effetto del negativo andamento dei mercati finanziari.

MEDIOLANUM S.p.A.

**Allegati
al resoconto
intermedio
di gestione
al 31 marzo
2008**

Allegati al resoconto intermedio di gestione

● Nota metodologica sul conto economico riclassificato

Il conto economico riportato nel presente resoconto è stato predisposto riclassificando le componenti dell'utile dell'esercizio prima delle imposte per natura ed esponendo gli oneri e proventi finanziari afferenti gli attivi e passivi per i quali il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati nella voce "Importi pagati e variazione delle riserve tecniche".

Il presente conto economico riclassificato è stato elaborato secondo uno schema che rispecchia il sistema direzionale del Gruppo Mediolanum.

Si riporta in allegato al presente resoconto un apposito prospetto di raccordo tra il conto economico riclassificato e le corrispondenti voci del conto economico civilistico incluso nei prospetti contabili al 31 marzo 2008.

● Nota metodologica sull'informativa economica di segmento

Il conto economico di segmento, in conformità a quanto disposto dallo IAS 14, fornisce una rappresentazione dei risultati consolidati del Gruppo Mediolanum con riferimento ai diversi settori di attività (Life Insurance, Banking, Asset Management ed Altro) e con riferimento all'area geografica dei mercati di distribuzione (Domestico ed Estero), 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.

Il conto economico di segmento (Segment Reporting), riportato in allegato al presente resoconto, è stato predisposto ripartendo i costi ed i ricavi consolidati fra i diversi settori di attività mediante l'applicazione di criteri di imputazione diretta per prodotto e sulla base di criteri allocativi per quanto concerne i costi indiretti e le altre voci residuali.

Prospetto di raccordo conto economico al 31.03.2008 con il conto economico riclassificato

Euro/migliaia	Conto economico consolidato
1.1 Premi netti	
1.1.1 Premi lordi di competenza	785.330
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(1.072)
Totale premi netti	784.258
1.2 Commissioni attive	117.910
1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	(1.213.476)
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	1.283
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	
1.5.1 Interessi attivi	71.742
1.5.2 Altri proventi	661
1.5.3 Utili realizzati	2.741
1.5.4 Utili da valutazione	1.424
Totale proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	76.568
1.6 Altri ricavi	6.218
Totale ricavi e proventi	(227.240)
2. Costi	
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	465.263
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	1.519
Totale oneri netti relativi ai sinistri	466.782
2.2 Commissioni passive	(43.998)
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	(44.770)
2.4.2 Altri oneri	(18)
2.4.3 Perdite realizzate	(1.816)
2.4.4 Perdite da valutazione	(2.741)
Totale oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	(49.345)
2.5 Spese di gestione	
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	(23.070)
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	(101)
2.5.3 Altre spese di amministrazione	(71.774)
Totale spese di gestione	(94.945)
2.6 Altri costi	(10.957)
Totale costi e oneri	267.537
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	40.297
3. Imposte	(9.420)
4. Utile (perdita) delle attività operative cessate	-
Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	30.877

RICLASSIFICAZIONI

Oneri e proventi finanziari afferenti gli attivi/passivi di pertinenza degli assicurati
(incluso i contratti di investimento ai sensi dell'IFRS4)

Altre riclassifiche	-
TOTALE RICLASSIFICATO	-

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO - RICAVI

premi emessi netti	oneri netti relativi ai sinistri e variazione riserve	commissioni attive	interessi attivi e proventi assimilati	interessi passivi e oneri assimilati	prof/perd da investimenti al FV	proventi netti altri investimenti	altri ricavi diversi
785.330	-	-	-	-	-	-	-
(1.072)	-	-	-	-	-	-	-
784.258	-	-	-	-	-	-	-
-	-	117.910	-	-	-	-	-
-	-	-	58.628	(10.521)	(1.261.583)	-	-
-	-	-	-	-	-	1.283	-
-	-	-	71.742	-	-	-	-
-	-	-	642	-	-	19	-
-	-	-	-	-	-	2.741	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	72.384	-	-	2.760	-
-	-	-	-	-	-	-	6.218
784.258	-	117.910	131.012	(10.521)	(1.261.583)	4.043	6.218
-	465.553	-	-	-	-	-	-
-	1.519	-	-	-	-	-	-
-	467.072	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(44.770)	-	-	-
-	-	-	-	(2)	-	(16)	-
-	-	-	-	-	-	(1.816)	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(44.772)	-	(1.832)	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	467.072	-	-	(44.772)	-	(1.832)	-
784.258	467.072	117.910	131.012	(55.293)	(1.261.583)	2.210	6.218
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
784.258	467.072	117.910	131.012	(55.293)	(1.261.583)	2.210	6.218
-	(1.214.572)	-	(47.295)	10.447	1.251.420	-	-
-	(576)	-	(640)	-	-	446	-
784.258	(748.076)	117.910	83.077	(44.846)	(10.163)	2.656	6.218

Prospetto di raccordo conto economico al 31.03.2008 con il conto economico riclassificato

Euro/migliaia

1.1	Premi netti
1.1.1	Premi lordi di competenza
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza
	Totale premi netti
1.2	Commissioni attive
1.3	Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v.
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari
1.5.1	Interessi attivi
1.5.2	Altri proventi
1.5.3	Utili realizzati
1.5.4	Utili da valutazione
	Totale proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari
1.6	Altri ricavi
	Totale ricavi e proventi
2.	Costi
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri
2.1.1	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche
2.1.2	Quote a carico dei riassicuratori
	Totale oneri netti relativi ai sinistri
2.2	Commissioni passive
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
2.4.2	Altri oneri
2.4.3	Perdite realizzate
2.4.4	Perdite da valutazione
	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari
2.5	Spese di gestione
2.5.1	Provvigioni e altre spese di acquisizione
2.5.2	Spese di gestione degli investimenti
2.5.3	Altre spese di amministrazione
	Totale spese di gestione
2.6	Altri costi
	Totale costi e oneri
	Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte
3.	Imposte
4.	Utile (perdita) delle attività operative cessate
	Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte

RICLASSIFICAZIONI

Oneri e proventi finanziari afferenti gli attivi/passivi di pertinenza degli assicurati (incluso i contratti di investimento ai sensi dell'IFRS4)

Altre riclassifiche

TOTALE RICLASSIFICATO

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO - COSTI E IMPOSTE

commissioni passive	rettifiche valore nette	spese generali e amm.ve	ammortamenti	accantonamenti rischi ed oneri	imposte dell'esercizio	utile netto
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	1.424	-	-	-	-	-
-	1.424	-	-	-	-	-
-	1.424	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	(290)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	(290)	-	-	-	-
(43.998)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	(2.730)	-	(11)	-	-	-
-	(2.730)	-	(11)	-	-	-
(21.578)	-	(1.492)	-	-	-	-
-	-	(101)	-	-	-	-
-	-	(71.774)	-	-	-	-
(21.578)	-	(73.367)	-	-	-	-
-	(1)	(6.035)	(3.790)	(1.131)	-	-
(65.576)	(2.731)	(79.692)	(3.801)	(1.131)	-	-
(65.576)	(1.307)	(79.692)	(3.801)	(1.131)	-	-
-	-	-	-	-	(9.420)	-
-	-	-	-	-	-	-
(65.576)	(1.307)	(79.692)	(3.801)	(1.131)	(9.420)	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	770	-	-	-	-
(65.576)	(1.307)	(78.922)	(3.801)	(1.131)	(9.420)	30.877

CONTO ECONOMICO AL 31 MARZO 2008**Segment Report per linea di business/consolidato**

Euro/migliaia	LIFE INSURANCE			ASSET MANAGEMENT		
	2008	2007	delta	2008	2007	delta
Premi emessi netti	784.258	912.903	(128.645)	-	-	-
Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(748.076)	(858.294)	110.218	-	-	-
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	36.182	54.609	(18.427)	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	-	12.802	14.446	(1.644)
Commissioni di gestione	41.985	41.296	689	33.180	42.203	(9.023)
Commissioni di performance	2.725	7.724	(4.999)	2.291	6.865	(4.574)
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	-	-	132	311	(179)
Commissioni diverse	1.758	5.572	(3.814)	5.186	5.957	(771)
Totale commissioni Attive	46.468	54.592	(8.124)	53.591	69.782	(16.191)
Interessi attivi e proventi assimilati	7.511	6.624	887	1.192	1.024	168
Interessi passivi e oneri assimilati	(1.223)	(1.162)	(61)	(11)	(45)	34
Profitti e Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	(8.178)	99	(8.277)	-	(2)	2
Margine finanziario	(1.890)	5.561	(7.451)	1.181	977	204
Profitti netti da realizzo di altri investimenti	(4)	1.340	(1.344)	-	1.001	(1.001)
Rettifiche di valore nette	(509)	-	(509)	-	-	-
Proventi netti da altri investimenti	(513)	1.340	(1.853)	-	1.001	(1.001)
Altri ricavi diversi	4.431	4.148	283	170	127	43
TOTALE RICAVI	84.678	120.250	(35.572)	54.942	71.887	(16.945)
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(33.259)	(42.363)	9.104	(19.081)	(23.246)	4.165
Spese generali e amministrative	(27.522)	(27.985)	463	(19.302)	(18.727)	(575)
Ammortamenti	(1.003)	(2.082)	1.079	(802)	(1.187)	385
Accantonamenti per rischi e oneri	(657)	(2.038)	1.381	(331)	(945)	614
TOTALE COSTI	(62.441)	(74.468)	12.027	(39.516)	(44.105)	4.589
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	22.237	45.782	(23.545)	15.426	27.782	(12.356)
Imposte dell'esercizio	-	-	-	-	-	-
UTILE / PERDITA DI SETTORE	-	-	-	-	-	-

BANKING			ALTRO			scritture di consolidamento			TOTALE GENERALE		
2008	2007	delta	2008	2007	delta	2008	2007	delta	2008	2007	delta
-	-	-	-	-	-	-	-	-	784.258	912.903	(128.645)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(748.076)	(858.294)	110.218
-	-	-	-	-	-	-	-	-	36.182	54.609	(18.427)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.802	14.446	(1.644)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	75.165	83.499	(8.334)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.016	14.589	(9.573)
16.969	19.572	(2.603)	18	-	18	(182)	(286)	104	16.937	19.597	(2.660)
16	6	10	1.030	940	90	-	(115)	115	7.990	12.360	(4.370)
16.985	19.578	(2.593)	1.048	940	108	(182)	(401)	219	117.910	144.491	(26.581)
80.835	60.113	20.722	467	402	65	(6.928)	(7.744)	816	83.077	60.419	22.658
(45.970)	(33.993)	(11.977)	(4.571)	(3.129)	(1.442)	6.929	7.744	(815)	(44.846)	(30.585)	(14.261)
(1.959)	4.892	(6.851)	(2)	1	(3)	(24)	-	(24)	(10.163)	4.990	(15.153)
32.906	31.012	1.894	(4.106)	(2.726)	(1.380)	(23)	-	(23)	28.068	34.824	(6.756)
1.572	890	682	1.088	3.718	(2.630)	-	-	-	2.656	6.949	(4.293)
(791)	(41)	(750)	(7)	-	(7)	-	-	-	(1.307)	(41)	(1.266)
781	849	(68)	1.081	3.718	(2.637)	-	-	-	1.349	6.908	(5.559)
1.354	1.694	(340)	640	1.282	(642)	(377)	(285)	(92)	6.218	6.966	(748)
52.026	53.133	(1.107)	(1.337)	3.214	(4.551)	(582)	(686)	104	189.727	247.798	(58.071)
(12.600)	(13.500)	900	(637)	(779)	142	1	115	(114)	(65.576)	(79.773)	14.197
(32.217)	(31.301)	(916)	(462)	(510)	48	581	571	10	(78.922)	(77.952)	(970)
(1.976)	(2.969)	993	(20)	(32)	12	-	-	-	(3.801)	(6.270)	2.469
(130)	(341)	211	(13)	(37)	24	-	-	-	(1.131)	(3.361)	2.230
(46.923)	(48.111)	1.188	(1.132)	(1.358)	226	582	686	(104)	(149.430)	(167.356)	17.926
5.103	5.022	81	(2.469)	1.856	(4.325)	-	-	-	40.297	80.442	(40.145)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.420)	(19.364)	9.944
-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.877	61.078	(30.201)

CONTO ECONOMICO AL 31 MARZO 2008**Segment Report per linea di business/Mercato Italia**

Euro/migliaia	LIFE INSURANCE			ASSET MANAGEMENT		
	2008	2007	delta	2008	2007	delta
Premi emessi netti	758.134	861.594	(103.460)	-	-	-
Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(724.965)	(813.500)	88.535	-	-	-
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	33.169	48.094	(14.925)	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	-	11.520	12.704	(1.184)
Commissioni di gestione	41.985	41.296	689	29.482	37.806	(8.324)
Commissioni di performance	2.725	7.724	(4.999)	2.210	6.108	(3.898)
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	-	-	-	-	-
Commissioni diverse	1.301	2.419	(1.118)	5.111	5.957	(846)
Totale commissioni Attive	46.011	51.439	(5.428)	48.323	62.575	(14.252)
Interessi attivi e proventi assimilati	7.389	6.447	942	898	908	(10)
Interessi passivi e oneri assimilati	(1.209)	(1.162)	(47)	(11)	(39)	28
Profitti e Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	(6.885)	99	(6.984)	-	-	-
Margine finanziario	(705)	5.384	(6.089)	887	869	18
Profitti netti da realizzo di altri investimenti	(4)	1.340	(1.344)	-	108	(108)
Rettifiche di valore nette	(509)	-	(509)	-	-	-
Proventi netti da altri investimenti	(513)	1.340	(1.853)	-	108	(108)
Altri ricavi diversi	4.431	4.148	283	86	34	52
TOTALE RICAVI	82.393	110.405	(28.012)	49.296	63.586	(14.290)
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(31.933)	(37.813)	5.880	(16.284)	(20.008)	3.724
Spese generali e amministrative	(26.002)	(25.464)	(538)	(16.519)	(16.865)	346
Ammortamenti	(933)	(1.517)	584	(680)	(1.089)	409
Accantonamenti per rischi e oneri	(657)	(2.038)	1.381	(331)	(945)	614
TOTALE COSTI	(59.525)	(66.832)	7.307	(33.814)	(38.907)	5.093
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	22.868	43.573	(20.705)	15.482	24.679	(9.197)

BANKING			ALTRO			scritture di consolidamento			TOTALE GENERALE		
2008	2007	delta	2008	2007	delta	2008	2007	delta	2008	2007	delta
-	-	-	-	-	-	-	-	-	758.134	861.594	(103.460)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(724.965)	(813.500)	88.535
-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.169	48.094	(14.925)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.520	12.704	(1.184)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	71.467	79.102	(7.635)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.935	13.832	(8.897)
10.854	11.125	(271)	18	-	18	(181)	(286)	105	10.691	10.839	(148)
7	4	3	1.030	940	90	-	-	-	7.449	9.320	(1.871)
10.861	11.129	(268)	1.048	940	108	(181)	(286)	105	106.062	125.797	(19.735)
73.742	54.145	19.597	467	402	65	(5.345)	(4.796)	(549)	77.151	57.106	20.045
(42.003)	(31.082)	(10.921)	(4.571)	(3.129)	(1.442)	5.345	4.796	549	(42.449)	(30.616)	(11.833)
(1.884)	4.716	(6.600)	(2)	1	(3)	-	-	-	(8.771)	4.816	(13.587)
29.855	27.779	2.076	(4.106)	(2.726)	(1.380)	-	-	-	25.931	31.306	(5.375)
1.339	861	478	1.088	3.718	(2.630)	-	-	-	2.423	6.027	(3.604)
(1.100)	(275)	(825)	(7)	-	(7)	-	-	-	(1.616)	(275)	(1.341)
239	586	(347)	1.081	3.718	(2.637)	-	-	-	807	5.752	(4.945)
1.093	1.417	(324)	640	1.282	(642)	-	-	-	6.250	6.881	(631)
42.048	40.911	1.137	(1.337)	3.214	(4.551)	(181)	(286)	105	172.219	217.830	(45.611)
(7.410)	(6.740)	(670)	(637)	(779)	142	-	-	-	(56.264)	(65.340)	9.076
(25.906)	(24.225)	(1.681)	(462)	(510)	48	181	286	(105)	(68.708)	(66.778)	(1.930)
(1.596)	(2.466)	870	(20)	(32)	12	-	-	-	(3.229)	(5.104)	1.875
(90)	(333)	243	(13)	(37)	24	-	-	-	(1.091)	(3.353)	2.262
(35.002)	(33.764)	(1.238)	(1.132)	(1.358)	226	181	286	(105)	(129.292)	(140.575)	11.283
7.046	7.147	(101)	(2.469)	1.856	(4.325)	-	-	-	42.927	77.255	(34.328)

CONTO ECONOMICO AL 31 MARZO 2008

Segment Report per linea di business/Mercato estero

Euro/migliaia	LIFE INSURANCE			ASSET MANAGEMENT		
	2008	2007	delta	2008	2007	delta
Premi emessi netti	26.124	51.309	(25.185)	-	-	-
Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(23.111)	(44.794)	21.683	-	-	-
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	3.013	6.515	(3.502)	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	-	1.282	1.742	(460)
Commissioni di gestione	-	-	-	3.698	4.397	(699)
Commissioni di performance	-	-	-	81	757	(676)
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	-	-	132	311	(179)
Commissioni diverse	457	3.153	(2.696)	75	-	75
Totale commissioni Attive	457	3.153	(2.696)	5.268	7.207	(1.939)
Interessi attivi e proventi assimilati	122	177	(55)	294	116	178
Interessi passivi e oneri assimilati	(14)	-	(14)	-	(6)	6
Profitti e Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	(1.293)	-	(1.293)	-	(2)	2
Margine finanziario	(1.185)	177	(1.362)	294	108	186
Profitti netti da realizzo di altri investimenti	-	-	-	-	893	(893)
Rettifiche di valore nette	-	-	-	-	-	-
Proventi netti da altri investimenti	-	-	-	-	893	(893)
Altri ricavi diversi	-	-	-	84	93	(9)
TOTALE RICAVI	2.285	9.845	(7.560)	5.646	8.301	(2.655)
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(1.326)	(4.550)	3.224	(2.797)	(3.238)	441
Spese generali e amministrative	(1.520)	(2.521)	1.001	(2.783)	(1.862)	(921)
Ammortamenti	(70)	(565)	495	(122)	(98)	(24)
Accantonamenti per rischi e oneri	-	-	-	-	-	-
TOTALE COSTI	(2.916)	(7.636)	4.720	(5.702)	(5.198)	(504)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	(631)	2.209	(2.840)	(56)	3.103	(3.159)

BANKING			ALTRO			scritture di consolidamento			TOTALE GENERALE		
2008	2007	delta	2008	2007	delta	2008	2007	delta	2008	2007	delta
-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.124	51.309	(25.185)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23.111)	(44.794)	21.683
-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.013	6.515	(3.502)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.282	1.742	(460)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.698	4.397	(699)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	81	757	(676)
6.115	8.447	(2.332)	-	-	-	-	-	-	6.247	8.758	(2.511)
9	2	7	-	-	-	-	-	-	541	3.155	(2.614)
6.124	8.449	(2.325)	-	-	-	-	-	-	11.849	18.809	(6.960)
7.093	5.968	1.125	-	-	-	-	-	-	7.509	6.261	1.248
(3.967)	(2.911)	(1.056)	-	-	-	-	-	-	(3.981)	(2.917)	(1.064)
(75)	176	(251)	-	-	-	-	-	-	(1.368)	174	(1.542)
3.051	3.233	(182)	-	-	-	-	-	-	2.160	3.518	(1.358)
233	29	204	-	-	-	-	-	-	233	922	(689)
309	234	75	-	-	-	-	-	-	309	234	75
542	263	279	-	-	-	-	-	-	542	1.156	(614)
261	277	(16)	-	-	-	(59)	-	(59)	286	370	(84)
9.978	12.222	(2.244)	-	-	-	(59)	-	(59)	17.850	30.368	(12.518)
(5.190)	(6.760)	1.570	-	-	-	-	-	-	(9.313)	(14.548)	5.235
(6.311)	(7.076)	765	-	-	-	59	-	59	(10.555)	(11.459)	904
(380)	(503)	123	-	-	-	-	-	-	(572)	(1.166)	594
(40)	(8)	(32)	-	-	-	-	-	-	(40)	(8)	(32)
(11.921)	(14.347)	2.426	-	-	-	59	-	59	(20.480)	(27.181)	6.701
(1.943)	(2.125)	182	-	-	-	-	-	-	(2.630)	3.187	(5.817)

MEDIOLANUM S.p.A.

**Prospetti
contabili
consolidati
al 31 marzo
2008**

Stato patrimoniale

Attivo

Euro/migliaia	31.03.2008	31.12.2007
1. Attività immateriali		
1.1 Avviamento	161.302	161.422
1.2 Altre attività immateriali	13.598	13.963
Totale Attività immateriali	174.900	175.385
2. Attività materiali		
2.1 Immobili	56.148	56.458
2.2 Altre attività materiali	19.276	19.400
Totale Attività materiali	75.424	75.858
3. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	100.058	100.870
4. Investimenti		
4.1 Investimenti immobiliari	4.203	4.214
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	54.488	53.205
4.3 Investimenti posseduti fino alla scadenza	586.199	592.324
4.4 Finanziamenti e crediti	5.290.048	4.581.998
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.368.116	1.338.611
4.6 Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	15.734.081	16.185.536
Totale Investimenti	23.037.135	22.755.889
5. Crediti diversi		
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	9.425	11.504
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	332	-
5.3 Altri crediti	2.366	1.839
Totale Crediti	12.123	13.343
6. Altri elementi dell'attivo		
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	-	1.042
6.2 Costi di acquisizione differiti	-	-
6.3 Attività fiscali differite	40.168	38.366
6.4 Attività fiscali correnti	160.039	157.587
6.5 Altre attività	235.585	220.455
Totale Altri elementi dell'attivo	435.792	417.449
7. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	222.780	245.370
TOTALE ATTIVITÀ	24.058.210	23.784.163

Passivo

Euro/migliaia	31.03.2008	31.12.2007
1. Patrimonio netto		
1.1 Di pertinenza del Gruppo		
1.1.1 Capitale	72.949	72.948
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	-	-
1.1.3 Riserve di capitale	51.283	51.277
1.1.4 Riserva di utile e altre riserve patrimoniali	736.815	523.613
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	3.625	36.997
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	30.877	212.243
Totale capitale e riserve di pertinenza del Gruppo	893.504	895.033
1.2 Di pertinenza di terzi		
1.2.1 Capitale e riserve di terzi	-	-
1.2.2 Utili 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	893.504	895.033
2. Accantonamenti	78.829	78.875
3. Riserve tecniche	13.647.509	14.457.087
4. Passività finanziarie		
4.1 Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	1.603.825	1.350.199
4.2 Altre passività finanziarie	7.412.783	6.554.078
Totale passività finanziarie	9.016.608	7.904.277
5. Debiti		
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	5.143	18.662
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	28	1.339
5.3 Altri debiti	188.059	234.466
Totale debiti	193.230	254.467
6. Altri elementi del passivo		
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	905
6.2 Passività fiscali differite	11.588	11.602
6.3 Passività fiscali correnti	57.365	46.563
6.4 Altre passività	159.577	135.354
Totale altri elementi del passivo	228.530	194.424
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	24.058.210	23.784.163

Conto economico

Euro/migliaia	31.03.2008	31.03.2007
1. Ricavi		
1.1 Premi netti		
1.1.1 Premi lordi di competenza	785.330	914.055
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(1.072)	(1.152)
Totale premi netti	784.258	912.903
1.2 Commissioni attive	117.910	144.491
1.3 Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	(1.213.476)	20.580
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	1.283	3.719
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari		
1.5.1 Interessi attivi	71.742	51.320
1.5.2 Altri proventi	661	895
1.5.3 Utili realizzati	2.741	2.750
1.5.4 Utili da valutazione	1.424	1.822
Totale proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	76.568	56.787
1.6 Altri ricavi	6.218	6.966
Totale ricavi e proventi	(227.240)	1.145.446
2. Costi		
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri		
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	465.263	(865.849)
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	1.519	1.365
Totale oneri netti relativi ai sinistri	466.782	(864.484)
2.2 Commissioni passive	(43.998)	(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	(44.770)	(30.553)
2.4.2 Altri oneri	(18)	(94)
2.4.3 Perdite realizzate	(1.816)	(118)
2.4.4 Perdite da valutazione	(2.741)	(1.857)
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	(49.345)	(32.622)
2.5 Spese di gestione		
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	(23.070)	(29.616)
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	(101)	(93)
2.5.3 Altre spese di amministrazione	(71.774)	(70.159)
Totale spese di gestione	(94.945)	(99.868)
2.6 Altri costi	(10.957)	(16.252)
Totale costi e oneri	267.537	(1.064.799)
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	40.297	80.647
3. Imposte	(9.420)	(19.365)
Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	30.877	61.282
4. Utile (perdita) delle attività operative cessate	-	(204)
Utile (perdita) consolidato	30.877	61.078
di cui di pertinenza del Gruppo	30.877	61.078
Utile per azione (in euro)	0,042	0,083

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Euro/migliaia	Esistenza al 31.12.2006	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Trasferimenti a conto economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 31.12.2007
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo						
Capitale	72.884	-	84	-	-	72.948
Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-
Riserve di capitale	52.561	(2.045)	761	-	-	51.277
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)	439.761 (2.045)	2.045 -	143.757 -	-	(61.950)	523.613 (2.045)
Riserva per differenze di cambio nette	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	117.465	-	(78.080)	(2.388)	-	36.997
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	-	72.336	-	(83.771)	212.243
Totale di pertinenza del Gruppo	904.304	-	138.838	(2.388)	(145.721)	895.033
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	-	138.838	(2.388)	(145.721)	895.033

Euro/migliaia	Esistenza al 31.12.2007	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Trasferimenti a conto economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 31.03.2008
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo						
Capitale	72.948	-	1	-	-	72.949
Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-
Riserve di capitale	51.277	-	6	-	-	51.283
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)	523.613 (2.045)	- -	959 -	-	212.243	736.815 (2.045)
Riserva per differenze di cambio nette	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	36.997	-	(35.507)	2.135	-	3.625
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) del periodo	212.243	-	-	-	(181.366)	30.877
Totale di pertinenza del Gruppo	895.033	-	(34.541)	2.135	30.877	893.504
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	895.033	-	(34.541)	2.135	30.877	893.504

Rendiconto finanziario consolidato

Metodo indiretto

Euro/migliaia	31.03.2008	31.03.2007
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	40.297	275.461
Variazione di elementi non monetari	(1.968.590)	567.263
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	(808.766)	1.152.476
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-	-
Variazione degli accantonamenti	(46)	11.277
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	(1.159.778)	(596.490)
Altre Variazioni	-	-
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	(53.673)	(59.366)
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	(13.083)	7.151
Variazione di altri crediti e debiti	(40.590)	(66.517)
Imposte pagate	-	(36.149)
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	324.655	76.395
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	253.626	249.206
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	858.705	1.064.985
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	(707.864)	(1.271.220)
Altri strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	(79.812)	33.424
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	(1.657.310)	823.604
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	11	2.753
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	(1.283)	(13.879)
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	(185)	1.037
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	6.125	(24.780)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	(29.506)	(378.896)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	919	5.359
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	1.691.045	(389.325)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	1.667.127	(797.732)
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	(32.406)	(75.738)
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	-	-
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo	-	(145.776)
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	(32.406)	(221.514)
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	245.370	441.012
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(22.590)	(195.642)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	222.780	245.370

**Criteria generali
di redazione
e area di
consolidamento**

Criteri generali di redazione e area di consolidamento

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008 è stato redatto in ottemperanza dell'art. 154-ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria), come modificato dal d.lgs. n. 195 del 6 novembre 2007 (Trasparenza), nonché dal Regolamento Emittenti emanato dalla Consob.

Il presente resoconto è stato redatto applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS, i criteri di valutazione ed i principi di consolidamento conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007. I prospetti contabili consolidati sono stati redatti tenendo conto delle prescrizioni del regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007.

Per la determinazione di talune poste sono stati impiegati ragionevoli processi di stima, volti a salvaguardare la coerente applicazione del principio, che non hanno inficiato pertanto l'attendibilità dell'informativa infrannuale.

I dati comparativi riguardanti la relazione trimestrale al 31 marzo 2007 sono stati rielaborati, laddove necessario, rispetto a quelli presentati, per garantire omogeneità di presentazione con gli altri dati contabili forniti nel presente resoconto.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5 del Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005, il presente resoconto intermedio di gestione è redatto utilizzando l'euro come moneta di conto. Gli importi del presente resoconto, se non diversamente specificato, sono esposti in migliaia.

Area di consolidamento

Il resoconto intermedio di gestione consolidato include Mediolanum S.p.A. e le società da questa direttamente o indirettamente controllate.

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

Euro/migliaia Società	Capitale sociale	Quota di possesto %	Sede	Attività esercitata
Mediolanum Vita S.p.A.	87.720	100,000	Basiglio	Assicurazione Vita
Partner Time S.p.A.	520	100,000	Basiglio	Rete di vendita prodotti Vita
Mediolanum Comunicazione S.p.A.	775	100,000	Basiglio	Produzione audiocinetelvisiva
PI Distribuzione S.p.A.	517	100,000	Basiglio	Intermediazione Immobiliare
Mediolanum International Life Ltd	1.395	100,000	Dublino	Assicurazione Vita
Banca Mediolanum S.p.A.	371.000	100,000	Basiglio	Attività bancaria
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	5.165	49,000	Basiglio	Gestione fondi comuni d'investimento
Mediolanum International Funds Ltd	150	46,500	Dublino	Gestione fondi comuni d'investimento
Mediolanum Asset Management Ltd	150	49,000	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 Società	Capitale sociale	Quota di possesto %	Sede	Attività esercitata
Mediolanum Distribuz. Finanz. S.p.A.	1.000	100,000	Basiglio	Intermediazione Finanziaria
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	5.165	51,000	Basiglio	Gestione fondi comuni d'investimento
Mediolanum Corporate University S.p.A.	20.000	100,000	Basiglio	Attività di formazione
Mediolanum International Funds Ltd	150	53,500	Dublino	Gestione fondi comuni d'investimento
Mediolanum Asset Management Ltd	150	51,000	Dublino	Consulenza e gestione patrimoniale
Banco de Finanzas e Inversiones S.A.	66.032	100,000	Barcellona	Attività bancaria
Ges Fibanc SGIIC S.A.	2.506	100,000	Barcellona	Gestione fondi comuni d'inves.to
Fibanc S.A.	301	100,000	Barcellona	Società di consulenza finanz.
Fibanc Pensiones S.G.F.P. S.A.	902	100,000	Barcellona	Società di gestione fondi pensione
Mediolanum International S.A.	71.500	99,997	Lussemburgo	Finanziaria di partecipazioni
Gamax Holding AG	5.618	100,000	Lussemburgo	Finanziaria di partecipazioni
Gamax Management AG	155	100,000	Lussemburgo	Gestione fondi comuni di inves.to
Bankhaus August Lenz & Co. AG	20.000	100,000	Monaco di Baviera	Attività bancaria

Rispetto al 31 dicembre 2007 è stata esclusa dal campo di consolidamento la società Fibanc Faif S.A., liquidata nel corso del primo trimestre 2008.

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

Euro/migliaia Società	Capitale sociale	Quota di possesto %	Sede	Attività esercitata
Banca Esperia S.p.A.	13.000	48,500	Milano	Attività Bancaria

**Altre
informazioni**

Altre informazioni

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

Dopo la data del 31 marzo 2008 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 2008 si ritiene che il risultato d'esercizio in corso sarà positivo.

Basiglio, 13 maggio 2008

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Prof. Roberto Ruozi)

**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 il Resoconto Intermedio di Gestione consolidato al 31 marzo 2008, unitamente ai relativi allegati, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Basiglio, 13 maggio 2008

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

