

MEDIOLANUM S.p.A.

**Rendiconto
Intermedio
di Gestione
al 31 marzo
2009**

Sommario

- 2 Organi sociali
- 3 Struttura societaria
- 4 I principali risultati del Gruppo Mediolanum

- 6 Relazione intermedia sulla gestione
 - Lo scenario macroeconomico
 - Andamento del Gruppo Mediolanum
 - La Raccolta e il Patrimonio Amministrato
 - Le reti di vendita
 - Il Conto Economico consolidato al 31 marzo 2009
 - Eventi societari di rilievo e andamento delle società del gruppo
 - Eventi di rilievo successivi alla chiusura del trimestre
 - Evoluzione prevedibile della gestione

- 25 Allegati alla relazione sulla gestione

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

- 38 Note illustrative
 - Politiche contabili
 - Informazioni sui principali aggregati di stato patrimoniale
 - Informazioni sui principali aggregati di conto economico
 - Risultati economici di segmento

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

MEDIOLANUM S.p.A.

**Rendiconto
Intermedio
di Gestione
al 31 marzo
2009**

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	Presidente del Collegio Sindacale
Perotta Riccardo	Sindaco Effettivo
Vittadini Francesco	Sindaco Effettivo
Gatti Ferdinando	Sindaco Supplente
Marchesi Antonio	Sindaco Supplente

SEGRETARIO DEL CONSIGLIO

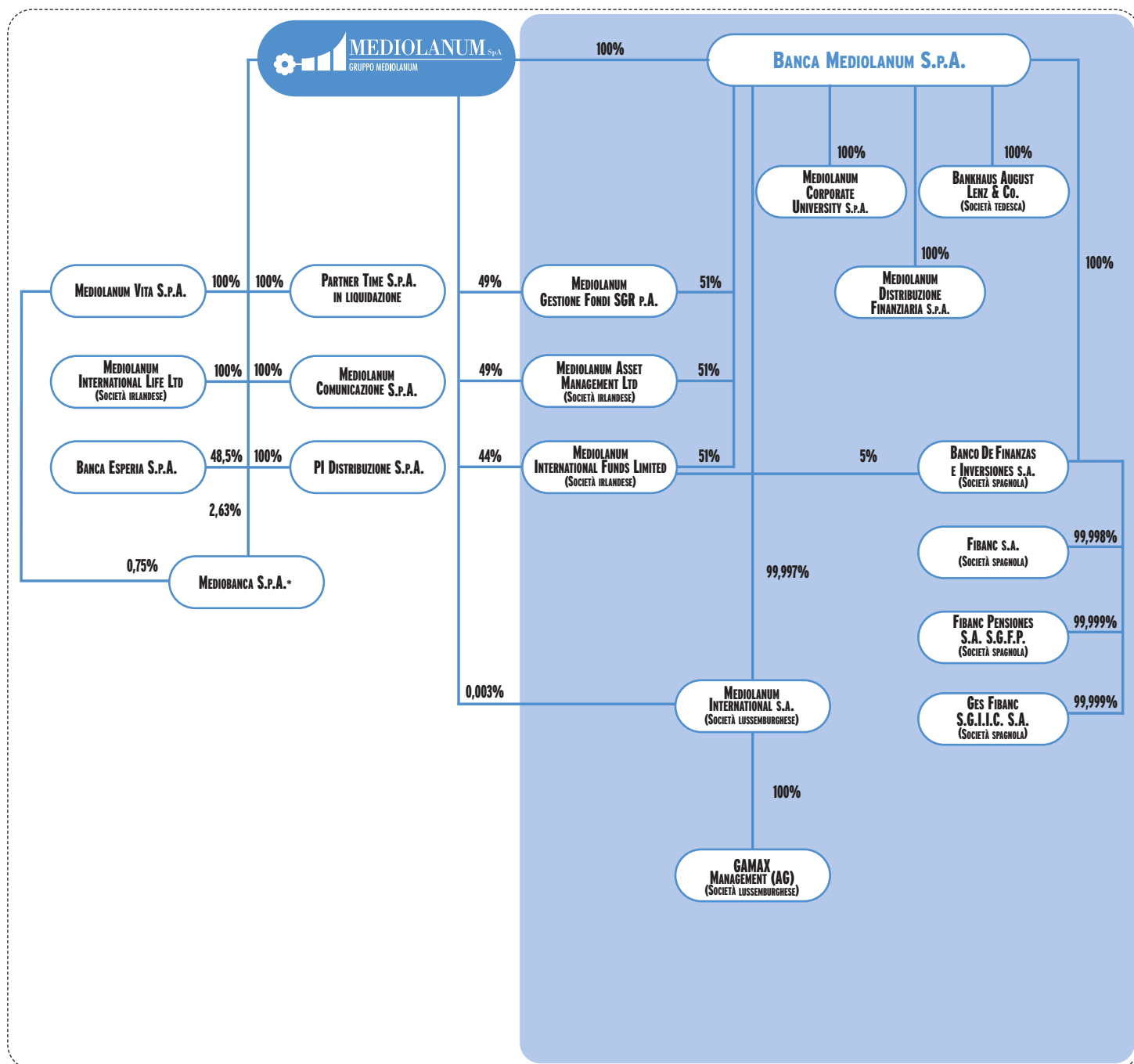
Luca Maria Rovere

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Luigi Del Fabbro

Struttura societaria

SITUAZIONE AL 31 MARZO 2009



- CONGLOMERATO FINANZIARIO MEDIOLANUM
- GRUPPO BANCARIO MEDIOLANUM

*In virtù del possesso di azioni proprie da parte di Mediobanca, la partecipazione complessiva è pari al 3,45% del capitale votante.

I principali risultati del Gruppo Mediolanum

Euro/milioni	31.03.2009	31.03.2008	var. %	31.12.2008
Patrimoni Amministrati (*)	29.494,9	32.392,8	-9%	29.505,9
Raccolta Lorda	1.767,2	1.909,9	-7%	7.709,8
Raccolta Netta	521,6	191,6	+172%	2.499,0
Utile ante imposte (°)	21,3	40,3	-47%	165,1
Imposte (°)	(4,7)	(9,4)	-50%	(33,8)
Utile netto (°)	16,6	30,9	-46%	131,3

Euro/unità	31.03.2009	31.03.2008	var. %	31.12.2008
Utile per azione (#) (°)	0,023	0,042	-45%	0,180

(*) 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.

(°) Dato al 31.12.2008 delle sole attività correnti, al netto dell'onere delle iniziative commerciali a favore della clientela coinvolta nel crack Lehman Brothers, finanziato attraverso il versamento in conto capitale da parte dei due soci maggiori di Mediolanum S.p.A.: Gruppo Doris e Fininvest S.p.A.

**Relazione intermedia
sulla gestione**

Relazione intermedia sulla gestione

Lo scenario macroeconomico

Nel primo trimestre del 2009 i dati macroeconomici e la contrazione degli utili societari confermano la permanenza in una fase recessiva delle principali economie mondiali. Il peggioramento del quadro economico, iniziato lo scorso anno, ha superato ogni previsione e ne sono prova gli ampi tagli operati alle stime sulla crescita economica del 2009 da parte delle principali istituzioni finanziarie mondiali.

Le maggiori banche centrali hanno iniettato liquidità in misura senza precedenti, hanno ampliato la gamma dei propri strumenti di azione e, in taluni casi, sono intervenute direttamente acquistando passività delle imprese al fine di ripristinare la fiducia dei risparmiatori e riattivare i circuiti del credito.

Negli USA, il prodotto interno lordo dell'ultimo trimestre del 2008 ha registrato un calo del 6,3% (trimestrale annualizzato) e rappresenta la più consistente contrazione dal 1982. La crescita economica statunitense per l'intero 2008 si è invece attestata al +1,1%, in calo rispetto al +2% del 2007. Nel primo trimestre del 2009 l'incremento della disoccupazione, la ridotta capacità di credito delle famiglie e l'aumento del tasso d'insolvenza sui mutui sono stati determinanti nel peggioramento del clima di fiducia, con conseguente contrazione dei consumi e ridimensionamento degli investimenti da parte delle imprese.

Nel corso del 2008, l'area Euro ha registrato tre trimestri consecutivi di crescita negativa e nei primi mesi del 2009 si è assistito a un ulteriore indebolimento del quadro macroeconomico, come evidenziato dal calo della produzione industriale, dall'aumento della disoccupazione e dal contestuale deterioramento delle aspettative di consumatori ed operatori economici. L'Italia ha, invece, chiuso il 2008 con una diminuzione del prodotto interno lordo dell'1%, rispetto all'espansione su base annua del +1,6% del 2007 e del +2% del 2006. Hanno pesato sulla crescita economica soprattutto il peggioramento delle esportazioni e degli investimenti e in misura minore la debolezza della spesa delle famiglie.

Il rallentamento economico in atto ha, però, ridimensionato i timori legati alle dinamiche dei prezzi. In particolare, l'assenza di rischi inflativi ha consentito alle Banche Centrali l'adozione di politiche monetarie espansive al fine di ridurre effetti e durata della fase recessiva. La Banca Centrale Europea ha ridotto, dallo scorso ottobre, il tasso di rifinanziamento del sistema bancario di 275 punti base portandolo all'1,5%. Anche la Bank of England ha rapidamente ridotto il costo del denaro dall'1,5% di inizio anno allo 0,5%, mentre la Federal Reserve ha quasi azzerato il tasso sui fed funds che resta compreso nell'intervallo fra 0 e 0,25%. La Federal Reserve, la Bank of England e la Bank of Japan hanno, altresì, annunciato l'adozione di misure non convenzionali di politica monetaria, come l'acquisto di titoli di Stato, al fine di aumentare la liquidità del sistema, riattivare l'intermediazione finanziaria e ridurre i rendimenti lungo tutte le scadenze.

Le banche centrali e i governi stanno quindi cercando di rispondere alla crisi con prontezza e con il maggiore coordinamento possibile. I tassi ufficiali sono stati abbassati rapidamente e nei principali Paesi la politica di bilancio ha assunto un orientamento fortemente espansivo, con misure di sostegno della domanda che si aggiungono a quelle messe in atto per salvaguardare il sistema bancario e finanziario. Tutto ciò ha contribuito al parziale rientro delle

tensioni sul mercato interbancario e alla graduale discesa dei tassi come evidenziato dall'Euribor a tre mesi, passato dal 2,86% d'inizio anno all'1,51% del 31 marzo, mentre il corrispondente tasso interbancario statunitense si è attestato all'1,19% rispetto all'1,41% di inizio anno.

I mercati finanziari

Nel primo trimestre del 2009 i timori di una prolungata e profonda fase di recessione economica hanno determinato un'elevata volatilità e il permanere dell'avversione al rischio degli investitori su livelli storicamente elevati.

Nel periodo in esame, i principali mercati azionari internazionali hanno registrato una performance negativa, con gli indici statunitensi ed europei in flessione di oltre 10%. Anche il mercato giapponese ha realizzato una perdita dell'8,5%, mentre le borse emergenti hanno mediamente evidenziato una performance in valuta locale positiva nell'ordine del 4%.

La debolezza della congiuntura economica giustifica la sottoperformance nel periodo del settore automobilistico, che è tra i più sensibili all'andamento del ciclo, mentre banche e assicurazioni continuano ad essere penalizzate dalla crisi del credito.

La politica monetaria espansiva della Banca Centrale Europea ha spinto al ribasso i rendimenti dei titoli governativi europei e soprattutto sulle scadenze più brevi, mentre i rendimenti dei titoli di stato statunitensi hanno registrato un generalizzato rialzo, con particolare riferimento alle scadenze più lunghe. Nell'area euro il rendimento dei titoli a due e a dieci anni è passato rispettivamente da 1,755% e 2,951% di fine 2008 a 1,235% e 2,993% del 31 marzo, mentre negli USA sulle medesime scadenze si è passati da 0,764% e 2,212% di fine 2008 a 0,796% e 2,663% del 31 marzo.

Infine, nel periodo in esame l'euro ha registrato un deprezzamento di circa il 4,5% nel rapporto di cambio con il dollaro, portandosi da 1,40 d'inizio anno fino al livello di 1,25 registrato il 18 febbraio scorso, per poi chiudere al 31 marzo a 1,325.

Il mercato assicurativo

I dati di raccolta premi relativi alla nuova produzione delle polizze individuali ha registrato nei primi tre mesi del 2009 una raccolta pari a 12,1 miliardi di euro, in crescita del 20,7% rispetto al primo trimestre del 2008. Il campione di imprese U.E., operanti in libertà di stabilimento e in LPS, oggetto di rilevazione da parte di ANIA, ha registrato nel medesimo periodo premi per 935,3 milioni di euro, in calo del 46,4% rispetto all'anno precedente. Considerando anche queste imprese, la nuova produzione da inizio anno, pari a 13 miliardi di euro, registra complessivamente una variazione positiva del 10,7%.

Tale crescita è ascrivibile principalmente al comparto delle polizze tradizionali (ramo I) che registrano una crescita del 133,8% passando da 4,3 miliardi del primo trimestre 2008 a 10 miliardi al termine del trimestre in esame. Di contro le polizze Linked (ramo III) hanno registrato un calo della produzione pari al 73,4% a fronte di una raccolta premi di 1,5 miliardi di euro contro 5,5 miliardi dei primi tre mesi del 2008.

Sul fronte dei canali distributivi le banche e gli uffici postali registrano un incremento della raccolta pari al 37,4% aumentando la propria quota di mercato al 76,7% mentre il canale dei promotori finanziari registra nel trimestre un calo della nuova produzione vita del 57,4% riducendo la propria quota di mercato al 3,2%.

● Andamento del Gruppo Mediolanum

Il primo trimestre 2009 chiude con un utile netto consolidato pari a 16.618 migliaia di euro in flessione di oltre il 46% rispetto ai 30.877 migliaia di euro del relativo trimestre del 2008.

La pesante crisi dei mercati finanziari che ha interessato i primi nove mesi del 2008 ha registrato un peggioramento nell'ultimo trimestre e nei primi due mesi del 2009 raggiungendo in marzo il picco più basso del recente passato. Tuttavia, nonostante il calo del risultato economico del trimestre, i patrimoni amministrati dal Gruppo a fine trimestre si mantengono in linea al saldo di fine 2008, un importante risultato tenuto conto che l'andamento dei mercati mondiali, così come riflesso dal Morgan Stanley World Index ha registrato un calo del 12% e dell'8% per i soli titoli denominati in euro.

I volumi del trimestre del Gruppo Mediolanum registrano una raccolta lorda pari a 1.767,2 milioni di euro, in calo del 7% rispetto al primo trimestre 2008 (1.909,9 milioni di euro) mentre la raccolta netta registra un significativo incremento passando da 191,6 milioni di euro del 2008 a 521,6 milioni di euro al termine del trimestre in esame (+172%).

In particolare la raccolta netta del risparmio gestito realizzata da Banca Mediolanum ha registrato un saldo positivo di 334,2 milioni di euro in crescita del 54% rispetto al marzo 2008, principalmente con riferimento al comparto fondi comuni di investimento (+251,2 milioni euro; 31.03.08: -89,4 milioni di euro) mentre la raccolta netta del comparto vita ha registrato una flessione del 73% attestandosi a +83,1 milioni di euro (31.03.08: +306,7 milioni di euro).

Naturalmente il trimestre ha risentito delle minori commissioni di gestione in relazione alla consistenza delle masse rispetto al primo trimestre 2008 ma anche di una drastica riduzione nella vendita delle polizze Index Linked in relazione al crack Lehman Brothers.

○ Le iniziative commerciali del trimestre

Nel mese di marzo si è tenuta la convention nazionale della rete di vendita di Banca Mediolanum e in tale occasione sono stati lanciati alcuni nuovi prodotti tra cui in particolare il nuovo conto corrente "Mediolanum Freedom". Tale conto è completo di tutte le funzioni e operazioni di un conto tradizionale e al contempo offre la possibilità di avere un tasso di interesse molto conveniente oltre una certa cifra in giacenza, attualmente fissata in 12 mila euro grazie al servizio "Mediolanum Freedom Plus" che prevede la contestuale sottoscrizione della nuova polizza "Mediolanum Plus" di Mediolanum Vita.

"Mediolanum Plus" è un contratto di assicurazione sulla vita di tipo misto di durata annuale con rinnovo tacito di anno in anno che prevede l'investimento degli importi versati nella Gestione Interna Separata denominata "Mediolanum Freedom Fund" e rivalutato in base al rendimento attribuito al contratto.

Attraverso il Servizio "Mediolanum Freedom Plus" viene effettuato il versamento automatico di premi al superamento di una predeterminata soglia di giacenza sul Conto Corrente ed il riscatto automatico di importi predefiniti, qualora la giacenza presente sul Conto Corrente scenda al di sotto di una predeterminata soglia.

La richiesta di estinzione del Conto Corrente "Mediolanum Freedom" o la richiesta di passaggio a diversa convenzione di conto corrente comporta la conseguente disattivazione del Servizio "Mediolanum Freedom Plus", con contestuale liquidazione del controvalore della polizza collegata a favore del Conto Corrente, salvo diversa richiesta da parte dell'Intestatario del conto e Contraente della polizza.

Come illustrato successivamente nell'evoluzione prevedibile della gestione, il nuovo prodotto ha trovato un ampio consenso da parte della clientela registrando a fine aprile una raccolta progressiva di circa 1,3 miliardi di euro, di cui circa 900 milioni di euro versati nella nuova polizza Mediolanum Plus.

● La Raccolta e il Patrimonio Amministrato

○ Raccolta lorda

Euro/milioni	31.03.2009	31.03.2008	Variazione %
ITALIA			
Prodotti Vita	589,8	759,9	-22,4%
Fondi e gestioni	587,0	567,4	3,5%
Conti correnti e depositi titoli	109,2	285,1	-61,7%
Altri prodotti	3,9	4,0	-2,5%
Totale Raccolta Banca Mediolanum	1.289,9	1.616,4	-20,2%
Gruppo Banca Esperia (48,5%)	453,5	223,1	103,3%
SPAGNA			
Prodotti Vita	14,5	25,9	-44,0%
Fondi e gestioni	30,5	72,2	-57,8%
Conti correnti e depositi titoli	(20,7)	(58,0)	-64,3%
Totale	24,3	40,1	-39,4%
GERMANIA			
Prodotti Vita	1,5	3,6	-58,3%
Fondi e gestioni	4,8	7,6	-36,8%
Conti correnti e depositi titoli	(6,8)	19,1	-135,6%
Totale	(0,5)	30,3	-101,7%
TOTALE RACCOLTA LORDA	1.767,2	1.909,9	-7,5%

Raccolta netta

Euro/milioni	31.03.2009	31.03.2008	Variazione %
ITALIA			
Prodotti Vita	123,0	306,9	-59,9%
Fondi e gestioni	251,2	(89,5)	n.d.
Conti correnti e depositi titoli	109,2	285,1	-61,7%
Totale Raccolta Banca Mediolanum	483,4	502,5	-3,8%
Gruppo Banca Esperia (48,5%)	71,8	(224,6)	n.d.
SPAGNA			
Prodotti Vita	(1,5)	5,5	n.d.
Fondi e gestioni	(0,5)	(40,5)	-98,8%
Conti correnti e depositi titoli	(20,7)	(58,0)	-64,3%
Totale	(22,7)	(93,0)	-75,6%
GERMANIA			
Prodotti Vita	(0,2)	3,0	-106,7%
Fondi e gestioni	(3,9)	(15,4)	-74,7%
Conti correnti e depositi titoli	(6,8)	19,1	n.d.
Totale	(10,9)	6,7	n.d.
TOTALE RACCOLTA NETTA	521,6	191,6	172,2%

Il patrimonio amministrato^(*)

Euro/milioni	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2008
Prodotti Vita	12.234,9	12.313,4	13.796,3
Fondi e gestioni	11.550,6	11.704,7	13.753,8
Raccolta bancaria	6.397,9	6.385,2	5.548,4
Rettifiche di consolidamento	(6.230,8)	(6.462,2)	(7.421,1)
Gruppo Banca Esperia (**)	4.013,2	3.911,5	4.314,6
MERCATO DOMESTICO	27.965,8	27.852,6	29.992,0
Prodotti Vita	290,0	305,0	359,3
Fondi e gestioni	733,4	768,8	992,2
Raccolta bancaria	737,9	796,8	1.296,5
Altri prodotti	0,5	0,6	1,0
Rettifiche di consolidamento (***)	(232,7)	(218,0)	(248,2)
MERCATI ESTERI	1.529,1	1.653,2	2.400,8
GRUPPO MEDIOLANUM	29.494,9	29.505,9	32.392,8

(*) 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%).

(***) Il dato al 31.12.2008 riporta maggiori rettifiche di consolidamento rispetto al dato di bilancio di 50 milioni di euro a fronte dell'annullamento della parte di Fondi Mediolanum International Fuinds che risultavano investiti in Fondi di Ges Fibanc.

Il patrimonio complessivamente amministrato al 31 marzo 2009 ammonta a 29.494,9 milioni di euro, in linea con la consistenza al 31 dicembre 2008 (29.505,9 milioni di euro) mentre rispetto ai valori del 31 marzo 2008 si rileva un decremento dell'8,9%.

Di seguito si riporta l'analisi dei volumi di raccolta e della composizione dei patrimoni amministrati per i diversi segmenti di attività del Gruppo.

Segmento Vita

Gli effetti della crisi dei mercati finanziari continuata a manifestarsi nei primi mesi del 2009 si è riflessa sulla consistenza delle masse gestite che passano dai 12.618,4 milioni di euro di fine 2008 ai 12.524,8 milioni di euro al termine del trimestre in esame (31.03.2008: 14.155,6 milioni di euro).

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

Euro/milioni	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2008
Prodotti Unit Linked	6.234,7	6.306,7	7.370,6
Prodotti Index Linked	4.933,9	4.985,5	5.448,2
Prodotti Tradizionali	1.356,2	1.326,2	1.336,8
Totale Patrimoni Vita	12.524,8	12.618,4	14.155,6

I premi emessi nei tre mesi ammontano a 603,7 milioni di euro, in calo del 23,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (31.03.2008: 787,2 milioni di euro).

La nuova produzione si attesta a 293,5 milioni di euro in diminuzione del 41,4% (31.03.2008: 501 milioni di euro). In particolare la raccolta di prodotti Index Linked ha subito un importante calo risentendo ancora degli effetti legati ai timori dopo il crack Lehman Brothers.

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

Euro/milioni	31.03.2009	31.03.2008	Variazione
Premi pluriennali e ricorrenti	24,8	93,1	(68,3)
Premi unici e collettive	268,7	407,9	(139,2)
Totale nuova produzione	293,5	501,0	(207,5)
Premi successivi piani pensionistici	235,8	199,0	36,8
Premi successivi altri prodotti	74,4	87,2	(12,8)
Totale portafoglio	310,2	286,2	24,0
Totale premi emessi	603,7	787,2	(183,5)
Premi ceduti	(0,7)	(1,1)	0,4
Premi afferenti contratti finanziari (IFRS4)	(1,1)	(1,9)	0,8
Premi Netti	601,9	784,2	(182,3)

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/milioni	31.03.2009	31.03.2008	Variazione
Lavoro diretto/indiretto			
Ramo I Assicurazioni vita umana	51,6	11,6	40,0
Ramo III Assicurazioni connesse a fondi	548,9	771,8	(222,9)
Ramo V Operazioni di capitalizzazione	3,0	3,5	(0,5)
Ramo VI Fondi pensione	2,2	2,8	(0,6)
Totale	605,7	789,7	(184,0)

L'incremento della raccolta di ramo I per 40 milioni di euro è rappresentata dal nuovo prodotto Mediolanum Plus.

Anche gli oneri netti delle liquidazioni e la variazione riserve dei primi tre mesi del 2009 registrano un calo del 21%, leggermente inferiore al calo della produzione vita del trimestre:

Euro/milioni	31.03.2009	31.03.2008	Variazione
Riscatti	137,7	201,2	(63,5)
Scadenze	324,7	247,2	77,5
Sinistri	18,5	17,8	0,7
Rendite vitalizie	1,6	1,5	0,1
Totale liquidazioni	482,5	467,7	14,8
Variazione Riserve Tecniche	104,7	281,9	(177,2)
Somme pagate/Variaz. Riserve carico riassicuratori	(1,4)	(1,5)	0,1
Totale oneri netti sinistri e var. riserve	585,8	748,1	(162,3)

In particolare le scadenze registrano un incremento del 31% in relazione alla concentrazione di polizze Index Linked giunte a scadenza nel trimestre.

Si sottolinea invece il buon risultato in termini di riduzione dei riscatti (-32%) considerato l'attuale contesto di mercato. Infatti la tendenza della clientela Mediolanum nei momenti di mercati calanti è di mantenimento delle polizze in essere anziché ricorrere al riscatto delle medesime.

○ Segmento Gestioni Patrimoniali

Le masse in gestione *Retail* a fine trimestre sono così rappresentate:

Euro/milioni	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2008
Fondi di fondi 'Best of brands'	1.548,1	1.470,8	12,5
Fondi di fondi 'Portfolio'	767,9	811,8	1.028,7
Fondi di fondi 'Elite'	87,2	90,3	125,9
Fondi di fondi hedge	460,6	453,1	574,3
Totale Fondi di Fondi	2.863,8	2.826,0	1.741,4
'Challenge'	7.511,2	7.669,8	8.032,1
'Top Managers'	-	-	3.036,3
Altri fondi comuni mobiliari - Italia	1.389,0	1.302,0	1.563,8
Altri fondi comuni mobiliari - Estero	719,7	789,3	780,8
Totale Altri Fondi Comuni Mobiliari	9.619,9	9.761,1	13.413,0
Gestioni patrimoniali 'Chorus'	81,2	135,8	168,6
Fondi immobiliari e Altri	445,8	400,2	465,7
Duplicazioni	(726,7)	(649,6)	(1.042,7)
Totale patrimonio fondi comuni e gestioni	12.284,0	12.473,5	14.746,0
di cui:			
Azionario	54%	57%	59%
Obbligazionario	17%	17%	15%
Monetario	12%	11%	10%
Altro	17%	15%	16%

La crisi dei mercati finanziari continuata nei primi mesi del 2009 ha ancora influenzato negativamente la consistenza delle masse gestite che a fine trimestre si attesta a 12.284 milioni di euro, in calo di solo l'1,5% rispetto al saldo di fine 2008.

Tale risultato è stato reso possibile grazie al saldo positivo della raccolta netta del trimestre in esame. In particolare il segmento *Retail* ha realizzato nel trimestre una raccolta netta positiva di 246,8 milioni di euro rispetto ad un saldo negativo di 145,4 milioni di euro del primo trimestre 2008.

La raccolta *Retail* sintetizzata attraverso criteri gestionali viene così rappresentata:

Raccolta lorda

Euro/milioni	31.03.2009	31.03.2008	Variazioni
Fondi di fondi 'Best of brands'	170,2	11,0	159,2
Fondi di fondi 'Portfolio'	24,4	53,5	(29,1)
Fondi di fondi 'Elite'	3,8	6,7	(2,9)
Totale Fondi di Fondi	198,4	71,2	127,2
'Challenge'	170,0	274,6	(104,6)
'Top Managers'	-	114,8	(114,8)
Altri fondi comuni mobiliari - Italia	213,6	121,5	92,1
Altri fondi comuni mobiliari - Estero	19,6	47,0	(27,4)
Totale Altri Fondi Comuni Mobiliari	403,2	557,9	(154,7)
Gestioni patrimoniali 'Chorus'	0,5	1,5	(1,0)
Fondi immobiliari e Altri	20,2	16,6	3,6
Totale patrimonio fondi comuni e gestioni	622,3	647,2	(24,9)

Raccolta netta

Euro/milioni	31.03.2009	31.03.2008	Variazioni
Fondi di fondi 'Best of brands'	95,4	11,1	84,3
Fondi di fondi 'Portfolio'	(9,7)	(53,7)	44,0
Fondi di fondi 'Elite'	0,1	(5,4)	5,5
Totale Fondi di Fondi	85,8	(48,0)	133,8
'Challenge'	40,2	17,9	22,3
'Top Managers'	-	(17,1)	17,1
Altri fondi comuni mobiliari - Italia	129,8	(26,9)	156,7
Altri fondi comuni mobiliari - Estero	(9,7)	(57,6)	47,9
Totale Altri Fondi Comuni Mobiliari	160,3	(83,7)	244,0
Gestioni patrimoniali 'Chorus'	(2,4)	(23,4)	21,0
Fondi immobiliari e Altri	3,1	9,7	(6,6)
Totale patrimonio fondi comuni e gestioni	246,8	(145,4)	392,2

○ Segmento Banking

La raccolta di risparmio amministrato al termine dei primi tre mesi del 2009 è pari a 81,7 milioni di euro contro 246,2 milioni di euro del 30 marzo 2008.

Le Masse Amministrate, sintetizzate attraverso criteri gestionali, sono così dettagliate:

Euro/milioni	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2008
Depositi di conto corrente	4.344	4.072	3.803
Custodia e amministrazione titoli	2.040	2.179	2.653
Pronti contro termine	753	931	390
Totale Masse Amministrate	7.137	7.182	6.846
di cui:			
Banca Mediolanum	6.398	6.385	5.548

Il decremento dei Pronti contro Termine è ascrivibile alle scadenze di operazioni poste in essere nell'ultimo trimestre 2008 nell'ambito dell'iniziativa commerciale Tasso Netto.

Al 31 marzo 2009 il numero dei conti correnti di Banca Mediolanum si attesta a circa 566.500 unità rispetto a circa 539.579 del 31 marzo 2008 (+5%), il numero dei clienti primi intestatari si attesta a 547.000 unità rispetto a 523.000 del periodo di confronto (+5%).

● Le reti di vendita

Unità	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2008
Italia			
Promotori finanziari	5.076	5.077	5.096
Produttori Assicurativi / AAF (*)	609	774	1.260
Spagna	444	486	679
Germania	43	30	38
Totale	6.172	6.367	7.073

(*) 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 rete di promotori finanziari di Banca Mediolanum si mantiene sostanzialmente inalterata rispetto alla consistenza di fine 2008 con n. 5.076 unità mentre gli effetti della crisi economica si riflettono sul comparto dei produttori assicurativi che si riducono da 774 unità del 31 dicembre 2008 a 609 unità al termine del trimestre in esame.

● Il Conto Economico consolidato al 31 marzo 2009

Euro/milioni	31.03.2009	31.03.2008	Variazione	Var. %
Premi netti	602,0	784,3	(182,3)	(23,2)
Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(585,8)	(748,1)	162,2	(21,7)
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	16,1	36,2	(20,1)	(55,5)
Commissioni di sottoscrizione fondi	13,1	12,8	0,3	2,4
Commissioni di gestione	59,1	75,2	(16,0)	(21,4)
Commissioni di performance	9,7	5,0	4,7	94,3
Commissioni e ricavi da servizi bancari	20,2	16,9	3,2	19,1
Commissioni diverse	5,2	8,0	(2,8)	(34,6)
Commissioni attive	107,4	117,9	(10,5)	(8,9)
Interessi attivi e proventi assimilati	88,5	83,1	5,5	6,6
Interessi passivi e oneri assimilati	(42,2)	(44,8)	2,7	(6,0)
Profitti / Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	(3,6)	(10,2)	6,5	(64,1)
Margine finanziario	42,7	28,1	14,7	52,3
Profitti netti da realizzo di altri investimenti	4,0	2,7	1,4	52,1
Rettifiche di valore nette su altri investimenti	(2,2)	(1,3)	(0,9)	67,9
Proventi netti da altri investimenti	1,8	1,3	0,5	36,9
Altri ricavi diversi	5,8	6,2	(0,4)	(6,7)
TOTALE RICAVID	173,9	189,7	(15,8)	(8,4%)
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(60,8)	(65,6)	4,8	(7,3)
Spese generali e amministrative	(86,3)	(78,9)	(7,4)	9,3
Ammortamenti	(4,1)	(3,8)	(0,3)	7,8
Accantonamenti per rischi e oneri	(1,4)	(1,1)	(0,3)	23,5
TOTALE COSTI	(152,5)	(149,4)	(3,1)	2,1
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	21,3	40,3	(19,0)	(47,0)
Imposte dell'esercizio	(4,7)	(9,4)	4,7	(49,8)
Utile / Perdite di terzi	-	-	-	-
UTILE NETTO DI PERIODO	16,6	30,9	(14,3)	(46,2)

I **premi netti** di competenza dei tre mesi sono pari a 602 milioni di euro rispetto a 784,3 milioni di euro dell'anno precedente (-23,2%).

Gli **oneri netti relativi ai sinistri e le variazioni delle riserve** sono passati da 748,1 milioni di euro del 31 marzo 2008 a 585,8 milioni di euro (-21,7%).

I **Proventi netti assicurativi**, al lordo degli oneri di acquisizione, si attestano a 16,1 milioni di euro rispetto a 36,2 milioni di euro dell'anno precedente, in relazione ai minori volumi di raccolta in particolare delle polizze Index Linked (-48,6%).

Le **Commissioni attive** dei primi tre mesi ammontano a 107,4 milioni di euro rispetto a 117,9 milioni di euro del 2008, registrando un decremento di 10,5 milioni di euro principalmente per minori commissioni di gestione (-16 milioni di euro) a seguito della svalutazione delle masse gestite in relazione agli effetti della crisi dei mercati finanziari.

Il **marginale finanziario** e i **proventi netti da altri investimenti** complessivamente passano da 29,4 milioni di euro del 31 marzo 2008 a 44,5 milioni di euro a fine trimestre 2009, registrando un incremento netto di 15,1 milioni di euro. In particolare il margine interessi passa da 38,3 milioni di euro del 2008 a 46,3 milioni di euro al 31 marzo 2009 grazie soprattutto alla crescita dei volumi di impiego del comparto bancario e per effetto dei maggiori spread realizzati dall'investimento in corporate bancari. Le perdite nette da investimenti al *fair value* registrano un saldo negativo di 3,6 milioni di euro rispetto ai -10,2 milioni di euro dell'anno precedente.

Per effetto dei minori volumi di ricavi le **commissioni passive** e gli **oneri di acquisizione** passano da 65,6 milioni di euro dell'anno precedente a 60,8 milioni di euro.

Gli **altri costi** (spese generali ed amministrative, ammortamenti e accantonamenti per rischi ed oneri) sono ammontati complessivamente a 91,8 milioni di euro rispetto a 83,8 milioni di euro dell'anno precedente registrando un incremento di 8 milioni di euro principalmente per effetto di maggiori investimenti pubblicitari (3,8 milioni di euro) e maggiori oneri commerciali, in parte legati ad anticipazione di costi normalmente sostenuti in altri periodi dell'anno.

Le **imposte** di competenza sono passate da 9,4 milioni di euro del 31 marzo 2008 a 4,7 milioni di euro al termine del trimestre in esame (tax rate 22%).

● **Eventi societari di rilievo e andamento delle società del gruppo**

○ **La Capogruppo**

La Capogruppo Mediolanum S.p.A. ha realizzato al 31 marzo 2009 un risultato netto positivo di 9,5 milioni di euro rispetto a 46,6 milioni di euro del periodo di confronto.

Il maggior risultato del primo trimestre 2008 era principalmente alla plusvalenza realizzata dalla cessione del 2,5% della partecipazione in Mediolanum International Funds Ltd alla controllata indiretta Banco de Finanzas e Inversiones S.A. (25,2 milioni di euro).

I dividendi di competenza del trimestre ammontano a 13,4 milioni di euro rispetto a 28,5 milioni di euro del primo trimestre 2008.

Con riferimento all'andamento della gestione delle principali società del gruppo Mediolanum, di seguito viene fornita una breve sintesi dei risultati del trimestre.

○ **Società operanti nel settore Assicurativo Vita**

Mediolanum Vita S.p.A. – La società registra al termine del primo trimestre 2009 un utile netto di 6,3 milioni di euro in calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (31.03.2008: 8,7 milioni di euro).

La società ha realizzato nei primi tre mesi del 2009 una raccolta pari a 383,4 milioni di euro in diminuzione rispetto al valore al 31 marzo 2008 pari a 551,6 milioni di euro.

La nuova produzione passa da 256,5 milioni di euro del primo trimestre 2008 a 85,7 milioni di euro al 31 marzo 2009.

La raccolta dei premi di portafoglio, in linea con l'anno precedente, ammonta a 297,7 milioni di euro (31.03.2008: 295,1 milioni di euro).

Il saldo complessivo degli impegni verso assicurati (riserve matematiche e passività finanziarie) al 31 marzo 2009 è pari a 9.323 milioni di euro, in lieve calo rispetto alla consistenza di fine 2008 (31.12.2008: 9.410,8 milioni di euro).

Mediolanum International Life Ltd, - La compagnia irlandese ha realizzato al termine del primo trimestre 2009 un utile netto complessivo di 2,3 milioni di euro in calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (31.03.2008: 3,5 milioni di euro).

La raccolta complessiva del trimestre è stata pari a 220,4 milioni di euro contro 235,6 milioni di euro del 31 marzo 2008.

Il saldo complessivo degli impegni verso assicurati (riserve matematiche e passività finanziarie) al 31 marzo 2009 è pari a 3.211,6 milioni di euro, in lieve calo rispetto alla consistenza al termine dell'esercizio precedente (31.12.2008: 3.224,0 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.

Società operanti nel settore gestioni patrimoniali

Mediolanum International Funds Ltd – Il risultato economico al termine del primo trimestre 2009 si attesta a 24,5 milioni di euro in crescita rispetto al risultato dell'anno precedente (31.03.2008: 22,1 milioni di euro).

La società ha registrato nei primi tre mesi del 2009 una raccolta netta positiva pari a 307,2 milioni di euro (31.03.2008: 166,1 milioni di euro).

Il patrimonio gestito alla data del 31 marzo 2009 ammonta a 10.300,5 milioni di euro, in leggera flessione rispetto alla consistenza del 31 dicembre 2008 (10.421,0 milioni di euro).

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.

Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. – Il risultato economico del primo trimestre 2009 è positivo per 0,8 milioni di euro, in calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (31.03.2008: 1,0 milioni di euro).

Il saldo della raccolta netta al 31 marzo 2009 è positivo per 130,8 milioni di euro rispetto a un saldo negativo di 24,4 milioni di euro del primo trimestre 2008.

A fine trimestre il patrimonio gestito dalla società registra un incremento del 4,5% rispetto 31 dicembre 2008 passando da 1.792,6 milioni di euro a 1.872,9 milioni di euro al 31 marzo 2009. La società ha inoltre in essere deleghe di gestione ricevute da parte di società consociate per complessivi 9.841,3 milioni di euro (31.03.2008: 9.960,6 milioni di euro).

Gamax Management A.G. – La società di gestione lussemburghese ha chiuso il primo trimestre 2009 registrando un utile netto di 0,5 milioni di euro rispetto a 0,3 milioni di euro dell'anno precedente.

Con riferimento al comparto *Retail*, la raccolta netta al 31 marzo 2009 registra un saldo negativo di 3,6 milioni di euro in ripresa rispetto al saldo negativo di 15,6 milioni di euro del primo trimestre 2008; le masse in gestione al 31 marzo 2009 ammontano a 161 milioni di euro rispetto a 178 milioni di euro del dicembre dell'anno precedente.

Le masse in gestione relative al comparto *Institutional* al termine del primo trimestre 2009 ammontano a 174 milioni di euro (31.12.2008: 208 milioni di euro).

Società operanti nel settore bancario (incluso distribuzione prodotti di gruppo)

Banca Mediolanum S.p.A. – La situazione dei conti al 31 marzo 2009 presenta un utile netto di 1,7 milioni di euro contro un utile netto al 31 marzo 2008 di 19,7 milioni di euro registrando un decremento di 18 milioni di euro rispetto al periodo di confronto dovuto in parte al minor margine commissionale netto (-9,9 milioni di euro) che risente ancora degli effetti derivanti dalla crisi dei mercati finanziari in particolare nel comparto del risparmio gestito, e dalla maggiore incidenza delle spese amministrative di competenza del trimestre (+9,1 milioni di euro) in particolare determinata da spese pubblicitarie e dagli oneri formazione rete. Al minore risultato del trimestre in esame hanno contribuito inoltre i minori dividendi da società controllate (-5,5 milioni di euro).

Sul fronte finanziario il margine netto registra invece un significativo incremento passando da 30,6 milioni del marzo 2008 a 38 milioni di euro al termine del trimestre in esame (+7,5 milioni di euro).

Al 31 marzo 2009 la raccolta diretta dalla clientela, istituzionale e retail, registra un incremento passando da 5.581 milioni di euro di fine 2008 a 6.100 milioni di euro al termine del trimestre in esame (+519 milioni di euro). Anche gli impieghi alla clientela registrano un incremento (+307 milioni di euro) passando da 3.109 milioni di euro del 31 dicembre 2008 a 3.416 milioni di euro a fine trimestre 2009; tale incremento è riconducibile principalmente all'erogazione di mutui residenziali che a fine trimestre raggiunge il saldo di 1.469 milioni di euro rispetto a 1.213 milioni di euro al 31 dicembre 2008 (+21,1%).

Al 31 marzo 2009 i dossier titoli della clientela retail ammontano a 1.504 milioni di euro rispetto a 1.586 milioni di euro al termine dello scorso anno.

Banco de Finanzas e Inversiones S.A. (Fibanc) – La banca spagnola chiude il 31 marzo 2009 registrando una perdita netta di 1,2 milioni di euro rispetto ad un risultato positivo del primo trimestre 2008 di 0,4 milioni di euro.

Nel primo trimestre 2009 la raccolta netta è stata negativa per 22,7 milioni di euro (di cui -2,0 milioni di euro del comparto risparmio gestito) seppure in miglioramento rispetto al dato del primo trimestre 2008 pari ad un saldo negativo di 93,0 milioni di euro (di cui -35,0 milioni relativi al comparto risparmio gestito).

Al 31 marzo 2009 la consistenza delle masse complessivamente amministrate ammonta a 1.305,9 milioni di euro (31.12.2008: 1.458,0 milioni di euro).

Bankhaus August Lenz & Co. – A fine marzo 2009 la banca tedesca registra una perdita netta di 2 milioni di euro rispetto a 1,7 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

La raccolta netta del trimestre registra un saldo negativo di 7,3 milioni di euro rispetto a una raccolta positiva per 22,4 milioni di euro dell'anno precedente. Le masse amministrate al 31 marzo 2009 ammontano a 62,2 milioni di euro rispetto a 71 milioni di euro del 31 dicembre 2008.

Società collegate

Le partecipazioni in società collegate sono rappresentate unicamente dalla partecipazione in Banca Esperia S.p.A. (48,5% del capitale sociale) e Mediobanca S.p.A. (3,38% del capitale sociale, 3,45% del capitale votante).

Nel primo trimestre 2009 il Gruppo **Banca Esperia** ha realizzato un utile netto consolidato di 1,6 milioni di euro rispetto a 2,5 milioni di euro del 31 marzo 2008.

La raccolta netta del trimestre è stata positiva per 148 milioni di euro rispetto ad una raccolta netta negativa dell'anno precedente di 463 milioni di euro. Il patrimonio complessivamente amministrato passa da 8.065 milioni di euro del 31 dicembre 2008 a 8.275 milioni di euro al termine del trimestre in esame.

Con riferimento a **Mediobanca S.p.A.**, si ricorda che la predetta partecipazione è stata riclassificata in sede di bilancio al 31 dicembre 2008 tra le "Partecipazioni in imprese collegate e JV".

Il Consiglio di Amministrazione che ha approvato i dati trimestrali al 31 marzo 2009 si è tenuto ieri, 12 maggio 2009.

La valutazione di Mediobanca sulla base del relativo patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2009 verrà rilevata nei conti consolidati del Gruppo Mediolanum in sede di chiusura dei conti semestrali al 30 giugno 2009.

Eventi di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

In data 23 marzo 2009 il Consiglio di Amministrazione di Banca Mediolanum ha dato attuazione alla delibera del 24 gennaio 2008, eseguendo un aumento del capitale sociale di 20 milioni di euro, ciò al fine di migliorare il livello del patrimonio e dei coefficienti patrimoniali in relazione all'incremento dell'operatività bancaria e dei nuovi requisiti patrimoniali di vigilanza. La delibera è stata iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano in data 10 aprile 2009.

Inoltre nel mese di aprile Banca Mediolanum ha emesso due prestiti obbligazionari subordinati: "Banca Mediolanum Lower Tier II 22/04/09-22/04/15 T.V. con ammortamento periodico" e "Banca Mediolanum Lower Tier II 28/04/09-28/04/19 T.V. con ammortamento periodico" rispettivamente per 52.510 e 4.640 migliaia di euro. Tali emissioni determinano un incremento del patrimonio supplementare di vigilanza della Banca per complessivi 57.150 migliaia di euro.

Dopo la data del 31 marzo 2009 non si sono verificati altri fatti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico consolidato di Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Sia pur in un contesto di elevata volatilità, le prospettive dei mercati azionari per il 2009 continuano ad essere favorite da valutazioni fondamentali interessanti e politiche monetarie e fiscali espansive. I mercati finanziari hanno, infatti, anticipato nelle valutazioni una profonda e prolungata recessione delle principali economie. Qualora gli sforzi di governi e banchieri centrali fossero premiati dai primi segnali d'inversione del ciclo nella seconda metà del 2009, potremmo assistere a una rilevante riduzione dell'avversione e del premio al rischio, a scapito degli investimenti in titoli governativi attualmente privi di remunerazioni significative.

Ai livelli attuali di rendimento, storicamente contenuti, il mercato dei titoli di stato continuerà a offrire opportunità limitate, a differenza dei ritorni più appetibili delle obbligazioni societarie.

I nuovi prodotti e le recenti iniziative poste in essere dal nostro Gruppo per fronteggiare la crisi dei mercati hanno già dato importanti risultati.

In particolare il lancio del conto corrente innovativo "Mediolanum Freedom" ha avuto un riscontro dalla parte della clientela veramente eccezionale. A fine aprile la raccolta complessiva ha raggiunto il saldo di circa 1,3 miliardi di euro, di cui circa 900 milioni di euro versati nella nuova polizza Mediolanum Plus.

Anche sul fronte dei prodotti Index Linked il mese di aprile ha registrato un importante recupero rispetto ai minori volumi del trimestre passato.

Infine la ripresa dai mercati finanziari registrata nel mese di aprile ha visto un'eccezionale crescita delle commissioni di performance ed anche le commissioni di gestione hanno iniziato a registrare una graduale crescita grazie all'incremento di valore dei patrimoni gestiti.

Nonostante il risultato economico realizzato in questo primo trimestre, i continui risultati positivi di raccolta grazie anche alle recenti azioni commerciali accompagnati dai buoni segnali di ripresa dei mercati finanziari ci consentono di prevedere per l'esercizio 2009 un risultato economico in continuo miglioramento.

Basiglio, 13 maggio 2009

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

**Allegati
alla relazione
sulla gestione
al 31 marzo
2009**

● Allegati alla relazione sulla 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 incluso nei prospetti contabili al 31 marzo 2009.

Prospetto di raccordo conto economico al 31.03.2009 con il conto economico riclassificato

Euro/migliaia	Conto economico consolidato
1.1 Premi netti	
1.1.1 Premi lordi di competenza	602.669
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(707)
Totale premi netti	601.962
1.2 Commissioni attive	107.369
1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevati a conto economico	(210.248)
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	768
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	
1.5.1 Interessi attivi	80.074
1.5.2 Altri proventi	1.185
1.5.3 Utili realizzati	3.928
1.5.4 Utili da valutazione	1.819
Totale proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	87.006
1.6 Altri ricavi	5.803
Totale ricavi e proventi	592.660
2. Costi	
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(381.275)
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	1.453
Totale oneri netti relativi ai sinistri	(379.822)
2.2 Commissioni passive	(42.620)
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	(32.698)
2.4.2 Altri oneri	(41)
2.4.3 Perdite realizzate	(1.750)
2.4.4 Perdite da valutazione	(4.026)
Totale oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	(38.515)
2.5 Spese di gestione	
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	(19.709)
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	(79)
2.5.3 Altre spese di amministrazione	(78.677)
Totale spese di gestione	(98.465)
2.6 Altri costi	(11.880)
Totale costi e oneri	(571.302)
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	21.358
3. Imposte	(4.727)
4. Utile (perdita) delle attività operative cessate	(13)
Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	16.618

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
602.669	-	-	-	-	-	-	-
(707)	-	-	-	-	-	-	-
601.962	-	-	-	-	-	-	-
-	-	107.369	-	-	-	-	-
-	-	-	62.686	(9.452)	(263.482)	-	-
-	-	-	-	-	-	768	-
-	-	-	80.074	-	-	-	-
-	-	-	1.064	-	-	121	-
-	-	-	-	-	-	3.928	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	81.138	-	-	4.049	-
-	-	-	-	-	-	-	5.803
601.962	-	107.369	143.824	(9.452)	(263.482)	4.817	5.803
-	(380.969)	-	-	-	-	-	-
-	1.453	-	-	-	-	-	-
-	(379.516)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(32.698)	-	-	-
-	-	-	-	(1)	-	(40)	-
-	-	-	-	-	-	(1.750)	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(32.699)	-	(1.790)	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	(379.516)	-	-	(32.699)	-	(1.790)	-
601.962	(379.516)	107.369	143.824	(42.151)	(263.482)	3.027	5.803
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(13)	-
601.962	(379.516)	107.369	143.824	(42.151)	(263.482)	3.014	5.803
-	(205.614)	-	(54.225)	1	259.838	-	-
-	(713)	-	(1.064)	-	-	1.027	-
601.962	(585.843)	107.369	88.535	(42.150)	(3.644)	4.041	5.803

Prospetto di raccordo conto economico al 31.03.2009 con il conto economico riclassificato

Euro/migliaia	Conto economico consolidato
1.1 Premi netti	
1.1.1 Premi lordi di competenza	602.669
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(707)
Totale premi netti	601.962
1.2 Commissioni attive	107.369
1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevati a conto economico	(210.248)
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	768
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	
1.5.1 Interessi attivi	80.074
1.5.2 Altri proventi	1.185
1.5.3 Utili realizzati	3.928
1.5.4 Utili da valutazione	1.819
Totale proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	87.006
1.6 Altri ricavi	5.803
Totale ricavi e proventi	592.660
2. Costi	
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(381.275)
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	1.453
Totale oneri netti relativi ai sinistri	(379.822)
2.2 Commissioni passive	(42.620)
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	(32.698)
2.4.2 Altri oneri	(41)
2.4.3 Perdite realizzate	(1.750)
2.4.4 Perdite da valutazione	(4.026)
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	(38.515)
2.5 Spese di gestione	
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	(19.709)
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	(79)
2.5.3 Altre spese di amministrazione	(78.677)
Totale spese di gestione	(98.465)
2.6 Altri costi	(11.880)
Totale costi e oneri	(571.302)
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	21.358
3. Imposte	(4.727)
4. Utile (perdita) delle attività operative cessate	(13)
Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	16.618
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
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	1.819	-	-	-	-	-
-	1.819	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	1.819	-	-	-	-	-
-	-	(306)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	(306)	-	-	-	-
(42.620)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	(4.013)	-	(13)	-	-	-
-	(4.013)	-	(13)	-	-	-
(18.140)	-	(1.569)	-	-	-	-
-	-	(79)	-	-	-	-
-	-	(78.677)	-	-	-	-
(18.140)	-	(80.325)	-	-	-	-
-	-	(6.400)	(4.083)	(1.397)	-	-
(60.760)	(4.013)	(87.031)	(4.096)	(1.397)	-	-
(60.760)	(2.194)	(87.031)	(4.096)	(1.397)	-	-
-	-	-	-	-	(4.727)	-
-	-	-	-	-	-	-
(60.760)	(2.194)	(87.031)	(4.096)	(1.397)	(4.727)	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	750	-	-	-	-
(60.760)	(2.194)	(86.281)	(4.096)	(1.397)	(4.727)	16.618

MEDIOLANUM S.p.A.

**Prospetti contabili
consolidati
al 31 marzo
2009**

Stato patrimoniale

Attivo

Euro/migliaia	31.03.2009	31.12.2008
1. Attività immateriali		
1.1 Avviamento	161.302	161.302
1.2 Altre attività immateriali	15.407	16.427
Totale Attività immateriali	176.709	177.729
2. Attività materiali		
2.1 Immobili	63.101	63.443
2.2 Altre attività materiali	21.841	22.422
Totale Attività materiali	84.942	85.865
3. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	100.091	100.328
4. Investimenti		
4.1 Investimenti immobiliari	4.764	4.777
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	397.081	396.140
4.3 Investimenti posseduti fino alla scadenza	1.459.563	1.351.960
4.4 Finanziamenti e crediti	5.455.469	5.415.734
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.415.973	1.524.602
4.6 Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	12.826.813	12.884.997
Totale Investimenti	21.559.664	21.578.210
5. Crediti diversi		
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	10.964	10.657
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	108	127
5.3 Altri crediti	3.452	3.376
Totale Crediti	14.524	14.160
6. Altri elementi dell'attivo		
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	1.682	448
6.2 Costi di acquisizione differiti	-	-
6.3 Attività fiscali differite	80.863	80.239
6.4 Attività fiscali correnti	165.939	168.691
6.5 Altre attività	304.137	258.838
Totale Altri elementi dell'attivo	552.621	508.216
7. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	197.696	185.865
TOTALE ATTIVITÀ	22.686.246	22.650.372

Passivo

Euro/migliaia	31.03.2009	31.12.2008
1. Patrimonio netto		
1.1 Di pertinenza del Gruppo		
1.1.1 Capitale	73.010	73.010
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	-	-
1.1.3 Riserve di capitale	51.960	51.960
1.1.4 Riserva di utile e altre riserve patrimoniali	721.644	696.921
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	(22.523)	(30.004)
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	16.618	23.675
Totale capitale e riserve di pertinenza del Gruppo	838.664	813.517
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	838.664	813.517
2. Accantonamenti	94.785	95.833
3. Riserve tecniche	12.348.642	12.380.981
4. Passività finanziarie		
4.1 Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	1.318.570	1.020.288
4.2 Altre passività finanziarie	7.754.239	7.945.685
Totale passività finanziarie	9.072.809	8.965.973
5. Debiti		
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	4.952	10.850
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	37	252
5.3 Altri debiti	160.424	234.988
Totale debiti	165.413	246.090
6. Altri elementi del passivo		
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	797	1.106
6.2 Passività fiscali differite	11.271	11.540
6.3 Passività fiscali correnti	29.745	18.842
6.4 Altre passività	124.120	116.490
Totale altri elementi del passivo	165.933	147.978
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	22.686.246	22.650.372

Conto economico

Euro/migliaia	31.03.2009	31.03.2008
1. Ricavi		
1.1 Premi netti		
1.1.1 Premi lordi di competenza	602.669	785.330
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(707)	(1.072)
Totale premi netti	601.962	784.258
1.2 Commissioni attive	107.369	117.910
1.3 Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevati a conto economico	(210.248)	(1.213.476)
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	768	1.283
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari		
1.5.1 Interessi attivi	80.074	71.742
1.5.2 Altri proventi	1.185	661
1.5.3 Utili realizzati	3.928	2.741
1.5.4 Utili da valutazione	1.819	1.424
Totale proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	87.006	76.568
1.6 Altri ricavi	5.803	6.218
Totale ricavi e proventi	592.660	(227.240)
2. Costi		
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri		
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(381.275)	465.263
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	1.453	1.519
Totale oneri netti relativi ai sinistri	(379.822)	466.782
2.2 Commissioni passive	(42.620)	(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	(32.698)	(44.770)
2.4.2 Altri oneri	(41)	(18)
2.4.3 Perdite realizzate	(1.750)	(1.816)
2.4.4 Perdite da valutazione	(4.026)	(2.741)
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	(38.515)	(49.345)
2.5 Spese di gestione		
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	(19.709)	(23.070)
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	(79)	(101)
2.5.3 Altre spese di amministrazione	(78.677)	(71.774)
Totale spese di gestione	(98.465)	(94.945)
2.6 Altri costi	(11.880)	(10.957)
Totale costi e oneri	(571.302)	267.537
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	21.358	40.297
3. Imposte	(4.727)	(9.420)
Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	16.631	30.877
4. Utile (perdita) delle attività operative cessate	(13)	-
Utile (perdita) consolidato	16.618	30.877
Utile per azione (in euro)	0,023	0,042

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Euro/migliaia	Esistenza al 31.12.2007	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Trasferimenti a conto economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 31.12.2008
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo						
Capitale	72.948	-	62	-	-	73.010
Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-
Riserve di capitale	51.277	-	683	-	-	51.960
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)	523.613 (2.045)	-	235.333	-	(62.025)	696.921 (2.045)
Riserva per differenze di cambio nette	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	36.997	-	(66.641)	(360)	-	(30.004)
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	212.243	-	(104.723)	-	(83.845)	23.675
Totale di pertinenza del Gruppo	895.033	-	64.714	(360)	(145.870)	813.517
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	-	64.714	(360)	(145.870)	813.517

Euro/migliaia	Esistenza al 31.12.2008	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Trasferimenti a conto economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 31.03.2009
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo						
Capitale	73.010	-	-	-	-	73.010
Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-	-	-
Riserve di capitale	51.960	-	-	-	-	51.960
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)	696.921 (2.045)	-	1.048	-	23.675	721.644 (2.045)
Riserva per differenze di cambio nette	-	-	-	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	(30.004)	-	9.421	(1.940)	-	(22.523)
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	23.675	-	(7.057)	-	-	16.618
Totale di pertinenza del Gruppo	813.517	-	3.412	(1.940)	23.675	838.664
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	813.517	-	3.412	(1.940)	23.675	838.664

Rendiconto finanziario consolidato

Metodo indiretto

Euro/migliaia	31.03.2009	31.03.2008
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	21.358	40.297
Variazione di elementi non monetari	(282.545)	(1.968.590)
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	(32.102)	(808.766)
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-	-
Variazione degli accantonamenti	(1.048)	(46)
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	(249.395)	(1.159.778)
Altre Variazioni	-	-
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	(95.776)	(53.673)
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	(6.401)	(13.083)
Variazione di altri crediti e debiti	(89.375)	(40.590)
Imposte pagate	(16.455)	-
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	57.163	324.655
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	298.282	253.626
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	(191.446)	858.705
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	(36.376)	(707.864)
Altri strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevati a conto economico	(13.297)	(79.812)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	(316.255)	(1.657.310)
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	13	11
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	(941)	(1.283)
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	(3.359)	(185)
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	(107.603)	6.125
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	108.629	(29.506)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	1.943	919
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	320.876	1.691.045
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	319.558	1.667.127
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	8.529	(32.406)
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	8.529	(32.406)
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	185.865	245.370
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	11.831	(22.590)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	197.696	222.780

**Note
illustrative**

Note illustrative

POLITICHE CONTABILI

● Parte generale

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2009 del Gruppo Mediolanum è stato redatto in ottemperanza all'art. 154 ter del D.Lgs. 58/98 (TUF) rubricato "Relazioni finanziarie", come modificato dal D.Lgs. 195/2007 (Trasparency) nonché da Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

● Principi generali di redazione

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato è costituito da:

- **uno stato patrimoniale** riferito alla fine del periodo intermedio di riferimento (31.03.2009) e uno stato patrimoniale comparativo riferito alla chiusura dell'esercizio precedente (31.12.2008);
- **un conto economico** del periodo intermedio di riferimento (31.03.2009), raffrontato al conto economico comparativo del corrispondente periodo intermedio dell'esercizio precedente (31.03.2008);
- **un prospetto delle variazioni di patrimonio netto** per il periodo tra l'inizio dell'esercizio e la chiusura del trimestre di riferimento, con prospetto comparativo riferito alla chiusura dell'esercizio precedente (31.12.2008); per il periodo corrispondente dell'esercizio precedente;
- **un rendiconto finanziario** per il periodo tra l'inizio dell'esercizio e la chiusura del trimestre di riferimento, con prospetto comparativo per il periodo corrispondente dell'esercizio precedente;
- **le note illustrative**, contenenti riferimenti ai principi contabili utilizzati e altre note esplicative specifiche relative alle operazioni del trimestre.

● Principi contabili

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 2008.

Per una dettagliata illustrazione dei principi contabili applicati nella predisposizione della presente relazione trimestrale consolidata ed i contenuti delle voci degli schemi contabili si rimanda alla parte B del bilancio consolidato annuale.

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 riferiti al 31 marzo 2008 e al 31 dicembre 2008 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. (in liquidazione)	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.	430.000	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	44,000	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 International Funds Ltd	150	51,000	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.	86.032	100,000	Barcellona	Attività bancaria
Mediolanum International S.A.	71.500	99,997	Lussemburgo	Finanziaria di partecipazioni
Bankhaus August Lenz & Co. AG	20.000	100,000	Monaco Bav.	Attività bancaria
Mediolanum Corporate University S.p.A.	20.000	100,000	Basiglio	Attività di formazione

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

Euro/migliaia Società	Capitale sociale	Quota di possesso %	Sede	Attività esercitata
Ges Fibanc SGIIC S.A.	2.506	100,000	Barcellona	Gestione fondi comuni d'investimento
Fibanc S.A.	301	100,000	Barcellona	Società di consulenza finanziaria
Fibanc Pensiones S.G.F.P. S.A.	902	100,000	Barcellona	Società di gestione fondi pensione
Mediolanum International Funds Ltd	150	5,000	Dublino	Gestione fondi comuni d'investimento

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

Euro/migliaia Società	Capitale sociale	Quota di possesso %	Sede	Attività esercitata
Gamax Management AG	7.161	100,000	Lussemburgo	Gestione fondi comuni di investimento

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

Euro/migliaia Società	Capitale sociale	Quota di possesso %	Sede	Attività esercitata
Banca Esperia S.p.A.	13.000	48,500	Milano	Attività Bancaria
Mediobanca S.p.A.	410.028	3,450	Milano	Attività Bancaria

INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI AGGREGATI DI STATO PATRIMONIALE

Investimenti e disponibilità liquide

Euro/migliaia	31.03.2009	Comp. %	31.12.2008	Comp. %
Investimenti immobiliari	4.764	-	4.777	-
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	397.081	1,8	396.140	1,8
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.459.563	6,7	1.351.960	6,2
Finanziamenti e crediti	5.455.469	25,0	5.415.734	24,8
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.415.973	6,5	1.524.602	7,0
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	12.826.813	58,7	12.884.997	59,0
Totale investimenti	21.559.664	98,7	21.578.210	98,8
Attività materiali: immobili e altre attività materiali	84.942	0,4	85.865	0,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	197.696	0,9	185.865	0,9
Totale investimenti e disponibilità liquide	21.842.301	100,0	21.849.940	100,0

● Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

Euro/migliaia	31.03.2009	31.12.2008
Mediobanca S.p.A.	344.913	344.913
Banca Esperia S.p.A.	52.168	51.227
Totale	397.081	396.140

La variazione del trimestre è riferita alla valutazione della collegata Banca Esperia sulla base del relativo patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2009.

Con riferimento alla partecipazione in Mediobanca S.p.A., riclassificata in sede di bilancio al 31 dicembre 2008 tra le "Partecipazioni in imprese collegate e JV", la relativa valutazione sulla base del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2009 verrà effettuata in sede di chiusura dei conti semestrali del Gruppo Mediolanum al 30 giugno 2009.

I Finanziamenti e Crediti presentano la seguente composizione:

Euro/migliaia	31.03.2009	31.12.2008
Finanziamenti e crediti verso banche	1.856.799	2.011.406
Depositi vincolati	924.399	1.426.315
Altri finanziamenti	919.282	477.704
Riserva obbligatoria	13.118	107.387
Finanziamenti e crediti verso clientela bancaria	3.559.626	3.368.643
Conti correnti	325.275	322.653
Pronti contro termine attivi	419.797	514.184
Mutui	1.525.054	1.269.733
Altre operazioni	1.289.500	1.262.073
Altri finanziamenti e crediti	39.044	35.685
Totale	5.455.469	5.415.734

La voce Finanziamenti e Crediti, pari a 5.455,5 milioni di euro, presenta un saldo sostanzialmente in linea al dato del 31 dicembre 2008 (5.415,7 milioni di euro). In particolare è da segnalare la crescita degli impieghi alla clientela bancaria (+191 milioni di euro) mentre gli impieghi interbancari si riducono di 144,6 milioni di euro.

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	31.03.2009	31.12.2008
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.459.563	1.351.960
Titoli di debito	628.641	626.657
Titoli di debito - Attività cedute non cancellate	830.922	725.303
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.415.973	1.524.602
Titoli di debito	976.503	898.863
Titoli di debito - Attività cedute non cancellate	223.016	398.290
Titoli di capitale	30.764	32.430
Quote di O.I.C.R.	185.690	195.019
Attività finanziarie al <i>fair value</i> a conto economico	12.826.813	12.884.997
Titoli di debito	1.632.329	1.307.036
Titoli di debito - Attività cedute non cancellate	119.189	398.051
Titoli di capitale	14	17
Quote O.I.C.R.	26.107	16.167
Derivati non di copertura	11.635	13.414
Attività finanziarie dove il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	11.037.539	11.150.312

Le Attività finanziarie al *fair value* a conto economico si attestano a fine trimestre a 12.826,8 milioni di euro e non registrano particolari scostamenti rispetto ai saldi del 31 dicembre 2008, pari a complessivi 12.885 milioni di euro.

Riserve tecniche nette

Euro/migliaia	31.03.2009	31.12.2008
Riserve matematiche	1.337.782	1.281.334
Riserve per somme da pagare	88.618	83.387
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	10.899.467	10.991.259
Altre riserve	22.775	25.001
Totale Rami Vita	12.348.642	12.380.981

Le Riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione, presentano un saldo di 12.348,6 milioni di euro, sostanzialmente in linea con le consistenze di fine 2008, pari a 12.380,9 milioni di euro.

Il saldo delle Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e dalla gestione dei fondi pensione (10.899,5 milioni di euro), ed è strettamente legato alla consistenza degli investimenti sottostanti iscritti nelle voci "Attività finanziarie al *fair value* rilevate a conto economico" e "Passività finanziarie al *fair value* rilevate a conto economico".

● Passività finanziarie

Passività finanziarie a *fair value* rilevate a conto economico

Euro/migliaia	31.03.2009	31.12.2008
Totale passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	1.318.570	1.020.288
Scoperti tecnici titoli di debito	1.070.139	730.061
Derivati non di copertura	35.541	15.296
Titoli in circolazione	1.350	2.276
Altre passività finanziarie	375	410
Derivati di copertura	25.275	18.428
Passività finanziarie derivanti da contratti allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e dalla gestione dei fondi pensione	185.890	253.817

Le **Passività finanziarie al *fair value* a conto economico** si attestano a fine trimestre a 1.318,6 milioni di euro con un incremento di 298,3 milioni rispetto alla consistenza del 31 dicembre 2008 pari a 1.020,3 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 (+340,1 milioni di euro).

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 alla riduzione delle consistenze a fine trimestre nonché agli effetti derivanti dalla svalutazione dei relativi strumenti finanziari per effetto dell'andamento negativo dei mercati finanziari.

Le Altre Passività Finanziarie presentano la seguente composizione:

Euro/migliaia	31.03.2009	31.12.2008
Debiti verso banche	1.520.713	2.290.780
Debiti verso Banche Centrali	0	400.116
Conti correnti e depositi liberi	494.385	524.992
Depositi vincolati	398.887	434.513
Finanziamenti	425.001	425.000
Altri debiti	202.440	506.159
Debiti verso clientela bancaria	6.133.775	5.555.093
Conti correnti	4.875.055	4.529.608
Titoli in circolazione	14.086	13.537
Passività a fronte di attività cedute non cancellate	1.222.411	989.720
Altri debiti	9.823	9.828
Altre passività finanziarie	99.751	99.812
Totale	7.754.239	7.945.685

Le Altre Passività Finanziarie passano da 7.945,7 milioni di euro del 31 dicembre 2008 a 7.754,2 milioni di euro al 31 marzo 2009 in particolare la raccolta dalla clientela bancaria registra una crescita di 578,7 milioni di euro mentre la raccolta interbancaria si riduce di 770,1 milioni di euro.

● Patrimonio Netto

Euro/migliaia	31.03.2009	31.12.2008
Capitale	73.010	73.010
Riserve di capitale	51.960	51.960
Riserva di utile e altre riserve	721.644	696.921
Azioni proprie	(2.045)	(2.045)
Utile o perdita su attività finanziarie disponibili per la vendita	(22.523)	(30.004)
Utile o perdita dell'esercizio del gruppo	16.618	23.675
Capitale e riserve di pertinenza del gruppo	838.664	813.517

Il Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo ammonta al 31 marzo 2009 a 838,7 milioni di euro (31.12.2008: 813,5 milioni di euro).

La riserva per gli utili netti su attività finanziarie disponibili per la vendita registrano una variazione positiva di 7,5 milioni di euro passando da un saldo di -30 milioni di euro a fine 2008 a -22,5 milioni al 31 marzo 2009.

INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI AGGREGATI DI CONTO ECONOMICO

● Voci tecniche assicurative - Rami vita

Euro/migliaia	Lordo	Riassic.	Netto 31.03.2009	Netto 31.03.2008
Premi di competenza al netto delle cessioni in riassicurazione				
– Premi contabilizzati	602.669	(707)	601.962	784.258
Totale premi netti	602.669	(707)	601.962	784.258
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione				
– Somme pagate	(467.116)	1.684	(465.432)	(383.530)
– Variazione riserve per somme da pagare	14.723	(176)	14.547	21.447
– Variazione riserve matematiche	(39.286)	(55)	(39.341)	(9.106)
– Variazione riserve delle altre riserve tecniche	1.864	-	(1.864)	(100)
– Variazione riserve allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	108.540	-	108.540	(838.071)
	(381.275)	1.453	(379.822)	466.782
Totale Rami Vita	221.394	746	222.140	1.251.040

I premi netti di competenza del trimestre ammontano a 601.962 migliaia di euro, di cui 547.983 migliaia di euro relativi a premi di ramo III, rispetto a 784.258 migliaia di euro del 31 marzo 2008, di cui 770.226 migliaia di euro relativi a premi di ramo III.

● Commissioni attive

Euro/migliaia	31.03.2009	31.03.2008
Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	92.247	104.057
Servizi di incasso e pagamento	6.475	6.201
Caricamenti su contratti di investimento	705	1.615
Altri servizi	7.942	6.037
Totale	107.369	117.910

● Commissioni passive

Euro/migliaia	31.03.2009	31.03.2008
Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	31.229	30.024
Servizi di incasso e pagamento	6.227	6.102
Caricamenti su contratti di investimento	238	476
Altri servizi	4.926	7.396
Totale	42.620	43.998

● Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a *fair value* rilevati a Conto economico

Euro/migliaia	31.03.2009	31.03.2008
Risultato delle attività finanziarie		
Interessi attivi ed altri proventi finanziari:		
– derivanti da attività finanziarie di negoziazione	16.787	43.150
– derivanti da attività finanziarie a <i>fair value</i> a CE	45.922	38.938
Risultato netto da attività finanziarie di negoziazione	1.851	(3.649)
Risultato netto da attività finanziarie a <i>fair value</i> a CE	(262.693)	(1.239.590)
Risultato delle passività finanziarie		
Interessi passivi ed altri oneri finanziari:		
– derivanti da passività finanziarie di negoziazione	(9.475)	(23.460)
– derivanti da passività finanziarie al <i>fair value</i> a CE	-	(10.521)
Risultato netto da passività finanziarie di negoziazione	(2.425)	(7.402)
Risultato netto da passività finanziarie a <i>fair value</i> a CE	(215)	(10.942)
Totale	(210.248)	(1.213.476)

Risultato netto da attività finanziarie di negoziazione

Euro/migliaia	Plusvalenze (A)	Utili da negoiazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da realizzo (D)	31.03.2009	31.03.2008
Attività finanziarie di negoziazione						
Titoli di debito	10.226	8.400	(12.997)	(3.156)	2.473	(3.396)
Titoli di capitale	1	-	(2)	(2)	(3)	38
Quote di O.I.C.R.	250	-	(1.081)	(10)	(841)	(131)
Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio						
	-	-	-	-	23	44
Strumenti derivati						
Derivati finanziari						
- su titoli di debito e tassi di interesse	1.254	23.989	(2.894)	(22.691)	(342)	3.273
- altri	14.139	-	(13.598)	-	541	(3.477)
Totale	25.870	32.389	(30.572)	(25.859)	1.851	(3.649)

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

Euro/migliaia	Plusvalenze (A)	Utili da negoiazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da realizzo (D)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)]
Titoli di debito	89.945	18.657	(47.411)	(16.012)	45.179
Quote di O.I.C.R.	33.990	4.096	(322.852)	(20.038)	(304.804)
Derivati di copertura	3.779	-	(6.847)	-	(3.068)
Totale	127.714	22.753	(377.110)	(36.050)	(262.693)

Proventi e oneri da investimenti

Euro/migliaia	31.03.2009	31.03.2008
Interessi attivi ed altri proventi	81.259	72.403
Utili realizzati	3.928	2.741
Utili da valutazione	1.819	1.424
Totale proventi	87.006	76.568
Interessi passivi e altri oneri	(32.739)	(44.788)
Perdite realizzate	(1.750)	(1.816)
Perdite da valutazione	(4.026)	(2.741)
Totale oneri	(38.515)	(49.345)
Totale proventi netti da investimenti	48.491	27.223

Risultato degli investimenti

Euro/migliaia	31.03.2009	31.03.2008
Investimenti immobiliari	68	(8)
Attività finanziarie detenute fino a scadenza	18.320	5.960
Attività finanziarie disponibili per la vendita	15.238	7.768
Finanziamenti e crediti	47.564	58.275
Passività finanziarie	(32.699)	(44.772)
Totale proventi netti da investimenti	48.491	27.223

Proventi netti da investimenti immobiliari

Euro/migliaia	31.03.2009	31.03.2008
Altri proventi	121	19
Altri oneri	(40)	(16)
Perdite da valutazione	(13)	(11)
Totale	68	(8)

Proventi netti da attività finanziarie detenute fino a scadenza

Euro/migliaia	31.03.2009	31.03.2008
Interessi attivi e altri proventi	18.082	5.960
Utili realizzati	238	-
Totale	18.320	5.960

Proventi netti da attività finanziarie disponibili per la vendita

Euro/migliaia	31.03.2009	31.03.2008
Interessi attivi e altri proventi	13.298	7.352
Utili realizzati	3.690	2.741
Perdite realizzate	(1.750)	(1.816)
Perdite da valutazione	-	(509)
Totale	15.238	7.768

Proventi netti da finanziamenti e crediti

Euro/migliaia	31.03.2009	31.03.2008
Interessi attivi e altri proventi	49.758	59.072
Utili da valutazione	1.819	1.424
Perdite da valutazione	(4.013)	(2.221)
Totale	47.564	58.275

Interessi attivi e altri proventi

Euro/migliaia	31.03.2009	31.03.2008
Crediti verso banche	14.745	35.584
Crediti verso clientela	34.957	22.871
Altre attività	56	617
Totale	49.758	59.072

Oneri netti da passività finanziarie

Euro/migliaia	31.03.2009	31.03.2008
Interessi passivi e altri oneri	(32.699)	(44.772)
Totale	(32.699)	(44.772)

Interessi passivi e altri oneri

Euro/migliaia	31.03.2009	31.03.2008
Debiti verso banche	6.095	15.230
Debiti verso clientela	22.798	24.104
Altre passività	3.806	5.438
Totale	32.699	44.772

Spese di gestione

Euro/migliaia	31.03.2009	31.03.2008
Provvigioni e altre spese di gestione su contratti di assicurazione	19.709	23.070
Spese di gestione degli investimenti	79	101
Altre spese di amministrazione		
Spese per il personale dipendente	36.217	35.063
Spese pubblicitarie promozionali	5.151	2.384
Consulenze e collaborazioni	7.402	5.527
Servizi sistemi informativi	9.602	9.317
Servizi di comunicazione diversi	5.852	5.679
Altre spese generali di funzionamento	14.453	13.804
Totale altre spese di amministrazione	78.677	71.774
Totale	98.465	94.945

Altri costi

Euro/migliaia	31.03.2009	31.03.2008
Spese per il personale dipendente	1.161	1.114
Ammortamento attivi immateriali	1.976	1.802
Ammortamento investimenti immobiliari e altri attivi	2.107	1.988
Accantonamento per rischi e oneri	1.397	1.131
Altri costi diversi	5.239	4.922
Totale	11.880	10.957

● Accantonamenti per rischi e oneri

Euro/migliaia	31.03.2009	31.03.2008
Indennità rete di vendita	854	744
Rischi per illeciti promotori finanziari	1.329	1.014
Altri accantonamenti ai fondi per rischi e oneri	(786)	(627)
Totale	1.397	1.131

● Imposte

Euro/migliaia	31.03.2009	31.03.2008
Imposte correnti sul reddito	(8.285)	(12.783)
Imposte differite sul reddito	3.558	3.363
Totale	(4.727)	(9.420)

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.

● 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.

Segment Reporting per linea di business/consolidato

Euro/migliaia	LIFE INSURANCE			ASSET MANAGEMENT		
	2009	2008	delta	2009	2008	delta
Premi emessi netti	601.962	784.258	(182.296)	-	-	-
Importi pagati e var. delle riserve tecniche	(585.843)	(748.076)	162.233	-	-	-
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	16.119	36.182	(20.063)	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	-	13.112	12.802	310
Commissioni di gestione	33.991	42.140	(8.149)	25.168	33.025	(7.857)
Commissioni di performance	5.741	2.725	3.016	4.005	2.291	1.714
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	-	-	544	132	412
Commissioni diverse	713	1.758	(1.045)	3.369	5.186	(1.817)
Totale commissioni Attive	40.445	46.623	(6.178)	46.198	53.436	(7.238)
Interessi attivi e proventi assimilati	5.685	7.511	(1.826)	551	1.117	(566)
Interessi passivi e oneri assimilati	(1.420)	(1.223)	(197)	(4)	(11)	7
Profitti e Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	(61)	(8.178)	8.117	(12)	-	(12)
Margine finanziario	4.204	(1.890)	6.094	535	1.106	(571)
Profitti netti da realizzo di altri investimenti	1.520	(4)	1.524	-	-	-
Rettifiche di valore nette su altri investimenti	-	(509)	509	-	-	-
Proventi netti da altri investimenti	1.520	(513)	2.033	-	-	-
Altri ricavi diversi	3.605	4.431	(826)	59	86	(27)
TOTALE RICAVI	65.893	84.833	(18.940)	46.792	54.628	(7.836)
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(26.666)	(33.260)	6.594	(19.598)	(19.080)	(518)
Spese generali e amministrative	(27.512)	(27.522)	10	(20.357)	(19.225)	(1.132)
Ammortamenti	(1.032)	(1.003)	(29)	(770)	(802)	32
Accantonamenti per rischi e oneri	(130)	(657)	527	(911)	(331)	(580)
TOTALE COSTI	(55.341)	(62.442)	7.102	(41.636)	(39.438)	(2.198)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	10.552	22.391	(11.838)	5.156	15.190	(10.034)
Imposte dell'esercizio						
UTILE / PERDITA DI SETTORE						

BANKING			ALTRO			scritture di consolidamento			TOTALE GENERALE		
2009	2008	delta	2009	2008	delta	2009	2008	delta	2009	2008	delta
-	-	-	-	-	-	-	-	-	601.962	784.258	(182.296)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(585.843)	(748.076)	162.233
-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.119	36.182	(20.063)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.112	12.802	310
-	-	-	-	-	-	(43)	-	(43)	59.116	75.165	(16.049)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.746	5.016	4.730
19.795	16.969	2.826	-	18	(18)	(168)	(182)	14	20.171	16.937	3.234
53	16	37	1.089	1.030	59	-	-	-	5.224	7.990	(2.766)
19.848	16.985	2.863	1.089	1.048	41	(211)	(182)	(29)	107.369	117.910	(10.541)
85.057	80.835	4.222	1.054	542	512	(3.812)	(6.928)	3.116	88.535	83.077	5.458
(41.756)	(45.970)	4.214	(2.782)	(4.571)	1.789	3.812	6.929	(3.117)	(42.150)	(44.846)	2.696
(3.571)	(1.959)	(1.612)	-	(2)	2	-	(24)	24	(3.644)	(10.163)	6.519
39.730	32.906	6.824	(1.728)	(4.031)	2.303	-	(23)	23	42.741	28.068	14.673
1.655	1.572	83	866	1.088	(222)	-	-	-	4.041	2.656	1.385
(2.194)	(791)	(1.403)	-	(7)	7	-	-	-	(2.194)	(1.307)	(887)
(539)	781	(1.320)	866	1.081	(215)	-	-	-	1.847	1.349	498
2.178	1.354	824	339	724	(385)	(378)	(377)	(1)	5.803	6.218	(415)
61.217	52.026	9.191	566	(1.178)	1.744	(589)	(582)	(7)	173.879	189.727	(15.848)
(13.767)	(12.599)	(1.168)	(773)	(638)	(135)	44	1	43	(60.760)	(65.576)	4.816
(38.403)	(32.217)	(6.186)	(553)	(539)	(14)	545	581	(36)	(86.281)	(78.922)	(7.359)
(2.269)	(1.976)	(293)	(25)	(20)	(5)	-	-	-	(4.096)	(3.801)	(295)
(293)	(130)	(163)	(63)	(13)	(50)	-	-	-	(1.397)	(1.131)	(266)
(54.732)	(46.922)	(7.810)	(1.414)	(1.210)	(204)	589	582	7	(152.534)	(149.430)	(3.104)
6.485	5.104	1.381	(848)	(2.388)	1.540	-	-	-	21.345	40.297	(18.952)
									(4.727)	(9.420)	4.693
									16.618	30.877	(14.259)

● Segmento Attività Assicurativa Vita - (Life Insurance)

Euro/migliaia	31.03.2009	31.03.2008	Variazione	Var. %
Premi netti	601.962	784.258	(182.296)	(23,2)
Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(585.843)	(748.076)	162.233	(21,7)
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	16.119	36.182	(20.063)	(55,5)
Commissioni attive	40.445	46.623	(6.178)	(13,3)
Margine finanziario	4.204	(1.890)	6.094	(322,4)
Proventi netti da altri investimenti	1.520	(513)	2.033	(396,3)
Altri ricavi diversi	3.605	4.431	(826)	(18,6)
TOTALE RICAVI	65.893	84.833	(18.940)	(22,3)
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(26.666)	(33.260)	6.594	(19,8)
Spese generali e amministrative	(27.512)	(27.522)	10	(0,0)
Ammmortamenti ed Accantonamenti	(1.162)	(1.660)	498	(30,0)
TOTALE COSTI	(55.341)	(62.442)	7.102	(11,4)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	10.552	22.391	(11.838)	(52,9)

I **Proventi netti assicurativi**, al lordo degli oneri di acquisizione, si attestano a fine trimestre a 16,1 milioni di euro rispetto a 36,2 milioni di euro del periodo di confronto. La diminuzione del margine è legata principalmente ai minori volumi di raccolta del trimestre e per effetto dei minori proventi in relazione al decremento delle riserve tecniche a fronte della svalutazione degli attivi sottostanti.

Le **Commissioni attive** del trimestre ammontano a 40,4 milioni di euro, in diminuzione di 6,2 milioni di euro rispetto al trimestre dell'esercizio precedente (46,6 milioni di euro), principalmente per le minori commissioni di gestione, di pertinenza del segmento Vita, realizzate nel trimestre in esame.

Il **Margine finanziario** del trimestre è positivo per 4,2 milioni di euro rispetto ad un margine negativo dell'anno precedente di 1,9 milioni di euro grazie a maggiori proventi da realizzo del trimestre.

I **Costi** del trimestre in esame registrano un calo passando da 62,4 milioni di euro dell'anno precedente a 55,3 milioni di euro del 31 marzo 2009. Tale decremento è principalmente riferibile alle **commissioni passive** che passano da 33,2 milioni di euro a 26,7 milioni di euro per effetto dei minori volumi di raccolta.

● Segmento Attività Gestioni Patrimoniali - (Asset Management)

Euro/migliaia	31.03.2009	31.03.2008	Variazione	Var. %
Commissioni di sottoscrizione fondi	13.112	12.802	310	2,4
Commissioni di gestione	25.168	33.025	(7.857)	(23,8)
Commissioni di performance	4.005	2.291	1.714	74,8
Commissioni e ricavi da servizi bancari	544	132	412	312,1
Commissioni diverse	3.369	5.186	(1.817)	(35,0)
Commissioni attive	46.198	53.436	(7.238)	(13,5)
Margine finanziario	535	1.106	(571)	(51,6)
Proventi netti da altri investimenti	-	-	-	n.d.
Altri ricavi diversi	59	86	(27)	(31,4)
TOTALE RICAVI	46.792	54.628	(7.836)	(14,3)
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(19.598)	(19.080)	(518)	2,7
Spese generali e amministrative	(20.357)	(19.225)	(1.132)	5,9
Ammmortamenti ed Accantonamenti	(1.681)	(1.133)	(548)	48,4
TOTALE COSTI	(41.636)	(39.438)	(2.198)	5,6
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	5.156	15.190	(10.034)	(66,1)

Le **Commissioni attive** del trimestre ammontano a 46,2 milioni di euro in diminuzione di 7,2 milioni di euro rispetto al trimestre dell'esercizio precedente (53,4 milioni di euro) principalmente in relazione alle minori commissioni di gestione (-7,9 milioni di euro) a seguito della svalutazione delle masse gestite per effetto della crisi dei mercati finanziari.

I **Costi** di pertinenza del segmento al termine del trimestre ammontano a 41,6 milioni di euro rispetto a 39,4 milioni di euro dell'anno precedente, in particolare si registra un incremento delle spese amministrative di competenza per 1,1 milioni di euro.

● Segmento Attività Bancaria - (Banking)

Euro/migliaia	31.03.2009	31.03.2008	Variazione	Var. %
Commissioni e ricavi da servizi bancari	19.795	16.969	2.826	16,7
Commissioni diverse	53	16	37	231,3
Commissioni attive	19.848	16.985	2.863	16,9
Margine finanziario	39.730	32.906	6.824	20,7
Proventi netti da altri investimenti	(539)	781	(1.320)	n.d.
Altri ricavi diversi	2.178	1.354	824	60,9
TOTALE RICAVI	61.217	52.026	9.191	17,7
Commissioni passive ed oneri acquisizione	(13.767)	(12.599)	(1.168)	9,3
Spese generali e amministrative	(38.403)	(32.217)	(6.186)	19,2
Ammortamenti ed Accantonamenti	(2.562)	(2.106)	(456)	21,7
Ammortamenti	(2.269)	(1.976)	(293)	14,8
Accantonamenti per rischi e oneri	(293)	(130)	(163)	125,4
TOTALE COSTI	(54.732)	(46.922)	(7.810)	16,6
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	6.485	5.104	1.381	27,1

Il **Margine finanziario** del trimestre si attesta a 39,7 milioni di euro registrando un incremento di 6,8 milioni di euro rispetto al periodo di confronto (31.03.08: 32,9 milioni di euro) grazie soprattutto alla crescita dei volumi di impiego bancario e per effetto dei maggiori spread realizzati dagli investimenti in corporate bancari.

I **Costi** del trimestre passano da 46,9 milioni di euro dell'anno precedente a 54,7 milioni di euro del trimestre in esame registrando un incremento di 7,8 milioni di euro principalmente per effetto di maggiori investimenti pubblicitari e maggiori oneri commerciali, in parte legati ad anticipazione di costi normalmente sostenuti in altri periodi dell'anno.

Segment Reporting per linea di business/Mercato Italia

Euro/migliaia	LIFE INSURANCE			ASSET MANAGEMENT		
	2009	2008	delta	2009	2008	delta
Premi emessi netti	588.915	758.134	(169.219)	-	-	-
Importi pagati e var. delle riserve tecniche	(573.626)	(724.965)	151.339	-	-	-
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	15.289	33.169	(17.880)	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	-	12.691	11.520	1.171
Commissioni di gestione	33.641	41.985	(8.344)	22.680	29.482	(6.802)
Commissioni di performance	5.741	2.725	3.016	3.824	2.210	1.614
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	-	-	-	-	-
Commissioni diverse	505	1.301	(796)	3.305	5.111	(1.806)
Totale commissioni Attive	39.887	46.011	(6.124)	42.500	48.323	(5.823)
Interessi attivi e proventi assimilati	5.621	7.389	(1.768)	389	898	(509)
Interessi passivi e oneri assimilati	(1.393)	(1.209)	(184)	(4)	(11)	7
Profitti e Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	283	(6.885)	7.168	(2)	-	(2)
Margine finanziario	4.511	(705)	5.216	383	887	(504)
Profitti netti da realizzo di altri investimenti	1.520	(4)	1.524	-	-	-
Rettifiche di valore nette	-	(509)	509	-	-	-
Proventi netti da altri investimenti	1.520	(513)	2.033	-	-	-
Altri ricavi diversi	3.605	4.431	(826)	55	86	(31)
TOTALE RICAVI	64.812	82.393	(17.581)	42.938	49.296	(6.358)
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(25.169)	(31.933)	6.764	(18.271)	(16.284)	(1.987)
Spese generali e amministrative	(26.337)	(26.002)	(335)	(18.753)	(16.519)	(2.234)
Ammortamenti	(955)	(933)	(22)	(667)	(680)	13
Accantonamenti per rischi e oneri	(1.346)	(657)	(689)	(911)	(331)	(580)
TOTALE COSTI	(53.807)	(59.525)	5.718	(38.602)	(33.814)	(4.788)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	11.005	22.868	(11.863)	4.336	15.482	(11.146)
Imposte dell'esercizio						
UTILE / PERDITA DI SETTORE						

BANKING			ALTRO			scritture di consolidamento			TOTALE GENERALE		
2009	2008	delta	2009	2008	delta	2009	2008	delta	2009	2008	delta
-	-	-	-	-	-	-	-	-	588.915	758.134	(169.219)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(573.626)	(724.965)	151.339
-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.289	33.169	(17.880)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.691	11.520	1.171
-	-	-	-	-	-	-	-	-	56.321	71.467	(15.146)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.565	4.935	4.630
15.097	10.854	4.243	-	18	(18)	(167)	(181)	14	14.930	10.691	4.239
2	7	(5)	1.089	1.030	59	-	-	-	4.901	7.449	(2.548)
15.099	10.861	4.238	1.089	1.048	41	(167)	(181)	14	98.408	106.062	(7.654)
80.859	73.742	7.117	1.024	467	557	(3.058)	(5.345)	2.287	84.835	77.151	7.684
(39.907)	(42.003)	2.096	(2.782)	(4.571)	1.789	3.058	5.345	(2.287)	(41.028)	(42.449)	1.421
(3.572)	(1.884)	(1.688)	-	(2)	2	-	-	-	(3.291)	(8.771)	5.480
37.380	29.855	7.525	(1.758)	(4.106)	2.348	-	-	-	40.516	25.931	14.585
1.642	1.339	303	813	1.088	(275)	-	-	-	3.975	2.423	1.552
(2.115)	(1.100)	(1.015)	-	(7)	7	-	-	-	(2.115)	(1.616)	(499)
(473)	239	(712)	813	1.081	(268)	-	-	-	1.860	807	1.053
2.018	1.093	925	339	640	(301)	-	-	-	6.017	6.250	(233)
54.024	42.048	11.976	483	(1.337)	1.820	(167)	(181)	14	162.090	172.219	(10.129)
(9.299)	(7.410)	(1.889)	(772)	(637)	(135)	-	-	-	(53.511)	(56.264)	2.753
(30.903)	(25.906)	(4.997)	(491)	(462)	(29)	167	181	(14)	(76.317)	(68.708)	(7.609)
(1.841)	(1.596)	(245)	(25)	(20)	(5)	-	-	-	(3.488)	(3.229)	(259)
(285)	(90)	(195)	(63)	(13)	(50)	-	-	-	(2.605)	(1.091)	(1.514)
(42.328)	(35.002)	(7.326)	(1.351)	(1.132)	(219)	167	181	(14)	(135.921)	(129.292)	(6.629)
11.696	7.046	4.650	(868)	(2.469)	1.601	-	-	-	26.169	42.927	(16.758)
									(5.667)	(9.711)	4.044
									20.502	33.216	(12.714)

Segment Reporting per linea di business/Mercato estero

Euro/migliaia	LIFE INSURANCE			ASSET MANAGEMENT		
	2009	2008	delta	2009	2008	delta
Premi emessi netti	13.047	26.124	(13.077)	-	-	-
Importi pagati e var. delle riserve tecniche	(12.217)	(23.111)	10.894	-	-	-
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	830	3.013	(2.183)	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	-	421	1.282	(861)
Commissioni di gestione	350	155	195	2.488	3.543	(1.055)
Commissioni di performance	-	-	-	181	81	100
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	-	-	544	132	412
Commissioni diverse	208	457	(249)	64	75	(11)
Totale commissioni Attive	558	612	(54)	3.698	5.113	(1.415)
Interessi attivi e proventi assimilati	64	122	(58)	162	219	(57)
Interessi passivi e oneri assimilati	(27)	(14)	(13)	-	-	-
Profitti e Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	(344)	(1.293)	949	(10)	-	(10)
Margine finanziario	(307)	(1.185)	878	152	219	(67)
Profitti netti da realizzo di altri investimenti	-	-	-	-	-	-
Rettifiche di valore nette	-	-	-	-	-	-
Proventi netti da altri investimenti	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi diversi	-	-	-	4	-	4
TOTALE RICAVI	1.081	2.440	(1.359)	3.854	5.332	(1.478)
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(1.497)	(1.327)	(171)	(1.327)	(2.796)	1.469
Spese generali e amministrative	(1.176)	(1.520)	345	(1.604)	(2.706)	1.102
Ammortamenti	(77)	(70)	(7)	(103)	(122)	19
Accantonamenti per rischi e oneri	1.216	-	1.216	-	-	-
TOTALE COSTI	(1.534)	(2.917)	1.383	(3.034)	(5.624)	2.590
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	(453)	(477)	24	820	(292)	1.112
Imposte dell'esercizio						
UTILE / PERDITA DI SETTORE						

BANKING			ALTRO			scritture di consolidamento			TOTALE GENERALE		
2009	2008	delta	2009	2008	delta	2009	2008	delta	2009	2008	delta
-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.047	26.124	(13.077)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.217)	(23.111)	10.894
-	-	-	-	-	-	-	-	-	830	3.013	(2.183)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	421	1.282	(861)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.838	3.698	(860)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	181	81	100
4.698	6.115	(1.417)	-	-	-	-	-	-	5.242	6.247	(1.005)
51	9	42	-	-	-	-	-	-	323	541	(218)
4.749	6.124	(1.375)	-	-	-	-	-	-	9.005	11.849	(2.844)
4.198	7.093	(2.895)	30	75	(45)	-	-	-	4.454	7.509	(3.055)
(1.849)	(3.967)	2.118	-	-	-	-	-	-	(1.876)	(3.981)	2.105
1	(75)	76	-	-	-	-	-	-	(353)	(1.368)	1.015
2.350	3.051	(701)	30	75	(45)	-	-	-	2.225	2.160	65
13	233	(220)	53	-	53	-	-	-	66	233	(167)
(79)	309	(388)	-	-	-	-	-	-	(79)	309	(388)
(66)	542	(608)	53	-	53	-	-	-	(13)	542	(555)
160	261	(101)	-	84	(84)	(23)	(59)	36	141	286	(145)
7.193	9.978	(2.785)	83	159	(76)	(23)	(59)	36	12.188	17.850	(5.662)
(4.468)	(5.189)	721	(1)	(1)	-	-	-	-	(7.293)	(9.313)	2.020
(7.500)	(6.311)	(1.189)	(62)	(77)	15	23	59	(36)	(10.319)	(10.555)	236
(428)	(380)	(48)	-	-	-	-	-	-	(608)	(572)	(36)
(8)	(40)	32	-	-	-	-	-	-	1.208	(40)	1.248
(12.404)	(11.920)	(484)	(63)	(78)	15	23	59	(36)	(17.012)	(20.480)	3.468
(5.211)	(1.942)	(3.269)	20	81	(61)	-	-	-	(4.824)	(2.630)	(2.194)
									940	291	649
									(3.884)	(2.339)	(1.545)

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

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

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", che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione consolidato al 31 marzo 2009 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Basiglio, 13 maggio 2009

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

