

**Resoconto
Intermedio
di Gestione al
31 marzo
2010**

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
	Eventi societari di rilievo e andamento delle società del gruppo
	Eventi di rilievo successivi alla chiusura del trimestre
	Evoluzione prevedibile della gestione
26	Schemi di bilancio consolidato
	Stato patrimoniale
	Conto economico
	Conto economico complessivo
32	Note illustrative
	Politiche contabili
	Informazioni sui principali aggregati di stato patrimoniale
	Informazioni sui principali aggregati di conto economico
	Dati economici per area di attività
50	Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

**Resoconto
Intermedio
di Gestione al
31 marzo
2010**

Sede legale: Basiglio - Milano Tre (MI) - Via F. Sforza - Palazzo Meucci
Capitale sociale Euro 73.141.897,90 i.v.
Codice fiscale, Partita IVA e Registro Imprese Milano 11667420159

Organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

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

SEGRETARIO DEL CONSIGLIO

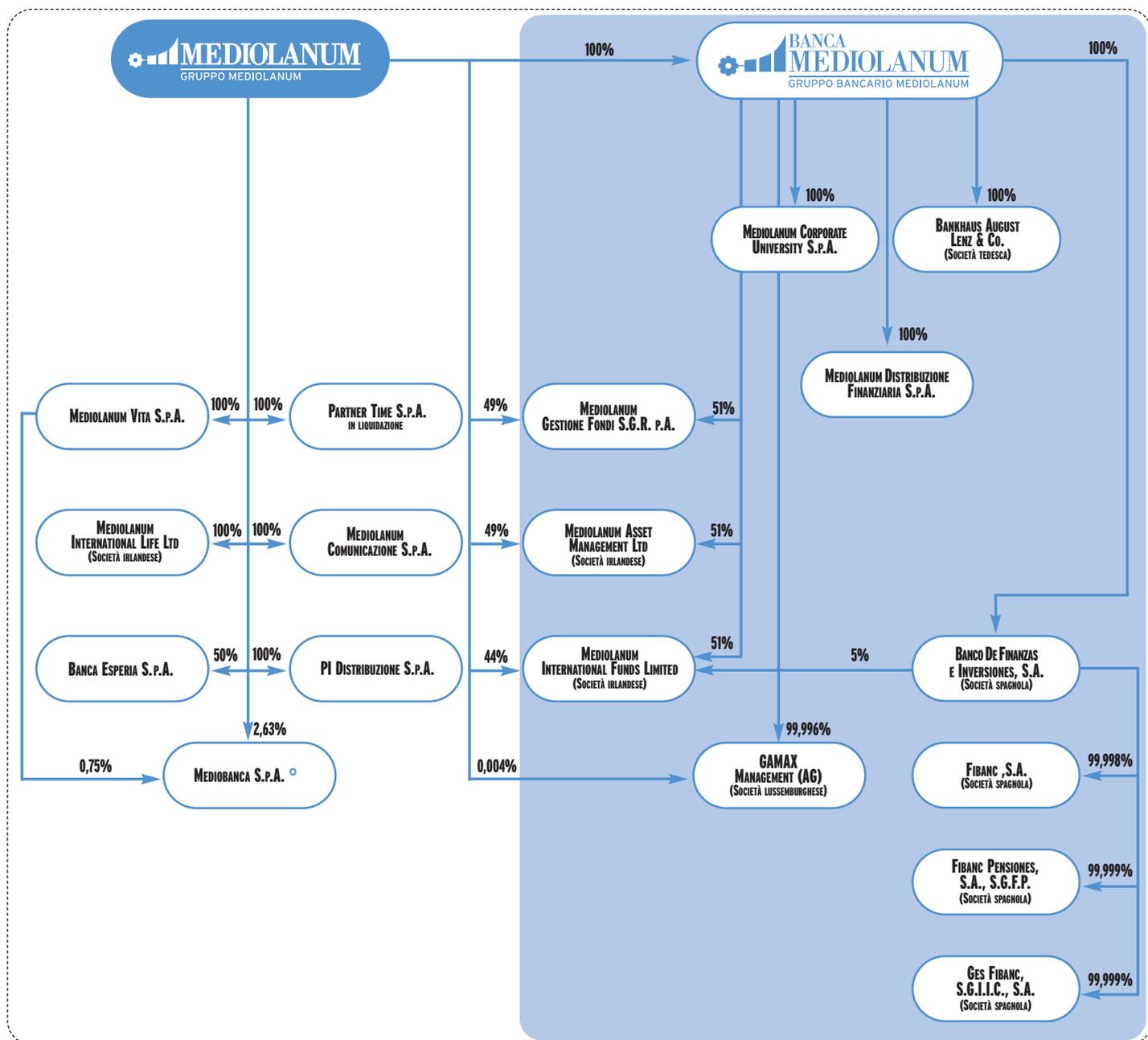
Rovere Luca Maria

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Luigi Del Fabbro

Struttura societaria

Situazione al 31 marzo 2010



• CONGLOMERATO FINANZIARIO MEDIOLANUM

• GRUPPO BANCARIO MEDIOLANUM

◦ In virtù del possesso di azioni proprie da parte di Mediobanca, la partecipazione complessiva è pari al 3,444% del capitale votante.

I principali risultati del Gruppo Mediolanum

Euro/milioni	31.03.2010	31.03.2009	var. %	31.12.2009
Patrimoni Amministrati ^(*)	43.221,4	29.495,3	47%	40.393,9
Raccolta Netta	1.812,8	521,6	248%	6.928,4
Utile ante imposte	79	21,4	270%	257,6
Imposte	(13,1)	(4,7)	177%	(40,3)
Utile netto	66	16,6	297%	217,3

Euro/ 1

Utile per azione ^(**)	0,090	0,023	291%	0,297
----------------------------------	-------	-------	------	-------

(*) 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

**Relazione
intermedia
sulla
gestione**

Relazione intermedia sulla gestione

● Lo scenario macroeconomico

Le statistiche diffuse nel corso del primo trimestre del 2010 hanno confermato il miglioramento economico internazionale in atto. Le principali criticità continuano ad essere rappresentate dagli effetti della elevata disoccupazione e dalla sostenibilità degli attuali livelli di deficit e di debito degli stati sovrani.

La crescita economica nel quarto trimestre 2009 del +5,6% (annualizzato) negli Usa e nulla nell'area Euro, ha confermato l'uscita da una fase di recessione già emersa nel trimestre precedente. In particolare, la variazione del prodotto interno lordo è stata positiva in Francia (+0,6%), nulla in Germania e negativa in Italia (-0,3%). Nello stesso periodo, anche l'economia inglese ha manifestato una positiva inversione, avendo fatto rilevare al 31 dicembre una crescita dello 0,4%.

Sul fronte dell'offerta, la produzione industriale e le attese degli operatori economici segnalano un ulteriore miglioramento del ciclo nel trimestre in esame sia negli Usa sia nell'area Euro.

Le dinamiche occupazionali si riflettono negativamente sulla fiducia dei consumatori e sulla domanda di beni e servizi. Il tasso di disoccupazione è al 9,7% negli Usa e al 10% nell'area Euro.

Il permanere dei dubbi sulla sostenibilità del miglioramento economico in atto, gli elevati livelli di disoccupazione e il ridotto utilizzo degli impianti limitano i rischi di inflazione. I prezzi al consumo su base annua in marzo sono aumentati nell'area Euro di +1,4% (da +0,9% in febbraio) e negli Usa di +2,3% (da +2,1% in febbraio), mentre la componente core (al netto delle spese alimentari e di energia) è rispettivamente di +1,0% (da +0,9% in febbraio) e del +1,1% (da +1,3% in febbraio).

Nel trimestre in esame, la Banca Centrale Europea e la Federal Reserve hanno mantenuto invariato il tasso di rifinanziamento rispettivamente all'1% e tra lo 0% e lo 0,25%. La Federal Reserve ha, invece, aumentato dallo 0,50% allo 0,75% il tasso di sconto sottolineando però come tale aumento non rappresenti una misura restrittiva o un cambiamento delle prospettive di politica monetaria.

Nel periodo è stata confermata la maggiore dinamicità delle economie emergenti. In Cina, in marzo la bilancia commerciale (trade balance) ha registrato il primo saldo negativo (-7,24 miliardi di dollari Usa) dall'aprile del 2004, anche in seguito ad un incremento nello stesso mese delle importazioni del 66% su base annua a fronte di un aumento delle esportazioni del 24,3%. Sul fronte dell'offerta la produzione industriale ha registrato in marzo una crescita del 18,1% su base annua, mentre le vendite al dettaglio hanno segnato un incremento nel medesimo periodo del 18%.

○ I mercati finanziari

Negli Usa lo S&P500 ha registrato nel trimestre una crescita del 4,87%, il Nasdaq Composite del 5,68%; le borse europee hanno mediamente registrato una variazione positiva del 3,81% (DJ Stoxx 600), il mercato azionario italiano ha conseguito un risultato negativo di -1,72% (FTSE MIB).

La curva governativa dell'area Euro ha registrato una riduzione generalizzata dei rendimenti su tutte le scadenze (da 1,33% a 0,96% a 2 anni, da 2,42% a 2,14% a 5 anni, da 3,39% a 3,09% a 10 anni e da 4,11% a 3,82% a 30 anni). Il differenziale dei rendimenti a due e dieci anni è così passato dai 205 punti base del 31 dicembre ai 213 del 31 marzo.

Nel trimestre in esame, l'avversione al rischio ha penalizzato gli investimenti in titoli governativi dei paesi "periferici" dell'area Euro. In Grecia, la crisi finanziaria in atto ha comportato un critico incremento del differenziale verso il debito tedesco su tutte le scadenze.

A fronte di un aumento del rischio sovrano in Europa, il debito emergente e high yield hanno, invece, beneficiato di una riduzione degli spread di credito. Sul mercato primario le emissioni obbligazionarie societarie hanno continuato a beneficiare dell'interesse dei sottoscrittori.

Nel trimestre in esame la quotazione del dollaro contro euro ha registrato un rafforzamento (da 1,4321 del 31 dicembre a 1,3510 del 31 marzo), in seguito al deterioramento della situazione finanziaria dei paesi "periferici" dell'area Euro.

○ Il mercato assicurativo

I dati di raccolta premi relativi alla nuova produzione delle polizze individuali hanno registrato nei primi tre mesi del 2010 una raccolta pari a 20,8 miliardi di euro, in crescita del 74,7% rispetto al primo trimestre del 2009.

Tale crescita è ascrivibile principalmente al comparto delle polizze tradizionali (ramo I) che registrano una crescita del 58,6% passando da 10,0 miliardi del primo trimestre 2009 a 15,9 miliardi al termine del trimestre in esame. Le polizze Linked (ramo III) registrano un recupero passando da 1,46 miliardi di euro del primo trimestre 2009 a 3,88 miliardi di euro al termine del trimestre in esame.

Per ciò che concerne l'andamento della nuova produzione per canale distributivo, relativamente all'attività delle imprese italiane ed extra-U.E., si osserva che gran parte della crescita nel primo trimestre 2010 è da attribuire a banche e uffici postali, la cui raccolta è stata pari a 15,4 miliardi di euro il 56,6% in più rispetto al 2009. Positivo anche il risultato degli agenti che con premi pari a 1,86 miliardi di euro, sono risultati in aumento del 34,3% rispetto al 2009, a conferma del graduale sviluppo degli ultimi anni. Ancora nel 2010 si registra, inoltre, un incremento rilevante dell'attività dei promotori finanziari per un totale di premi per nuovi contratti pari a 3,2 miliardi di euro rispetto a 0,4 miliardi dell'analogo periodo dell'anno precedente.

In tale contesto è stato nuovamente determinante l'eccezionale risultato di nuova produzione vita da parte di Mediolanum Vita che, alla data del 31 marzo 2010, registra un saldo di 2,3 miliardi di euro, da porre in relazione principalmente alla nuova polizza MEDIOLANUM PLUS abbinata al conto corrente Freedom di Banca Mediolanum.

Con riferimento al campione di imprese U.E., operanti in libertà di stabilimento e in LPS, oggetto di rilevazione da parte di ANIA, i dati di raccolta premi relativi alla nuova produzione delle polizze individuali hanno registrato nei primi tre mesi del 2010 un totale premi di 1,44 miliardi di euro, in crescita del 71,4% rispetto all'anno precedente. Considerando anche queste imprese, la nuova produzione da inizio anno, risulta pari a 22,3 miliardi di euro, registrando complessivamente una variazione positiva del 74,5%.

● Andamento del Gruppo Mediolanum

Il Gruppo Mediolanum ha chiuso il primo trimestre 2010 con un utile netto di 66,0 milioni di euro rispetto ad un utile netto del corrispondente trimestre del 2009 pari a 16,6 milioni di euro registrando un incremento di 49,4 milioni di euro. Il risultato del primo trimestre 2009 non includeva il risultato economico derivante dalla valutazio-

ne a patrimonio netto del Gruppo Mediobanca relativo al medesimo periodo che riportava un saldo negativo pari a 2,1 milioni di euro (quota Mediolanum).

Il positivo andamento dei mercati azionari nel corso del trimestre in esame ha consentito al Gruppo Mediolanum di realizzare ancora un importante risultato economico che, in considerazione della significativa componente azionaria dei patrimoni amministrati, ha beneficiato, sia in termini di commissioni di performance (+42,9 milioni di euro), sia con riferimento al comparto degli investimenti al *fair value* (+9,8 milioni di euro). Complessivamente le commissioni attive del trimestre raggiungono il saldo di 204,2 milioni di euro rispetto a 107,1 milioni di euro del 2009 mentre le commissioni passive passano da 62,4 milioni di euro a 91,6 milioni di euro al termine del trimestre in esame.

Il patrimonio complessivamente amministrato dal Gruppo Mediolanum ha raggiunto al termine del trimestre in esame il saldo di 43.221,4 milioni di euro con una crescita del 7% rispetto alla consistenza di fine 2009 (40.393,9 milioni di euro) ed un balzo del 47% rispetto al saldo del 31 marzo 2009 (29.495,3 milioni di euro).

La raccolta netta del trimestre ha raggiunto il saldo positivo di 1.812,8 milioni di euro registrando un incremento del 248% rispetto al risultato del primo trimestre 2009 (+521,6 milioni di euro).

In particolare la raccolta netta generata dalla polizza legata al conto corrente Freedom registra un saldo positivo di +992,4 milioni di euro rispetto al saldo di +40 milioni di euro registrato nel marzo dell'anno precedente. Inoltre una nuova componente della raccolta netta è rappresentata dalle obbligazioni strutturate di terzi pari a +136,5 milioni di euro, non presente nel primo trimestre del 2009. Le altre componenti del risparmio gestito e amministrato registrano un saldo positivo rispettivamente di +298,7 e +70,9 milioni di euro (31.03.2009: +334,2 e +109,2 milioni di euro).

I dati di raccolta netta del primo trimestre 2010 delle principali reti operanti in Italia, pubblicati lo scorso 1° maggio da Il Sole 24 ore, mostrano ancora una volta al vertice della classifica Banca Mediolanum con il saldo di oltre 1,5 miliardi di euro, pari a oltre 3,8 volte la raccolta netta registrata dalla seconda rete in classifica.

Secondo i dati divulgati da Assogestioni, con riferimento alla raccolta netta su fondi comuni, Banca Mediolanum registra nel periodo gennaio-aprile 2010 un saldo positivo di +676 milioni di euro rispetto ad un saldo dell'intero settore a livello nazionale di circa +2,1 miliardi di euro. In particolare con riferimento al comparto dei fondi azionari, Banca Mediolanum registra nel medesimo periodo una raccolta netta positiva di +4 milioni di euro rispetto ad un saldo negativo di -363 milioni di euro dell'intero settore a livello nazionale.

La classifica pubblicata da Assogestioni con riferimento ai volumi delle masse gestite vede il gruppo Mediolanum posizionarsi al 5° posto rispetto al 6° posto di dicembre 2009; la quota di mercato si è ulteriormente accresciuta dal 3,81% di dicembre 2009 al 4,03% di aprile 2010.

● La Raccolta e il Patrimonio Amministrato

○ Raccolta netta

Euro/milioni	31.03.2010	31.03.2009	Variazione %
Premi Vita	(149,8)	83,1	n.s.
Prodotti Fondi e Gestioni	448,5	251,2	n.s.
Patrimonio Gestito	298,7	334,2	(11%)
Polizze Vita 'Freedom'	992,4	40,0	n.s.
Titoli strutturati di terzi	136,5	0,0	n.s.
Patrimonio Amministrato	70,9	109,2	(35%)
BANCA MEDIOLANUM	1.498,5	483,5	210%
BANCA ESPERIA (*)	287,5	71,8	301%
Totale ITALIA	1.786,0	555,2	222%
SPAGNA	20,8	(22,7)	n.s.
GERMANIA	6,0	(10,9)	n.s.
Totale ESTERO	26,8	(33,6)	n.s.
TOTALE RACCOLTA NETTA	1.812,8	521,6	248%

○ Il patrimonio amministrato(**)

Euro/milioni	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2008
Prodotti Vita	15.411,6	14.988,8	12.193,8
Polizze Vita 'Freedom'	5.564,2	4.571,8	41,1
Fondi e gestioni	17.064,6	15.759,2	11.550,6
Raccolta bancaria	6.004,3	5.785,8	6.398,3
Rettifiche di consolidamento	(8.732,1)	(8.167,0)	(6.230,8)
BANCA MEDIOLANUM	35.312,7	32.938,6	23.952,9
Gruppo Banca Esperia (**)	5.981,9	5.591,3	4.013,2
Totale ITALIA	41.294,6	38.529,9	27.966,1
SPAGNA	1.624,6	1.583,0	1.305,9
GERMANIA	302,2	281,0	223,2
Totale ESTERO	1.926,9	1.864,0	1.529,1
TOTALE PATRIMONIO AMMINISTRATO	43.221,4	40.393,9	29.495,3

(*) 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 (50%).

Il patrimonio complessivamente amministrato al 31 Marzo 2010 ammonta a 43.221,4 milioni di euro, in linea con la consistenza al 31 dicembre 2009 (40.393,9 milioni di euro) mentre rispetto ai valori del 31 marzo 2009 si rileva un incremento del 47%.

Di seguito si riporta l'analisi dei volumi di raccolta e della composizione dei patrimoni amministrati con riferimento ai diversi segmenti operativi.

○ Italia - Life

La consistenza delle masse gestite passa dai 14.988,8 milioni di euro di fine 2009 ai 15.411,6 milioni di euro al termine del trimestre in esame (31.03.2009: 12.193,8 milioni di euro).

Euro/milioni	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2008
Prodotti Unit Linked	8.680,3	8.128,5	6.182,9
Prodotti Index Linked	5.357,8	5.485,8	4.695,8
Prodotti Tradizionali	1.373,5	1.374,5	1.315,1
Totale Patrimoni Vita (escluso 'Freedom')	15.411,6	14.988,8	12.193,8
Polizze 'Freedom'	5.564,2	4.571,8	41,1

Euro/milioni	31.03.2010	31.03.2009	Variazione
Premi pluriennali e ricorrenti	28,1	33,2	(5,1)
Premi unici e collettive	54,0	220,9	(166,9)
Totale nuova produzione	82,0	254,1	(172,0)
Premi successivi piani pensionistici	133,5	123,3	10,2
Premi successivi altri prodotti	155,6	171,1	(15,5)
Totale portafoglio	289,1	294,4	(5,3)
Totale premi emessi escluso 'Freedom'	371,1	548,6	(177,5)
Premi polizza 'Freedom'	2.297,0	41,2	2.255,8
Totale premi lordi	2.668,1	589,8	2.078,3

Il totale premi lordi nei primi tre mesi ammonta a 2.668,1 milioni di euro, in aumento del 352,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (31.03.2009: 589,8 milioni di euro)

La nuova produzione si attesta a 82 milioni di euro in diminuzione del -68% (31.03.2009: 254,1 milioni di euro).

I premi pluriennali e ricorrenti registrano un decremento del 16% passando da 33,2 milioni di euro del 31.03.2009 a 28,1 milioni di euro al 31.03.2010.

I premi unici e collettive, escluso Mediolanum Plus, scendono a 54 milioni di euro contro 220,9 milioni di euro del 31.03.2009 (-76%), in particolare con riferimento al comparto dei prodotti index linked.

I premi di portafoglio registrano un saldo di 289,1 milioni di euro sostanzialmente in linea rispetto al valore dell'anno precedente 294,4 milioni di euro (-2%).

Gli oneri netti delle liquidazioni passano da 465,5 milioni di euro del 31.03.2009 a 521,1 milioni di euro del trimestre in corso:

Euro/milioni	31.03.2010	31.03.2009	Variazione
Sinistri	19,5	18,0	1,5
Cedole	51,8	52,0	(0,2)
Scadute	253,1	270,7	(17,6)
Riscatti	196,7	124,8	71,9
Totale liquidazioni	521,1	465,5	55,6

○ Italia - Asset management

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

Euro/milioni	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
Fondi di fondi 'Best brands'	2.610,2	2.322,6	1.489,3
Fondi di fondi 'Portfolio'	870,2	834,2	766,0
Fondi di fondi 'Elite'	110,4	108,9	87,2
Fondi di fondi hedge	398,6	437,2	460,6
Totale Fondi di Fondi	3.989,4	3.702,9	2.803,1
'Challenge'	11.213,8	10.327,6	7.417,5
Altri fondi comuni mobiliari italiani	1.875,4	1.802,7	1.389,0
Altri fondi comuni mobiliari esteri	281,3	271,6	185,2
Totale Altri Fondi Comuni Mobiliari	13.370,4	12.401,8	8.991,8
Gestioni patrimoniali 'Chorus'	83,9	86,4	81,2
Fondi immobiliari e Altri	482,8	431,8	401,2
Rettifiche duplicazioni	(862,0)	(863,6)	(726,7)
Totale patrimonio fondi comuni e gestioni	17.064,6	15.759,2	11.550,6
di cui:			
Azionario	60%	60%	56%
Obbligazionario	16%	15%	17%
Monetario	6%	7%	11%
Altro	18%	18%	16%

Al 31 marzo 2010 si registra un incremento delle masse in gestione che passano da 15.759,2 milioni di euro del 31 dicembre 2009 a 17.064,6 milioni di euro al 31 marzo 2010.

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

Raccolta netta

Euro/milioni	31.03.2010	31.03.2009	Variazioni
Fondi di fondi 'Best brands'	108,6	90,2	18,4
Fondi di fondi 'Portfolio'	(17,4)	(9,3)	(8,1)
Fondi di fondi 'Elite'	(3,8)	0,1	(3,9)
Totale Fondi di Fondi	87,4	81,0	6,4
'Challenge'	50,0	129,8	(79,8)
Altri fondi comuni mobiliari italiani	262,2	39,7	222,5
Totale Altri Fondi Comuni Mobiliari	312,2	169,5	142,7
Gestioni patrimoniali 'Chorus'	(5,8)	(2,4)	(3,4)
Fondi immobiliari e Altri	54,7	3,1	51,6
Totale patrimonio fondi comuni e gestioni	448,5	251,2	197,3

Raccolta lorda

Euro/milioni	31.03.2010	31.03.2009	Variazioni
Fondi di fondi 'Best brands'	311,5	160,0	151,5
Fondi di fondi 'Portfolio'	19,2	24,4	(5,2)
Fondi di fondi 'Elite'	3,8	3,8	-
Totale Fondi di Fondi	334,5	188,3	146,2
'Challenge'	494,8	164,2	330,6
Altri fondi comuni mobiliari italiani	243,5	213,9	29,6
Totale Altri Fondi Comuni Mobiliari	738,3	378,1	360,2
Gestioni patrimoniali 'Chorus'	0,2	0,5	(0,3)
Fondi immobiliari e Altri	64,1	20,2	43,9
Totale patrimonio fondi comuni e gestioni	1.137,0	587,0	550,0

○ Italia - Banking

La raccolta netta del risparmio amministrato al termine dei primi tre mesi del 2010 è pari a 70,9 milioni di euro contro 109,2 milioni di euro del 31 marzo 2009.

Inoltre la raccolta netta generata dal collocamento di obbligazioni strutturate di Terzi nel trimestre è stata pari a 136,5 milioni di euro.

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

Euro/milioni	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
Depositi di conto corrente	4.041,8	3.976,9	4.080,3
Obbligazioni Banca Mediolanum	174,4	175,1	-
Obbligazioni strutturate di Terzi	166,2	42,5	-
Custodia e amministrazione titoli	1.540,2	1.541,2	1.565,0
Pronti contro termine	81,7	50,1	753,0
Totale Masse Amministrate	6.004,3	5.785,8	6.398,3

Al 31 marzo 2010 il numero dei conti correnti di Banca Mediolanum si attesta a circa 585.700 unità rispetto a circa 566.500 del 31 marzo 2009 (3,4%), il numero dei clienti primi intestatari si attesta a 562.800 unità rispetto a 547.000 del periodo di confronto (+2,9%).

● Spagna

Euro/milioni	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
FIBANC (BANCO MEDIOLANUM)			
Patrimonio Amministrato:	1.624,6	1.583,0	1.305,9
<i>Risparmio Gestito</i>	<i>956,1</i>	<i>930,3</i>	<i>726,6</i>
<i>Risparmio Amministrato</i>	<i>668,5</i>	<i>652,7</i>	<i>579,3</i>
Raccolta Lorda:	65,6	180,4	24,4
<i>Risparmio Gestito</i>	<i>63,4</i>	<i>247,6</i>	<i>45,0</i>
<i>Risparmio Amministrato</i>	<i>2,2</i>	<i>(67,2)</i>	<i>(20,6)</i>
Raccolta Netta:	20,9	5,6	(22,7)
<i>Risparmio Gestito</i>	<i>18,6</i>	<i>72,8</i>	<i>(2,0)</i>
<i>Risparmio Amministrato</i>	<i>2,3</i>	<i>(67,2)</i>	<i>(20,7)</i>

Le Masse Amministrate registrano un incremento del 24% rispetto alle consistenze al termine del primo trimestre 2009.

La Raccolta Netta del trimestre è positiva per 20,9 milioni di euro rispetto ad un saldo negativo del primo trimestre 2009 di -22,7 milioni di euro, in particolare il Risparmio Gestito registra un saldo positivo di +18,6 milioni di euro rispetto ai -2,0 milioni di euro del 31 marzo 2009.

Al 31 marzo 2010 il numero totale dei clienti di Fibanc si attesta a n. 86.703 unità rispetto a 89.666 unità del 31 marzo 2009 (-3%), il numero dei clienti primi intestatari si attesta a 66.093 unità rispetto a 65.024 del periodo di confronto (+2%).

● Germania

Euro/milioni	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
Patrimonio Amministrato:	302,3	281,0	223,2
<i>Risparmio Gestito</i>	285,7	268,4	204,4
<i>Risparmio Amministrato</i>	16,6	12,6	18,8
Raccolta Lorda:	21,3	28,6	(0,6)
<i>Risparmio Gestito</i>	16,9	41,6	6,2
<i>Risparmio Amministrato</i>	4,4	(13,0)	(6,8)
Raccolta Netta:	5,9	(16,1)	(10,9)
<i>Risparmio Gestito</i>	1,6	(3,1)	(4,1)
<i>Risparmio Amministrato</i>	4,4	(13,0)	(6,8)

Le Masse Amministrate registrano un incremento del 35% rispetto alle consistenze al termine del primo trimestre 2009.

La Raccolta Netta del trimestre è positiva per 5,9 milioni di euro rispetto ad un saldo negativo del primo trimestre 2009 di -10,9 milioni di euro, in particolare il Risparmio Gestito registra un saldo positivo di +1,6 milioni di euro rispetto ai -4,1 milioni di euro del 31 marzo 2009.

Al 31 marzo 2010 il numero totale dei clienti ammonta a n. 3.297 unità rispetto a 3.847 unità del 31 marzo 2009 (-14%).

● Le reti di vendita

Unità	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
Promotori finanziari	4.896	4.945	5.076
Produttori Assicurativi / AAF (*)	306	358	609
BANCA MEDIOLANUM	5.202	5.303	5.685
SPAGNA	463	454	444
GERMANIA	40	43	43
Totale	5.705	5.800	6.172

(*) 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 è diminuita rispetto alla consistenza di fine 2009 con n. 4.896 unità inoltre anche il comparto dei produttori assicurativi si riduce da 358 unità del 31 dicembre 2009 a 306 unità al termine del trimestre in esame.

● Il Conto Economico(*)

Euro/milioni	31.03.2010	31.03.2009	Variazione	Var. %
Premi netti	2.691,5	602,0	2.089,5	347%
Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(2.682,9)	(585,8)	(2.097,1)	358%
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	8,6	16,1	(7,5)	(47%)
Commissioni di sottoscrizione fondi	29,0	13,1	15,9	121%
Commissioni di gestione	85,9	59,1	26,8	45%
Commissioni di performance	52,7	9,7	43,0	441%
Commissioni e ricavi da servizi bancari	30,4	19,9	10,5	52%
Commissioni diverse	6,2	5,2	1,0	19%
Commissioni attive	204,2	107,1	97,1	91%
Margine di interesse	35,6	46,4	(10,8)	(23%)
Profitti / Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	6,2	(3,6)	9,8	n.s.
Margine finanziario	41,7	42,7	(1,0)	(2%)
Valorizzazione Equity method	3,7	0,8	2,9	375%
Proventi netti da altri investimenti	1,3	1,0	0,3	27%
Altri ricavi diversi	5,0	5,1	(0,1)	(1%)
TOTALE RICAVI	264,5	172,9	91,6	53%
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(91,6)	(62,4)	(29,2)	47%
Spese generali e amministrative	(84,7)	(85,5)	0,8	(1%)
Ammortamenti	(4,9)	(4,1)	(0,8)	20%
Accantonamenti netti per rischi	(4,3)	0,6	(4,9)	n.s.
TOTALE COSTI	(185,5)	(151,5)	(34,0)	22%
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	79,0	21,3	57,7	270%
Imposte dell'esercizio	(13,1)	(4,7)	(8,4)	177%
UTILE NETTO	66,0	16,6	49,4	297%

(*) Il presente conto economico è stato elaborato secondo uno schema che rispecchia il sistema direzionale del Gruppo che prevede la riclassificazione delle 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 supportato dagli assicurati nella voce " Importi pagati e variazione delle riserve tecniche" .

I premi netti di competenza dei tre mesi sono pari a 2.691,5 milioni di euro rispetto a 602 milioni di euro dell'anno precedente (+347,1%).

L'incremento dei premi netti è stato principalmente determinato dall'eccezionale risultato della nuova produzione Vita generata dalle polizze abbinate al conto corrente *Freedom* di Banca Mediolanum S.p.A. per complessivi 2.296,7 milioni di euro.

Gli oneri netti relativi ai sinistri e le variazioni delle riserve sono passati da 585,8 milioni di euro del 31 marzo 2009 a 2.682,9 milioni di euro (+358%), di cui 1.338,3 milioni di euro afferenti alle liquidazioni delle polizze abbinate al conto corrente *Freedom*.

I Proventi netti assicurativi, al lordo degli oneri di acquisizione, si attestano a 8,6 milioni di euro rispetto a 16,1 milioni di euro dell'anno precedente, in relazione alle diverse strutture di prodotto ed in particolare per il venir meno della produzione di polizze index linked.

Le Commissioni attive dei primi tre mesi ammontano a 204,2 milioni di euro rispetto a 107,1 milioni di euro del 31.03.2009, registrando un incremento di 97,1 milioni di euro principalmente per le maggiori commissioni di gestione (26,8 milioni di euro) e di performance (43 milioni di euro).

Il margine finanziario resta sostanzialmente in linea al dato del trimestre di confronto con un saldo positivo di 41,7 milioni di euro.

I Proventi netti da altri investimenti registrano un lieve aumento passando da 1 milione di euro del 31.03.09 a 1,3 milioni di euro del trimestre in esame.

Le Commissioni passive e gli Oneri di acquisizione passano da 62,4 milioni di euro del trimestre precedente a 91,6 milioni di euro del trimestre in corso per effetto delle maggiori commissioni di sottoscrizione e di gestione generate nel trimestre in esame.

Gli Altri Costi (spese amministrative, ammortamenti e accantonamenti per rischi) sono ammontati complessivamente a 93,9 milioni di euro rispetto a 89 milioni di euro dell'anno precedente registrando un incremento di 4,9 milioni di euro principalmente in relazione ai maggiori stanziamenti per rischi a fronte di illeciti della rete di vendita.

Le Imposte di competenza sono passate da 4,7 milioni di euro del 31 marzo 2009 a 13,1 milioni di euro al termine del trimestre in esame (tax rate 16,56%).

Di seguito si riporta il commento alle variazioni di conto economico per area di attività.

● Segmento Italia - Life

Euro/migliaia	31.03.2010	31.03.2009	Variazione	Var. %
Premi netti	2.666.479	588.915	2.077.564	353%
Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(2.661.320)	(573.626)	(2.087.694)	364%
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	5.159	15.289	(10.130)	(66%)
Commissioni attive	75.250	39.887	35.363	89%
Margine finanziario	9.145	4.511	4.634	103%
Proventi netti da altri investimenti	5.091	1.520	3.571	235%
Altri ricavi diversi	3.285	3.605	(320)	(9%)
TOTALE RICAVI	97.929	64.812	33.117	51%
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(29.146)	(26.029)	(3.117)	12%
Spese generali e amministrative	(24.462)	(26.484)	2.022	(8%)
Ammortamenti	(1.043)	(955)	(88)	9%
Accantonamenti netti per rischi	(1.527)	(339)	(1.188)	351%
TOTALE COSTI	(56.178)	(53.806)	(2.372)	4%
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	41.751	11.006	30.746	279%

L'utile pre-imposte del segmento Italia - Life registra un saldo di 41,8 milioni di euro con una crescita del 279% rispetto al risultato del primo trimestre dell'anno precedente.

I Proventi netti assicurativi, al lordo degli oneri di acquisizione, si attestano a 5,2 milioni di euro rispetto a 15,3 milioni di euro dell'anno precedente, in relazione alle diverse strutture di prodotto ed in particolare per il venir meno della produzione di polizze index linked.

Le Commissioni attive del trimestre ammontano a 75,3 milioni di euro, in aumento di 35,4 milioni di euro rispetto al trimestre dell'esercizio precedente (39,9 milioni di euro), principalmente per le maggiori commissioni di gestione e performance, di pertinenza del segmento Vita, realizzate nel trimestre in esame. Le Commissioni passive e gli oneri di acquisizione crescono di 3,1 milioni di euro passando da 26 milioni di euro del primo trimestre 2009 a 29,1 milioni di euro al termine del trimestre in esame.

Il Margine finanziario del trimestre è positivo per 9,2 milioni di euro rispetto ai 4,5 milioni di euro del primo trimestre 2009.

Gli Altri Costi del trimestre in esame si attestano a 27,0 milioni di euro rispetto a 27,8 milioni di euro del 31 marzo 2009.

● Segmento Italia - Asset management

Euro/migliaia	31.03.2010	31.03.2009	Variazione	Var. %
Commissioni di sottoscrizione fondi	28.051	12.691	15.360	121%
Commissioni di gestione	35.795	22.680	13.115	58%
Commissioni di performance	22.475	3.824	18.652	488%
Commissioni diverse	4.244	3.305	940	28%
Commissioni attive	90.565	42.499	48.066	113%
Margine interesse	264	385	(121)	(31%)
Profitti / Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	(7)	(2)	(5)	260%
Margine finanziario	257	383	(126)	(33%)
Proventi netti da altri investimenti	(22)	-	(22)	n.s.
Altri ricavi diversi	42	55	(13)	(23%)
TOTALE RICAVI	90.843	42.938	47.905	112%
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(38.254)	(18.854)	(19.400)	103%
Spese generali e amministrative	(18.488)	(18.853)	365	(2%)
Ammortamenti	(820)	(667)	(153)	23%
Accantonamenti netti per rischi	(2.322)	(229)	(2.093)	914%
TOTALE COSTI	(59.883)	(38.603)	(21.280)	55%
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	30.960	4.335	26.625	614%

L'utile pre-imposte del segmento Italia – Asset Management registra un saldo di 31,0 milioni di euro con una crescita del 614% rispetto al risultato del primo trimestre dell'anno precedente.

Le Commissioni attive del trimestre ammontano a 90,6 milioni di euro in aumento di 48,1 milioni di euro rispetto al trimestre dell'esercizio precedente (42,5 milioni di euro).

Il trimestre in esame ha beneficiato del positivo incremento delle commissioni di performance (+18,7 milioni di

euro), gestione (+13,1 milioni di euro) e delle maggiori commissioni di sottoscrizione (+15,4 milioni di euro) in relazione agli ottimi risultati della raccolta lorda (+94%).

I Costi di pertinenza del segmento al termine del trimestre ammontano a 59,9 milioni di euro rispetto a 38,6 milioni di euro del periodo di confronto, in particolare le commissioni passive registrano un incremento di 19,4 milioni di euro, principalmente in relazione alle maggiori commissioni di sottoscrizione generate nel trimestre. Infatti l'incidenza delle commissioni passive sulle commissioni attive (escluse le commissioni di performance) cresce nel trimestre al 56% rispetto al 49 % del primo trimestre dell'esercizio precedente.

● Segmento Italia - Banking

Euro/migliaia	31.03.2010	31.03.2009	Variazione	Var. %
Commissioni e ricavi da servizi bancari	21.253	14.846	6.407	43%
Commissioni diverse	1.616	1.091	525	48%
Commissioni attive	22.869	15.938	6.931	43%
Margine interesse	28.356	40.952	(12.596)	(31%)
Profitti / Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	2.676	(3.572)	6.248	(175%)
Margine finanziario	31.032	37.380	(6.348)	(17%)
Proventi netti da altri investimenti	(2.708)	(545)	(2.164)	397%
Altri ricavi diversi	1.324	1.319	5	-
TOTALE RICAVI	52.517	54.092	(1.575)	(3%)
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(12.412)	(10.294)	(2.118)	21%
Spese generali e amministrative	(32.178)	(29.913)	(2.265)	8%
Ammortamenti ed Accantonamenti	(2.169)	(1.841)	(328)	18%
Accantonamenti netti per rischi	(565)	(71)	(494)	696%
TOTALE COSTI	(47.325)	(42.119)	(5.206)	12%
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	5.192	11.973	(6.781)	(57%)

L'utile pre-imposte del segmento Italia – Banking registra un saldo di 5,2 milioni di euro, in calo del 57% rispetto al risultato del primo trimestre dell'anno precedente.

Il Margine finanziario del trimestre si attesta a 31 milioni di euro registrando un decremento di 6,4 milioni di euro rispetto al periodo di confronto (31.03.09: 37,4 milioni di euro) e risente soprattutto del calo del livello di mercato dei tassi di interesse.

Le Commissioni attive pari a 22,9 milioni di euro crescono del 43% in particolare per le commissioni generate dal collocamento di obbligazioni strutturate di terzi. Le Commissioni passive si incrementano del 21% attestandosi a 12,4 milioni di euro.

Gli Altri costi del trimestre passano da 31,8 milioni di euro dell'anno precedente a 34,9 milioni di euro del trimestre in esame registrando un incremento di 3,1 milioni di euro (+9,7%).

● Segmento Italia - Other

Euro/migliaia	31.03.2010	31.03.2009	Variazione	Var. %
Margine finanziario	(30)	(1.758)	1.728	(98%)
Valorizzazione Equity method	3.651	768	2.883	375%
Proventi netti da altri investimenti	(1.280)	45	(1.325)	(2.944%)
Altri ricavi diversi	250	332	(82)	(25%)
TOTALE RICAVI	2.590	(613)	3.203	(523%)
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	-	-	-	-
Spese generali e amministrative	(506)	(490)	(16)	3%
Ammortamenti	(13)	(25)	12	(48%)
Accantonamenti netti per rischi	-	(16)	16	(100%)
TOTALE COSTI	(519)	(531)	13	(2%)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	2.072	(1.144)	3.216	(281%)

Il Margine finanziario netto a fine esercizio è negativo di 30 migliaia di euro rispetto ad un saldo negativo dell'anno precedente di 1.758 migliaia di euro beneficiando del drastico calo dei tassi di interesse.

La Valorizzazione Equity method riporta la quota di competenza degli utili generati da Mediobanca, pari a 2.660 migliaia di euro, e da Banca Esperia pari a 991 migliaia di euro (31.03.2009: 768 migliaia di euro).

● Segmento Spagna

Euro/migliaia	31.03.2010	31.03.2009	Variazione	Var. %
Premi netti	19.867	11.581	8.286	72%
Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(16.986)	(10.827)	(6.159)	57%
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	2.881	754	2.127	282%
Commissioni attive	6.263	4.011	2.252	56%
Margine interesse	1.290	2.299	(1.009)	(44%)
Profitti / Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	(24)	(217)	193	(89%)
Margine finanziario	1.266	2.082	(816)	(39%)
Proventi netti da altri investimenti	193	(66)	259	n.d.
Altri ricavi diversi	170	96	74	77%
TOTALE RICAVI	10.773	6.877	3.896	57%
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(4.327)	(2.891)	(1.436)	50%
Spese generali e amministrative	(6.285)	(7.623)	1.338	(18%)
Ammortamenti ed Accantonamenti	(389)	(345)	(44)	13%
Accantonamenti netti per rischi	161	1.208	(1.047)	(87%)
TOTALE COSTI	(10.840)	(9.651)	(1.189)	12%
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	(67)	(2.774)	2.707	(98%)

I Proventi netti assicurativi, al lordo degli oneri di acquisizione, si attestano a 2,9 milioni di euro rispetto a 0,8 milioni di euro dell'anno precedente registrando un incremento di 2,1 milioni di euro.

Le Commissioni attive registrano un incremento passando da 4 milioni di euro a 6,3 milioni di euro al termine del trimestre in esame (+56%). Le Commissioni Passive ammontano a 4,3 milioni di euro rispetto a 2,9 milioni di euro del 31 marzo 2009 (+50%).

Gli Altri Costi registrano un decremento del 4% con un saldo a fine trimestre 2010 di 6,5 milioni di euro rispetto a 6,8 milioni di euro del periodo di confronto.

● Segmento Germania

Euro/migliaia	31.03.2010	31.03.2009	Variazione	Var. %
Premi netti	5.169	1.466	3.703	253%
Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(4.613)	(1.390)	(3.223)	232%
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	556	76	480	632%
Commissioni attive	9.432	4.994	4.438	89%
Margine interesse	115	279	(164)	(59%)
Profitti / Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	(64)	(136)	72	(53%)
Margine finanziario	51	143	(92)	(64%)
Proventi netti da altri investimenti	-	53	(53)	n.d.
Altri ricavi diversi	51	45	6	13%
TOTALE RICAVI	10.090	5.311	4.779	90%
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(7.465)	(4.402)	(3.063)	70%
Spese generali e amministrative	(3.036)	(2.696)	(340)	13%
Ammortamenti	(470)	(263)	(207)	79%
TOTALE COSTI	(10.971)	(7.361)	(3.610)	49%
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	(881)	(2.050)	1.169	(57%)

Le Commissioni attive passano da 5 milioni di euro del 31 marzo 2009 a 9,4 milioni di euro al termine del trimestre in esame, in aumento di 4,4 milioni di euro (+89%) principalmente per effetto delle maggiori commissioni in relazione allo sviluppo del business ATM.

Le Commissioni passive si attestano a 7,5 milioni di euro, con un incremento del 70%.

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

○ **La Capogruppo**

La Capogruppo Mediolanum S.p.A. ha realizzato al 31 marzo 2010 un risultato netto positivo di 36,0 milioni di euro rispetto a 9,5 milioni di euro del periodo di confronto.

I dividendi di competenza del trimestre ammontano a 40,9 milioni di euro rispetto a 13,4 milioni di euro del primo trimestre 2009.

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 2010 un utile netto di 9,0 milioni di euro in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (31.03.2009: 6,3 milioni di euro).

La società ha realizzato nei primi tre mesi del 2009 una raccolta pari a 2.623,7 milioni di euro in aumento rispetto al valore al 31 marzo 2009 pari a 383,4 milioni di euro, l'eccezionale risultato è da ricondurre principalmente al successo della nuova polizza " Mediolanum Plus" .

La nuova produzione passa da 85,7 milioni di euro del primo trimestre 2009 a 2.332,2 milioni di euro al 31 marzo 2010.

La raccolta dei premi di portafoglio, in linea con l'anno precedente, ammonta a 291,6 milioni di euro (31.03.2009: 297,7 milioni di euro).

Il saldo complessivo degli impegni verso assicurati (riserve matematiche e passività finanziarie) al 31 marzo 2010 è pari a 17.358,9 milioni di euro, in lieve calo rispetto alla consistenza di fine 2009 (31.12.2009: 15.869,2 milioni di euro).

Mediolanum International Life Ltd - La compagnia irlandese ha realizzato al termine del primo trimestre 2010 un utile netto complessivo di 2,6 milioni di euro in lieve crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (31.03.2009: 2,3 milioni di euro).

La raccolta complessiva del I trimestre 2010 è stata pari a 69,1 milioni di euro contro a 219,5 milioni di euro del 31 marzo 2009 e risente in particolare del venir meno della produzione delle polizze di tipo index linked (-161,4 milioni di euro).

Al 31 marzo 2010 il saldo complessivo degli impegni verso assicurati ammonta a 4.192,1 milioni di euro, in lieve calo rispetto alla consistenza al termine dell'esercizio precedente (31.12.2009: 4.204,6 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 - La società chiude il 31 marzo 2010 con un utile netto di 67,4 milioni di euro, con un incremento di 42,9 milioni di euro rispetto al risultato dell'anno precedente (31.03.2009: 24,5 milioni di euro), principalmente in relazione alle maggiori commissioni di performance realizzate nel periodo (+ 39,9 milioni di euro).

La raccolta netta al 31 marzo 2010 è stata positiva per 427,0 milioni di euro (31.03.2009: 307,2 milioni di euro). Il patrimonio gestito alla data del 31 marzo 2010 ammonta a 15.671 milioni di euro rispetto a 14.461 milioni di euro del 31 dicembre 2009 (+8%).

Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. - La società ha chiuso il 31 marzo 2010 con un utile netto di 3,7 milioni di euro in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (31.03.2009: 0,8 milioni di euro).

Nei primi tre mesi del 2010 la raccolta netta è stata positiva per 98,3 milioni di euro rispetto al risultato dell'anno precedente pari a 130,8 milioni di euro.

Al 31 marzo 2010 il patrimonio gestito dalla società sale a 2.473,4 milioni di euro rispetto a 2.343,4 milioni di euro al 31 dicembre 2009. La società ha inoltre in essere deleghe di gestione ricevute da parte di società consociate per complessivi 17.122,7 milioni di euro (31.12.2009: 16.132,3 milioni di euro).

Gamax Management A.G. - La società di gestione lussemburghese ha chiuso il 31 marzo 2010 registrando un utile netto di 1,5 milioni di euro rispetto ad un utile di 0,5 milioni di euro dell'anno precedente.

Le masse complessive in gestione al 31 marzo 2010 (Retail + Istituzionali) ammontano a 485 milioni di euro (31.12.2009: 463 milioni di euro).

Con riferimento al comparto retail, la raccolta netta del trimestre è stata negativa per 1,2 milioni di euro (31.03.2009: -3,6 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 2010 presenta un utile netto di 11,8 milioni di euro contro un utile netto di 1,7 milioni di euro dei primi tre mesi dell'anno precedente.

Il trimestre in esame registra un incremento del risultato pre-imposte di 8,7 milioni di euro principalmente per effetto della crescita del margine commissionale (+ 7,3 milioni di euro) e dei maggiori dividendi da società controllate (+13,4 milioni di euro), di contro il margine finanziario netto risente della riduzione del livello dei tassi di interessi registrando una contrazione di 6,9 milioni di euro, gli accantonamenti per rischi ed oneri crescono di 6,1 milioni di euro.

Al 31 marzo 2010 la raccolta diretta dalla clientela cresce di 296 milioni di euro passando 5,879 milioni di euro di fine 2009 a 6.175 milioni di euro alla data del 31 marzo 2010.

Gli impieghi alla clientela, esclusa la componente titoli, rimangono sostanzialmente stabili attestandosi a 3.071 milioni di euro del 31 marzo 2010 contro 3.066 milioni di euro al 31 dicembre 2009. Nel trimestre si registra una riduzione delle operazioni di denaro caldo con controparti istituzionali (-90 milioni di euro) mentre i mutui residenziali e le operazioni di pronti contro termine registrano un incremento rispettivamente di 69 e 59 milioni di euro.

I dossier titoli della clientela retail passano da 1.546 milioni di euro di fine anno a 1.816 milioni di euro al termine del trimestre in esame (31.03.2009: 1.504 milioni di euro).

Banco de Finanzas e Inversiones S.A. / Fibanc (Banco Mediolanum) – Al 31 marzo 2010 la banca spagnola registra una raccolta netta positiva di 20,9 milioni di euro rispetto a una raccolta negativa di 22,7 milioni di euro dell'anno precedente. Il saldo delle masse amministrare e gestite della clientela al 31 marzo 2010 ammonta a 1.625 milioni di euro contro 1.583 milioni di euro al 31 dicembre 2009.

La rete di vendita al termine di marzo 2010 è costituita da 463 unità (31.12.2009: 454 unità), di cui n. 416 consulenti globali (31.12.2009: 407 unità).

Il risultato consolidato al 31 marzo 2010 è positivo per 0,9 milioni di euro (31.03.2009: - 1,2 milioni di euro).

Bankhaus August Lenz & Co. – La banca tedesca chiude il 31 marzo 2010 con una perdita netta di 1,4 milioni di euro, registrando un miglioramento di 0,6 milioni di euro rispetto alla perdita del primo trimestre 2009 (-2,0 milioni di euro).

La raccolta netta al 31 marzo 2010 registra un saldo positivo di 7,1 milioni di euro rispetto al saldo negativo di 7,3 milioni di euro dell'anno precedente. Le masse amministrare al 31 marzo 2010 ammontano a 83,6 milioni di euro rispetto a 75 milioni di euro al termine del 31 dicembre 2009.

La rete di vendita al 31 marzo è costituita da 40 unità (31.12.2009: 43 unità).

○ Società collegate

Nel primo trimestre 2010 il Gruppo Banca Esperia ha realizzato un utile netto consolidato di 1,7 milioni di euro rispetto a 1,6 milioni di euro del 31 marzo 2009.

La raccolta netta del trimestre è stata positiva per 575 milioni di euro rispetto ad una raccolta netta positiva dell'anno precedente di 148 milioni di euro. Il patrimonio complessivamente amministrato passa da 11.183 milioni di euro del 31 dicembre 2009 a 11.964 milioni di euro al termine del trimestre in esame.

Con riferimento a **Mediobanca S.p.A.**, il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2010 riporta un utile netto per i 9 mesi dell'esercizio in corso pari a 354,4 milioni di euro contro 39,3 milioni di euro del 31 marzo 2009. In particolare il III trimestre dell'esercizio (gennaio-marzo) riporta un utile netto di 84,3 milioni di euro rispetto ad una perdita netta dell'analogo trimestre dell'esercizio precedente pari a 61 milioni di euro.

Il maggiore risultato dell'esercizio in corso riflette i maggiori ricavi dell'attività bancaria (160 milioni), il maggiore apporto (162,9 milioni) delle partecipazioni ad equity e le minori rettifiche sui portafogli titoli (253,4 milioni) a cui si contrappongono maggiori costi di struttura (72,3 milioni) e rettifiche su crediti (62,8 milioni).

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2010, al netto delle pertinenze di terzi e del risultato di esercizio, ammonta a 6.357,4 milioni di euro, con un incremento di 155,9 milioni di euro rispetto alla consistenza del 31 dicembre 2009 (6.201,5 milioni di euro).

Complessivamente l'impatto a conto economico delle società consolidate ad equity registra un saldo positivo di 3,7 milioni di euro contro un apporto positivo del primo trimestre 2009 pari a 0,8 milioni di euro. Si rammenta che l'impatto a conto economico del primo trimestre 2009 non includeva il dato relativo al Gruppo Mediobanca che per il periodo gennaio-marzo 2009 aveva riportato un saldo negativo pari a 2,1 milioni di euro (quota Mediolanum).

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

Dopo la data del 31 marzo 2010 non si sono verificati fatti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico consolidato di Gruppo.

● **Evoluzione prevedibile della gestione**

Da inizio anno la crisi del debito sovrano nei paesi periferici dell'area Euro e le ipotesi di intervento formulate a sostegno, in particolare, del debito sovrano greco hanno prodotto effetti diretti sull'andamento di indici e volatilità dei mercati. In seguito alla generale riduzione della propensione al rischio, nelle ultime settimane gli indici azionari hanno subito correzioni significative e i differenziali di rendimento tra i titoli di stato di Grecia, Portogallo, Irlanda, Italia e Spagna rispetto alle emissioni governative tedesche sono significativamente aumentati. Il mercato valutario ha a sua volta registrato una debolezza generalizzata dell'euro verso le principali divise. Negli ultimi giorni, i governi europei e la Banca Centrale Europea hanno manifestato la esplicita volontà di assumere tutte le misure necessarie ad assicurare rispettivamente politiche fiscali rigorose e liquidità al sistema finanziario.

La crisi del debito sovrano potrà pertanto comportare nel breve e medio periodo il permanere di elevati livelli di volatilità sui mercati.

In base a ragionevoli stime di questo momento si prevede per l'esercizio 2010 un risultato economico positivo.

Basiglio, 13 maggio 2010

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

**Schemi
di bilancio
consolidato**

Stato patrimoniale

Attivo

Euro/migliaia	31.03.2010	31.12.2009
1 Attività immateriali		
1.1 Avviamento	157.264	157.264
1.2 Altre attività immateriali	13.542	14.649
Totale attività immateriali	170.806	171.913
2 Attività materiali		
2.1 Immobili	61.898	62.259
2.2 Altre attività materiali	20.388	21.704
Totale Attività materiali	82.286	83.963
3 Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	99.043	100.277
4 Investimenti		
4.1 Investimenti immobiliari	91.501	90.518
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e j.v.	440.731	432.684
4.3 Investimenti posseduti fino alla scadenza	1.583.238	1.581.409
4.4 Finanziamenti e crediti	5.627.039	4.847.829
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.797.955	2.956.206
4.6 Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	18.984.561	17.798.081
Totale investimenti	30.525.025	27.706.727
5 Crediti diversi		
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	10.549	8.340
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1	-
5.3 Altri crediti	1.495	1.273
Totale crediti	12.045	9.613
6 Altri elementi dell'attivo		
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	1.509	1.521
6.2 Costi di acquisizione differiti	-	-
6.3 Attività fiscali differite	117.254	99.196
6.4 Attività fiscali correnti	218.164	210.970
6.5 Altre attività	350.415	293.611
Totale altri elementi dell'attivo	687.342	605.298
7 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	323.800	213.764
TOTALE ATTIVITÀ	31.900.347	28.891.555

Passivo

Euro/migliaia

31.03.2010

31.12.2009

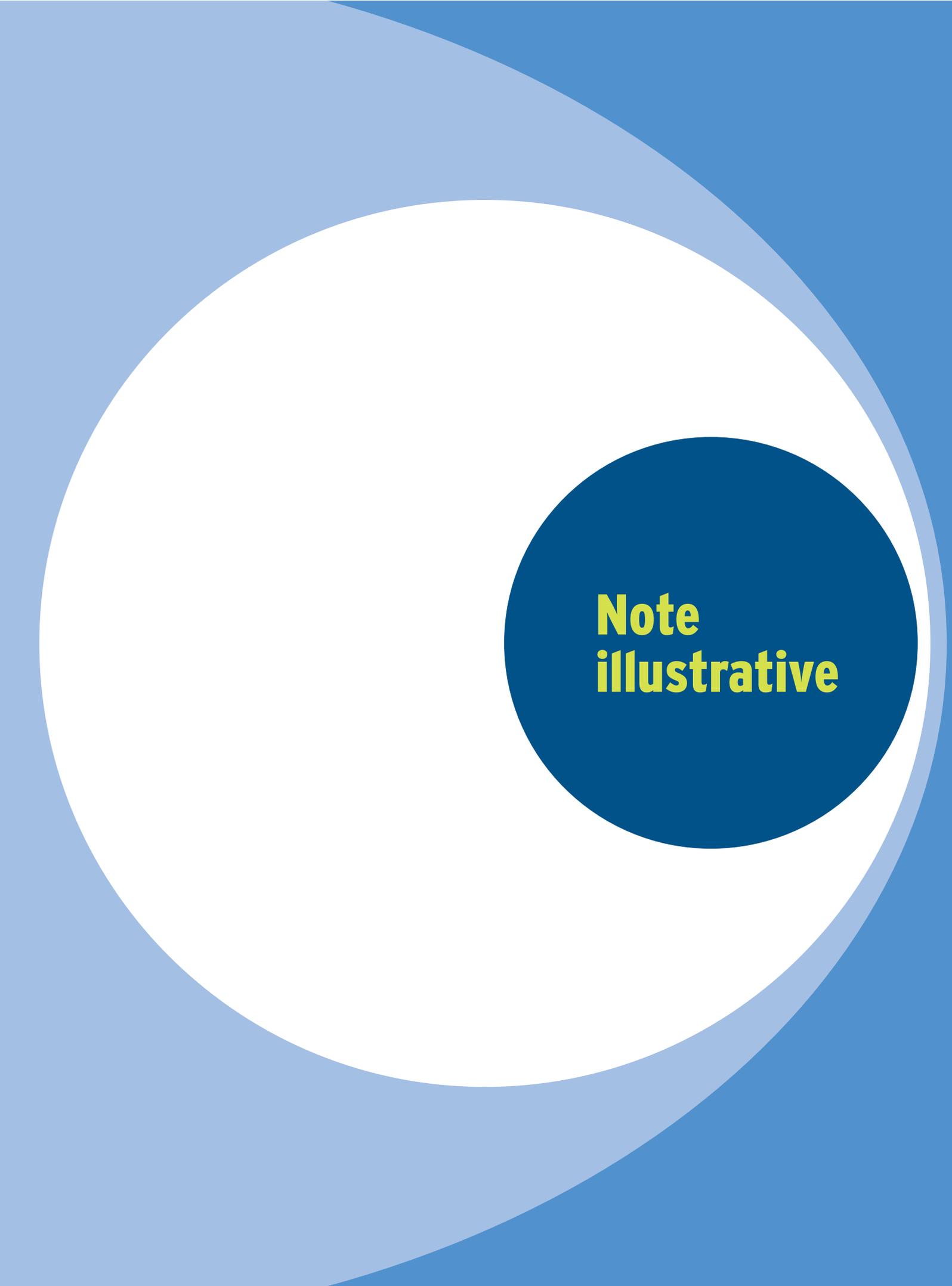
1 Patrimonio netto		
1.1 Di pertinenza del gruppo		
1.1.1 Capitale	73.142	73.140
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	-	-
1.1.3 Riserve di capitale	53.494	53.477
1.1.4 Riserva di utile e altre riserve patrimoniali	836.449	618.584
1.1.5 Azioni proprie (-)	(2.045)	(2.045)
1.1.6 Riserve per differenze di cambio nette	-	-
1.1.7 Utile o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	5.640	8.931
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	27.550	23.051
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio del gruppo	65.956	217.280
Totale capitale e riserve di pertinenza del gruppo	1.060.186	992.418
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	1.060.186	992.418
2 Accantonamenti	116.108	109.869
3 Riserve tecniche	21.480.402	20.002.983
4 Passività finanziarie		
4.1 Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	695.702	367.748
4.2 Altre passività finanziarie	7.957.798	6.941.286
Totale passività finanziarie	8.653.500	7.309.034
5 Debiti		
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	7.818	9.440
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	470	1.697
5.3 Altri debiti	229.104	244.633
Totale debiti	237.392	255.770
6 Altri elementi del passivo		
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	749	732
6.2 Passività fiscali differite	59.679	49.893
6.3 Passività fiscali correnti	48.777	34.820
6.4 Altre passività	243.554	136.036
Totale altri elementi del passivo	352.759	221.481
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	31.900.347	28.891.555

Conto economico

	Euro/migliaia	31.03.2010	31.03.2009
1 Ricavi			
1.1 Premi netti			
1.1.1 Premi lordi di competenza		2.692.455	602.669
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza		(940)	(707)
Totale premi netti		2.691.515	601.962
1.2 Commissioni attive		204.192	107.118
1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanz. a <i>fair value</i> ril. a conto ec.		656.818	(210.248)
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e <i>j.v.</i>		3.651	768
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari			
1.5.1 Interessi attivi		64.304	80.074
1.5.2 Altri proventi		2.901	1.185
1.5.3 Utili realizzati		9.388	3.928
1.5.4 Utili da valutazione		4.040	1.734
Totale proventi derivanti da altri strumenti finanziari e invest. immobiliari		80.633	86.921
1.6 Altri ricavi		5.044	5.097
Totale ricavi e proventi		3.641.853	591.618
2 Costi			
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri			
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche		(3.353.322)	(381.275)
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori		1.136	1.453
Totale oneri netti relativi ai sinistri		(3.352.186)	(379.822)
2.2 Commissioni passive		(68.691)	(42.620)
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e <i>j.v.</i>			
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari			
2.4.1 Interessi passivi		(15.687)	(32.698)
2.4.2 Altri oneri		(80)	(41)
2.4.3 Perdite realizzate		(238)	(1.750)
2.4.4 Perdite da valutazione		(8.228)	(4.013)
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari		(24.233)	(38.502)
2.5 Spese di gestione			
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione		(20.148)	(19.709)
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti		(47)	(79)
2.5.3 Altre spese di amministrazione		(77.396)	(77.720)
Totale spese di gestione		(97.591)	(97.508)
2.6 Altri costi		(20.096)	(11.808)
Totale costi e oneri		(3.562.797)	(570.260)
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte		79.056	21.358
3 Imposte		(13.071)	(4.727)
Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte		65.985	16.631
4 Utile (perdita) delle attività operative cessate		(29)	(13)
Utile (perdita) consolidato		65.956	16.618
Utile per azione (in euro)		0,090	0,023

Conto economico Complessivo

Euro/migliaia	31.03.2010	31.03.2009
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	65.956	16.618
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	(3.291)	7.481
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	-	-
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	4.499	140
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali	-	-
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	-	-
TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	1.208	7.621
TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	67.164	24.239
di cui di pertinenza del gruppo	67.164	24.239



**Note
illustrative**

Note illustrative

POLITICHE CONTABILI

● Parte generale

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2010 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 (Trasparenza) nonché da Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

● Principi contabili

La situazione patrimoniale e il conto economico al 31 marzo 2010 sono stati redatti 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 2009.

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.

La stato patrimoniale ed il conto economico sono redatti tenendo conto delle prescrizioni del Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007, modificato ed integrato dal provvedimento ISVAP n. 2784 dell'8 marzo 2010.

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 2009 e al 31 dicembre 2009 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 possesso	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.	450.000	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
Gamax Management AG	7.161	0,004%	Lussemburgo	Gestione fondi comuni d'investimento

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 possesso	Sede	Attività esercitata
Mediolanum Distribuzione Finanziaria 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
Gamax Management AG	7.161	99,996%	Lussemburgo	Gestione fondi comuni d'investimento
Banco de Finanzas e Inversiones S.A.	86.032	100,000%	Barcellona	Attività bancaria
Bankhaus August Lenz & Co. AG	20.000	100,000%	Monaco Bav.	Attività bancaria
Mediolanum Corp. 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	99,999%	Barcellona	Gestione fondi comuni d'investimento
Fibanc S.A.	301	99,998%	Barcellona	Società di consulenza finanziaria
Fibanc Pensiones S.G.F.P. S.A.	902	99,999%	Barcellona	Società di gestione fondi pensione
Mediolanum International Funds Ltd	150	5,000%	Dublino	Gestione fondi comuni d'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	50,000%	Milano	Attività Bancaria
Mediobanca S.p.A.	430.529	3,444%	Milano	Attività Bancaria

INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI AGGREGATI DI STATO PATRIMONIALE

● Investimenti e disponibilità liquide

Euro/migliaia	31.03.2010	Comp. %	31.12.2009	Comp. %
Investimenti immobiliari	91.501	0,3	90.518	0,3
Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	440.731	1,4	432.684	1,5
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.583.238	5,1	1.581.409	5,6
Finanziamenti e crediti	5.627.039	18,2	4.847.829	17,3
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.797.955	12,3	2.956.206	10,6
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	18.984.561	61,4	17.798.081	63,6
Totale investimenti	30.525.025	98,7	27.706.727	98,9
Attività materiali: immobili e altre attività materiali	82.286	0,3	83.963	0,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	323.800	1,0	213.764	0,8
Totale investimenti e disponibilità liquide	30.931.111	100,0	28.004.454	100,0

● Partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*

Euro/migliaia	31.03.2010	31.12.2009
Mediobanca S.p.A.	383.746	376.543
Banca Esperia S.p.A.	56.985	56.141
Totale	440.731	432.684

La variazione del trimestre è riferita principalmente alla valutazione ad Equity delle partecipazioni in Mediobanca e Banca Esperia sulla base dei relativi patrimoni netti consolidati al 31 marzo 2010.

Complessivamente l'impatto a conto economico delle società consolidate ad equity registra un saldo positivo di 3,7 milioni di euro contro un saldo positivo del primo trimestre dell'esercizio precedente, riferito alla sola Banca Esperia, pari a 0,8 milioni di euro. L'impatto degli altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio netto nell'esercizio in esame è positivo per 4,5 milioni di euro contro un saldo positivo del primo trimestre 2009, riferito alla sola Banca Esperia, pari a 0,1 milioni di euro.

I Finanziamenti e Crediti presentano la seguente composizione:

Euro/migliaia	31.03.2010	31.12.2009
Finanziamenti e crediti verso banche	2.298.098	1.587.902
Depositi vincolati	652.593	492.413
Altri finanziamenti	555.590	353.965
Titoli di debito	1.002.257	685.299
Riserva obbligatoria	87.658	56.225
Finanziamenti e crediti verso clientela bancaria	3.268.635	3.215.513
Conti correnti	331.586	350.814
Pronti contro termine attivi	103.351	44.366
Mutui	2.134.349	2.065.563
Altre operazioni	699.349	754.770
Altri finanziamenti e crediti	60.306	44.414
Totale	5.627.039	4.847.829

La voce Finanziamenti e Crediti pari a 5.627 milioni di euro presenta un incremento di 779,2 milioni di euro rispetto al dato del 31 dicembre 2009 (4.847,8 milioni di euro).

La crescita ha riguardato principalmente gli impieghi interbancari (+710,2 milioni di euro), in particolare con riferimento ai "Titoli del debito" e alle operazioni di deposito incluse fra gli "Altri finanziamenti".

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	31.03.2010	31.12.2009
Investimenti posseduti sino a scadenza	1.583.238	1.581.409
Titoli di debito	1.583.238	1.581.409
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.797.955	2.956.206
Titoli di debito	3.575.963	2.734.058
Titoli di capitale	37.216	37.345
Quote di O.I.C.R.	184.776	184.803
Attività finanziarie a <i>fair value</i> a conto economico	18.984.561	17.798.081
Titoli di debito	10.241.428	9.635.699
Titoli di capitale	7	10
Quote di O.I.C.R.	8.727.362	8.152.066
Derivati non di copertura	15.764	9.127
Derivati di copertura	-	1.179
Totale	24.365.754	22.335.696

Le Attività finanziarie al *fair value* a conto economico si attestano a fine trimestre a 18.984,6 milioni di euro con un incremento di 1.186,5 rispetto ai saldi del 31 dicembre 2009, pari a complessivi 17.798,1 milioni di euro.

● Riserve tecniche nette

Euro/migliaia	31.03.2010	31.12.2009
Riserve matematiche	6.829.701	5.836.372
Riserve per somme da pagare	162.329	155.955
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	14.362.352	13.914.643
Altre riserve	126.020	96.013
Totale Rami Vita	21.480.402	20.002.983

Le Riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione pari 21.480,4 milioni di euro, presentano un incremento di 1.477,4 milioni di euro rispetto alle consistenze di fine 2009.

Il saldo delle Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e dalla gestione dei fondi pensione (14.362,4 milioni di euro), ed è strettamente legato alla consistenza degli investimenti sottostanti iscritti nelle voci "Attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico" e "Passività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico".

● Passività finanziarie

Passività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico

Euro/migliaia	31.03.2010	31.12.2009
Totale passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevate a conto economico	695.702	367.748
Scoperti tecnici titoli di debito	521.498	258.251
Derivati non di copertura	66.040	22.689
Derivati di copertura	28.466	15.906
Altre passività finanziarie diverse	9.362	383
Passività finanziarie derivanti da contratti allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	70.336	70.519

Le Passività finanziarie al *fair value* a conto economico si attestano a fine trimestre a 695,7 milioni di euro con un incremento di 328 milioni rispetto alla consistenza del 31 dicembre 2009. Tale variazione è principalmente legata ai maggiori scoperti tecnici sui titoli di debito in essere a fine trimestre da parte di Banca Mediolanum (+263,2 milioni di euro).

Le Altre Passività Finanziarie presentano la seguente composizione:

Euro/migliaia	31.03.2010	31.12.2009
Debiti verso banche	2.264.172	1.644.362
Debiti verso Banche Centrali	135.509	135.345
Conti correnti e depositi liberi	462.411	4.103
Depositi vincolati	1.155.555	1.055.615
Finanziamenti	435.000	445.000
Altri debiti	75.697	4.299
Debiti verso clientela bancaria	5.594.865	5.197.242
Conti correnti	5.019.448	4.861.050
Titoli in circolazione	178.793	179.450
Finanziamenti	365.791	127.350
Finanziamento infruttifero	12.400	12.400
Altri debiti	18.433	16.992
Altre passività finanziarie	98.761	99.682
Totale	7.957.798	6.941.286

Le Altre Passività Finanziarie passano da 6.941,3 milioni di euro del 31 dicembre 2009 a 7.957,8 milioni di euro al 31 marzo 2010 in particolare la raccolta interbancaria registra un incremento di 619,9 milioni di euro mentre la raccolta dalla clientela bancaria cresce di 397,6 milioni di euro.

● Patrimonio Netto

Euro/migliaia	31.03.2010	31.12.2009
Capitale	73.142	73.140
Riserve di capitale	53.494	53.477
Riserva di utile e altre riserve	836.449	618.584
(Azioni proprie)	(2.045)	(2.045)
Utile o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	5.640	8.931
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	27.550	23.051
Utile (Perdita) dell'esercizio del gruppo	65.956	217.280
Capitale e riserve di pertinenza del gruppo	1.060.186	992.418

Il Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo ammonta al 31 marzo 2010 a 1.060,2 milioni di euro (31.12.2009: 992,4 milioni di euro).

La riserva per gli utili netti su attività finanziarie disponibili per la vendita registrano una variazione negativa di 3,3 milioni di euro passando da un saldo di 8,9 milioni di euro a fine 2009 a 5,6 milioni al 31 marzo 2010.

INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI AGGREGATI DI CONTO ECONOMICO

● Voci tecniche assicurative - Rami Vita

Euro/migliaia	31.03.2010	31.03.2009
Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione		
– Premi contabilizzati	2.691.515	601.962
Totale Premi Netti	2.691.515	601.962
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione		
– Somme pagate	(1.847.321)	(465.432)
– Variazione delle riserve per somme da pagare	(3.928)	14.547
– Variazione riserve matematiche	(996.930)	(39.341)
– Variazione delle altre riserve tecniche	(17.655)	1.864
– Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(486.352)	108.540
Totale Oneri Netti relativi ai sinistri	(3.352.186)	(379.822)
Totale Rami Vita	(660.671)	222.140

● Commissioni attive

Euro/migliaia	31.03.2010	31.03.2009
Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	184.655	92.254
Servizi di incasso e pagamento	9.653	6.475
Caricamenti su contratti di investimento	227	705
Altri servizi	9.657	7.684
Totale	204.192	107.118

Ai fini di una più puntuale esposizione del saldo al 31 marzo 2009 della voce "Commissioni attive" si è provveduto a riclassificare l'importo di 251 migliaia di euro nella voce "Altri Ricavi".

● Commissioni passive

Euro/migliaia	31.03.2010	31.03.2009
Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	52.461	31.229
Servizi di incasso e pagamento	9.046	6.227
Provvigioni di acquisizione contratti di investimento	167	238
Altri servizi	7.017	4.926
Totale	68.691	42.620

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

Euro/migliaia	31.03.2010	31.03.2009
Risultato delle attività finanziarie		
Interessi attivi e altri proventi finanziari:		
– derivanti da attività finanziarie di negoziazione	21.562	16.787
– derivanti da attività finanziarie al <i>fair value</i> a CE	48.667	45.922
Risultato netto da attività finanziarie di negoziazione	32.503	1.851
Risultato netto da attività finanziarie al <i>fair value</i> a CE	544.060	(262.693)
Risultato delle passività finanziarie		
Interessi passivi e altri oneri finanziari:		
– derivanti da passività finanziarie di negoziazione	(4.084)	(9.475)
– derivanti da passività finanziarie al <i>fair value</i> a CE	(88)	-
Risultato netto da passività finanziarie di negoziazione	(3.613)	(2.425)
Risultato netto da passività finanziarie al <i>fair value</i> a CE	17.811	(215)
Totale	656.818	(210.248)

Il " Risultato netto delle attività finanziarie di negoziazione" è positivo per 32.503 migliaia di euro (1° trimestre 2009: +1.851 migliaia di euro) ed è principalmente afferente al comparto dei titoli di debito con un saldo positivo a fine trimestre pari a 33.542 migliaia di euro, di cui 28.176 migliaia di euro a fronte delle plusvalenze nette da valutazione rilevate alla data del 31 marzo 2010. Il " Risultato netto delle passività finanziarie di negoziazione" è negativo per 3.613 migliaia di euro (1° trimestre 2009: -2.425 migliaia di euro).

Il " Risultato netto delle attività/passività finanziarie designate al *fair value* a conto economico" registra un saldo positivo di 561.871 migliaia di euro (1° trimestre 2009: -262.908 migliaia di euro) ed è principalmente afferente alle variazioni di valore degli attivi sottostanti alle polizze index e unit linked il cui rischio dell'investimento è interamente a carico degli assicurati.

● Proventi ed oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

Euro/migliaia	31.03.2010	31.03.2009
Interessi attivi ed altri proventi	67.205	81.259
Utili realizzati	9.388	3.928
Utili da valutazione	4.040	1.734
Totale proventi	80.633	86.921
Interessi passivi ed altri oneri	(15.767)	(32.739)
Perdite realizzate	(238)	(1.750)
Perdite da valutazione	(8.228)	(4.013)
Totale oneri	(24.233)	(38.502)
Totale proventi netti da investimenti	56.400	48.419

Risultato degli investimenti

Euro/migliaia	31.03.2010	31.03.2009
Investimenti immobiliari	1.238	68
Attività finanziarie detenute sino a scadenza	12.423	18.320
Attività finanziarie disponibili per la vendita	32.564	15.238
Finanziamenti e crediti	25.860	47.492
Passività finanziarie	(15.685)	(32.699)
Totale proventi netti da investimenti	56.400	48.419

Ai fini di una più puntuale esposizione del saldo al 31 marzo 2009 della voce " Proventi netti derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari" si è provveduto a riclassificare dalla voce " Altri costi" l'importo di 72 migliaia di euro.

Proventi netti da investimenti immobiliari

Euro/migliaia	31.03.2010	31.03.2009
Altri proventi	1.608	121
Altri oneri	(77)	(40)
Perdite da valutazione	(293)	(13)
Totale proventi netti da investimenti immobiliari	1.238	68

Proventi netti da attività finanziarie detenute fino a scadenza

Euro/migliaia	31.03.2010	31.03.2009
Interessi attivi ed altri proventi	12.423	18.082
Utili realizzati	-	238
Totale proventi netti da attività finanziarie detenute sino a scadenza	12.423	18.320

Proventi netti da attività finanziarie disponibili per la vendita

Euro/migliaia	31.03.2010	31.03.2009
Interessi attivi ed altri proventi	23.499	13.298
Utili realizzati	9.303	3.690
Utili da valutazione	-	-
Perdite realizzate	(238)	(1.750)
Perdite da valutazione	-	-
Totale proventi netti da attività finanziarie disponibili per la vendita	32.564	15.238

Proventi netti da finanziamenti e crediti

Euro/migliaia	31.03.2010	31.03.2009
Interessi attivi ed altri proventi	29.675	49.758
Utili realizzati	85	-
Utili da valutazione	4.035	1.734
Perdite da valutazione	(7.935)	(4.000)
Totale proventi netti da finanziamenti e crediti	25.860	47.492

Per effetto del drastico calo dei livelli dei tassi di mercato gli interessi attivi ed altri proventi registrano un decremento passando da 49.758 migliaia di euro dello scorso anno a 29.675 migliaia di euro al termine del trimestre e sono costituiti principalmente da impieghi verso la clientela bancaria per 22.310 migliaia di euro (1° trimestre 2009: 34.957 migliaia di euro) e per 7.359 migliaia di euro da impieghi verso banche (1° trimestre 2009: 14.745 migliaia di euro).

Oneri netti da passività finanziarie

Euro/migliaia	31.03.2010	31.03.2009
Interessi passivi ed altri oneri	(15.690)	(32.699)
Utili da valutazione	5	-
Totale proventi netti altri	(15.685)	(32.699)

● **Spese di gestione**

Euro/migliaia	31.03.2010	31.03.2009
Provvigioni e altre spese di gestione su contratti di assicurazione	20.148	19.709
Spese di gestione degli investimenti	47	79
Altre spese di amministrazione	77.396	77.720
Totale	97.591	97.508

Ai fini di una più puntuale esposizione, il saldo al 31 marzo 2009 della voce "Altre spese di amministrazione" è stato decrementato di 957 migliaia di euro riclassificata nella voce "Altri ricavi".

● **Altri costi**

Euro/migliaia	31.03.2010	31.03.2009
Totale	20.096	11.808

Ai fini di una più puntuale esposizione, il saldo al 31 marzo 2009 della voce "Altri costi" è stato decrementato di 72 migliaia di euro riclassificando il predetto importo nella voce "Proventi e oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari".

Gli Altri Costi registrano un incremento passando da 11.808 migliaia di euro dello scorso anno a 20.096 migliaia di euro al termine del trimestre in esame, principalmente in relazione ai maggiori accantonamenti per rischi ed oneri per complessivi 7.390 migliaia di euro per obblighi contrattuali nei confronti della rete di vendita e per rischi a fronte di illeciti da parte di promotori finanziari.

DATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

Nella presente sezione vengono rappresentati i risultati consolidati di segmento che, in conformità a quanto disposto dallo IFRS 8, sono stati elaborati secondo uno schema che rispecchia il sistema direzionale del Gruppo Mediolanum (c.d. "management reporting approach") in coerenza con l'insieme delle informazioni fornite al mercato e ai diversi stakeholders.

Ai fini della migliore esposizione dell'informativa comparativa al 31.03.2009, in applicazione delle previsioni dell'IFRS 8, il Gruppo ha provveduto alla riesposizione secondo il nuovo criterio dei dati relativi al precedente esercizio.

● Nota metodologica sull'informativa economica di segmento

Il conto economico di segmento, in conformità a quanto disposto dallo IFRS 8, fornisce una rappresentazione dei risultati consolidati del Gruppo Mediolanum con riferimento ai seguenti segmenti operativi:

- ITALIA – LIFE
- ITALIA – ASSET MANAGEMENT
- ITALIA – BANKING
- ITALIA – OTHER
- SPAGNA
- GERMANIA

Il conto economico di segmento è stato predisposto ripartendo i costi ed i ricavi fra i diversi segmenti operativi 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.

DATI ECONOMICI PER AREE DI ATTIVITÀ AL 31.03.2010

Euro/migliaia	ITALIA					Scritture di consolidato	Totale
	Life	Banking	Asset Man.	Other			
Premi netti	2.666.479	-	-	-	-	-	2.666.479
Oneri netti relativi ai sinistri e variaz. riserve	(2.661.320)	-	-	-	-	-	(2.661.320)
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	5.159	-	-	-	-	-	5.159
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	28.051	-	-	-	28.051
Commissioni di gestione	46.423	-	35.795	-	-	-	82.218
Commissioni di performance	28.825	-	22.475	-	-	-	51.300
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	21.253	-	-	(158)	-	21.095
Commissioni diverse	2	1.616	4.244	-	-	-	5.862
Commissioni attive	75.250	22.869	90.565	-	(158)	-	188.526
Margine interesse	5.570	28.356	264	(30)	-	-	34.160
Profitti / Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	3.575	2.676	(7)	-	-	-	6.244
Margine finanziario netto	9.145	31.032	257	(30)	-	-	40.404
Valorizzazione Equity method				3.651	-	-	3.651
Proventi netti da altri investimenti	5.091	(2.708)	(22)	(1.280)	-	-	1.081
Altri ricavi diversi	3.285	1.324	42	250	-	-	4.901
TOTALE RICAVI	97.929	52.517	90.843	2.590	(158)	-	243.722
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(29.146)	(12.412)	(38.254)	-	-	-	(79.812)
Spese amministrative	(24.462)	(32.178)	(18.488)	(506)	158	-	(75.476)
Ammortamenti	(1.043)	(2.169)	(820)	(13)	-	-	(4.045)
Accantonamenti netti per rischi	(1.527)	(565)	(2.322)	-	-	-	(4.414)
TOTALE COSTI	(56.178)	(47.325)	(59.883)	(519)	158	-	(163.747)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	41.751	5.192	30.960	2.072	-	-	79.975
Imposte dell'esercizio							(13.386)
Utile / Perdite di terzi							
UTILE NETTO DI ESERCIZIO							66.589

ESTERO

Spagna	Germania	Scritture di consolidato	Totale
19.867	5.169	-	2.691.515
(16.986)	(4.613)	-	(2.682.919)
2.881	556	-	8.596
915	43	-	29.009
2.703	1.049	(28)	85.942
934	454	-	52.688
1.399	7.859	(1)	30.352
312	27	-	6.201
6.263	9.432	(29)	204.192
1.290	115	-	35.565
(24)	(64)	-	6.156
1.266	51	-	41.721
-	-	-	3.651
193	-	-	1.274
170	51	(78)	5.044
10.773	10.090	(107)	264.478
(4.327)	(7.465)	29	(91.575)
(6.285)	(3.036)	78	(84.719)
(389)	(470)	-	(4.904)
161	-	-	(4.253)
(10.840)	(10.971)	107	(185.451)
(67)	(881)		79.027
397	(82)		(13.071)
330	(963)		65.956

DATI ECONOMICI PER AREE DI ATTIVITÀ AL 31.03.2009

Euro/migliaia	ITALIA					Scritture di consolidato	Totale
	Life	Banking	Asset Man.	Other			
Premi netti	588.915	-	-	-	-	-	588.915
Oneri netti relativi ai sinistri e variaz. riserve	(573.626)	-	-	-	-	-	(573.626)
Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)	15.289	-	-	-	-	-	15.289
Commissioni di sottoscrizione fondi	-	-	12.691	-	-	-	12.691
Commissioni di gestione	33.641	-	22.680	-	-	-	56.321
Commissioni di performance	5.741	-	3.824	-	-	-	9.565
Commissioni e ricavi da servizi bancari	-	14.846	-	-	(167)	-	14.679
Commissioni diverse	505	1.091	3.305	-	-	-	4.901
Commissioni attive	39.887	15.938	42.499	-	(167)	-	98.157
Margine interesse	4.228	40.952	385	(1.758)	-	-	43.807
Profitti / Perdite netti da investimenti al <i>fair value</i>	283	(3.572)	(2)	-	-	-	(3.291)
Margine finanziario netto	4.511	37.380	383	(1.758)	-	-	40.516
Valorizzazione Equity method				768			768
Proventi netti da altri investimenti	1.520	(545)	-	45	-	-	1.020
Altri ricavi diversi	3.605	1.319	55	332	-	-	5.311
TOTALE RICAVI	64.812	54.092	42.938	(614)	(167)		161.061
Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(26.029)	(10.294)	(18.854)	-	-	-	(55.176)
Spese amministrative	(26.484)	(29.913)	(18.853)	(490)	167	-	(75.573)
Ammortamenti	(955)	(1.841)	(667)	(25)	-	-	(3.488)
Accantonamenti netti per rischi	(339)	(71)	(229)	(16)	-	-	(655)
TOTALE COSTI	(53.806)	(42.119)	(38.603)	(531)	167		(134.892)
UTILE LORDO PRE IMPOSTE	11.006	11.973	4.335	(1.145)			26.169
Imposte dell'esercizio							(5.667)
Utile / Perdite di terzi							
UTILE NETTO DI ESERCIZIO							20.502

ESTERO

Spagna	Germania	Scritture di consolidato	Totale
11.581	1.466	-	601.962
(10.827)	(1.390)	-	(585.843)
754	76	-	16.119
371	50	-	13.112
1.982	856	(43)	59.116
153	28	-	9.746
1.195	4.047	(1)	19.920
310	13	-	5.224
4.011	4.994	(44)	107.118
2.299	279	-	46.385
(217)	(136)	-	(3.644)
2.082	143	-	42.741
-	-	-	768
(66)	53	-	1.007
96	45	(355)	5.097
6.877	5.311	(399)	172.850
(2.891)	(4.402)	44	(62.425)
(7.623)	(2.696)	355	(85.537)
(345)	(263)	-	(4.096)
1.208	-	-	553
(9.651)	(7.361)	399	(151.505)
(2.774)	(2.050)	-	21.345
954	(14)	-	(4.727)
(1.820)	(2.064)	-	16.618

**Dichiarazione
del Dirigente
Preposto**

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 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Basiglio, 13 maggio 2010

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

