

MEDIOLANUM S.P.A.

**RELAZIONE
TRIMESTRALE
AL 31 MARZO
2002**



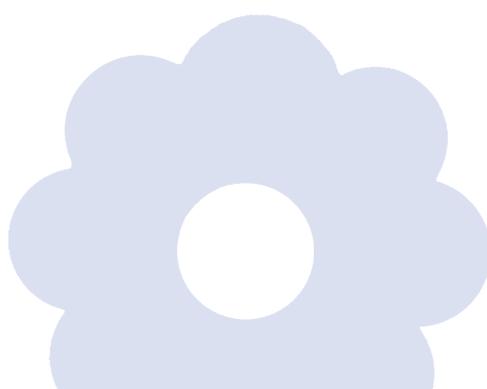
MEDIOLANUM
GRUPPO MEDIOLANUM

Sommario

2	Organi sociali Mediolanum S.p.A.
3	Struttura societaria
6	Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2002
10	Commento ai prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2002
26	Allegati consolidati
32	Relazione sull'andamento della gestione al 31 marzo 2002

MEDIOLANUM S.P.A.

*RELAZIONE
TRIMESTRALE
AL 31 MARZO
2002*



MEDIOLANUM

GRUPPO MEDIOLANUM

Organi sociali Mediolanum S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Roberto Ruozì	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Alfredo Messina	Vice Presidente Vicario
Edoardo Lombardi	Vice Presidente
Ennio Doris	Amministratore Delegato
Marina Elvira Berlusconi	Consigliere
Massimo Antonio Doris	Consigliere
Alessandro Grimaldi	Consigliere
Mario Molteni	Consigliere
Angelo Renoldi	Consigliere
Paolo Sciumè	Consigliere
Claudio Sposito	Consigliere
Antonio Zunino	Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Arnaldo Mauri	Presidente del Collegio Sindacale
Achille Frattini	Sindaco Effettivo
Francesco Antonio Giampaolo	Sindaco Effettivo
Ferdinando Gatti	Sindaco Supplente
Francesco Vittadini	Sindaco Supplente

SEGRETARIO DEL CONSIGLIO

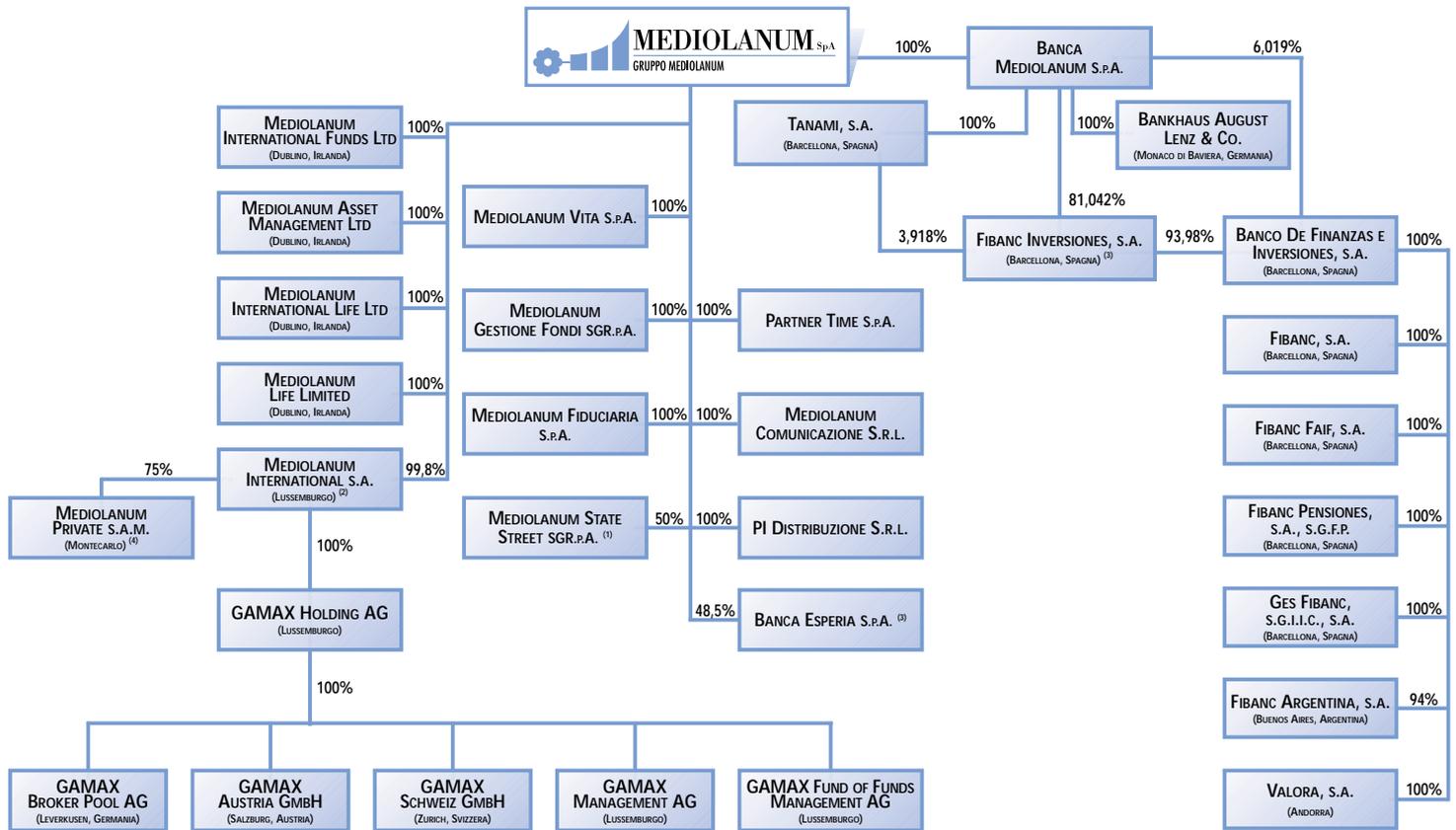
Luca Maria Rovere

SOCIETÀ DI REVISIONE

Arthur Andersen S.p.A.

Struttura societaria

Situazione al 25 marzo 2002



(1) Dal 22 marzo 1999 il rimanente 50% del capitale è detenuto da State Street Bank Europe Ltd.

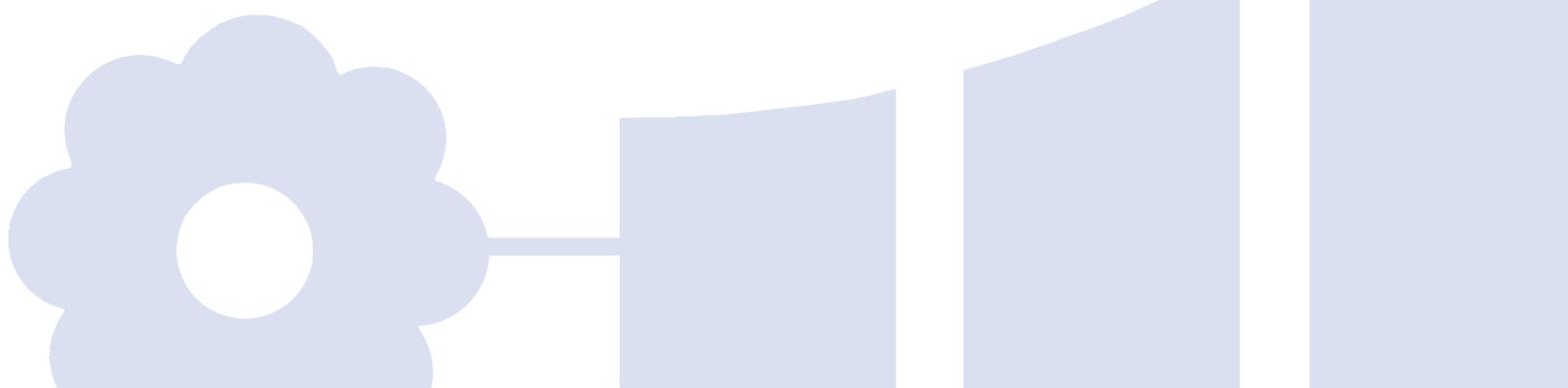
(2) Il rimanente 0,2% del capitale è detenuto dalla Banca Mediolanum S.p.A.

(3) Il rimanente capitale è detenuto da terzi

(4) Il rimanente 25% del capitale è detenuto dalla Compagnie Monegasque de Banque

GRUPPO MEDIOLANUM

*PROSPETTI CONTABILI
CONSOLIDATI
AL 31 MARZO
2002*



Stato patrimoniale

ATTIVO

Euro/migliaia	31.03.2002	31.12.2001	31.03.2001
A) Crediti vs. soci capitale sociale sottoscritto non versato	0	0	0
B) Attivi immateriali			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	0	0	0
2. Altri attivi	20.981	22.720	28.948
3. Differenza da consolidamento	155	159	0
TOTALE	21.136	22.879	28.948
C) Investimenti			
I - Terreni e fabbricati	77.198	77.472	79.432
II - Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate			
1. Azioni e quote	574.924	622.331	423.067
2. Obbligazioni	0	0	0
3. Finanziamenti	2.066	2.066	671
TOTALE INVEST. IN IMPRESE DEL GRUPPO E IN ALTRE PARTECIPATE	576.990	624.397	423.738
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote	4.073	4.206	540
2. Quote di fondi comuni di investimento	193.358	194.524	315.869
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.137.370	1.185.239	1.621.659
4. Finanziamenti	16.449	16.818	20.279
5. Altri	516.862	429.801	175.227
TOTALE ALTRI INVESTIMENTI FINANZIARI	1.868.112	1.830.588	2.133.574
IV - Depositi presso imprese cedenti	0	0	0
TOTALE	2.522.300	2.532.457	2.636.744
D) Investimenti a beneficio di assicurati dei rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	5.118.521	4.611.622	3.815.946
D bis) Riserve tecniche a carico dei riassicuratori			
I - Riserve tecniche dei rami Danni	0	0	0
II - Riserve tecniche dei rami Vita (escluse le riserve di cui al punto III)	180.116	180.674	192.577
III - Riserve tecniche dei rami Vita allorchè il rischio dell'invest. è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0
TOTALE	180.116	180.674	192.577
E) Crediti			
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	43.601	37.472	14.755
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	4.870	0	2.017
III - Altri crediti	54.947	50.891	62.736
TOTALE	103.418	88.363	79.508
F) Altri elementi dell'attivo			
I - Attivi materiali e scorte	3.668	3.932	4.149
II - Disponibilità liquide	141.025	278.913	237.561
III - Azioni o quote proprie	2.008	7.598	4.854
IV - Altre attività	17	17	17
TOTALE	146.718	290.460	246.581
G) Ratei e risconti attivi	22.647	21.973	35.078
TOTALE DELL'ATTIVO	8.114.856	7.748.428	7.035.382

	31.03.2002	31.12.2001	31.03.2001
A) Patrimonio netto			
I - Patrimonio netto di Gruppo	72.502	72.502	74.883
1. Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente			
2. Riserve patrimoniali	201.956	100.254	169.847
3. Riserva di consolidamento	118.549	103.775	103.775
4. Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni non consolidate	100.651	108.282	109.504
5. Riserva per differenze di conversione	77	77	0
6. Riserve per azioni proprie e della controllante	2.008	7.598	4.854
7. Utile di periodo	20.072	103.255	25.882
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	515.815	495.743	488.745
II - Patrimonio netto di terzi			
1. Capitale e riserve di terzi	0	0	0
2. Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	0	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0	0	0
TOTALE	515.815	495.743	488.745
B) Passività subordinate	0	0	0
C) Riserve tecniche			
I - Rami Danni			
1. Riserva premi	0	0	0
2. Riserva sinistri	0	0	0
3. Riserva di perequazione	0	0	0
4. Altre	0	0	0
TOTALE RISERVE TECNICHE RAMI DANNI	0	0	0
II - Rami Vita			
1. Riserve matematiche	1.807.957	1.965.869	2.201.057
2. Riserve per somme da pagare	26.960	44.939	25.302
3. Altre	50.518	44.557	53.122
TOTALE RISERVE TECNICHE RAMI VITA	1.885.435	2.055.365	2.279.481
TOTALE	1.885.435	2.055.365	2.279.481
D) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	5.118.204	4.611.366	3.815.946
E) Fondi per rischi e oneri	34.080	31.332	26.960
F) Depositi ricevuti da riassicuratori	175.959	179.387	191.561
G) Debiti e altre passività			
I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	3.520	3.804	1.828
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	4.508	3.009	335
III - Prestiti obbligazionari	0	0	0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	285.385	277.022	169.409
V - Debiti e prestiti diversi	0	0	0
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	4.319	4.362	3.957
VII - Altre passività	85.448	86.749	54.538
TOTALE	383.180	374.946	230.067
H) Ratei e risconti passivi	2.183	289	2.622
TOTALE DEL PASSIVO	8.114.856	7.748.428	7.035.382

Conto economico

CONTO TECNICO DEI RAMI VITA

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.2002	31.03.2001	31.12.2001
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	568.847	362.023	1.594.076
2. (+) quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	18.828	29.267	85.851
3. Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	94.645	39.798	307.467
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	4.240	9.056	12.700
5. Oneri relativi ai sinistri, al netto e delle cessioni in riassicurazione	(226.523)	(127.735)	(532.601)
6. Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione			
a) Riserve matematiche, riserva premi delle Ass.ni complementari e altre riserve tecniche	151.315	94.807	326.810
b) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(506.838)	(146.350)	(941.770)
TOTALE	(355.523)	(51.543)	(614.960)
7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	0	0	0
8. Spese di gestione			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	(40.752)	(42.992)	(187.431)
b) Spese di amministrazione	(3.382)	(3.666)	(17.839)
TOTALE	(44.134)	(46.658)	(205.270)
9. Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(39.272)	(193.362)	(589.717)
10. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	(5.367)	(1.258)	(2.583)
11. Risultato del conto tecnico dei rami Vita	15.741	19.587	54.963

Euro/migliaia

	31.03.2002	31.03.2001	31.12.2001
1. Risultato del conto tecnico dei rami Danni	0	0	0
2. Risultato del conto tecnico dei rami Vita	15.741	19.587	54.963
3. Proventi da investimenti			
a) Proventi derivanti da investimenti	40.769	53.602	203.678
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	3.049	0	822
c) Profitti sul realizzo di investimenti	291	1.078	6.957
TOTALE	44.109	54.680	211.457
4. Oneri patrimoniali e finanziari			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	(4.083)	(2.841)	(19.475)
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	(467)	(291)	(16.242)
c) Perdite sul realizzo di investimenti	(2.193)	(174)	(2.401)
TOTALE	(6.743)	(3.306)	(38.118)
5. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami Vita	(18.828)	(29.267)	(85.851)
6. Altri proventi	2.779	1.920	11.408
7. Altri oneri	(13.921)	(14.785)	(53.967)
8. Risultato dell'attività ordinaria	23.137	28.829	99.892
9. Proventi straordinari	296	2.441	22.833
10. Oneri straordinari	(1.357)	(209)	(4.044)
11. Risultato dell'attività straordinaria	(1.061)	2.232	18.789
12. Risultato prima delle imposte	22.076	31.061	118.681
13. Imposte sul risultato di periodo	(2.004)	(5.180)	(15.426)
14. Risultato consolidato	20.072	25.881	103.255
15. Utile di periodo di pertinenza di terzi	0	0	0
16. Utile di Gruppo	20.072	25.881	103.255

CONTO NON TECNICO

Commento ai prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2002

I prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2002 sono redatti ai sensi della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e in conformità alle norme definite dal Decreto Legislativo n. 173/97.

I principi di consolidamento e i criteri utilizzati per l'individuazione delle società controllate incluse nel consolidamento non differiscono da quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2001.

Il campo di consolidamento del Gruppo Mediolanum non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2001.

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale:

<i>Euro/migliaia</i> Denominazione	Capitale sociale	% Quota di partecipazione	Sede	Attività esercitata
Mediolanum Vita S.p.A.	87.720	100	Basiglio	Assicurazione Vita
Partner Time S.p.A.	520	100	Basiglio	Rete di vendita prodotti Vita
Mediolanum International Life Ltd	1.395	100	Dublino	Assicurazione Vita

Elenco delle imprese controllate direttamente da Mediolanum S.p.A. e valutate con il metodo del patrimonio netto:

<i>Euro/migliaia</i> Denominazione	Capitale sociale	% Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Banca Mediolanum S.p.A.	251.000	100	Basiglio	Attività bancaria
Mediolanum State Street SGR.p.A.	2.600	50	Basiglio	Società di intermed. finanziaria
Mediolanum Comunicazione S.r.l.	775	100	Basiglio	Produzione audiocinetelvisiva
Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	510	100	Basiglio	Fiduciaria statica
PI Distribuzione S.r.l.	517	100	Basiglio	Intermediazione immobiliare
Mediolanum Gestione Fondi SGR.p.A.	5.165	100	Basiglio	Gestione fondi comuni d'inv.to
Mediolanum International Funds Ltd	150	100	Dublino	Gestione fondi comuni d'inv.to
Mediolanum Asset Management Ltd	150	100	Dublino	Consul. e gestione patrimoniale
Mediolanum International S.A.	71.500	100	Lussemburgo	Finanziaria di partecipazioni

Elenco delle imprese controllate indirettamente da Mediolanum S.p.A. e valutate con il metodo del patrimonio netto:

<i>Euro/migliaia</i> Denominazione	Capitale sociale	% Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Fibanc Inversiones S.A.	6.852	84,96	Barcellona	Finanziaria di investimento
Banco de Finanzas e Inversiones S.A..	12.130	85,87	Barcellona	Attività bancaria
Ges. Fibanc SGIC S.A.	2.506	85,87	Barcellona	Gestione fondi comuni d'inv.to
Fibanc S.A.	301	85,87	Barcellona	Società di consulenza finanziaria
Fibanc Pensiones S.A. S.G.F.P.	902	85,87	Barcellona	Società di gestione f.di pensione
Fibanc Faif S.A.	60	85,87	Barcellona	Società di consulenza finanziaria
Fibanc Argentina S.A.	USD 50.000	85,87	Buenos Aires	Soc. di rappresentanza comm.
Valora S.A.	421	100,00	Andorra	Gestioni patrimoniali
Tanami S.A.	181	100,00	Barcellona	Intermediazione Immobiliare
Gamax Holding A.G.	5.618	100,00	Lussemburgo	Finanziaria di partecipazioni
Gamax Management A.G.	125	100,00	Lussemburgo	Gestione fondi comuni d'inv.to
Gamax Fund of Funds Management A.G.	125	100,00	Lussemburgo	Gestione fondi comuni d'inv.to
Gamax Broker Pool A.G.	100	100,00	Leverkusen	Rete di vendita prodotti fondi
Gamax Austria GmbH	40	100,00	Salisburgo	Rete di vendita prodotti fondi
Gamax Schweiz GmbH	CHF 20.000	100,00	Zurigo	Rete di vendita prodotti fondi

Elenco delle imprese controllate valutate con il metodo del costo, in quanto non ancora pienamente operative:

<i>Euro/migliaia</i> Denominazione	Capitale sociale	% Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Mediolanum Life Ltd	lep 1	100	Dublino	Assicurazione Vita
Mediolanum Private S.A.M.	500	75	Principato di Monaco	Gestioni Patrimoniali
Bankhaus August Lenz &Co.	4.090	100	Monaco di Baviera	Attività Bancaria

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

<i>Euro/migliaia</i> Denominazione	Capitale sociale	% Quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Banca Esperia S.p.A	13.000	48,5	Milano	Attività Bancaria

I criteri applicati nella valutazione delle voci dei prospetti contabili consolidati sono conformi a quanto previsto dall'art. 16 del Decreto Legislativo n. 173/97, dall'art. 2426 del C.C. e dai principi contabili emessi dai competenti organi professionali e non differiscono da quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2001.

Gli importi sono espressi in migliaia di euro.

**INFORMAZIONI SULLO
STATO PATRIMONIALE
CONSOLIDATO**

ATTIVO

ATTIVI IMMATERIALI (VOCE B)

La voce *Altri attivi* comprende:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.12.01	31.03.01
Costi di impianto e di ampliamento	14.661	16.644	22.410
Concessioni, licenze, marchi e altri diritti simili	5.611	5.457	6.099
Spese incrementative su beni di terzi	339	396	347
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	370	223	93
TOTALE	20.981	22.720	28.948

I “costi di impianto e di ampliamento” sono così costituiti:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.12.01	31.03.01
Contest riconosciuti alla rete di vendita	4.181	4.775	6.555
Provvigioni da restituire ai riassicuratori	10.266	11.644	15.784
Altre spese di impianto e ampliamento	214	225	71
TOTALE	14.661	16.644	22.410

I suddetti costi di impianto vengono ammortizzati sistematicamente entro un periodo di 5 anni.

Le altre spese di impianto e ampliamento sono relative agli oneri accessori relativi all'acquisizione della partecipazione di controllo nella società Mediolanum International Life Ltd, che vengono ammortizzati sistematicamente entro un periodo di 5 anni.

Le “concessioni, licenze, marchi e altri diritti simili” sono costituite principalmente da software in licenza d'uso.

La completa movimentazione delle suddette voci è riportata nel prospetto allegato (Allegato 1).

Nella voce B3 “differenza da consolidamento” è stata contabilizzata la differenza tra il prezzo pagato da Mediolanum S.p.A. per l'acquisto della partecipazione nella società Mediolanum International Life Ltd e il valore netto delle attività e passività. Tali differenze positive di consolidamento vengono ammortizzate in un periodo di dieci anni, considerato rappresentativo della futura redditività dell'impresa acquistata. L'ammortamento effettuato nell'anno della differenza positiva di consolidamento ammonta a 4 migliaia di euro.

La voce C I *Terreni e fabbricati* è costituita da:

INVESTIMENTI
(VOCE C)

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.12.01	31.03.01
Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	19.267	19.447	19.987
Immobili civili destinati a uso di terzi	48.526	48.526	48.338
Immobili industriali destinati a uso di terzi	9.405	9.499	11.107
TOTALE	77.198	77.472	79.432

Gli immobili, tutti di proprietà della società Mediolanum Vita S.p.A., sono stati sottoposti a perizia: il valore di mercato totale ammonta a 94.925 migliaia di euro. In sede di stima sono stati applicati congiuntamente il Metodo Comparativo o del Mercato e il Metodo Reddittuale. Tutti gli immobili sottoposti a perizia hanno evidenziato un valore di mercato superiore al valore di bilancio.

La completa movimentazione delle suddette voci è riportata nel prospetto allegato (Allegato 2).

La voce C II 1 *Azioni e quote* è composta da:

a) "Azioni di imprese controllate" per 382.074 migliaia di euro riferite alle società controllate direttamente da Mediolanum S.p.A., che esercitano attività non omogenea a quella assicurativa e pertanto valutate con il metodo del patrimonio netto.

La voce tiene conto dell'aumento del capitale sociale di Banca Mediolanum S.p.A. per 10.000 migliaia di euro, finalizzato a rafforzare la sua dotazione patrimoniale per consentire l'acquisto del 100% del capitale sociale di Bankhaus August Lenz & Co., avente sede a Monaco di Baviera, acquisto avvenuto il 17 gennaio 2002 e per consentire l'incremento della partecipazione di controllo nel Gruppo Fibanc attraverso l'acquisto di un ulteriore 15,04% del capitale sociale di Fibanc Inversiones S.A., avente sede a Barcellona, dopo tale operazione Banca Mediolanum S.p.A. detiene l'84,96 del capitale di quest'ultima.

b) "Azioni e quote di imprese del Gruppo Fininvest" per 99 migliaia di euro riferite a:

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale sociale	% Quota di possesso	Sede
Denominazione			
Consorzio Aeromobili Fininvest	520	19	Via Paleocapa 3 Milano

c) “Azioni e quote di imprese collegate” riferite per 20.607 migliaia di euro al 48,50% di Banca Esperia S.p.A., joint-venture paritetica con Mediobanca S.p.A. nel settore del private banking, valutata con il metodo del patrimonio netto.

<i>Euro/migliaia</i> Denominazione	Capitale sociale	% Quota di possesso	Sede
Banca Esperia S.p.A.	13.000	48,5	Via del Lauro 7 Milano

d) “Azioni e quote di altre imprese partecipate” per 172.144 migliaia di euro riferite a:

<i>Euro/migliaia</i> Denominazione	Capitale sociale	% Quota di possesso	Sede
Cedacri Ovest S.p.A.	7.461	10	Via Liguria 33 Castellazzo B.da (AL)
Europa Invest S.A.	125	14	4 rue Aldringen Lussemburgo
Mediobanca S.p.A.	389.262	1,813	Via Filodrammatici 10 Milano
Consortium S.r.l.	561.600	3,4	Via Filodrammatici 10 Milano
Tredicimarzo S.r.l.	10	10	Galleria del corso 2 Milano
SIA S.p.A.	18.124	4,999	Viale Certosa 218 Milano
Rita S.r.l.	6	0,239	P.zza S. Babila 1 Milano

e così composte:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.12.01	31.03.01
Cedacri Ovest S.p.A.	1.007	1.007	1.007
Europa Invest S.A.	14	14	14
Mediobanca S.p.A.	129.907	115.045	115.045
SIA S.p.A.	12.407	12.407	12.407
Tredicimarzo S.r.l.	1	14.002	0
Consortium S.r.l.	28.795	28.795	0
Rita S.r.l.	13	13	13
TOTALE	172.144	171.283	128.486

La voce *Finanziamenti* è costituita da due linee di credito, con scadenza 31 dicembre 2002 e remunerate al tasso ufficiale di sconto, concesse da Mediolanum S.p.A. a PI Distribuzione S.r.l. per 775 migliaia di euro, e a Mediolanum Comunicazione S.r.l. per 1.291 migliaia di euro, imprese controllate valutate con il metodo del patrimonio netto.

La voce C III *Altri investimenti finanziari* è costituita principalmente da investimenti finanziari a utilizzo durevole, tutti ricompresi tra le *Obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso*, i quali ammontano a 953.812 migliaia di euro e sono prevalentemente costituiti da titoli a reddito fisso quotati emessi dallo Stato e da enti pubblici.

Gli altri investimenti finanziari non destinati a permanere nel patrimonio dell'impresa ammontano a 897.851 migliaia di euro e sono così divisi:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.12.01	31.03.01
Azioni e quote	4.073	4.206	540
Quote di fondi comuni	193.358	194.524	315.869
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	183.558	216.828	243.609
Depositi presso enti creditizi	135.738	54.808	175.227
Investimenti finanziari diversi	381.124	374.993	0
TOTALE	897.851	845.359	735.245

La valutazione a valore corrente degli investimenti finanziari a utilizzo durevole evidenzia minusvalenze potenziali per 47.951 migliaia euro e plusvalenze potenziali di 2.724 migliaia di euro.

La valutazione a valore corrente degli investimenti finanziari non destinati a permanere nel patrimonio del Gruppo evidenzia plusvalenze potenziali di 1.487 migliaia di euro.

I *Finanziamenti* (voce III 4) sono costituiti da:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.12.01	31.03.01
Prestiti su polizze ad assicurati	15.772	16.138	19.547
Finanziamenti ad agenti	397	397	397
Finanziamenti diversi	280	283	335
TOTALE	16.449	16.818	20.279

La voce III 5 Altri è costituita da depositi presso enti creditizi soggetti a vincoli temporali superiori ai 15 giorni e da operazioni di pronti contro termini con la consociata Banca Mediolanum S.p.A..

Le variazioni sono ascrivibili alle contingenti politiche di investimento della liquidità.

La voce E I *Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta* è composta da:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.12.01	31.03.01
Crediti verso assicurati per premi dell'esercizio	39.550	27.181	9.114
Crediti verso assicurati per premi degli esercizi precedenti	1.689	288	27
Crediti verso agenti c/c	2.341	9.980	5.445
Crediti verso agenti per rivalse di portafoglio	21	23	26
Altri crediti verso agenti	0	0	142
TOTALE	43.601	37.472	14.754

CREDITI E ALTRI ELEMENTI
DELL'ATTIVO
(VOCI E - F - G)

La voce E III *Altri crediti* è composta da:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.12.01	31.03.01
Crediti per canoni di locazione immobiliare	1.357	834	880
Crediti verso società del Gruppo Mediolanum	3.221	2.666	1.610
Crediti verso società del Gruppo Fininvest e Gruppo Doris	2.222	2.231	2.256
Crediti verso l'erario	45.075	44.324	44.543
Crediti verso dipendenti	151	32	33
Depositi cauzionali	82	82	80
Anticipi a fornitori e professionisti	276	173	241
Altri crediti	2.563	549	13.093
TOTALE	54.947	50.891	62.736

I “crediti verso società del Gruppo Mediolanum” sono costituiti da crediti relativi al riaddebito dei costi del personale di Mediolanum S.p.A. comandato a svolgere la propria attività nei confronti di controllate, nonché da crediti relativi ai fondi del personale dipendente trasferito da altre società del Gruppo.

I “crediti verso società del Gruppo Fininvest e Gruppo Doris” sono formati principalmente da un credito verso Mediolanum Assicurazioni S.p.A. relativo ai riaddebiti di personale distaccato e a commissioni per la vendita di polizze assicurative.

Gli “altri crediti” sono dovuti prevalentemente a proventi su titoli incassati nei primi giorni del mese di aprile.

I “crediti verso l'erario” sono composti da:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.12.01	31.03.01
Imposte chieste a rimborso	13.722	13.552	13.369
Acconti versati e crediti a nuovo	11.114	11.114	11.430
Ritenute d'acconto subite	4.737	4.168	4.024
Crediti d'imposta su dividendi e fondi comuni	15.160	15.160	15.411
Altri crediti verso l'erario	342	330	309
TOTALE	45.075	44.324	44.543

La voce F I *Attivi materiali e scorte* è composta da:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.12.01	31.03.01
Mobili e arredi	1.187	1.290	1.404
Impianti	38	42	60
Attrezzature	604	632	638
Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche	1.825	1.948	2.025
Acconti	1	0	0
Altri beni	13	20	21
TOTALE	3.668	3.932	4.148

La completa movimentazione delle suddette voci è riportata nel prospetto (Allegato n. 2).

La voce F II *Disponibilità liquide* rappresenta il saldo dei conti correnti ordinari intrattenuti con Banca Mediolanum S.p.A. per 107.833 migliaia di euro e con altri istituti di credito per il rimanente e impiegati prevalentemente in operazioni di denaro caldo con durata inferiore ai 15 giorni

La voce F III *Azioni proprie* è composta da n. 200.000 azioni di Mediolanum S.p.A., per un valore nominale di 20 migliaia di euro.

La voce G *Ratei e risconti attivi* è composta da:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.12.01	31.03.01
Ratei interessi su titoli	21.919	20.442	33.263
Altri ratei attivi	435	796	1.600
Risconti attivi per assicurazioni	11	67	11
Risconti attivi per canoni di locazione e affitti	19	7	4
Altri risconti attivi	263	661	200
TOTALE	22.647	21.973	35.078

Le variazioni nei conti del patrimonio netto consolidato sono riportate nel prospetto allegato (Allegato 3).

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
Bilancio della Capogruppo al 31 marzo 2001	249.584	69.926	319.510
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società incluse nel consolidato	105.127	8.549	113.676
Differenze su partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	41.731	21.831	63.5623
Dividendi infragruppo	72.833	(72.833)	0
Applicazione di principi contabili omogenei di Gruppo	(1.476)	1.002	(474)
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(817)	(3)	(820)
Ammortamento differenza da consolidamento di partecipazioni detenute da società valutata col metodo del patrimonio netto	(4.021)	(2.537)	(6.558)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni detenute da società valutata con il metodo del patrimonio netto	(99)	(52)	(151)
Bilancio consolidato al 31 marzo 2001	462.862	25.883	488.745

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ SUBORDINATE (VOCI A - B)

PROSPETTO RIEPILOGATIVO DELLE VARIAZIONI DELLE SINGOLE VOCI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO

PROSPETTO DI RACCORDO TRA IL BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO E IL BILANCIO CONSOLIDATO

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
Bilancio della Capogruppo esercizio 2001	180.354	97.712	278.066
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società incluse nel consolidato	101.274	17.086	118.360
Differenze su partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	21.858	95.506	117.364
Differenza di conversione di società incluse nel consolidato	77	0	77
Consolidamento a patrimonio netto di società precedentemente valutate al costo	(1.223)	0	(1.223)
Dividendi infragruppo	96.561	(96.561)	0
Applicazione di principi contabili omogenei di Gruppo	(1.476)	1.671	195
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(817)	(15)	(832)
Ammortamento differenza da consolidamento di partecipazioni detenute da società valutata col metodo del patrimonio netto	(4.021)	(11.926)	(15.947)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni detenute da società valutata con il metodo del patrimonio netto	(99)	(213)	(312)
Ammortamento differenza di consolidamento di società consolidate integralmente	0	(5)	(5)
Bilancio consolidato esercizio 2001	392.488	103.255	495.743

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
Bilancio della Capogruppo al 31 marzo 2002	278.066	73.412	351.478
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società incluse nel consolidato	118.360	3.955	122.315
Differenze su partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	40.182	25.796	65.978
Differenza di conversione di società incluse nel consolidato	77	0	77
Consolidamento a patrimonio netto di partecipazioni precedentemente valutate al costo	(1.223)	0	(1.223)
Dividendi infragruppo	77.182	(77.182)	0
Applicazione di principi contabili omogenei di Gruppo	195	(1.177)	(982)
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(832)	(4)	(836)
Ammortamento differenza da consolidamento di partecipazioni detenute da società valutata col metodo del patrimonio netto	(15.947)	(4.660)	(20.607)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni detenute da società valutata con il metodo del patrimonio netto	(312)	(64)	(376)
Ammortamento differenza di consolidamento di società consolidate integralmente	(5)	(4)	(9)
Bilancio consolidato al 31 marzo 2002	495.743	20.072	515.815

L'ammortamento della differenza positiva di consolidamento di partecipazioni detenute da società valutate a patrimonio netto si riferisce per 3.171 migliaia di euro alle partecipazioni nel Gruppo Fibanc, acquistate da Banca Mediolanum S.p.A. nell'anno 2000 e incrementate nel corso dell'anno 2001 e ulteriormente in questo esercizio per 15,04%; e per 1.489 migliaia di euro alla partecipazione nel Gruppo Gamax, acquistato da Mediolanum International S.A. nell'anno 2001. Tali differenze positive di consolidamento vengono ammortizzate in un periodo di dieci anni, considerato rappresentativo della futura redditività delle imprese acquistate, tenuto conto della durata dell'investimento, dei settori e dei mercati in cui le stesse operano.

La voce D *Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione* è costituita da:

**RISERVE TECNICHE
E ALTRI ACCANTONAMENTI
(VOCI C - D - E)**

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.12.01	31.03.01
Riserve tecniche su prodotti unit linked	2.943.312	2.736.958	2.192.736
Riserve tecniche su prodotti index linked	2.172.756	1.872.405	1.621.832
Riserve tecniche gestione fondi pensione	2.136	2.003	1.378
TOTALE	5.118.204	4.611.366	3.815.946

La voce E *Fondi per rischi e oneri* è composta da:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.12.01	31.03.01
Fondo per imposte	31.605	29.126	24.916
Altri accantonamenti	2.475	2.206	2.044
TOTALE	34.080	31.332	26.960

Il "fondo per imposte" è costituito da:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.12.01	31.03.01
Fondo per imposte Irpeg-Irap	27.992	24.115	22.367
Fondo imposte per accertamenti tributari	220	220	56
Fondi per imposte differite	3.393	4.791	2.493
TOTALE	31.605	29.126	24.916

Le imposte differite sono al netto di imposte anticipate per 754 migliaia di euro.

Gli “altri accantonamenti” sono così suddivisi:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.12.01	31.03.01
Fondo rischi futuri	405	405	405
Fondo illeciti agenti	125	125	125
Fondo obbligo fedeltà	241	199	172
Fondo ferie personale dipendente	1.690	1.463	1.327
Fondi vari	14	14	14
TOTALE	2.475	2.206	2.043

**DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ
(VOCI G - H)**

La voce G IV *Debiti verso banche e istituti finanziari* finanziari è dovuta all'utilizzo di fidi accordati alla Mediolanum S.p.A. da primari istituti di credito.

La voce G VII *Altre passività* è così composta:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.12.01	31.03.01
Debiti per imposte a carico degli assicurati	2.021	2.091	1.199
Debiti per oneri tributari diversi	5.781	4.549	2.804
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	981	998	580
Debiti verso fornitori	6.317	7.966	7.189
Debiti vs soc. del Gruppo Mediolanum	61.997	62.720	27.361
Debiti vs soc. del Gruppo Fininvest e collegate e Gruppo Doris	150	807	767
Debiti diversi	1.231	2.198	6.116
Passività diverse	6.970	5.420	8.522
TOTALE	85.448	86.749	54.538

I “debiti per oneri tributari diversi” dell'esercizio corrente sono costituiti principalmente da ritenute d'acconto.

I “debiti verso gli istituti di previdenza e sicurezza sociale” sono relativi agli oneri previdenziali sugli stipendi di marzo, regolarmente saldati nel mese di aprile.

I “debiti verso fornitori” sono così composti:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.12.01	31.03.01
Forniture di servizio	2.222	4.346	3.608
Fatture da ricevere	3.718	3.147	3.361
Emolumenti ad amministratori e sindaci	217	376	195
Professionisti	160	97	25
TOTALE	6.317	7.966	7.189

I “debiti verso società del Gruppo Mediolanum” sono costituiti quasi interamente dalle provvigioni che Mediolanum S.p.A. riconosce a Banca Mediolanum S.p.A. per la commercializzazione dei prodotti assicurativi.

I “debiti verso società del Gruppo Fininvest e Gruppo Doris” sono costituiti principalmente da debiti verso Mediolanum Assicurazioni S.p.A. relativi ai riaddebiti di personale distaccato e da debiti verso società collegate al Gruppo Fininvest, relativi a forniture contrattualmente determinate di servizi immobiliari, di trasporto e manutenzione. Tutte le prestazioni sono allineate alle migliori condizioni di mercato.

Le “passività diverse” sono relative a:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.12.01	31.03.01
Provvigioni per premi in corso di riscossione	4.837	3.898	6.323
Premi incassati in sospeso	832	832	952
Accantonamento 13/14 mensilità e premi di produzione	1.166	555	1.112
Altre passività	135	135	135
TOTALE	6.970	5.420	8.522

La voce H *Ratei e risconti passivi* è composta da:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.12.01	31.03.01
Ratei passivi	1.775	202	2.322
Risconti passivi su canoni di leasing	408	87	300
TOTALE	2.183	289	2.622

**INFORMAZIONI
SUL CONTO
ECONOMICO
CONSOLIDATO**

I *Premi lordi contabilizzati* sono suddivisi tra i seguenti rami:

<i>L./milioni</i>	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
I - Assicurazioni sulla durata vita umana	24.377	6	24.383
II - Assicurazioni di nuzialità e natalità	0	0	0
III - Assicurazioni di cui al I e II connesse con fondi investimento	546.323	0	546.323
IV - Assicurazioni malattia	0	0	0
V - Le operazioni di capitalizzazione	275	0	275
VI - Le operazioni di gestione fondi collettivi	172	0	172
PREMI LORDI	571.147	6	571.153

**INFORMAZIONI
CONCERNENTI
I CONTI TECNICI**

I premi sono interamente raccolti sul territorio nazionale e sono così determinati

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.03.01	31.12.01
Premi di prima annualità	62.475	46.579	302.014
Premi di annualità successive	119.612	119.949	471.256
Premi unici	389.060	198.359	834.293
Premi lavoro indiretto	6	7	24
(meno) Premi ceduti	(2.306)	(2.871)	(13.511)
PREMI NETTI	568.847	362.023	1.594.076

La *Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico dei rami Vita* è determinata in base ai criteri indicati nel Provvedimento Isvap dell'8 marzo 1999 n. 1140 G.

Nel consolidato sono state eliminate le provvigioni passive che Mediolanum Vita S.p.A. riconosce a Mediolanum S.p.A. e Partner Time S.p.A. in qualità di agenti assicurativi per 49.162 migliaia di euro. Si tenga inoltre presente che le provvigioni di acquisizione rimaste dopo le eliminazioni di consolidamento sono costituite prevalentemente da provvigioni pagate a Banca Mediolanum S.p.A. per 38.480 migliaia di euro.

**INFORMAZIONI
CONCERNENTI IL CONTO
NON TECNICO**

La voce *Proventi derivanti da investimenti* (voce 3 a) è così composta:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.03.01	31.12.01
Quote di risultato d'esercizio su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	18.412	19.238	85.295
Proventi derivanti da terreni e fabbricati	689	678	3.243
Quote di fondi comuni di investimento	2.744	7.752	14.380
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	12.471	21.893	78.687
Depositi presso enti creditizi	2.218	266	15.096
Investimenti finanziari diversi	4.057	0	5.264
Finanziamenti	178	3.775	1.713
TOTALE	40.769	53.602	203.678

I proventi da “depositi presso enti creditizi” sono comprensivi di interessi da depositi presso Banca Mediolanum S.p.A. per 784 migliaia di euro.

Le *Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti* (voce 3 b) sono così composte:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.03.01	31.12.01
Azioni e quote	0	0	0
Quote di fondi comuni di investimento	0	0	0
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	3.049	0	822
TOTALE	3.049	0	82

I *Profitti sul realizzo di investimenti* (voce 3 c) sono così composte:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.03.01	31.12.01
Azioni e quote	258	309	910
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	32	769	6.046
Investimenti finanziari diversi	1	0	1
TOTALE	291	1.078	6.957

Gli *Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi* (voce 4 a) sono così composte:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.03.01	31.12.01
Oneri di gestione degli investimenti immobiliari	206	157	985
Altri oneri di gestione degli investimenti	56	59	441
Interessi sui conti deposito con compagnie di riassicurazione	2.189	2.625	9.437
Interessi passivi	1.632	0	8.612
TOTALE	4.083	2.841	19.475

In ottemperanza a quanto disposto dalla circolare Isvap n.438/D si è proceduto a riclassificare le quote di ammortamento dei terreni e fabbricati nella voce “Rettifiche di valore sugli investimenti”.

Le *Rettifiche di valore sugli investimenti* (voce 4 b) sono così composte:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.03.01	31.12.01
Ammortamenti immobili	274	289	1.096
Azioni e quote	28	0	1.112
Fondi comuni d'investimento	0	0	6.148
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	165	2	7.886
TOTALE	467	291	16.242

Le *Perdite sul realizzo degli investimenti* (voce 4 c) sono così composte:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.03.01	31.12.01
Azioni e quote	12	0	23
Fondi comuni d'investimento	1.956	148	1.670
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	225	23	703
Investimenti finanziari diversi	0	3	5
TOTALE	2.193	174	2.401

Gli *Altri proventi* (voce 6) sono così composti:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.03.01	31.12.01
Commissioni di vendita su polizze Danni	926	784	4.511
Personale in comando riaddebitato a società del Gruppo Mediolanum valutate con il metodo del patrimonio netto	1.088	637	2.942
Personale in comando riaddebitato a società del Gruppo Fininvest e Gruppo Doris	155	160	537
Recupero di costi sostenuti	151	156	1.074
Interessi su crediti verso erario	171	183	369
Utilizzo fondo rischi specifico	0	0	159
Altri ricavi	288	0	1.816
TOTALE	2.779	1.920	11.408

Le “commissioni di vendita su polizze Danni”, determinate a condizioni di mercato, si riferiscono alla vendita di polizze assicurative della società Mediolanum Assicurazioni S.p.A., società detenuta pariteticamente dal

Gruppo Fininvest e Gruppo Doris. Tali commissioni sono contabilizzate per il medesimo importo anche nella voce 7 “Altri oneri” poiché vengono retrocesse da Mediolanum S.p.A. a Banca Mediolanum S.p.A., società valutata con il metodo del patrimonio netto.

Il “personale in comando riaddebitato a società del Gruppo Fininvest e Gruppo Doris” è nei confronti di Mediolanum Assicurazioni S.p.A., detenuta pariteticamente dal Gruppo Fininvest e Gruppo Doris.

Gli Altri oneri (voce 7) sono così composti:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.03.01	31.12.01
Interessi su debiti finanziari	924	2.076	462
Interessi passivi su altri debiti	0	7	0
Commissioni di vendita su polizze danni	926	784	4.511
Spese per il personale dipendente di Mediolanum S.p.A.	6.012	4.839	19.165
Altre spese di amministrazione di Mediolanum S.p.A.	3.392	4.341	18.317
Ammortamenti attivi immateriali	2.667	2.700	10.989
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti	0	0	0
Accantonamenti al fondo rischi specifico	0	38	37
Altri oneri	0	0	486
TOTALE	13.921	14.785	53.967

I Proventi straordinari (voce 9) sono così costituiti:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.03.01	31.12.01
Plusvalenze da alienazione di investimenti durevoli	0	98	15.440
Plusvalenze da alienazione altri elementi dell'attivo	7	34	72
Plusvalenze da alienazione obbligazioni e altri titoli a reddito fisso a utilizzo durevole	128	2.277	6.913
Altri proventi straordinari	0	0	0
Sopravvenienze attive	161	32	408
TOTALE	296	2.441	22.833

Gli Oneri straordinari (voce 10) sono così costituiti

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.02	31.03.01	31.12.01
Minusvalenze da alienazione altri elementi dell'attivo	0	0	1
Minusvalenze da alienazione obbligazioni e altri titoli a reddito fisso a utilizzo durevole	1.344	0	3.119
Altri oneri straordinari	0	0	424
Sopravvenienze passive	13	209	500
TOTALE	1.357	209	4.044

Alla luce dei risultati del primo trimestre 2002 conseguiti dalle società del gruppo, si ritiene che il risultato dell'esercizio sarà positivo.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Prof. Roberto Ruozi

GRUPPO MEDIOLANUM

*ALLEGATI
CONSOLIDATI*



ALLEGATO 1

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEGLI ALTRI ATTIVI IMMATERIALI AL 31 MARZO 2002

Euro/migliaia	Situazione iniziale			
	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo apertura	Acquisizioni
Immobilizzazioni immateriali				
Costi di impianto e di ampliamento	44.815	(28.171)	16.644	0
Concessioni, licenze, marchi e altri diritti	14.447	(8.990)	5.457	101
Spese incrementative su beni di terzi	2.620	(2.224)	396	0
Immobilizzazioni in corso ed acconti	223	0	223	823
Differenza da consolidamento	164	(5)	159	0
TOTALE	62.269	(39.390)	22.879	924

ALLEGATO 2

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI AL 31 MARZO 2002

Euro/migliaia	Situazione iniziale			
	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo apertura	Acquisizioni
Immobilizzazioni materiali				
Terreni e fabbricati	85.059	(7.587)	77.472	
Impianti e macchinari	190	(149)	41	3
Attrezzature industriali e commerciali	1.542	(910)	632	5
Altre immobilizzazioni materiali	13.654	(10.396)	3.258	59
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1	0	1	
TOTALE	100.446	(19.042)	81.404	67

Movimenti del periodo			Situazione finale		
Dismissioni nette	Ammortamenti	Riclassificazioni nette	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo chiusura
0	(1.969)	(14)	44.801	(30.140)	14.661
0	(637)	690	15.238	(9.627)	5.611
0	(57)		2.620	(2.281)	339
0	0	(676)	370	0	370
0	(4)		164	(9)	155
0	(2.667)	0	63.193	(42.057)	21.136

Movimenti del periodo			Situazione finale		
Dismissioni nette	Ammortamenti	Riclassificazioni nette	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo chiusura
	(274)		85.059	(7.861)	77.198
	(6)		193	(155)	38
	(33)		1.547	(943)	604
(1)	(292)		13.711	(10.687)	3.024
			1	0	1
(1)	(605)	0	100.511	(19.646)	80.865

ALLEGATO 3

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2002

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale sociale	Riserve patrimoniali	Riserva consolidamento
Saldi consolidati al 31 dicembre 2001	72.502	100.254	103.775
Aumento di capitale sociale a pagamento			
Diminuzione di capitale sociale			
Ripartizione del risultato d'esercizio:			
- erogazione dividendi a valere sull'utile			
- a riserva		96.112	14.774
Costituzione riserva per azioni proprie in portafoglio		5.590	
Consolidamento Mediolanum International Life Ltd			
Consolidamento a patrimonio netto società già valutate al costo			
Utile (perdita) dell'esercizio			
Saldi consolidati al 31 marzo 2002	72.502	201.956	118.549

Riserva diff. valut. part. non consol.	Riserva diff. conversione	Riserva azioni proprie e contr. ante	Utile consolidato	Totale patrimonio netto
108.282	77	7.598	103.255	495.743
				0
				0
				0
(7.631)			(103.255)	0
		(5.590)		0
				0
				0
			20.072	20.072
100.651	77	2.008	20.072	515.815

ALLEGATO 4

Euro/migliaia

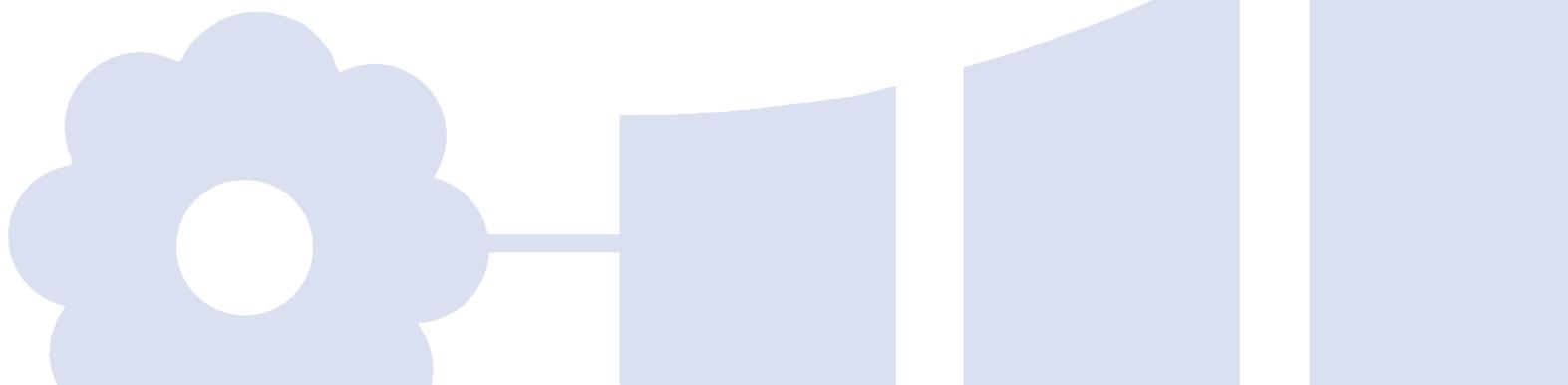
RENDICONTO FINANZIARIO
CONSOLIDATO
AL 31 MARZO 2002

31.03.2002

DISPONIBILITÀ MONETARIE INIZIALI	278.913
Utile (perdita) del periodo a livello di Gruppo	20.072
Ammortamenti/accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri futuri	3.765
Plusvalenze nette da realizzo immobilizzazioni	0
Variazione delle riserve tecniche al netto della riassicurazione	337.466
Variazione del fondo imposte ed altri fondi specifici	2.479
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(267)
Variazione netta crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione e riassicurazione	(13.212)
Variazione netta degli altri crediti e debiti e altre attività e passività	(5.357)
Variazione netta dei ratei e risconti	1.220
Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle operazioni del periodo	346.166
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(924)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(67)
incremento netto partecipazioni	47.407
Acquisto azioni proprie	5.590
Incremento netto degli altri investimenti finanziari	(544.423)
Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle attività di investimento	(492.417)
Utilizzi fidi bancari	8.363
Aumento capitale sociale	0
Variazione del patrimonio netto di Gruppo	0
Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle attività di finanziamento	8.363
Distribuzione di dividendi	0
FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO	(137.888)
DISPONIBILITÀ MONETARIE FINALI	141.025

GRUPPO MEDIOLANUM

*RELAZIONE
SULL'ANDAMENTO
DELLA GESTIONE
AL 31 MARZO
2002*



Il Gruppo Mediolanum nel 1° trimestre 2002

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il Gruppo Mediolanum ha chiuso il 1° Trimestre 2002 facendo registrare risultati soddisfacenti soprattutto in considerazione del perdurare del periodo di incertezza delle economie.

L'utile netto del periodo di pertinenza del Gruppo è stato di 20.072 migliaia di euro (31.03.2001: 25.883 migliaia di euro) dopo aver scontato imposte nella misura di 6.783 migliaia di euro (31.03.2001: 10.243 migliaia di euro).

Il risultato risente dell'ammortamento degli avviamenti delle acquisizioni (Gruppo Fibanc e Gruppo Gamax), degli oneri finanziari relativi ai suddetti investimenti nonché della nuova acquisizione di Bankhaus August Lenz & Co, avvenuta il 17 gennaio 2002.

A questo va aggiunta una minore redditività dei proventi finanziari sul ramo Vita e una riduzione delle commissioni di performance sui fondi, che nell'insieme scontano una maggiore complessità dei mercati finanziari rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In tale situazione di mercato il Gruppo ha, ancora una volta, dimostrato la capacità di reagire e di crescere.

I ricavi complessivi, generati dai premi dell'attività assicurativa e dalle commissioni, sono stati pari a 658 milioni di euro con un incremento rispetto al primo trimestre 2001 del 48,2% (31.03.2001: 444 milioni di euro).

Il patrimonio complessivamente amministrato al 31 marzo 2002, ammontava a 22.129,8 milioni di euro, con un incremento del 20,1% rispetto all'analogo periodo del 2001 (31.03.2001: 18.423,3 milioni di euro), e del 4,3% rispetto al 31 dicembre 2001.

L'ANDAMENTO DEI SETTORI IN CUI OPERA IL GRUPPO

Allo scopo di rendere più agevole il confronto con l'esercizio precedente e di meglio comprendere gli aspetti gestionali, si rappresenta qui di seguito l'andamento del Gruppo Mediolanum con l'esclusione del Gruppo Fibanc, del Gruppo Gamax e di Banca Esperia S.p.A..

L'andamento e i risultati del Gruppo Fibanc, del Gruppo Gamax e di Banca Esperia vengono affrontati più avanti in uno specifico capitolo.

I risultati conseguiti nel 1° trimestre 2002 dal Gruppo Mediolanum assumono un significato positivo soprattutto se messi in relazione al perdurare della crisi dei mercati finanziari internazionali.

**GRUPPO
MEDIOLANUM
ESCLUSO NUOVE
INIZIATIVE
(CORE BUSINESS)**

Molto soddisfacente è stato l'andamento di Banca Mediolanum S.p.A.. I conti correnti attivi alla data del 31 marzo 2002 erano pari a n. 309.585 (31.12.2001: n. 297.252; 31.03.2001: n. 242.922). I mezzi amministrati alla stessa data erano pari a 4.729 milioni di euro (31.03.2001: 3.802,7 milioni di euro), con una crescita del 24,4%.

ATTIVITÀ BANCARIA

Utili delle partecipazioni operanti nel settore bancario valutate al patrimonio netto

<i>Euro/migliaia</i>	I° trim. 02	I° trim. 01	31.12.2001
Banca Mediolanum S.p.A.	1.614	58	6.506

L'utile conseguito da Banca Mediolanum risulta in linea con le aspettative di sviluppo attese.

Nel primo trimestre 2002 la raccolta lorda complessiva del comparto fondi e gestioni è stata pari a 704,9 milioni di euro (31.03.2001: 785,53 milioni di euro), la raccolta netta è stata positiva, per 181,5 milioni di euro (31.03.2001: 228,8 milioni di euro). La massa complessivamente amministrata al 31 marzo 2002 è salita a 10.165,9 milioni di euro (31.03.2001: 8.781,8 milioni di euro), con una crescita del 15,8% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

**I FONDI COMUNI E
GESTIONI PATRIMONIALI**

Utili delle partecipazioni operanti nel settore della gestione valutate al patrimonio netto

<i>Euro/migliaia</i>	I° trim. 02	I° trim. 01	31.12.2001
Mediolanum Gestione Fondi SGR. p.A	1.849	3.719	12.783
Mediolanum International Funds Ltd	22.548	17.457	76.785

I risultati di periodo delle società hanno risentito principalmente delle minori commissioni di performance legate al negativo andamento dei mercati finanziari internazionali.

ASSICURAZIONI VITA

Il settore Vita ha confermato la propria capacità di penetrazione del mercato. La raccolta complessiva del trimestre è stata pari a 564,9 milioni di euro con un incremento del 55,3% rispetto al primo trimestre 2001 (363,8 milioni di euro).

La nuova produzione è stata pari a 415 milioni di euro con una crescita del 71,8% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente (242,7 milioni di euro).

I premi unici hanno raggiunto 382,4 milioni di euro con un incremento del 93,3% rispetto al primo trimestre dell'esercizio scorso (197,8 milioni di euro).

ALTRI PRODOTTI

Nel corso del primo trimestre il Gruppo sta proseguendo nel consolidamento della sua strategia di posizionamento nel settore dei fondi pensione. Alla data del 31 marzo 2002 la massa gestita era pari a 406,9 milioni di euro (31.03.2001: 407,5 milioni di euro).

Nel primo trimestre 2002 è continuata con successo la distribuzione, presso la clientela del Gruppo, dei mutui immobiliari di Abbey National Bank per un valore di circa 38 milioni di euro (31.03.2001: 26 milioni di euro).

Risultati di periodo delle altre partecipazioni valutate al patrimonio netto

<i>Euro/migliaia</i>	I° trim. 02	I° trim. 01	31.12.2001
Mediolanum State Street SGR.p.A.	20	165	444
Mediolanum Asset Management Ltd	158	(6)	447
Mediolanum Comunicazione S.r.l.	86	33	102
Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	(5)	(3)	(15)
PI Distribuzione S.r.l.	(47)	(75)	(187)

La perdita di PI Distribuzione S.r.l. è da imputarsi alla stagnazione del mercato delle residenze turistico alberghiere e alla conseguente contrazione dei volumi intermediati.

NUOVE INIZIATIVE

GRUPPO FIBANC

Il perdurare della complessità dei mercati finanziari ha influenzato i risultati del Gruppo spagnolo, che presenta comunque un risultato di pareggio, nonostante gli investimenti effettuati sia per l'avvio della nuova rete di promotori finanziari, sia per l'avvio della multicanalità.

Positivo è stato lo sviluppo della rete di vendita che raggiunge il numero di 526 unità tra agenti e dipendenti commerciali, contro i 464 dell'anno precedente (+13,4%).

I volumi del Gruppo Fibanc

<i>Euro/migliaia</i>	I° trim. 02	I° trim. 01	31.12.2001
- Patrimonio amministrato	1.970,5	2.099,9	1.944,2
- Raccolta lorda	111,6	n.d.	315
- Raccolta netta	41,6	25,3	(119)

I dipendenti

<i>Unità</i>	I° trim. 02	I° trim. 01	31.12.2001
Impiegati	286	317	287
Dirigenti	19	16	20
TOTALE	306	333	307

Utile netto del Gruppo Fibanc

<i>Euro/migliaia</i>	I° trim. 02	I° trim. 01	31.12.2001
GRUPPO FIBANC	2	590	305

L'acquisizione del Gruppo Gamax composto dalla società lussemburghesi Gamax Holding AG e dalle controllate società di gestione fondi Gamax Management AG e Gamax Fund of Funds AG e società di distribuzione in Germania, Austria e Svizzera, si è perfezionata in data primo ottobre 2001. Pertanto non è possibile fornire il confronto con il primo trimestre dell'esercizio precedente, ma per meglio analizzare l'andamento del Gruppo i dati e i risultati del 1° trimestre 2002 vengono comparati con i dati e i risultati conseguiti al 31.12.2001.

GRUPPO GAMAX

I volumi del Gruppo Gamax

<i>Euro/migliaia</i>	I° trim. 02	31.12.2001
- Patrimonio amministrato	638,1	623,3
- Raccolta lorda	21,2	150,6
- Raccolta netta	11,3	112,6

La rete di vendita è composta da n. 1.425 agenti plurimandatari.

Utile netto del Gruppo Gamax

<i>Euro/migliaia</i>	I° trim. 02	31.12.2001
GRUPPO GAMAX	601	1.684

Il risultato del Gruppo risulta essere in linea con le aspettative aziendali.

BANCA ESPERIA S.P.A.

Essendo il Gruppo Bancario Banca Esperia S.p.A. divenuto operativa nel corso del secondo semestre 2001, non è possibile confrontare i dati e risultati del trimestre con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, ma per analizzare l'andamento del Gruppo gli stessi vengono comparati con i dati e i risultati conseguiti al 31.12.2001.

I volumi del Gruppo Bancario Banca Esperia

<i>Euro/migliaia</i>	I° trim. 02	31.12.2001
- Patrimonio amministrato*	1.670	1.211
- Raccolta lorda	404,9	207
- Raccolta netta	282,4	35

* il valore del patrimonio gestito al netto delle SICAV sottoscritte dai clienti di Banca Esperia all'interno delle gestioni individuali ammonta a 386 milioni di euro al 31.03.2002, mentre era 992 milioni di euro al 31.12.2001.

Utile netto del Gruppo Bancario Banca Esperia S.p.A.

<i>Euro/migliaia</i>	I° trim. 02	31.12.2001
GRUPPO BANCARIO BANCA ESPERIA S.p.A.	(2.123)	(6.305)

I RISULTATI DEL GRUPPO

I VOLUMI

I volumi gestionali suddivisi per i principali rami di attività hanno registrato la seguente evoluzione:

La raccolta del risparmio gestito. (*)

<i>Euro/milioni</i>	I° trim. 02	I° trim. 01	Variazione %
Prodotti assicurativi Vita			
<i>Nuova produzione</i>			
- Premi pluriennali e ricorrenti	32,6	44,4	(26,58)
- Premi unici e collettive	382,4	198,3	92,84
TOTALE NUOVA PRODUZIONE	415,0	242,7	70,99
<i>Portafoglio</i>			
- Premi pluriennali	130,2	114,7	13,51
- Premi unici ricorrenti	19,7	7,7	155,84
TOTALE PORTAFOGLIO	149,9	122,4	22,47
TOTALE PREMI EMESSI	564,9	365,1	54,72
(meno) Premi ceduti	(2)	(3)	(33,33)
TOTALE PREMI VITA	562,9	362,1	55,45
Prodotti finanziari			
<i>Fondi comuni d'investimento e gestioni</i>			
- Raccolta lorda consolidata	704,9	785,5	(10,26)
- Raccolta netta consolidata	181,5	228,8	(20,67)

Il patrimonio amministrato consolidato

<i>Euro/milioni</i>	I° trim. 02	I° trim. 01	Variazione %
- Patrimonio amministrato Vita	6.989,1	6.202,1	12,69
- Patrimonio amministrato fondi e gestioni	10.165,9	8.781,8	15,76
- Raccolta Banca diretta e indiretta	4.729,0	3.802,7	24,365
- Fondi pensione	406,9	407,5	(0,15)
- Rettifiche di consolidamento	(3.406,2)	(2.870,5)	18,66
TOTALE MEDIOLANUM	18.884,7	16.323,	15,69
- Patrimonio amministrato Fibanc	1.970,5	2.099,9	(6,16)
- Patrimonio amministrato Mediolanum International Life	10,8	n.d. *	-
- Patrimonio amministrato Gamax	638,11	n.d. *	-
- Patrimonio amministrato Banca Esperia	622,8	n.d. *	-
- Patrimonio amministrato da Med. International Fund ma venduto da Fibanc	3,4	n.d. *	-
TOTALE GRUPPO	22.129,8	18.423,5	20,12

** i dati non sono disponibili in quanto le acquisizioni di tali società sono avvenute in data successiva a quella di riferimento.*

Le reti di vendita

<i>Unità</i>	I° trim. 02	I° trim. 01	31.12.2001
Promotori finanziari (Banca Mediolanum S.p.A.)	3.924	3.163	3.842
Produttori assicurativi (Banca Mediolanum S.p.A.)	1.387	2.225	1.743
Rete Partner Time	1.390	1.597	1.308
TOTALE	6.701	6.985	6.893

L'EVOLUZIONE DEGLI ORGANICI

I dipendenti

Il personale dipendente costituente l'organico del Gruppo Mediolanum si è evoluto numericamente come segue:

<i>Unità</i>	I° trim. 02	I° trim. 01	31.12.2001
Impiegati	808	873	811
Quadri	106	93	106
Dirigenti	62	66	64
TOTALE	976	1.032	981

EVENTI DEL PERIODO

In data 3 gennaio 2002 Banca Mediolanum S.p.A. ha incrementato la propria quota partecipativa diretta e indiretta in Fibanc Inversiones S.A., rilevando le quote dei piccoli azionisti, con un esborso finanziario di 30.216 migliaia di euro, raggiungendo così una percentuale di possesso pari all'84,96%.

In data 17 gennaio 2002 si è perfezionato l'acquisto da parte di Banca Mediolanum S.p.A. della Banca tedesca Bankhaus August Lenz & Co., avente sede a Monaco di Baviera (Germania) al prezzo di 12.651 migliaia di euro.

In data 5 febbraio 2002 Mediolanum S.p.A. ha acquistato n. 1.281.350 azioni di Mediobanca S.p.A., con un esborso finanziario pari a 14.862 migliaia di euro, incrementando la percentuale di possesso del capitale di quest'ultima raggiungendo il 1,813% .

In data 21 marzo 2002 al fine di dotare la controllata Banca Mediolanum S.p.A di mezzi patrimoniali necessari a sostenere lo sviluppo dell'attività, è stato sottoscritto e versato un ulteriore aumento di capitale sociale per 10.000 migliaia di euro.

In data 26 marzo 2002, nell'ambito del progetto di riorganizzazione del Gruppo Mediolanum, è stato deliberato di conferire, alla controllata Banca Mediolanum S.p.A., le quote rappresentative della maggioranza del capitale sociale delle seguenti società: Mediolanum International Fund Ltd, Mediolanum Gestione Fondi S.G.R.p.A., Mediolanum Asset Management Ltd, Mediolanum International S.A.

EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si evidenziano fatti di particolare rilevanza.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Pertanto, alla luce dei risultati dei primi mesi dell'anno 2002 delle società del Gruppo Mediolanum, si ritiene che il risultato consolidato dell'esercizio in corso sarà positivo.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Prof. Roberto Ruozi

Il Gruppo, in seguito all'entrata in vigore del Decreto Legislativo n.173/97 e in particolare ai sensi dell'art. 58, 2° comma, ha l'obbligo di redigere il bilancio consolidato secondo lo schema assicurativo. Poiché non è possibile operare un consolidamento integrale delle società facenti parte del Gruppo Mediolanum, a causa della presenza al suo interno di società la cui attività non rientra tra quelle che le compagnie di assicurazione svolgono nel quadro dei propri compiti istituzionali (Banca Mediolanum S.p.A., Mediolanum Gestioni Fondi SGR.p.A., Mediolanum International Funds Ltd, Fibanc Inversiones S.A. e sue controllate), i prospetti contabili consolidati vengono presentati nella forma assicurativa che prevede il consolidamento con il metodo del patrimonio netto per le società del comparto bancario e finanziario sopra menzionate. Ritenendo tuttavia indispensabile fornire al lettore un quadro rappresentativo del Gruppo nel suo insieme, si è provveduto a fornire in allegato un'informativa consolidata con il metodo dell'integrazione lineare, redigendo una riclassificazione gestionale del conto economico in forma comparativa. Lo scopo di tale esposizione è di consentire una lettura più chiara per una migliore comprensione del Gruppo Mediolanum. Non rientra peraltro nello scopo del documento fornire ragguagli circa le variazioni intervenute fra i saldi contabili.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.2002 (*)	31.03.2001 (*)	31.03.2002 (**)	31.03.2001 (**)
Premi dell'attività assicurativa				
- Premi emessi lordi	571.152	364.894	564.883	364.894
- Premi ceduti	(2.306)	(2.871)	(2.221)	(2.871)
Commissioni attive dell'attività finanziaria e altri ricavi				
- Commissioni di sottoscrizione	10.439	13.871	8.804	13.871
- Commissione di gestione	43.186	37.264	37.454	33.741
- Commissioni di performance	2.601	4.613	2.601	4.613
- Margine di intermediazione bancaria	16.199	13.576	16.006	9.504
- Margine di interesse bancario	8.761	11.755	5.636	8.988
- Altre commissioni	4.795	945	1.544	945
- Altri ricavi e proventi	794	154	403	154
TOTALE RICAVI	655.621	444.201	635.110	433.839
Variazione delle riserve tecniche e prestazioni agli assicurati al netto riassicurazione	(511.470)	(304.514)	(505.531)	(304.513)
Oneri di acquisizione al netto riassicurazione	(55.833)	(58.351)	(51.283)	(54.037)
Costi generali	(46.231)	(48.062)	(38.042)	(43.480)
Ammortamenti e accantonamenti	(16.721)	(12.045)	(9.882)	(8.138)
Proventi finanziari e patrimoniali netti	(1.382)	15.076	(689)	14.344
Oneri figurativi su partecipazioni	0	0	2.537	1.668
Rettifiche di valore di attività finanziaria	2.545	(2)	2.545	(2)
RISULTATO GESTIONALE	26.529	36.303	34.765	39.681
Proventi e oneri straordinari non ricorrenti	328	0	84	0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	26.857	36.303	34.849	39.681
Imposte sul reddito dell'esercizio	(6.783)	(10.243)	(7.772)	(10.626)
Utile di pertinenza di terzi	2	178	0	0
UTILE DI PERIODO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	20.072	25.882	27.077	29.055

(*) *Consolidato Gruppo Mediolanum con nuove iniziative Gruppo Fibanc, Banca Esperia (solo nel 2002), Gruppo Gamax (solo nel 2002), Mediolanum International Life Ltd (solo nel 2002).*

(**) *Consolidato del solo Gruppo Mediolanum (core business)*

*Progetto grafico
e consulenza editoriale*

Massmedia partners srl
Milano