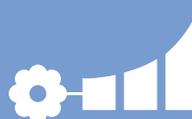
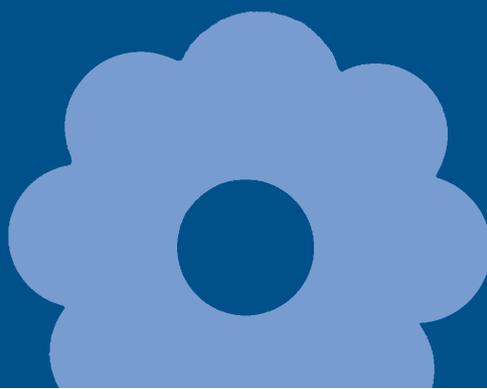


*MEDIOLANUM S.P.A.*

**RELAZIONE  
TRIMESTRALE  
AL 31 MARZO  
2003**



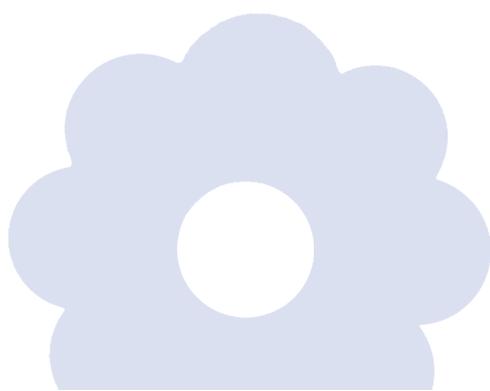
**MEDIOLANUM**  
GRUPPO MEDIOLANUM

# Sommario

<b>2</b>	<b>Organi sociali</b>
<b>3</b>	<b>Struttura societaria</b>
<b>6</b>	<b>Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2003</b>
<b>10</b>	<b>Commento ai prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2003</b>
<b>27</b>	<b>Allegati consolidati</b>
<b>33</b>	<b>Relazione sull'andamento della gestione al 31 marzo 2003</b>

*MEDIOLANUM S.P.A.*

*RELAZIONE  
TRIMESTRALE  
AL 31 MARZO  
2003*



**MEDIOLANUM**  
GRUPPO MEDIOLANUM

**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**

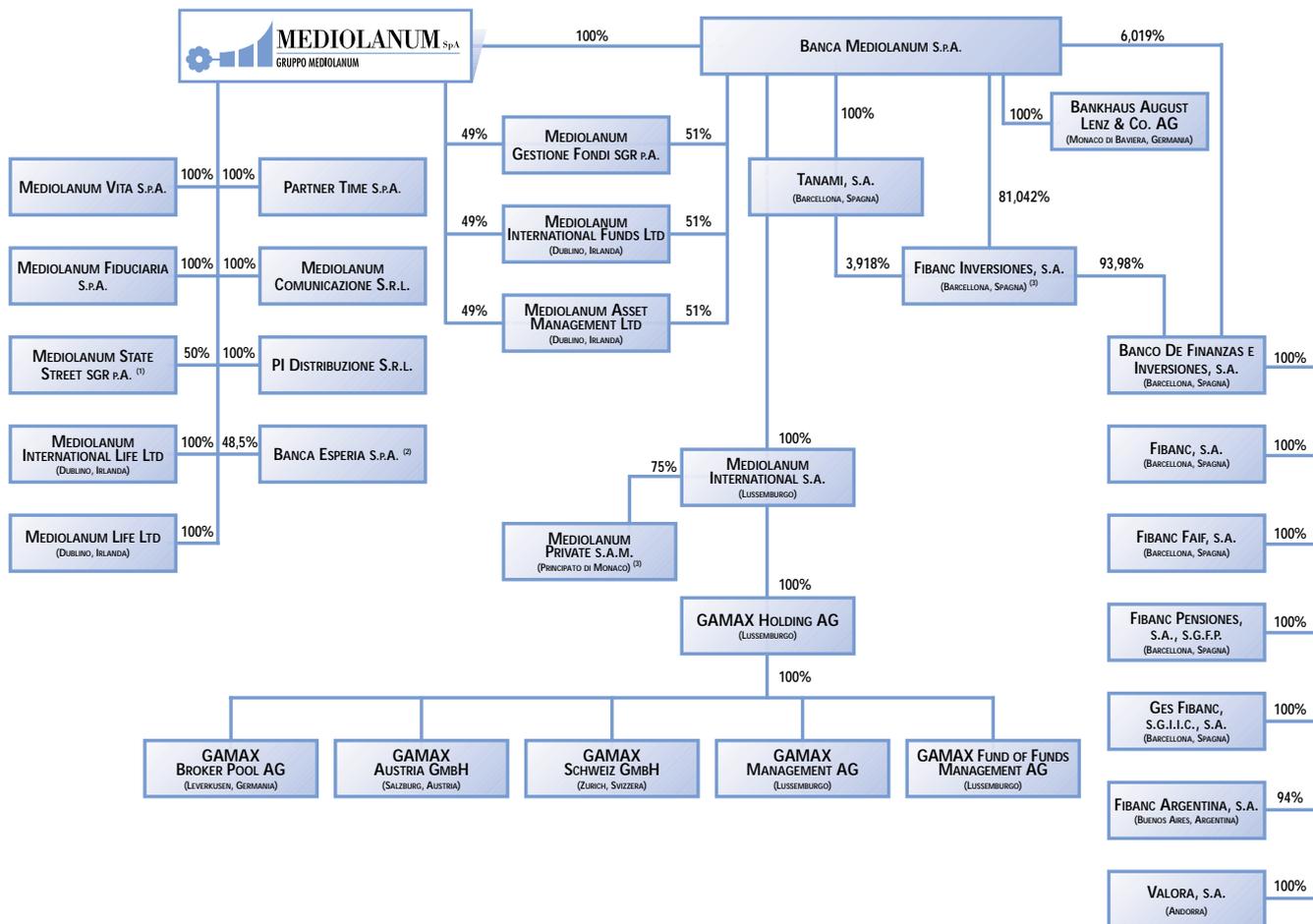
Luca Maria Rovere

**SOCIETÀ DI REVISIONE**

Reconta Ernst & Young S.p.A.

# Struttura societaria

SITUAZIONE AL 31 MARZO 2003



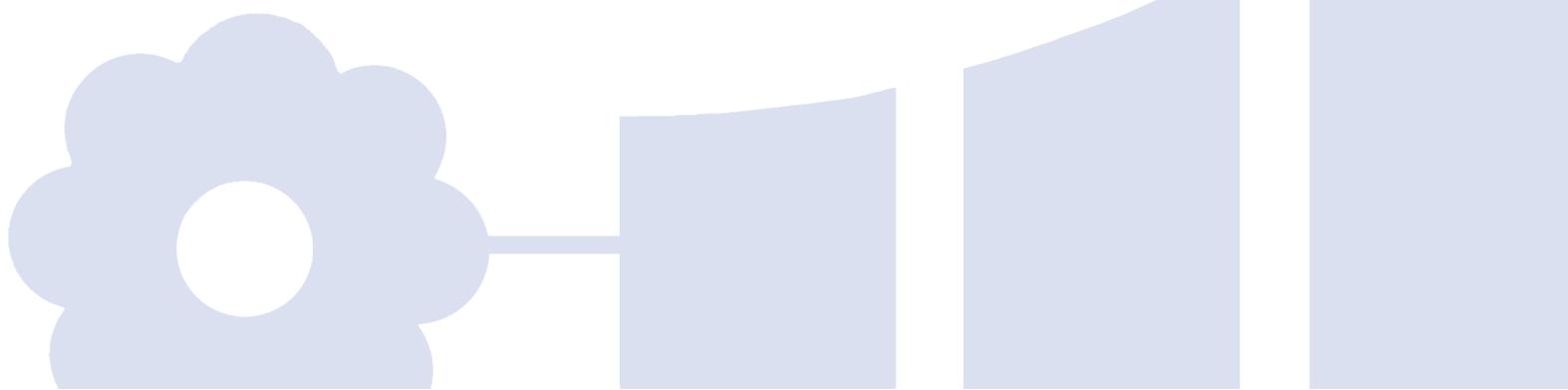
(1) Dal 22 marzo 1999 il rimanente 50% del capitale è detenuto da State Street Bank Europe Ltd.

(2) Il rimanente capitale è detenuto da terzi

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

*GRUPPO MEDIOLANUM*

*PROSPETTI CONTABILI  
CONSOLIDATI  
AL 31 MARZO  
2003*



# Stato patrimoniale

## ATTIVO

Euro/migliaia	31.03.2003	31.12.2002	31.03.2002
<b>A) Crediti vs soci capitale sociale sottoscritto non versato</b>	0	0	0
<b>B) Attivi immateriali</b>			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	0	0	0
2. Altri attivi	13.391	15.305	20.981
3. Differenza da consolidamento	139	143	155
<b>TOTALE</b>	<b>13.530</b>	<b>15.448</b>	<b>21.136</b>
<b>C) investimenti</b>			
I - Terreni e fabbricati	71.364	71.588	77.198
II - Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate			
1. Azioni e quote	605.286	646.623	574.924
2. Obbligazioni	0	0	0
3. Finanziamenti	1.291	1.291	383.190
<b>TOTALE INVEST. IN IMPRESE DEL GRUPPO E IN ALTRE PARTECIPATE</b>	<b>606.577</b>	<b>647.914</b>	<b>958.114</b>
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote	2.538	2.790	4.073
2. Quote di fondi comuni di investimento	42.585	60.035	193.358
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.111.419	1.063.319	1.137.370
4. Finanziamenti	16.086	16.268	16.449
5. Altri	8.494	7.003	135.738
<b>TOTALE ALTRI INVESTIMENTI FINANZIARI</b>	<b>1.181.122</b>	<b>1.149.415</b>	<b>1.486.988</b>
IV - Depositi presso imprese cedenti	0	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>1.859.063</b>	<b>1.868.917</b>	<b>2.522.300</b>
<b>D) Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>	5.418.989	5.353.526	5.118.521
<b>D bis) Riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>			
I - Riserve tecniche dei rami Danni	0	0	0
II - Riserve tecniche dei rami Vita (escluse le riserve di cui al punto III)	124.665	132.953	180.116
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
<b>TOTALE</b>	<b>124.665</b>	<b>132.953</b>	<b>180.116</b>
<b>E) Crediti</b>			
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	27.820	16.537	43.601
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.625	0	4.870
III - Altri crediti	83.465	81.174	54.947
<b>TOTALE</b>	<b>112.910</b>	<b>97.711</b>	<b>103.418</b>
<b>F) Altri elementi dell'attivo</b>			
I - Attivi materiali e scorte	2.987	3.237	3.668
II - Disponibilità liquide	267.662	368.855	141.025
III - Azioni o quote proprie	1.432	2.014	2.008
IV - Altre attività	496	1.359	17
<b>TOTALE</b>	<b>272.577</b>	<b>375.465</b>	<b>146.718</b>
<b>G) Ratei e risconti attivi</b>	15.153	14.619	22.647
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>7.816.887</b>	<b>7.858.639</b>	<b>8.114.856</b>

**A) Patrimonio netto**

## I - Patrimonio netto di Gruppo

1. Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	72.537	72.537	72.502
2. Riserve patrimoniali	210.936	131.131	201.956
3. Riserva di consolidamento	123.068	118.388	118.549
4. Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni non consolidate	97.356	99.210	100.651
5. Riserva per differenze di conversione	77	77	77
6. Riserve per azioni proprie e della cocontrollante	1.432	2.014	2.008
7. Utile di periodo	18.144	82.049	20.072

<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>523.550</b>	<b>505.406</b>	<b>515.815</b>
--	----------------	----------------	----------------

## 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

<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
---	----------	----------	----------

<b>TOTALE</b>	<b>523.550</b>	<b>505.406</b>	<b>515.815</b>
---------------	----------------	----------------	----------------

**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

<b>TOTALE RISERVE TECNICHE RAMI VITA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
--	----------	----------	----------

## II - RAMI VITA

1. Riserve matematiche	1.300.364	1.359.415	1.807.957
2. Riserve per somme da pagare	38.564	52.800	26.960
3. Altre	52.571	54.932	50.518

<b>TOTALE RISERVE TECNICHE RAMI VITA</b>	<b>1.391.499</b>	<b>1.467.147</b>	<b>1.885.435</b>
--	------------------	------------------	------------------

<b>TOTALE</b>	<b>1.391.499</b>	<b>1.467.147</b>	<b>1.885.435</b>
---------------	------------------	------------------	------------------

**D) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento**

è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti

dalla gestione fondi pensione

	5.418.716	5.353.223	5.118.204
--	-----------	-----------	-----------

<b>E) Fondi per rischi e oneri</b>	<b>23.358</b>	<b>19.049</b>	<b>32.390</b>
------------------------------------	---------------	---------------	---------------

<b>F) Depositi ricevuti da riassicuratori</b>	<b>120.760</b>	<b>126.814</b>	<b>175.959</b>
---	----------------	----------------	----------------

**G) Debiti e altre passività**

I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	3.504	4.424	3.520
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	419	6.695	4.508
III - Prestiti obbligazionari	0	0	0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	260.000	300.000	285.385
V - Debiti e prestiti diversi	1.184	0	0
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	4.116	4.567	4.319
VII - Altre passività	68.846	69.107	87.138

<b>TOTALE</b>	<b>338.069</b>	<b>384.793</b>	<b>384.870</b>
---------------	----------------	----------------	----------------

<b>H) Ratei e risconti passivi</b>	<b>935</b>	<b>2.207</b>	<b>2.183</b>
------------------------------------	------------	--------------	--------------

<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>7.816.887</b>	<b>7.858.639</b>	<b>8.114.856</b>
---------------------------	------------------	------------------	------------------

## Conto tecnico

### CONTO TECNICO DEI RAMI VITA

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.2003	31.03.2002	31.12.2002
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni di riassicurazione	404.375	568.847	2.135.513
2. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferiti del conto non tecnico	10.558	18.828	56.579
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	124.098	94.645	360.859
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	4.350	4.240	15.525
5. Oneri relativi ai sinistri, al netto e delle cessioni in riassicurazione	(158.939)	(226.523)	(942.579)
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	(12.516)	151.315	542.877
b) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.902	(506.838)	(742.235)
TOTALE	(10.614)	(355.523)	(199.358)
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	(33.315)	(40.752)	(163.339)
b) Spese di amministrazione	(4.076)	(3.382)	(13.403)
TOTALE	(37.391)	(44.134)	(176.742)
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	(321.245)	(39.272)	(1.194.367)
10. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	(1.455)	(5.367)	(10.548)
11. Risultato del conto tecnico dei rami Vita	13.737	15.741	44.882

## CONTO NON TECNICO

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.2003	31.03.2002	31.12.2002
<b>1. Risultato del conto tecnico dei rami Danni</b>	0	0	0
<b>2. Risultato del conto tecnico dei rami Vita</b>	13.737	15.741	44.882
<b>3. Proventi da investimenti</b>			
a) Proventi derivanti da investimenti	31.791	40.769	174.097
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	1.032	3.049	2.707
c) Profitti sul realizzo di investimenti	6.005	291	5.943
<b>TOTALE</b>	<b>38.828</b>	<b>44.109</b>	<b>182.747</b>
<b>4. Oneri patrimoniali e finanziari</b>			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	(1.683)	(4.083)	(9.214)
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	(8.988)	(467)	(21.012)
c) Perdite sul realizzo di investimenti	(6.126)	(2.193)	(5.769)
<b>TOTALE</b>	<b>(16.797)</b>	<b>(6.743)</b>	<b>(35.995)</b>
<b>5. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami Vita</b>	<b>(10.558)</b>	<b>(18.828)</b>	<b>(56.579)</b>
<b>6. Altri proventi</b>	<b>7.557</b>	<b>2.779</b>	<b>11.535</b>
<b>7. Altri oneri</b>	<b>(14.006)</b>	<b>(13.921)</b>	<b>(64.482)</b>
<b>8. Risultato dell'attività ordinaria</b>	<b>18.761</b>	<b>23.137</b>	<b>82.108</b>
<b>9. Proventi straordinari</b>	<b>7.038</b>	<b>296</b>	<b>12.611</b>
<b>10. Oneri straordinari</b>	<b>(3.122)</b>	<b>(1.357)</b>	<b>(4.792)</b>
<b>11. Risultato dell'attività straordinaria</b>	<b>3.916</b>	<b>(1.061)</b>	<b>7.819</b>
<b>12. Risultato prima delle imposte</b>	<b>22.677</b>	<b>22.076</b>	<b>89.927</b>
<b>13. Imposte sul risultato di periodo</b>	<b>(4.533)</b>	<b>(2.004)</b>	<b>(7.878)</b>
<b>14. Risultato consolidato</b>	<b>18.144</b>	<b>20.072</b>	<b>82.049</b>
<b>15. Utile di periodo di pertinenza di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>16. Utile di gruppo</b>	<b>18.144</b>	<b>20.072</b>	<b>82.049</b>

# Commento ai prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2003

I prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2003 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 2002.

Il campo di consolidamento del Gruppo Mediolanum non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2002.

## Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale:

<i>Euro/migliaia</i> Società	Capitale sociale	% quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Mediolanum Vita S.p.A.	87.720	100,00	Basiglio	Assicurazione Vita
Partner Time S.p.A.	520	100,00	Basiglio	Rete di vendita prodotti Vita
Mediolanum International Life Ltd	1.395	100,00	Dublino	Assicurazione Vita

## Partecipazioni in società del Gruppo possedute direttamente da Mediolanum S.p.A. e valutate con il metodo del patrimonio netto:

<i>Euro/migliaia</i> Società	Capitale sociale	% quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Banca Mediolanum S.p.A.	341.000	100,00	Basiglio	Attività bancaria
Mediolanum State Street SGR.p.A.	2.600	50,00	Basiglio	Soc. di intermediazione finanz.
Mediolanum Comunicazione S.r.l.	775	100,00	Basiglio	Produzione audiocinetelvisiva
Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	510	100,00	Basiglio	Fiduciaria Statica
PI Distribuzione S.r.l.	517	100,00	Basiglio	Intermediazione Immobiliare
Mediolanum Gestione Fondi SGR.p.A.	5.165	49,00	Basiglio	Gestione fondi comuni d'inv.to
Mediolanum International Funds Ltd	150	49,00	Dublino	Gestione fondi comuni d'inv.to
Mediolanum Asset Management Ltd	150	49,00	Dublino	Consul. e gestione patrimoniale
Mediolanum International S.A.	71.500	0,28	Lussemburgo	Finanziaria di partecipazioni

**Partecipazioni in società del Gruppo controllate indirettamente da Mediolanum S.p.A. possedute tramite Banca Mediolanum S.p.A. e valutate con il metodo del patrimonio netto:**

<i>Euro/migliaia</i> Società	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	85,86	Barcellona	Attività bancaria
Ges. Fibanc SGIC S.A.	2.506	85,86	Barcellona	Ges. fondi comuni di inv.to
Fibanc S.A.	301	85,86	Barcellona	Società consul. finanziaria
Fibanc Pensiones S.G.F.P. S.A.	902	85,86	Barcellona	Società gest. f.di pensione
Fibanc Faif S.A.	60	85,86	Barcellona	Società consul. finanziaria
Fibanc Argentina S.A.	ARS 50.000	80,70	Buenos Aires	Società rapp.za comm.
Valora S.A.	421	100,00	Andorra	Gestioni patrimoniali
Bankhaus August Lenz & Co. AG	8.000	100,00	Monaco di Baviera	Attività bancaria
Tanami S.A.	181	100,00	Barcellona	Intermediazione immobiliare
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	5.165	51,00	Basiglio	Gest. fondi comuni di inv.to
Mediolanum Asset Management Ltd	150	51,00	Dublino	Cons. e gest. patrimoniale
Mediolanum International Funds Ltd	150	51,00	Dublino	Gestione f.di comuni di inv.to
Mediolanum International S.A.	71.500	99,72	Lussemburgo	Finanziaria di partecipazioni
Gamax Holding AG	5.618	100,00	Lussemburgo	Rete di vendita prodotti fondi
Gamax Management AG	125	100,00	Lussemburgo	Gestione f.di comuni di inv.to
Gamax Fund of Funds Management AG	125	100,00	Lussemburgo	Gestione f.di comuni di inv.to
Gamax Broker Pool AG	500	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
Mediolanum Private S.A.M.	500	75,00	Princ. di Monaco	Gestioni patrimoniali

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

<i>Euro</i> Denominazione	Capitale sociale	% quota di possesso	Sede	Attività esercitata
Mediolanum Life Ltd	5	100	Dublino	Assicurazione Vita

**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 2002.

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>	31.03.03	31.12.02	31.03.02
Costi di impianto e di ampliamento	6.707	8.689	14.661
Concessioni, licenze, marchi e altri diritti simili	6.263	6.311	5.611
Spese incrementative su beni di terzi	203	224	339
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	218	81	370
TOTALE	13.391	15.305	20.981

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

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.12.02	31.03.02
Contest riconosciuti alla rete di vendita	1.808	2.401	4.181
Provvigioni da restituire ai riassicuratori	4.752	6.130	10.266
Altre spese di impianto e ampliamento	147	158	214
TOTALE	6.707	8.689	14.661

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. Tale differenza positiva di consolidamento viene ammortizzata 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>	31.03.03	31.12.02	31.03.02
Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	18.555	18.736	19.267
Immobili civili destinati a uso di terzi	48.526	48.526	48.526
Immobili industriali destinati a uso di terzi	4.283	4.326	9.405
TOTALE	71.364	71.588	77.198

Gli immobili, tutti di proprietà della società Mediolanum Vita S.p.A., sono stati sottoposti a perizia: il valore di mercato totale ammonta a 88.108 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 415.603 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.

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

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

c) "Azioni e quote di imprese collegate" riferite per 17.088 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>	Capitale	% quota di	Sede
Denominazione	sociale	possesso	
Banca Esperia S.p.A.	13.000	48,5	Via del Lauro 7 Milano

d) "Azioni e quote di altre imprese partecipate" per 172.496 migliaia di euro riferite a:

<i>Euro/migliaia</i> Denominazione	Capitale sociale	% quota di possesso	Sede
Cedacri Ovest S.p.A.	7.461	12,308	Via Liguria 33 Castellazzo B.da (AL)
Europa Invest S.A.	125	14,0	4 rue Aldringen Lussemburgo
Mediobanca S.p.A.	389.275	1,813	Via Filodrammatici 10 Milano
Consortium S.r.l.	561.600	3,4	Via Filodrammatici 10 Milano
SIA S.p.A.	18.124	4,999	Via Taramelli 26 Milano
Rita S.r.l.	5.720	0,1	P.zza S. Babila 1 Milano

così composte:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.12.02	31.03.02
Cedacri Ovest S.p.A.	1.357	1.357	1.007
Europa Invest S.A.	14	14	14
Mediobanca S.p.A.	129.907	129.907	129.907
SIA S.p.A.	12.407	12.407	12.407
Tredicimarzo S.r.l.	0	0	1
Consortium S.r.l.	28.798	28.798	28.795
Rita S.r.l.	13	13	13
TOTALE	172.496	172.496	172.144

La voce C II 3 *Finanziamenti* è costituita da una linea di credito, con scadenza 31 dicembre 2003 e remunerata al tasso ufficiale di sconto, concessa a Mediolanum Comunicazione S.r.l. per 1.291 migliaia di euro, impresa controllata valutata con il metodo del patrimonio netto.

Rispetto alla situazione trimestrale al 31 marzo 2002 si è proceduto a riclassificare l'importo di 381.124 migliaia di euro relativo a operazioni di pronti contro termine stipulati da Mediolanum Vita S.p.A. con la consociata Banca Mediolanum S.p.A. precedentemente allocati alla voce C III *Altri investimenti finanziari* per fornire una più corretta rappresentazione di bilancio; al 31 marzo 2003 Mediolanum Vita S.p.A. non ha in essere contratti di tale natura.

La voce C III *Altri investimenti finanziari* comprende tra gli altri:

La voce C III 2 *Quote di fondi comuni d'investimento* comprende quote di fondi comuni di investimento esteri gestiti dalla società Mediolanum International Funds Ltd per 42.517 migliaia di euro.

Gli investimenti finanziari a utilizzo durevole ammontano a 316.287 migliaia di euro e sono principalmente 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 848.749 migliaia di euro e sono così divisi:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.12.02	31.03.02
Azioni e quote	2.538	2.790	4.073
Quote di fondi comuni	42.585	60.035	193.358
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	795.132	624.379	183.558
Depositi presso enti creditizi	4.404	7.003	135.738
Investimenti finanziari diversi	4.090	0	0
TOTALE	848.749	694.207	516.727

La valutazione a valore corrente degli investimenti finanziari a utilizzo durevole evidenzia minusvalenze potenziali per 4.425 migliaia euro e plusvalenze potenziali di 3.076 migliaia di euro.

La valutazione a valore corrente degli investimenti finanziari non destinati a permanere nel patrimonio del Gruppo evidenzia plusvalenze potenziali di 223 migliaia di euro.

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

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.12.02	31.03.02
Prestiti su polizze ad assicurati	15.473	15.643	15.772
Finanziamenti ad agenti	397	397	397
Finanziamenti diversi	216	228	280
TOTALE	16.086	16.268	16.449

La voce III 5 *Altri* è costituita principalmente da Depositi presso enti creditizi che la società Mediolanum International Life Ltd ha in essere con Banche Irlandesi, e da operazioni in strumenti derivati posti in essere da Mediolanum Vita S.p.A.

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

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

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

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.12.02	31.03.02
Crediti verso assicurati per premi dell'esercizio	23.681	10.319	39.550
Crediti verso assicurati per premi degli esercizi precedenti	1.373	1.373	1.689
Crediti verso agenti c/c	2.750	4.828	2.341
Crediti verso agenti per rive di portafoglio	16	17	21
TOTALE	27.820	16.537	43.601

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

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.12.02	31.03.02
Crediti per canoni di locazione immobiliare	1.161	1.214	1.357
Crediti verso società del Gruppo Mediolanum	4.010	3.163	3.221
Crediti verso società del Gruppo Fininvest e Gruppo Doris	6.313	6.043	2.222
Crediti verso l'erario	70.168	69.542	45.075
Crediti verso dipendenti	153	116	151
Depositi cauzionali	82	82	82
Anticipi a fornitori e professionisti	171	124	276
Altri crediti	1.407	890	2.563
TOTALE	83.465	81.174	54.947

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 che Mediolanum Vita S.p.A. vanta nei confronti della consociata Mediaset S.p.A. per 5.390 migliaia di euro relativo alla vendita di un immobile perfezionata nel mese di dicembre del precedente esercizio e riscosso nei primi giorni del mese di aprile; e da crediti 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>	31.03.03	31.12.02	31.03.02
Imposte chieste a rimborso	14.026	13.868	13.722
Acconti versati e crediti a nuovo	39.615	39.615	11.114
Ritenute d'acconto subite	3.344	2.862	4.737
Crediti d'imposta su dividendi e fondi comuni	12.816	12.816	15.160
Altri crediti verso l'erario	367	381	342
TOTALE	70.168	69.542	45.075

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

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.12.02	31.03.02
Mobili e arredi	852	937	1.187
Impianti	36	44	38
Attrezzature	605	636	604
Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche	1.484	1.609	1.825
Acconti	0	0	1
Altri beni	10	11	13
TOTALE	2.987	3.237	3.668

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 141.173 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. 365.000 azioni di Mediolanum S.p.A., per un valore nominale di 36,5 migliaia di euro.

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

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.12.02	31.03.02
Ratei interessi su titoli	14.201	14.058	21.919
Altri ratei attivi	495	365	435
Risconti attivi per assicurazioni	45	63	11
Risconti attivi per canoni di locazione e affitti	13	2	19
Altri risconti attivi	399	131	263
TOTALE	15.153	14.619	22.647

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
<b>Bilancio della Capogruppo al 31 marzo 2002</b>	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 società precedentemente valutate al costo	(1.223)	0	(1.223)
Dividendi infragruppo	77.182	(77.182)	0
Dividendi infragruppo per maturazione	0	0	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)
<b>Bilancio consolidato al 31 marzo 2002</b>	495.743	20.072	515.815

## 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
<b>Bilancio della Capogruppo esercizio 2002</b>	205.682	185.839	391.521
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società incluse nel consolidato	111.358	10.169	121.527
Differenze su partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	27.425	111.342	138.767
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	96.939	(96.939)	0
Dividendi infragruppo per maturazione	0	(105.666)	(105.666)
Applicazione di principi contabili omogenei di Gruppo	195	(3.372)	(3.177)
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(832)	97	(735)
Ammortamento differenza da consolidamento di partecipazioni detenute da società valutata col metodo del patrimonio netto	(15.947)	(19.150)	(35.097)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni detenute da società valutata con il metodo del patrimonio netto	(312)	(255)	(567)
Ammortamento differenza di consolidamento di società consolidate integralmente	(5)	(16)	(21)
<b>Bilancio consolidato esercizio 2002</b>	423.357	82.049	505.406

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale e riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
<b>Bilancio della capogruppo al 31 marzo 2003</b>	391.521	(6.693)	384.828
Variazioni successive del valore di carico e del patrimonio netto delle società incluse nel consolidato	121.527	6.511	128.038
Differenze su partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	79.924	21.609	101.533
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	0	0	0
Dividendi infragruppo per maturazione	(46.823)	0	(46.823)
Applicazione di principi contabili omogenei di Gruppo	(3.177)	1.576	(1.601)
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(735)	(4)	(739)
Ammortamento differenza da consolidamento di partecipazioni detenute da società valutata col metodo del patrimonio netto	(35.097)	(4.787)	(39.884)
Ammortamento plusvalori attribuiti agli immobili alla data di acquisizione delle partecipazioni detenute da società valutata con il metodo del patrimonio netto	(567)	(64)	(631)
Ammortamento differenza di consolidamento di società consolidate integralmente	(21)	(4)	(25)
<b>Bilancio consolidato al 31 marzo 2003</b>	505.406	18.144	523.550

L'ammortamento della differenza positiva di consolidamento di partecipazioni detenute da società valutate a patrimonio netto si riferisce per 3.173 migliaia di euro alle partecipazioni nel Gruppo Fibanc, per 1.492 migliaia di euro alla partecipazione nel Gruppo Gamax, e per 121 migliaia di euro alla partecipazione in Bankhaus August Lenz & Co. AG.

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:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.12.02	31.03.02
Riserve tecniche su prodotti unit linked	2.768.109	2.775.195	2.943.312
Riserve tecniche su prodotti index linked	2.648.332	2.575.799	2.172.756
Riserve tecniche gestione fondi pensione	2.275	2.229	2.136
<b>TOTALE</b>	<b>5.418.716</b>	<b>5.353.223</b>	<b>5.118.204</b>

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

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

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.12.02	31.03.02
Fondo per imposte	22.795	18.345	31.605
Altri accantonamenti	563	704	785
<b>TOTALE</b>	<b>23.358</b>	<b>19.049</b>	<b>32.390</b>

Per una più corretta allocazione di bilancio si è proceduto alla riclassifica del fondo ferie personale dipendente alla voce G VII *Altre passività*, "passività diverse": per 1.425 migliaia di euro rispetto al bilancio redatto al 31 dicembre 2002 e approvato il 29 aprile 2003 dall'Assemblea dei soci e per 1.690 migliaia di euro rispetto alla situazione trimestrale al 31 marzo 2002 approvata in data 8 maggio 2002 dal Consiglio di Amministrazione.

Il "fondo per imposte" è costituito da:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.12.02	31.03.02
Fondo per imposte Irpeg-Irap	18.929	13.111	27.992
Fondo imposte per accertamenti tributari	1.893	1.975	220
Fondi per imposte differite	1.973	3.259	3.393
<b>TOTALE</b>	<b>22.795</b>	<b>18.345</b>	<b>31.605</b>

Le imposte differite sono al netto di imposte anticipate per 734 migliaia di euro.

Gli “altri accantonamenti” sono così suddivisi:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.12.02	31.03.02
Fondo rischi futuri	405	405	405
Fondo illeciti agenti	125	125	125
Fondo obbligo fedeltà	19	160	241
Fondi vari	14	14	14
TOTALE	563	704	785

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

La voce G IV *Debiti verso banche e istituti finanziari* rappresenta l'utilizzo di fidi accordati a Mediolanum S.p.A. da primari istituti di credito, il decremento per 40 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2002 è dovuto al rimborso parziale di una linea di credito.

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

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.12.02	31.03.02
Debiti per imposte a carico degli assicurati	942	1.745	2.021
Debiti per oneri tributari diversi	24.185	21.355	5.781
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	447	939	981
Debiti verso fornitori	5.553	6.030	6.317
Debiti vs soc. del Gruppo Mediolanum	30.459	32.567	61.997
Debiti vs soc. del Gruppo Fininvest e collegate e Gruppo Doris	599	442	150
Debiti diversi	1.629	3.020	1.231
Passività diverse	5.032	3.009	8.660
TOTALE	68.846	69.107	87.138

I “debiti per oneri tributari diversi” dell'esercizio corrente sono costituiti principalmente dallo stanziamento del saldo dell'imposta sulle riserve matematiche istituita dal Decreto Legge n. 209 del 24/09/2002 convertito in Legge n. 265 del 22/11/2002.

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>	31.03.03	31.12.02	31.03.02
Forniture di servizio	2.858	4.009	2.222
Fatture da ricevere	2.398	1.765	3.718
Emolumenti ad amministratori e sindaci	255	208	217
Professionisti	42	48	160
TOTALE	5.553	6.030	6.317

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>	31.03.03	31.12.02	31.03.02
Provvigioni per premi in corso di riscossione	1.424	211	4.837
Premi incassati in sospeso	702	702	832
Accantonamento 13/14 mensilità e premi di produzione	1.006	536	1.166
Altre passività	1.900	1.560	1.825
TOTALE	5.032	3.009	8.660

Per una più corretta classificazione di bilancio si è proceduto alla riclassifica del Fondo ferie personale dipendenti inclusi in “Altre passività” precedentemente iscritto alla voce E Fondi per rischi e oneri, negli altri accantonamenti.

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

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.12.02	31.03.02
Ratei passivi	705	2.135	1.775
Risconti passivi su canoni di leasing	230	72	408
TOTALE	935	2.207	2.183

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

<i>Euro/migliaia</i>	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
I - Assicurazioni sulla durata vita umana	17.914	5	17.919
II - Assicurazioni di nuzialità e natalità	0	0	0
III - Assicurazioni di cui al I e II connesse con fondi inv.	384.950	0	384.950
IV - Assicurazioni malattia	0	0	0
V - Le operazioni di capitalizzazione	3.022	0	3.022
VI - Le operazioni di gestione fondi collettivi	220	0	220
PREMI LORDI	406.106	5	406.111

**INFORMAZIONI  
SUL CONTO  
ECONOMICO  
CONSOLIDATO**

**INFORMAZIONI  
CONCERNENTI  
I CONTI TECNICI**

I premi sono raccolti principalmente sul territorio italiano, nonché in Spagna e Irlanda e sono così determinati:

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.03.02	31.12.02
Premi di prima annualità	50.003	62.475	262.961
Premi di annualità successive	147.310	119.612	575.172
Premi unici	208.793	389.060	1.307.544
Premi lavoro indiretto	5	6	20
(meno) Premi ceduti	(1.736)	(2.306)	(10.184)
PREMI NETTI	404.375	568.847	2.135.513

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 36.507 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 30.970 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>	31.03.03	31.03.02	31.12.02
Quote di risultato d'esercizio su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	17.504	18.412	97.045
Proventi derivanti da terreni e fabbricati	593	689	3.140
Quote di fondi comuni di investimento	34	2.744	4.151
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	12.009	12.471	51.043
Depositi presso enti creditizi	1.459	2.218	8.410
Investimenti finanziari diversi	0	4.057	9.649
Finanziamenti	192	178	659
TOTALE	31.791	40.769	174.097

I proventi da "depositi presso enti creditizi" sono comprensivi di interessi da depositi presso Banca Mediolanum S.p.A. per 665 migliaia di euro.

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

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.03.02	31.12.02
Azioni e quote	20	0	0
Quote di fondi comuni di investimento	74	0	0
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	938	3.049	2.707
<b>TOTALE</b>	<b>1.032</b>	<b>3.049</b>	<b>2.707</b>

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

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.03.02	31.12.02
Azioni e quote	0	258	350
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4.597	32	4.360
Investimenti finanziari diversi	1.408	1	1.233
<b>TOTALE</b>	<b>6.005</b>	<b>291</b>	<b>5.943</b>

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

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.03.02	31.12.02
Oneri di gestione degli investimenti immobiliari	206	206	1.126
Altri oneri di gestione degli investimenti	137	56	983
Interessi sui conti deposito con compagnie di riassicurazione	1.324	2.189	7.032
Interessi passivi	16	1.632	73
<b>TOTALE</b>	<b>1.683</b>	<b>4.083</b>	<b>9.214</b>

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

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.03.02	31.12.02
Ammortamenti immobili	224	274	895
Azioni e quote	855	28	1.294
Fondi comuni d'investimento	557	0	8.210
Strumenti finanziari derivati	346	0	800
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7.006	165	9.813
<b>TOTALE</b>	<b>8.988</b>	<b>467</b>	<b>21.012</b>

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

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.03.02	31.12.02
Azioni e quote	0	12	12
Fondi comuni d'investimento	0	1.956	2.249
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	2.556	225	1.511
Investimenti finanziari diversi	3.570	0	1.997
<b>TOTALE</b>	<b>6.126</b>	<b>2.193</b>	<b>5.769</b>

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

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.03.02	31.12.02
Commissioni di vendita su polizze Danni	897	926	4.294
Personale in comando riaddebitato a società del Gruppo Mediolanum valutate con il metodo del patrimonio netto	2.189	1.088	2.485
Personale in comando riaddebitato a società del Gruppo Fininvest e Gruppo Doris	130	155	421
Recupero di costi sostenuti	104	151	397
Interessi su crediti verso erario	158	171	318
Utilizzo fondo rischi specifico	0	0	11
Altri ricavi	4.079	288	3.609
<b>TOTALE</b>	<b>7.557</b>	<b>2.779</b>	<b>11.535</b>

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 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..

La voce altri ricavi è costituita principalmente da commissioni di performance che la consociata Mediolanum International Funds Ltd riconosce a Mediolanum Vita S.p.A. per 3.574 migliaia di euro e da interessi attivi per 475 migliaia di euro, di cui 257 migliaia di euro con Banca Mediolanum S.p.A..

**Gli Altri oneri (voce 7) sono così composti:**

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.03.02	31.12.02
Interessi su debiti finanziari	2.361	924	5.784
Commissioni di vendita su polizze danni	897	926	4.299
Spese per il personale dipendente di Mediolanum S.p.A.	4.672	6.012	20.072
Altre spese di amministrazione di Mediolanum S.p.A.	3.173	3.392	17.748
Ammortamenti attivi immateriali	2.722	2.667	11.415
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti	0	0	18
Altri oneri	181	0	5.146
<b>TOTALE</b>	<b>14.006</b>	<b>13.921</b>	<b>64.482</b>

**I Proventi straordinari (voce 9) sono così costituiti:**

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.03.02	31.12.02
Plusvalenze da alienazione di investimenti durevoli	0	0	2.227
Plusvalenze da alienazione altri elementi dell'attivo	0	7	16
Plusvalenze da alienazione obbligazioni e altri titoli a reddito fisso a utilizzo durevole	6.980	128	9.298
Altri proventi straordinari	0	0	0
Sopravvenienze attive	58	161	1.070
<b>TOTALE</b>	<b>7.038</b>	<b>296</b>	<b>12.611</b>

**Gli Oneri straordinari (voce 10) sono così costituiti:**

<i>Euro/migliaia</i>	31.03.03	31.03.02	31.12.02
Minusvalenze da alienazione altri elementi dell'attivo	0	0	20
Minusvalenze da alienazione obbligazioni e altri titoli a reddito fisso a utilizzo durevole	0	1.344	2.197
Altri oneri straordinari	2.799	0	1.757
Sopravvenienze passive	323	13	818
<b>TOTALE</b>	<b>3.122</b>	<b>1.357</b>	<b>4.792</b>

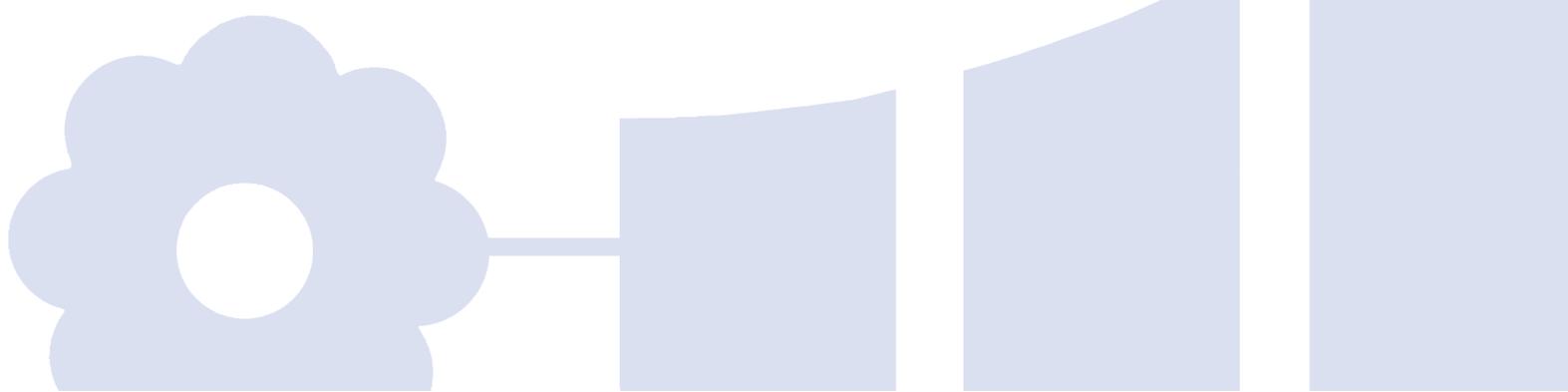
La voce altri oneri straordinari è costituita dall'accantonamento effettuato per l'adesione della definizione agevolata prevista dalla legge finanziaria 2003.

Alla luce dei risultati del primo trimestre 2003 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 2003

Euro/migliaia

Immobilizzazioni immateriali	Situazione iniziale			
	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo 31.12.02	Acquisizioni
Costi di impianto e di ampliamento	44.791	(36.102)	8.689	0
Concessioni, licenze, marchi e altri diritti	18.589	(12.278)	6.311	707
Spese incrementative su beni di terzi	2.629	(2.404)	225	3
Immobilizzazioni in corso e acconti	80	0	80	94
Differenze di consolidamento	64	(21)	143	0
TOTALE	66.253	(50.805)	15.448	804

## ALLEGATO 2

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI AL 31 MARZO 2003

Euro/migliaia

Immobilizzazioni materiali	Situazione iniziale			
	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo 31.12.02	Acquisizioni
Terreni e fabbricati	78.361	(6.773)	71.588	0
Impianti e macchinari	221	(177)	44	0
Attrezzature industriali e commerciali	1.673	(1.037)	636	7
Altre immobilizzazioni materiali	14.025	(11.468)	2.557	63
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	0
TOTALE	94.280	(19.455)	74.825	70

Movimenti del periodo			Situazione finale		
Dismissioni nette	Ammortamenti	Riclassificazioni nette	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo 31.03.03
0	(1.982)	0	44.791	(38.084)	6.707
0	(711)	(44)	19.252	(12.989)	6.263
0	(25)	0	2.632	(2.429)	203
0	0	44	218	0	218
0	(4)	0	164	(25)	139
0	(2.722)	0	67.057	(53.527)	13.530

Movimenti del periodo			Situazione finale		
Dismissioni nette	Ammortamenti	Riclassificazioni nette	Costo originario	Fondi ammortamento	Saldo 31.03.03
0	(224)	0	78.361	(6.997)	71.364
0	(8)	0	221	(185)	36
0	(38)	0	1.680	(1.075)	605
0	(274)	0	14.088	(11.742)	2.346
0	0	0	0	0	0
0	(544)	0	94.350	(19.999)	74.351

## ALLEGATO 3

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2003

<i>Euro/migliaia</i>	Capitale sociale	Riserve patrimoniali	Riserva consolidamento
<b>Saldi consolidati al 31 dicembre 2002</b>	72.537	131.131	118.388
Aumento di capitale sociale a pagamento			
Diminuzione di capitale sociale			
Ripartizione del risultato d'esercizio:			
- erogazione dividendi a valere sull'utile			
- a riserva		79.223	4.680
Costituzione riserva per azioni proprie in portafoglio		582	
Consolidamento Mediolanum International Life Ltd			
Consolidamento a patrimonio netto società già valutate al costo			
Utile (perdita) dell'esercizio			
<b>Saldi consolidati al 31 marzo 2003</b>	72.537	210.936	123.068

Riserva diff valut part non consol	Riserva differenza conversione	Riserva azioni proprie e contr.ante	Utile consolidato	Totale patrimonio netto
99.210	77	2.014	82.049	505.406
				0
				0
				0
(1.854)			(82.049)	0
		(582)		0
				0
				0
			18.144	18.144
97.356	77	1.432	18.144	523.550

## ALLEGATO 4

Euro/migliaia

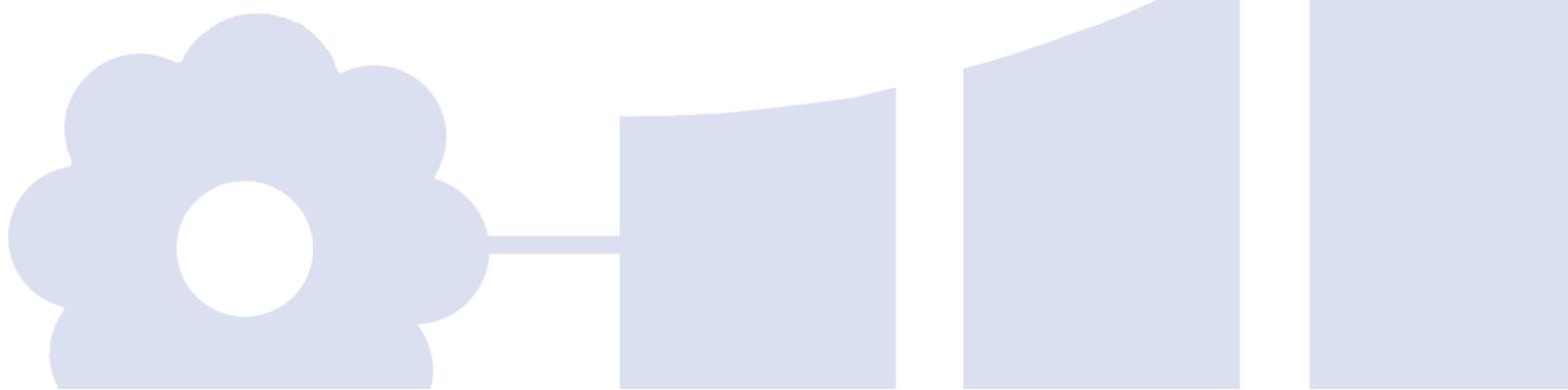
31.03.2003

### RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2003

<b>Disponibilità monetarie iniziali</b>	368.855
Utile (perdita) del periodo a livello di Gruppo	18.144
Ammortamenti/accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri futuri	3.462
Plusvalenze nette da realizzo immobilizzazioni	0
Variazione delle riserve tecniche al netto della riassicurazione	(1.867)
Variazione del fondo imposte e altri fondi specifici	2.885
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(648)
Variazione netta crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione e riassicurazione	(26.158)
Variazione netta degli altri crediti e debiti e altre attività e passività	919
Variazione netta dei ratei e risconti	(1.806)
<b>Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle operazioni del periodo</b>	<b>(5.069)</b>
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(804)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(70)
Incremento netto delle partecipazioni	41.339
Acquisto azioni proprie	582
Incremento netto degli investimenti finanziari	(97.171)
<b>Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle attività di investimento</b>	<b>(56.124)</b>
Utilizzi fidi bancari	(40.000)
Aumento capitale sociale	0
<b>Disponibilità monetarie generate (assorbite) dalle attività di finanziamento</b>	<b>(40.000)</b>
Distribuzione di dividendi	0
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>(101.193)</b>
<b>Disponibilità monetarie finali</b>	<b>267.662</b>

*GRUPPO MEDIOLANUM*

*RELAZIONE  
SULL'ANDAMENTO  
DELLA GESTIONE  
AL 31 MARZO  
2003*



# Il Gruppo Mediolanum nel 1° trimestre 2003

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il Gruppo Mediolanum ha chiuso il 1° trimestre 2003 facendo registrare risultati soddisfacenti nonostante il perdurare della crisi dei mercati finanziari, che si trascina da più di trenta mesi.

L'utile netto di periodo è stato di 18.144 migliaia di euro (31.03.2002: 20.072 migliaia di euro) dopo aver scontato imposte nella misura di 8.879 migliaia di euro (31.03.2002: 6.783 migliaia di euro), in calo del 9,61%, dopo l'accantonamento di 3.832 migliaia di euro effettuato a fronte dell'adesione alla definizione agevolata prevista dalla legge finanziaria 2003.

Il risultato al netto delle nuove iniziative (Gruppo Fibanc, Gruppo Gamax e Bankhaus August Lenz & Co. AG, Banca Esperia S.p.A.) è stato pari a 27.709 migliaia di euro (31.03.2002: 27.077 migliaia di euro) evidenziando un incremento del 2,33% rispetto al medesimo periodo nell'esercizio 2002.

## 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, a esclusione del Gruppo Fibanc, di Mediolanum International S.A., Mediolanum International Life Ltd, di Mediolanum Private S.A.M., Bankhaus August Lenz & Co. AG, del Gruppo Gamax e di Banca Esperia S.p.A..

L'andamento e i risultati delle nuove iniziative vengono esaminati più avanti in uno specifico capitolo.

## GRUPPO MEDIOLANUM ESCLUSO NUOVE INIZIATIVE (CORE BUSINESS)

Tenuto conto del più sfavorevole contesto di mercato del 1° trimestre 2003 rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, i risultati conseguiti dal Gruppo Mediolanum in termini di raccolta e di patrimonio possono considerarsi positivi.

## ATTIVITÀ BANCARIA

Molto soddisfacente è stato l'andamento economico di Banca Mediolanum S.p.A.. I mezzi amministrati al 31 marzo 2003 erano pari a 4.978,8 milioni di euro (31.03.2002: 4.688,5 milioni di euro), con una crescita del 6,2%. I conti correnti attivi alla data del 31 marzo 2003 erano pari a n. 335.134 (31.12.2002: n. 340.000; 31.03.2002: n. 309.585).

**Risultati economici delle partecipazioni operanti nel settore bancario (valutate al patrimonio netto):**

<i>Euro/migliaia</i>	1° trimestre 03	1° trimestre 02	31.12.2002
Banca Mediolanum S.p.A.	3.376	1.614	58.815

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

Nel primo trimestre 2003 la raccolta lorda complessiva del comparto fondi e gestioni è stata pari a 406,1 milioni di euro (31.03.2002: 704,9 milioni di euro), la raccolta netta è stata positiva, per 138,2 milioni di euro (31.03.2002: 181,5 milioni di euro). La massa complessivamente amministrata al 31 marzo 2003 si è attestato a 8.256,4 milioni di euro (31.03.2002: 10.165,9 milioni di euro), con una decremento del 18,8 % rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

I FONDI COMUNI  
E GESTIONI PATRIMONIALI

**Risultati economici delle partecipazioni operanti nel settore "Gestione" (valutate al patrimonio netto):**

<i>Euro/migliaia</i>	1° trimestre 03	1° trimestre 02	31.12.2002
Mediolanum Gestione Fondi SGR.p.A	413	1.849	6.658
Mediolanum International Funds Ltd	20.526	22.548	118.469

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

Nel periodo vi è stata infatti la riduzione dei patrimoni gestiti, decrementati significativamente sia per la perdita di valore degli strumenti finanziari sia per una maggiore propensione da parte dei risparmiatori a favore di diverse forme di investimento, quali titoli di Stato e liquidità.

La raccolta complessiva del trimestre è stata pari a 395,6 milioni di euro con un decremento del 29,9% rispetto al primo trimestre 2002 (564,9 milioni di euro), che a differenza di quest'anno aveva beneficiato anche di una significativa attività di trasformazione da polizze vita tradizionali in nuovi prodotti assicurativi.

La nuova produzione è stata pari a 224,5 milioni di euro con un decremento del 45,9% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente (415 milioni di euro).

I premi unici hanno raggiunto 198 milioni di euro con un decremento del 48,2% rispetto al primo trimestre dell'esercizio scorso (382,4 milioni di euro).

ASSICURAZIONI VITA

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

<i>Euro/migliaia</i>	1° trimestre 03	1° trimestre 02	31.12.2002
Mediolanum Vita S.p.A.	6.166	3.341	6.965
Partner Time S.p.A.	686	804	4.317

Gli utili delle società operanti nel settore Vita sono in linea con le aspettative attese, nonostante il calo della raccolta premi.

**ALTRI PRODOTTI**

Nel primo trimestre 2003 è continuato con successo il collocamento, presso la clientela del Gruppo, dei mutui immobiliari della filiale italiana di Abbey National Bank Plc per un valore di circa 44 milioni di euro (31.03.2002: 38 milioni di euro).

**Risultati economici di periodo delle altre partecipazioni (valutate al patrimonio netto):**

<i>Euro/migliaia</i>	1° trimestre 03	1° trimestre 02	31.12.2002
Mediolanum State Street SGR.p.A.	196	20	212
Mediolanum Asset Management Ltd	377	158	1.619
Mediolanum Comunicazione S.r.l.	(103)	86	11
Mediolanum Fiduciaria S.p.A.	(10)	(5)	(1)
PI Distribuzione S.r.l.	(133)	(47)	3

**NUOVE INIZIATIVE**

**GRUPPO FIBANC**

Nonostante il perdurare dell'andamento negativo dei mercati finanziari, i risultati del Gruppo spagnolo nel 1° trimestre 2003 sono stati positivi, in particolare si sono registrati forti progressi in termini di volumi.

Tali risultati sono il frutto dell'avvio in Spagna del modello multicanale "Mediolanum", di una più ampia offerta di servizi nel campo assicurativo, previdenziale e finanziario, e del potenziamento e formazione della nuova rete di promotori finanziari, che raggiunge il numero di 658 unità tra agenti e dipendenti commerciali, contro le 526 unità dell'anno precedente (+25,1%). I promotori finanziari esclusivi sul modello di Banca Mediolanum S.p.A. ammontano al 31.03.2003 a 264 unità (n. 259 al 31.12.2002).

## I volumi del Gruppo Fibanc

<i>Euro/milioni</i>	1° trimestre 03	1° trimestre 02	31.12.2002
- Patrimonio amministrato	1.835,9	1.984,4	1.788,3
- Raccolta lorda	173	116,4	353
- Raccolta netta	63,8	32,4	59

## I dipendenti

<i>Unità</i>	1° trimestre 03	1° trimestre 02	31.12.2002
Impiegati (*)	255	286	297
Dirigenti	19	19	19
TOTALE	274	306	316

(\*) di cui 9 dipendenti commerciali.

## Risultato economico del Gruppo Fibanc

<i>Euro/migliaia</i>	1° trimestre 03	1° trimestre 02	31.12.2002
GRUPPO FIBANC	358	2	328

La società avente sede in Lussemburgo svolge attività di holding di partecipazione, coordinando l'attività delle società da essa direttamente controllate: Mediolanum Private S.A.M. e il Gruppo finanziario tedesco facente capo a Gamax Holding AG.

**MEDIOLANUM  
INTERNATIONAL S.A.**

## Risultati economici

<i>Euro/migliaia</i>	1° trimestre 03	31.12.2002
MEDIOLANUM INTERNATIONAL S.A.	95	11

Il Gruppo Gamax è costituito da una Holding che detiene partecipazioni in due società di gestione fondi Lussemburghesi, e in due società di distribuzione operanti la prima in Germania (con sede a Leverkusen), la seconda in Austria (con sede a Salisburgo).

**GRUPPO GAMAX**

La raccolta lorda e netta del Gruppo ha risentito della crisi dei mercati internazionali e in particolare di quello tedesco. Nel 1° trimestre 2003 è continuato il collocamento di prodotti finanziari e previdenziali del Gruppo Mediolanum, iniziato nel secondo semestre 2002.

## I volumi del Gruppo Gamax

<i>Euro/milioni</i>	1° trimestre 03	1° trimestre 02	31.12.2002
- Patrimonio amministrato	401	638,1	623
- Raccolta lorda	24	31,2	151
- Raccolta netta	2,8	11,3	113

La rete di vendita è composta da n. 1.032 agenti finanziari indipendenti di cui n. 912 in Germania e n. 120 in Austria.

## Risultato economico del Gruppo Gamax

<i>Euro/migliaia</i>	1° trimestre 03	1° trimestre 02	31.12.2002
GRUPPO GAMAX	(345)	601	(2.057)

La perdita realizzata nel corso del 1° trimestre 2003 dalle società del Gruppo Gamax, è determinata principalmente dai risultati conseguiti dalle società di distribuzione, che hanno risentito da una lato della diminuzione dei ricavi dovuti a minori commissioni di management fees e a una riduzione dei volumi intermediati e dall'altro, dell'incremento degli investimenti determinati dal processo di riorganizzazione societaria.

## MEDIOLANUM PRIVATE S.A.M.

La società avente sede nel Principato di Monaco è controllata da Mediolanum International S.A. al 75%, mentre il restante 25% è detenuto dalla Compagnie Monegasque de Banque. L'attività è iniziata nel corso del 2002, per cui non è possibile confrontare i dati e i 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 dicembre 2002. La struttura operativa si avvale di due collaboratori.

## Risultato economico

<i>Euro/migliaia</i>	1° trimestre 03	31.12.2002
MEDIOLANUM PRIVATE S.A.M.	(107)	(18)

## I volumi

<i>Euro/milioni</i>	1° trimestre 03	31.12.2002
- Patrimonio amministrato	8	7
- Raccolta lorda	2	9
- Raccolta netta	1	8

Nel 2003 è continuato il collocamento di prodotti della società, che vengono offerti sul mercato spagnolo attraverso la rete del Gruppo Fibanc e sul mercato tedesco attraverso la rete del Gruppo Gamax.

Al 31 marzo 2003 i premi lordi ammontano a 10.499 migliaia di euro, mentre il patrimonio risulta pari a 31 milioni di euro.

**MEDIOLANUM  
INTERNATIONAL  
LIFE LTD**

### Risultato economico

<i>Euro/migliaia</i>	1° trimestre 03	31.12.2002
MEDIOLANUM INTERNATIONAL LIFE LTD	(341)	(1.112)

Nel corso del primo trimestre la banca tedesca ha intensificato la sua operatività, iniziata nel mese di dicembre del 2002, incrementando la vendita di prodotti bancari, finanziari e previdenziali delle società irlandesi del Gruppo: Mediolanum International Life Ltd e Mediolanum International Funds Ltd.

L'attività è iniziata nel corso del 2002, per cui non è possibile confrontare i dati e risultati del trimestre con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, per analizzare l'andamento del Gruppo gli stessi vengono quindi comparati con i dati e i risultati conseguiti al 31 dicembre 2002.

La rete di vendita, in fase di costituzione, ha raggiunto alla fine del 1° trimestre 2003 l'entità di 63 agenti esclusivi.

**BANKHAUS  
AUGUST  
LENZ & CO AG**

### Risultato economico

<i>Euro/migliaia</i>	1° trimestre 03	31.12.2002
BANKHAUS AUGUST LENZ & CO AG	(1.761)	(3.633)

### I volumi

<i>Euro/migliaia</i>	1° trimestre 03	31.12.2002
- Patrimonio amministrato	1.582	580
- Raccolta lorda	1.390	630
- Raccolta netta	1.390	630

Molto positivi sono stati i risultati conseguiti nel 1° trimestre 2003 dal Gruppo Banca Esperia sia in termini di raccolta lorda (+67,94% rispetto al 31.03.2002), che in termini di patrimoni amministrati (+54,43% rispetto al 31.03.2002).

**BANCA ESPERIA  
S.P.A.**

## I volumi

<i>Euro/milioni</i>	1° trimestre 03	1° trimestre 02	31.12.2002
- Patrimonio amministrato (*)	2.579	1.670	2.857
- Raccolta lorda	680	404,9	1.754
- Raccolta netta	454	282,4	899

(\*) il valore del patrimonio gestito al netto delle SICAV sottoscritte dai clienti di Banca Esperia all'interno delle gestioni individuali ammonta a 648 milioni di euro al 31 marzo 2003, mentre era 386 milioni di euro al 31 marzo 2002.

## Risultato economico del Gruppo Bancario Banca Esperia

<i>Euro/migliaia</i>	1° trimestre 03	1° trimestre 02	31.12.2002
GRUPPO BANCARIO BANCA ESPERIA	(2.094)	(2.123)	(7.121)

## I VOLUMI DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO

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

### La raccolta del risparmio gestito

<i>Euro/milioni</i>	1° trimestre 03	1° trimestre 02	Var. %
<b>Il "Core Business"</b>			
<b>Prodotti assicurativi Vita</b>			
<i>Nuova produzione</i>			
- Premi pluriennali e ricorrenti	26,5	32,6	(18,8)
- Premi unici e collettive	198,0	382,4	(48,2)
TOTALE NUOVA PRODUZIONE	224,5	415,0	(45,9)
<b>PORTAFOGLIO</b>			
- Premi pluriennali	147,4	130,2	13,2
- Premi unici ricorrenti	23,7	19,7	20,1
TOTALE PORTAFOGLIO	171,1	149,9	14,1
TOTALE PREMI EMESSI	395,6	564,9	(30,1)
(meno) Premi ceduti	(2)	(2)	n.a.
TOTALE PREMI VITA	393,5	562,9	(30,1)
<b>Prodotti finanziari</b>			
<i>Fondi comuni d'investimento e gestioni</i>			
- Raccolta lorda consolidata	406,1	704,9	(42,4)
- Raccolta netta consolidata	138,2	181,5	(23,83)
<b>Le "Nuove Iniziative"</b>			
<b>Prodotti assicurativi Vita</b>			
<i>Nuova produzione</i>			
- Premi unici	11	6	83,33
<b>Prodotti finanziari</b>			
<i>Fondi comuni d'investimento e gestioni</i>			
- Raccolta lorda consolidata	880	552,5	59,28
- Raccolta netta consolidata	522,6	326,1	60,26

## Il patrimonio amministrato consolidato

<i>Euro/milioni</i>	1° trimestre 03	1° trimestre 02	Var. %
- Patrimonio amministrato Vita	6.779,3	6.989,1	3,0
- Patrimonio amministrato Fondi e gestioni	8.256,4	10.165,9	(18,8)
- Raccolta banca diretta e indiretta	4.978,8	4.688,5	6,2
- Fondi Pensione	165,7	406,9	(59,3)
- Rettifiche di consolidamento	(2.917,9)	(3.406,2)	(14,3)
TOTALE "CORE BUSINESS"	17.262,3	18.844,2	(8,4)
- Patrimonio amministrato Fibanc (*)	1.835,9	1.984,3	(7,5)
- Patrimonio amministrato Gamax	401	638,1	(37,2)
- Patrimonio amministrato Bankhaus August Lenz (**)	1,2	0	n.a.
- Patrimonio amministrato Banca Esperia	1.250,9	622,8	100,9
- Patrimonio amministrato Med. Private (**)	7,5	0	n.a.
Totale "Nuove Iniziative"	3.496,5	3.245,6	7,7
TOTALE GRUPPO	20.758,8	22.089,4	(6,0)

(\*) Il dato include il valore del patrimonio gestito da Mediolanum International Life Ltd e collocato tramite la rete Fibanc per 10,7 milioni di euro (31.03.2002: 10,8 milioni di euro).

(\*\*) i dati del raffronto non sono disponibili in quanto le acquisizioni di tali società sono avvenute in data successiva a quella dell'esercizio di riferimento o non erano pienamente operative.

## L'EVOLUZIONE DEGLI ORGANICI

### Le reti di vendita

<i>Unità</i>	1° trimestre 03	1° trimestre 02	31.12.2002
Promotori finanziari (Banca Mediolanum S.p.A.)	4.110	3.924	4.114
Produttori assicurativi (Banca Mediolanum S.p.A.)	873	1.387	901
Rete Partner Time	1.379	1.390	1.402
TOTALE "CORE BUSINESS"	6.362	6.701	6.417
Rete Fibanc (*)	658	526	663
Rete Gamax	1.032	1.425	1.104
Rete Bankhaus August Lenz	63	0	36
Totale "Nuove Iniziative"	1.493	1.951	1.803
TOTALE	7.855	8.626	8.220

(\*) di cui 9 dipendenti commerciali.

### I dipendenti

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

<i>Unità</i>	1° trimestre 03	1° trimestre 02	31.12.2002
Impiegati	821	805	822
Quadri	119	106	112
Dirigenti	63	62	61
TOTALE	1.003	973	995

**EVENTI DEL PERIODO**

Non si evidenziano fatti di particolare rilevanza.

**EVENTI DI RILIEVO  
SUCCESSIVI ALLA  
CHIUSURA DEL PERIODO**

Dopo la data del 31 marzo 2003 non si sono verificati fatti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico della società.

**EVOLUZIONE PREVEDIBILE  
DELLA GESTIONE**

Alla luce dei risultati dei primi mesi dell'anno 2003 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, Mediolanum Asset Management Ltd, Bankhaus August Lenz & Co AG, Mediolanum International 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

Euro/migliaia	Consolidato		Core Business	
	31.03.2003 (*)	31.03.2002 (*)	31.03.2003 (* *)	31.03.2002 (* *)
<b>Premi dell'attività assicurativa</b>				
- Premi emessi lordi	406.111	571.152	395.612	564.883
- Premi ceduti	(1.736)	(2.306)	(1.728)	(2.221)
<b>Commissioni attive dell'attività finanziaria e altri ricavi</b>				
- Commissioni di sottoscrizione	7.627	10.439	6.825	8.804
- Commissione di gestione	36.373	43.186	32.488	37.454
- Commissioni di performance	5.329	2.601	5.329	2.601
- Ricavi per servizi bancari	15.077	16.199	15.077	16.006
- Margine di interesse bancario	17.296	8.761	15.404	5.636
- Altre commissioni	6.370	4.795	1.741	1.544
- Altri ricavi e proventi	1.963	794	1.245	403
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>494.410</b>	<b>655.621</b>	<b>471.993</b>	<b>635.110</b>
Variazione delle riserve tecniche e prestazioni agli assicurati al netto riassicurazione	(353.241)	(511.470)	(343.624)	(505.531)
Oneri di acquisizione al netto riassicurazione	(45.110)	(55.833)	(40.341)	(51.283)
Costi generali	(50.757)	(46.231)	(40.946)	(38.042)
Ammortamenti e accantonamenti	(17.388)	(16.721)	(10.353)	(9.882)
Proventi finanziari e patrimoniali netti	9.064	(1.382)	8.307	(689)
Oneri figurativi su partecipazioni	0	0	2.236	2.537
Rettifiche di valore di attività finanziaria	(6.271)	2.545	(6.271)	2.545
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>30.707</b>	<b>26.529</b>	<b>41.001</b>	<b>34.765</b>
Proventi e oneri straordinari non ricorrenti	(3.681)	328	(3.832)	84
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>27.026</b>	<b>26.857</b>	<b>37.169</b>	<b>34.849</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(8.879)	(6.783)	(9.460)	(7.772)
Utile di terzi	3	2	0	0
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>18.144</b>	<b>20.072</b>	<b>27.709</b>	<b>27.077</b>

(\*) Consolidato Gruppo Mediolanum con nuove iniziative: Gruppo Fibanc, Gruppo Gamax, Banca Esperia, Mediolanum International Life Ltd, Bankhaus August Lenz & Co. AG (solo nel 2003), Mediolanum Private S.A.M (solo nel 2003), Mediolanum International S.A. (solo nel 2003)

(\*\*) Consolidato Gruppo Mediolanum senza le nuove iniziative (core business).