

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE  
ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI  
CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE  
DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 DI  
MEDIOLANUM S.p.A.  
AI SENSI DELL'ART. 153 DEL D.LGS. N. 58/1998  
E DELL'ART. 2429 COMMA 3 DEL CODICE CIVILE**

Signori Azionisti,

ai sensi dell'art. 153 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 Febbraio 1998 e dell'art. 2429 del Codice Civile, Vi informiamo di avere svolto l'attività di vigilanza secondo le norme del Codice Civile, degli artt. 148 e seguenti del sopra citato Decreto Legislativo, delle indicazioni contenute nella Comunicazione CONSOB n. DEM/1025564 del 6 Aprile 2001, tenendo anche conto dei principi di comportamento raccomandati congiuntamente dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

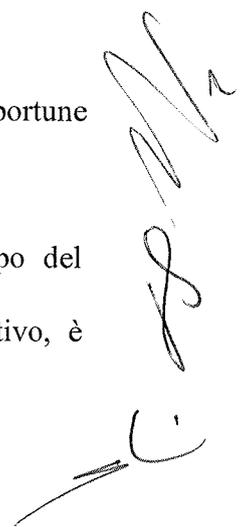
\* \* \*

Con riferimento al bilancio di Mediolanum S.p.A., chiuso al 31 Dicembre 2012, che chiude con un utile netto di € 133.619.860, redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, Vi informiamo che lo stesso ci è stato consegnato previa nostra rinuncia ai termini di legge.

Le note informative di bilancio, oltre alle indicazioni specifiche previste dalle norme in materia di redazione del bilancio, forniscono le informazioni ritenute opportune per rappresentare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società.

La relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione contiene le opportune informazioni sulla gestione, da ritenersi esaurienti e complete.

Vi ricordiamo inoltre che Mediolanum S.p.A., in quanto società capogruppo del Gruppo Mediolanum, conglomerato finanziario a prevalente settore assicurativo, è



tenuta alla presentazione del Bilancio Consolidato, che include la Vostra Società e le società da essa direttamente o indirettamente controllate.

Sulla base dei controlli effettuati, il Collegio ritiene che il Bilancio Consolidato del Gruppo Mediolanum sia redatto in conformità alle norme che ne disciplinano la redazione ed esprima in modo corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del gruppo per l'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2012. Il Collegio Sindacale ritiene inoltre che la Relazione sulla gestione del Gruppo Mediolanum sia corretta e risulti coerente con il Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2012.

Per il settimo anno consecutivo la Società ha inoltre elaborato il Bilancio Sociale di Gruppo, che si affianca al bilancio consolidato e di esercizio, esplicitando il legame tra strategie competitive aziendali, i valori di Gruppo e la gestione delle relazioni con gli stakeholders.

\* \* \*

Con riguardo alle modalità con cui il Collegio Sindacale ha svolto la propria attività istituzionale si dà atto di avere:

- partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato per le nomine e la remunerazione;
- incontrato a più riprese il Responsabile dell'Internal Audit per uno scambio di informazioni sull'attività svolta e sui programmi di controllo;
- effettuato le verifiche periodiche, vigilando sull'osservanza della legge, dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza della struttura organizzativa e del sistema di controllo interno della stessa;
- tenuto un periodico scambio di informativa con i responsabili della società di revisione;

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the end, located in the bottom right corner of the page.

- seguito costantemente gli accadimenti di cui la società ed il Gruppo sono stati oggetto.

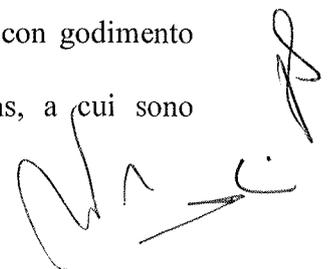
A conclusione dell'attività da noi svolta desideriamo evidenziare, in aderenza alle raccomandazioni ed indicazioni della CONSOB, quanto segue:

### **1. Operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale.**

Il Collegio rileva che, nel corso dell'esercizio, gli Amministratori hanno provveduto a fornire, con la dovuta periodicità, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società nel corso dell'esercizio e dalle società controllate.

Nella Relazione sulla gestione, gli Amministratori Vi hanno dato conto esaurientemente di tali operazioni, tra le quali si rammentano:

- I versamenti effettuati in data 14 Marzo 2012 e 28 Settembre 2012, per l'importo di 25 milioni di euro ciascuno, a favore della controllata Banca Mediolanum S.p.A. nell'ottica di un rafforzamento patrimoniale della stessa. Inoltre, in data 6 Novembre 2012, l'Assemblea di Banca Mediolanum ha approvato la proposta di aumento scindibile del capitale sociale da 500 milioni di euro a 700 milioni di euro e Mediolanum S.p.A. ha provveduto in data 5 Dicembre 2012 al versamento di una prima tranche di 100 milioni di euro;
- Il collocamento presso il pubblico di prestiti obbligazionari non convertibili, per complessivi nominali 337,2 milioni di euro, in attuazione della delibera consiliare del 31 Luglio 2012, con la finalità prevalente di diversificare gli strumenti di indebitamento e di sostenere lo sviluppo del business delle società controllate;
- L'emissione di complessive n. 518.550 nuove azioni ordinarie con godimento regolare, per effetto dell'esercizio dei piani di stock options, a cui sono

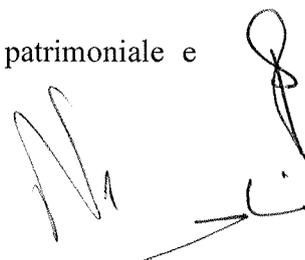


conseguiti un aumento di capitale ordinario di 51.855,00 euro e un aumento della riserva sovrapprezzo di 483.795,23 euro;

- La delibera consiliare del 11 Settembre 2012 di acquisto dell'intero capitale sociale della società Mediolanum Assicurazioni S.p.A., per un corrispettivo di euro 35,9 milioni, determinato dalle parti sulla base della situazione economico patrimoniale di tale società al 31 Marzo 2012 e sul valore del portafoglio polizze a tale data, supportato da una valutazione dell'intero capitale della società effettuata da PriceWaterhouseCoopers Advisory S.p.A.. Il corrispettivo sarà oggetto di un'eventuale rettifica sulla base della situazione economico patrimoniale aggiornata al termine del mese del rilascio dell'autorizzazione da parte dell'autorità di vigilanza, prevista per questo mese di Marzo 2013, e dell'attualizzazione alla medesima data del portafoglio polizze di Mediolanum Assicurazioni.

Al riguardo, il Collegio Sindacale ha accertato che le operazioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge ed allo statuto sociale, nonché improntate a principi di corretta condotta amministrativa, e non ritiene che tali operazioni siano manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale. Per quanto attiene alle specifiche informazioni riguardo le caratteristiche delle operazioni e i loro effetti economici, si rinvia a quanto esposto dagli Amministratori nella Relazione sulla gestione.

La Relazione sulla gestione indica inoltre che, successivamente alla chiusura dell'esercizio, non si sono verificati ulteriori fatti, oltre a quelli precedentemente illustrati, che possano incidere in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico della Società.

Handwritten signatures in black ink, appearing to be initials or names, located at the bottom right of the page.

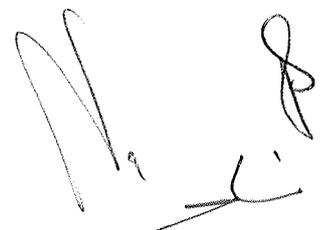
Si dà infine atto che il risultato dell'esercizio in esame è stato influenzato negativamente da oneri non ricorrenti, relativi alle rettifiche di valore della partecipazione in Mediobanca S.p.A. per 19,8 milioni di euro. In particolare la Società, in considerazione dell'andamento di borsa registrato dal titolo Mediobanca nel corso del 2012, ha deciso di sottoporre ad impairment test il valore di carico della predetta partecipazione, già alla data del 30 Settembre 2012, avvalendosi dell'ausilio di un perito indipendente. La procedura di impairment test, successivamente aggiornata al 31 Dicembre 2012, ha rilevato un valore recuperabile compreso in un range tra 9,76 e 10,39 euro per azione e pertanto il valore di carico della partecipazione in Mediobanca a fine esercizio è stato adeguato al valore centrale di 10,05 euro per azione.

**2. Operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate.**

Nel corso dell'esercizio non abbiamo riscontrato, né ricevuto indicazioni dal Consiglio di Amministrazione, dalla Società di Revisione o dal Responsabile dell'Internal Audit in merito all'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con terzi, parti correlate o infragruppo.

Le operazioni con parti correlate, che si riferiscono principalmente all'interscambio di servizi con le società del gruppo, come illustrato dagli Amministratori nella Nota Integrativa, sono avvenute a normali condizioni di mercato eccetto il distacco di personale ed i servizi gestiti centralmente, il cui riaddebito avviene sulla base dei costi effettivamente sostenuti.

Il Collegio Sindacale ritiene che le sopra citate operazioni, di natura ordinaria, siano da ritenersi congrue e rispondenti all'interesse della società, connesse ed inerenti alla realizzazione dell'oggetto sociale.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'M' followed by a series of loops and a final flourish.

**3. Adeguatezza delle informazioni rese, nella relazione sulla gestione degli Amministratori, in ordine alle operazioni atipiche e/o inusuali, infragruppo o con parti correlate.**

Si rimanda a quanto già indicato al punto 2.

**4. Rilievi e richiami contenuti nella relazione della società di revisione.**

La società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha rilasciato la propria relazione di certificazione sul bilancio d'esercizio e ha espresso un giudizio senza rilievi, con ciò attestando che esso è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

**5. Denunce ex art. 2408 ed esposti.**

Si segnala che in data 18 Aprile 2012 è stata presentata al Collegio Sindacale una denuncia ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile da parte dell'Azionista Carlo Fabris, il quale ha denunciato la presunta illegittimità della deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 10 Novembre 2010, con la quale è stato abrogato l'ultimo comma dell'articolo 9 dello statuto sociale, che prevedeva l'obbligo di pubblicare l'avviso di convocazione dell'assemblea nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica, in quanto ritenuta dallo stesso modifica statutaria non obbligatoria e pertanto di competenza dell'Assemblea e non del Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale, premettendo che le considerazioni in merito a quanto denunciato dall'Azionista Fabris erano già state espresse in occasione della riunione assembleare tenutasi il 19 Aprile 2012 e riportate per iscritto in apposito allegato al relativo verbale assembleare, e che le stesse corrispondono al contenuto della risposta inviata all'Azionista Fabris in data 5 Ottobre 2012, Vi conferma con la presente relazione che, la modifica dell'art. 9 dello statuto sociale di Mediolanum S.p.A., approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 10 Novembre 2010, a parere di questo Collegio è stata effettuata nel pieno rispetto della legge e dello statuto.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'M. C.', is located in the bottom right corner of the page.

**6. Conferimento ulteriori incarichi a società di revisione e ad altri soggetti ad essa legati e relativi costi.**

Abbiamo avuto evidenza della contabilizzazione da parte della Società dei seguenti compensi riconosciuti alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A, ovvero ad entità facenti parte del network internazionale della stessa in relazione agli incarichi appresso specificati:

**GRUPPO MEDIOLANUM**

*(corrispettivi in Euro, al netto IVA e spese)*

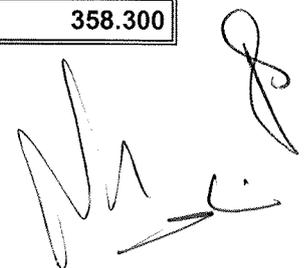
<b>TIPOLOGIA DI SERVIZI</b>	<b>SOGGETTO CHE HA EROGATO IL SERVIZIO</b>	<b>COMPENSI</b>
Revisione Contabile	Deloitte & Touche S.p.A. ed altre entità della rete Deloitte	863.105
Servizi di attestazione	Deloitte & Touche S.p.A. ed altre entità della rete Deloitte	723.808
Servizi fiscali	Deloitte & Touche S.p.A. ed altre entità della rete Deloitte	166.550
Altri servizi	Deloitte & Touche S.p.A. ed altre entità della rete Deloitte italiana	918.340
Altri servizi	Altre entità della rete Deloitte estere	324.600
<b>TOTALE</b>		<b>2.996.403</b>

Si precisa che l'importo degli onorari pari a euro 723.808 ha formato oggetto di addebito ai fondi comuni di investimento, alle gestioni separate, alle unit linked ed al fondo pensione, tramite i relativi rendiconti, e non rappresenta un costo che rimane a carico della società conferente l'incarico di revisione.

**MEDIOLANUM S.P.A.**

*(corrispettivi in Euro, al netto IVA e spese)*

<b>TIPOLOGIA DI SERVIZI</b>	<b>SOGGETTO CHE HA EROGATO IL SERVIZIO</b>	<b>COMPENSI</b>
Revisione Contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	185.760
Altri servizi	Deloitte & Touche S.p.A. ed altre entità della rete Deloitte italiana	172.540
<b>TOTALE</b>		<b>358.300</b>



#### **7. Pareri rilasciati ai sensi di legge.**

Nel corso dell'esercizio abbiamo rilasciato i pareri richiesti al Collegio Sindacale ai sensi di legge e di statuto. In particolare sono state rilasciate, in data 1 Ottobre e 18 Ottobre 2012, n. 2 attestazioni ex art. 2412, comma 1, del Codice Civile ai fini dell'emissione da parte della Società di prestiti obbligazionari non convertibili.

#### **8. Frequenza e numero delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Esecutivo e del Collegio Sindacale.**

Nel corso dell'esercizio 2012, i membri del Collegio Sindacale hanno partecipato a n. 6 riunioni del Consiglio di Amministrazione (in data 1 Marzo, 22 Marzo, 10 Maggio, 31 Luglio, 11 Settembre e 8 Novembre 2012). Si sono tenute n. 9 riunioni sindacali (in data 18 Gennaio, 27 Marzo, 17 Aprile, 18 Giugno, 6 Settembre, 1 Ottobre, 4 Ottobre, 18 Ottobre e 29 Novembre 2012).

Non è stato istituito il Comitato Esecutivo.

#### **9. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.**

Il Collegio Sindacale, anche tramite la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Controllo e Rischi, sulla base delle informazioni assunte o ricevute dagli Amministratori e dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, ha vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, verificando la conformità delle scelte di gestione ai generali criteri di razionalità economica e sull'osservanza da parte degli Amministratori dell'obbligo di diligenza nell'espletamento del loro mandato. A tal proposito il Collegio non ha alcun rilievo da formulare.

#### **10. Osservazioni sulla adeguatezza della struttura organizzativa.**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, per gli aspetti di competenza, tramite osservazioni dirette, raccolta di



informazioni e colloqui con i rappresentanti della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., ed in merito non sono emersi rilievi.

#### **11. Adeguatezza del sistema di controllo interno.**

Il controllo interno, inteso come sistema che ha il compito di verificare il rispetto delle procedure interne, sia operative che amministrative, adottate al fine di garantire una corretta gestione, a prevenire i possibili rischi di natura finanziaria ed operativa, nonché eventuali frodi a danno della società, risulta sostanzialmente adeguato alle dimensioni della Società.

In particolare il Collegio Sindacale ha raccolto con regolarità informazioni sulle attività svolte nelle riunioni del Comitato Controllo e Rischi, negli incontri con il Responsabile dell'Internal Audit.

Il Collegio dà atto che il Modello di organizzazione gestione e controllo ex D.Lgs. 231/2001 è stato aggiornato nel mese di Marzo 2012 tenendo conto dell'inclusione, tra i reati presupposto, dei cd. "Reati ambientali".

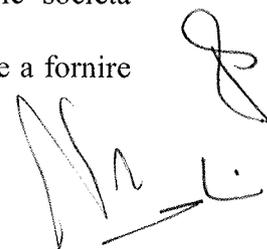
Risulta programmata per l'anno 2013 l'attività di aggiornamento del Modello di organizzazione gestione e controllo alla luce dei nuovi reati presupposto introdotti nel 2012.

#### **12. Adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità.**

Il Collegio Sindacale, sulla base di quanto constatato e accertato, non ha rilievi da effettuare in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile, nonché all'affidabilità e all'idoneità dello stesso a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

#### **13. Adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate.**

Il Collegio ritiene che le disposizioni impartite dalla Società alle proprie società controllate, ai sensi dell'art. 114, comma 2, del D. Lgs. 58/1998 siano idonee a fornire

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'M. L.', located at the bottom right of the page.

tempestivamente alla controllante le notizie necessarie per l'adempimento degli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

**14. Eventuali aspetti rilevati relativi allo scambio di informativa con i revisori.**

Nel corso dei colloqui intercorsi con i rappresentanti della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., ai sensi dell'art. 150 del D. Lgs. 58/1998, non sono emersi aspetti rilevanti o degni di segnalazione nella presente Relazione.

**15. Adesione al Codice di autodisciplina del Comitato per la *Governance* delle società quotate.**

La società, fin dall'anno 2000, ha aderito e si è conformata al Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la *Corporate Governance* delle società quotate alla Borsa Italiana e ha continuamente aggiornato il proprio sistema di governance per adeguarlo alle successive versioni, come risulta dall'apposita relazione del Consiglio di Amministrazione sul governo societario.

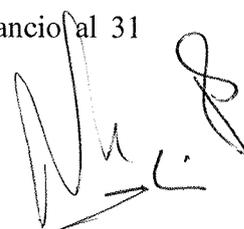
In ottemperanza di quanto disposto dal comma 5 dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina, il Collegio Sindacale ha riscontrato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure d'accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri, nonché ha verificato il possesso da parte dei singoli membri del Collegio dei requisiti di indipendenza previsti dal Codice di autodisciplina.

**16. Valutazioni conclusive sull'attività di vigilanza svolta.**

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti censurabili, omissioni o irregolarità suscettibili di segnalazione.

**17. Eventuali proposte del Collegio Sindacale all'Assemblea.**

Considerato tutto quanto precede, il Collegio Sindacale, sotto i profili di propria competenza, esprime parere favorevole in merito all'approvazione del bilancio al 31

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'M. C.', is located at the bottom right of the page.

Dicembre 2012 e concorda con le proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione.

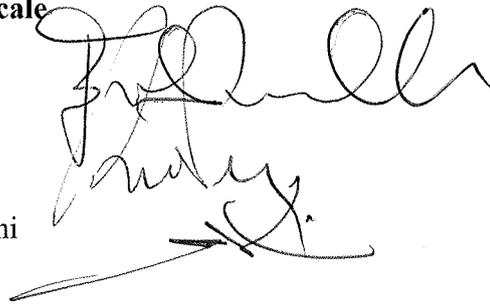
Milano, 26 Marzo 2013

**Il Collegio Sindacale**

Ezio Simonelli

Riccardo Perotta

Francesco Vittadini

The image shows three handwritten signatures in black ink. The top signature is the most prominent and appears to be 'E. Simonelli'. Below it is a shorter signature, likely 'R. Perotta', and at the bottom is another signature, likely 'F. Vittadini'. The signatures are written in a cursive, flowing style.