

205

MEDIOLANUM S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2006

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI
DELL'ART. 156 DEL D. LGS. 24.02.1998, N. 58

Handwritten signature
Handwritten initials

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art.156 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti di
Mediolanum S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, di Mediolanum S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Mediolanum") chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori di Mediolanum S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente. Come illustrato nella nota integrativa, gli amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la relazione di revisione in data 12 aprile 2006. Le modalità di rideterminazione dei dati dell'esercizio precedente e l'informativa presentata nella nota integrativa, per quanto riguarda le modifiche apportate ai suddetti dati, sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato di Mediolanum S.p.A. al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Mediolanum per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 3 aprile 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Natale Breddi
(Socio)

207



ml
Q

BILANCIO di ESERCIZIO

2006

Q

Relazione sulla gestione al Bilancio al 31.12.2006

Signori Azionisti,

il bilancio chiuso al 31 dicembre 2006, che sottoponiamo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione, presenta un utile netto di 193.740 migliaia di euro (2005: 191.565 migliaia di euro).

Il risultato di esercizio beneficia dei maggiori dividendi realizzati nel comparto dei titoli disponibili per la vendita (+18.711 migliaia di euro) e delle plusvalenze realizzate dalla cessione di quote di partecipazioni a società del gruppo (+24.968 migliaia di euro) ai quali si sono contrapposti minori dividendi da società controllate (-14.280 migliaia di euro) e la riduzione del margine commissionale (-14.463 migliaia di euro).

Andamento della gestione

Nell'esercizio 2006 Mediolanum S.p.A. ha proseguito l'attività di agente assicurativo per conto della controllata Mediolanum Vita S.p.A. e della società correlata Mediolanum Assicurazioni S.p.A., società detenuta pariteticamente dal gruppo Fininvest e dal Gruppo Doris, attraverso la struttura commerciale della controllata Banca Mediolanum S.p.A..

I ricavi di detta attività sono stati pari a 185.634 migliaia di euro (2005: 183.632 migliaia di euro), di cui 181.706 migliaia di euro a fronte dall'attività svolta su mandato della controllata Mediolanum Vita S.p.A.. Nel corso dei primi mesi del 2006 sono state riviste le condizioni commerciali in essere con Mediolanum Vita S.p.A., definendo che, a partire dall'inizio dell'anno 2006 non sarebbero stati più riconosciuti a Mediolanum S.p.A. i rappel erogati sulla



base delle provvigioni di incasso. Nell'esercizio 2005 erano stati contabilizzati rappeli su provvigioni di incasso, per un ammontare complessivo di 11.302 migliaia di euro.

I costi correlati a tale attività sono costituiti dalle provvigioni riconosciute alla controllata Banca Mediolanum S.p.A., per un importo complessivamente pari a 181.415 migliaia di euro (2005: 164.932 migliaia di euro), quale remunerazione dell'attività di intermediazione svolta in qualità di sub-agente assicurativo e contrattualmente determinata.

I costi del personale e le altre spese amministrative si mantengono in linea con l'anno precedente attestandosi a 13.327 migliaia di euro (2005: 13.330 migliaia di euro).

Nell'esercizio sono stati contabilizzati Altri oneri per 8.295 migliaia di euro a fronte della valorizzazione degli impegni connessi al piano di stock options di Banca Esperia S.p.A. (di cui 4.005 migliaia di euro non ricorrenti).

Gli oneri finanziari a carico della società risentono del graduale incremento dei tassi di interesse avvenuto nel 2006 passando da 8.896 migliaia di euro del 31.12.2005 a 10.754 migliaia di euro alla fine dell'esercizio in esame.

I dividendi da società controllate si attestano a 175.911 migliaia di euro rispetto a 190.191 migliaia di euro del 2005, ciò in relazione all'eccezionalità dei dividendi incassati nell'anno precedente, in particolare per effetto di una distribuzione straordinaria di dividendi da parte della controllata Mediolanum International Funds Ltd.

I dividendi rivenienti dalle attività finanziarie disponibili per la vendita crescono a 25.863 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente (2005: 7.152 migliaia di euro), in relazione alla distribuzione di dividendi da parte di Consortium S.r.l. per complessivi 16.461 migliaia di euro, di cui 12.695 migliaia di euro nell'ambito della procedura di liquidazione della società. Per effetto della distribuzione straordinaria di dividendi, si è reso necessario adeguare il valore

di carico della partecipazione iscrivendo a conto economico una rettifica di valore per 6.701 migliaia di euro.

Investimenti

Nell'ambito della movimentazione intervenuta nelle partecipazioni in imprese controllate e collegate si segnala che nel mese di settembre 2006 è stato dato corso ad un aumento del capitale sociale della controllata Banca Mediolanum S.p.A. per l'importo di 30.000 migliaia di euro.

Nel mese di ottobre 2006 è stato stipulato l'atto di fusione per della controllata Alboran S.p.A. nella controllata Mediolanum Comunicazione S.p.A.; a seguito di tale evento è stato incrementato il valore della partecipazione in Mediolanum Comunicazione S.p.A. per l'ammontare del precedente valore di carico di Alboran S.p.A..

Infine, nel mese di dicembre è stato trasferito il 2,5% della partecipazione in Mediolanum International Funds Ltd alla controllata indiretta, Banco de Finanzas e Inversiones, S.A., realizzando una plusvalenza di 24.968 migliaia di euro. Il valore di trasferimento, pari a 25.000 migliaia di euro, è stato determinato sulla base di un'apposita perizia.

L'acquisizione della partecipazione in Mediolanum International Funds Ltd da parte del Banco de Finanzas e Inversiones è sostanzialmente riconducibile al ruolo del Banco medesimo quale distributore diretto sul mercato spagnolo dei prodotti finanziari di Mediolanum International Funds Ltd, nonché indiretto, attraverso le polizze unit linked di Mediolanum International Life Ltd, attività che stanno assumendo una progressiva valenza strategica per effetto dei crescenti volumi commerciali di vendita.

Relativamente all'andamento della gestione delle società appartenenti al Gruppo Mediolanum si fa rimando alla relazione degli amministratori sulla gestione a corredo del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006.



Con riferimento agli investimenti afferenti la voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita" è da segnalare l'incremento delle partecipazioni in Mediobanca S.p.A. e Assicurazioni Generali S.p.A. derivanti dallo scioglimento anticipato della società Consortium S.r.l. che ha comportato la cessione ai soci delle azioni Mediobanca S.p.A. e Assicurazioni Generali S.p.A. da tale società detenute, in proporzione alla partecipazione degli stessi al capitale di Consortium S.r.l.. I valori di trasferimento, pari a complessivi 26.707 migliaia di euro, sono stati determinati in base alle quotazioni di borsa.

Infine si segnala la cessione alla controllata Banca Mediolanum S.p.A. di n. 871.330 azioni SIA S.p.A. realizzando una plusvalenza di 70 migliaia di euro. Il valore di trasferimento, pari a 6.274 migliaia di euro, è stato determinato sulla base di un'apposita perizia.

Risoluzione dei rapporti di agenzia e sub-agenzia e conferimento incarichi di distribuzione

Con il regolamento ISVAP n. 5 del 16 ottobre 2006, in attuazione delle disposizioni inerenti la disciplina dell'attività di intermediazione assicurativa e riassicurativa di cui al titolo IX, art. 183, del D. Lgs. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni Private), è stata preclusa alle banche la possibilità di svolgere attività di agenzia o sub agenzia assicurativa.

Come noto, Mediolanum S.p.A. per l'espletamento dei mandati agenziali a suo tempo conferitegli dalla controllata totalitaria Mediolanum Vita S.p.A. e dalla società Mediolanum Assicurazioni S.p.A., si è sempre avvalsa in via esclusiva della rete di vendita di Banca Mediolanum, quest'ultima a sua volta in veste di sub-agente di Mediolanum S.p.A..

In relazione a questa importante novità, si è reso pertanto necessario rivedere la configurazione degli incarichi di agenzia e sub agenzia in essere.

Lo scorso mese di dicembre la Società ha risolto consensualmente i mandati di agenzia in essere con Mediolanum Vita S.p.A. e Mediolanum Assicurazioni S.p.A., a far data dal 1° gennaio 2007, contestualmente al conferimento da parte delle anzidette Compagnie di appositi incarichi di distribuzione direttamente alla controllata Banca Mediolanum S.p.A., a condizioni economiche sostanzialmente in linea ai rapporti agenziali precedentemente in essere.

Per tutto quanto attiene alle conseguenze contrattuali della risoluzione del mandato agenziale con Mediolanum Vita S.p.A., in considerazione dei rapporti di gruppo esistenti fra la controllante Mediolanum S.p.A. e le controllate totalitarie Mediolanum Vita S.p.A. e Banca Mediolanum S.p.A., nella singolarità del caso di specie, non ricorrono i presupposti per l'applicabilità della normativa sull'indennità di risoluzione. Tale impostazione è stata confermata da un apposito parere ricevuto da un primario studio legale in Milano.

Per quanto attiene alla risoluzione del mandato agenziale con Mediolanum Assicurazioni S.p.A., quest'ultima esterna al Gruppo Mediolanum, in virtù dei suaccennati rapporti di gruppo esistenti fra Mediolanum S.p.A. e Banca Mediolanum S.p.A., nell'accordo di distribuzione conferito da Mediolanum Assicurazioni S.p.A. direttamente a Banca Mediolanum S.p.A. è stato pattuito il riconoscimento a favore di quest'ultima di un'indennità in caso di risoluzione dell'accordo distributivo.

In virtù di quanto precede, sono stati siglati appositi accordi attraverso i quali Mediolanum S.p.A. ha rinunciato a rivendicare qualsiasi indennità in relazione alla risoluzione dei mandati agenziali in oggetto, senza alcun impatto per azionisti e creditori di Mediolanum S.p.A..

Si rammenta inoltre che Mediolanum S.p.A., insieme alla controllate Banca Mediolanum S.p.A. e Mediolanum Vita S.p.A., aderiscono al consolidato fiscale a livello nazionale, pertanto la sostanziale neutralità degli atti posti in essere si riflette anche sotto il profilo fiscale.

In relazione a quanto sopra illustrato, a partire dal 1° gennaio 2007 la società concentra la sua attività unicamente come holding di partecipazioni a capo del conglomerato finanziario: Gruppo Mediolanum.

Eventi di rilievo successivi alla chiusura del bilancio

Non si segnalano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

Sulla base dei risultati realizzati nell'esercizio appena concluso da parte delle società controllate e delle proposte di distribuzione dividendi presentate dai consigli di



amministrazione delle società medesime, si ritiene che il risultato di esercizio 2007 sarà certamente positivo.

Informazioni sui Piani di Azionariato

In data 10 maggio 2006 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato:

- di aumentare a pagamento, in parziale esecuzione della delega conferita dall'Assemblea Straordinaria in data 26 aprile 2005, il capitale sociale per massimi euro 71.400,00 mediante emissione di massime n. 714.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,1 ciascuna, godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione spettante ai soci, ai sensi dell'art. 2441, 8° comma, c.c., e dell'art. 134, 3° comma, d.lgs. 58/98, da offrire in sottoscrizione ai dipendenti della società e/o delle società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1), c.c., ad un prezzo, comprensivo di sovrapprezzo, pari alla media aritmetica dei prezzi di riferimento dell'azione "MEDIOLANUM S.p.A." riportati dal sistema telematico della Borsa Italiana S.p.A. nel periodo che va dal 10 maggio 2006 allo stesso giorno del mese solare precedente;
- di aumentare a pagamento, in parziale esecuzione della delega conferita dall'Assemblea Straordinaria in data 26 aprile 2005, il capitale sociale per massimi euro 58.750,00 mediante emissione di massime n. 587.500 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,1 ciascuna, godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione spettante ai soci, ai sensi dell'art. 2441, 5° comma, c.c., da offrire in sottoscrizione a favore dei collaboratori della società e/o delle società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1), c.c., ad un prezzo pari a euro 1,210 comprensivo pertanto di un sovrapprezzo pari a euro 1,110 per ogni azione (prezzo determinato in conformità alla deliberazione assembleare di delega);
- di aumentare a pagamento, in parziale esecuzione della delega conferita dall'Assemblea Straordinaria in data 26 aprile 2005, il capitale sociale per massimi euro 60.900,00 mediante emissione di massime n. 609.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,1 ciascuna, godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione spettante ai soci, ai sensi dell'art. 2441, 5° comma, c.c., da offrire in sottoscrizione a favore degli

amministratori della società e/o delle società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1), c.c., ad un prezzo pari a euro 1,210 comprensivo pertanto di un sovrapprezzo pari a euro 1,110 per ogni azione (prezzo determinato in conformità alla deliberazione assembleare di delega);

- di stabilire che la sottoscrizione dei predetti aumenti di capitale a pagamento debba avvenire in un'unica soluzione, nei primi cinque giorni lavorativi di ciascuno dei sessanta mesi di calendario successivi al decorso del termine di due anni, fatte salve le diverse eccezionali ipotesi previste dai regolamenti. Il termine ultimo per l'esercizio dei diritti di opzione corrispondenti alla deliberazione di aumento del capitale sociale, è fissato alla data del quinto giorno lavorativo del sessantesimo mese successivo al decorso del termine di due anni. Qualora entro questo termine gli aumenti di capitale non risultassero interamente sottoscritti, si intenderanno eseguiti per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

In ottemperanza al disposto dell'art. 79 del regolamento Consob n.° 11971 del 14 maggio 1999, si allega lo schema 3), relativo alle partecipazioni detenute dagli Amministratori e dai Sindaci nella società e nelle controllate, redatto secondo i criteri stabiliti nell'allegato 3C di cui al citato regolamento.

Signori Azionisti,

Vi assicuriamo che il progetto di bilancio al 31.12.2006, sottoposto al Vostro esame ed alla Vostra approvazione, è redatto nel rispetto della legislazione vigente; nell'invitarVi quindi ad approvarlo unitamente alla presente relazione, Vi proponiamo di destinare l'utile d'esercizio di 193.739.970,99 euro come segue:

- distribuzione agli azionisti di un dividendo per il 2006 di 0,2 euro per ciascuna azione da nominali 0,10 euro, di cui 0,085 euro già distribuiti nel novembre 2006 a titolo di acconto. Il dividendo a saldo di 0,115 euro per azione sarà messo in pagamento a partire dal 24 maggio 2007 e con stacco cedola il 21 maggio 2007, ad esclusione delle azioni proprie detenute alla sera del 18 maggio 2007.



215

- il restante a Riserva Straordinaria avendo la riserva legale già raggiunto il limite previsto dalla legge.

Basiglio, 28 marzo 2007

Per Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Roberto Ruozzi)

Handwritten signature and initials, possibly 'R' and 'R'.

216



MEDIOLANUM S.p.A.

PROSPETTI CONTABILI

21

217

MEDIOLANUM S.p.A.

Stato patrimoniale

ATTIVITA'

<i>Euro</i>	31.12.2006	31.12.2005
ATTIVITA' NON CORRENTI		
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
IMMOBILIZZAZIONI		
Immobilizzazioni immateriali	124.735	342.120
Immobilizzazioni materiali	302.004	608.201
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	550.809.118	520.841.459
Attività finanziarie disponibili per la vendita	299.465.421	288.823.821
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	850.701.278	810.615.601
ATTIVITA' CORRENTI		
Crediti		
verso imprese controllate	37.995.253	32.600.122
verso altre parti correlate	264.086	634.409
verso altri	17.377.027	15.413.438
TOTALE - Crediti diversi	55.636.366	48.647.969
Cassa e disponibilità liquide		
depositi bancari	27.664.748	13.865.624
denaro e valori in cassa	12.817	7.824
TOTALE - Cassa e disponibilità liquide	27.677.565	13.873.448
Attività fiscali		
correnti	56.474.713	48.532.677
anticipate	166.477	116.588
TOTALE - Attività fiscale	56.641.190	48.649.265
Altre attività	60.069	77.063
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	140.015.190	111.247.745
TOTALE ATTIVITA'	990.716.468	921.863.346

PASSIVITA'

<i>Euro</i>	31.12.2006	31.12.2005
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
CAPITALE E RISERVE		
Capitale	72.883.532	72.737.993
Azioni proprie	(2.045.116)	(2.045.116)
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	50.484.670	48.313.300
Riserve di utili	112.648.114	65.893.705
Riserve di valutazione di attività finanziarie disp.per vendita	120.485.331	102.948.811
Utile del periodo	193.739.971	191.564.883
TOTALE - Capitale e riserve	548.196.502	479.413.576
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Trattamento di fine rapporto	1.679.544	1.638.224
TOTALE - Passività non correnti	1.679.544	1.638.224
PASSIVITA' CORRENTI		
debiti verso banche	226.999.684	226.731.742
altre passività finanziarie al costo ammortizzato	93.620.518	113.620.518
debiti verso fornitori	919.371	1.660.140
altri debiti	47.881.821	42.426.242
Passività fiscali		
correnti	54.924.506	50.117.592
differite	6.716.243	5.738.701
Altre passività	9.778.279	516.611
TOTALE - Passività correnti	440.840.422	440.811.546
TOTALE PASSIVITA'	442.519.966	442.449.770
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	990.716.468	921.863.346

Conto economico

<i>Euro</i>	31.12.2006	31.12.2005
Commissioni attive	185.633.640	183.631.995
Commissioni passive		
acquisizione contratti assicurativi	(181.365.180)	(164.901.318)
altre	(50.020)	(31.095)
Interessi attivi e proventi assimilati	1.373.741	1.243.562
Interessi passivi ed oneri assimilati	(10.753.854)	(8.896.030)
Utile/perdita realizzate da negoziazione	1.598	(678)
Proventi derivanti da partecipazioni		
dividendi da società controllate	175.911.038	190.190.868
utili da cessione partecipazioni	24.967.660	89.944
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari		
dividendi da attività finanziarie disponibili per la vendita	25.862.986	7.151.913
utili realizzati su attività finanziarie disponibili per la vendita	69.706	20.516
Rettifiche di valore per impairment		
su partecipazioni	(6.700.968)	(1.200.000)
Altri proventi	802.333	881.723
Costi del personale	(6.325.680)	(5.981.141)
Altre spese amministrative	(7.001.811)	(7.348.563)
Altri oneri	(8.294.574)	0
Ammortamenti		
su attività immateriali	(260.465)	(331.310)
su attività materiali	(316.532)	(521.530)
Imposte		
correnti	136.465	(2.431.774)
differite	49.888	(2.199)
Totale imposte	186.353	(2.433.973)
UTILE DEL PERIODO	193.739.971	191.564.883





RENDICONTO FINANZIARIO METODO INDIRETTO

<i>Euro/migliaia</i>	31.12.2006	31.12.2005
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	193.554	193.999
Variazione di elementi non monetari		
Accantonamento T.f.r.	42	(44)
Ammortamenti	577	853
Oneri per Stock Options	711	709
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa		
Variazione di altri crediti e debiti	19.110	(3.261)
Imposte pagate	(15.102)	(4.385)
TOTALE LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	198.892	187.871
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni controllate, collegate e joint venture	(29.968)	541
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	7.873	(6.575)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	(53)	(35)
TOTALE LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(22.148)	(6.069)
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale	2.316	2.722
Distribuzione dei dividendi	(145.522)	(163.334)
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	(19.733)	(24.358)
TOTALE LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(162.939)	(184.970)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	13.873	17.041
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13.805	(3.168)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	27.678	13.873

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Euro

	Esistenze al	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Utile di esercizio	Patrimonio netto al
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					
					Emissioni nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale		
Capitale	01/01/2005									31/12/2005
Sovrapprezzo emissioni		72.566.861								
Riserve:		45.761.836								
a) di utili		113.233.841	13.698.592	46.625			(61.794.589)			709.214
b) altre										
Riserve da valutazione:										
a) disponibili per la vendita		33.964.052								
Azioni proprie		(2.045.116)								
Utile (Perdita) di esercizio		115.264.921	(13.698.592)	(46.625)					191.564.883	191.564.883
Patrimonio netto		378.766.395	0	(101.539.704)	68.984.759	2.722.597	(61.794.589)	0	709.214	479.413.576
										Totale
										102.948.811
										Totale
										(2.045.116)

221

	Esistenze al	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Utile di esercizio	Patrimonio netto al
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					
					Emissioni nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale		
Capitale	01/01/2006									31/12/2006
Sovrapprezzo emissioni		72.737.993								
Riserve:		48.313.300								
a) di utili		65.893.705	107.960.466				(61.917.513)			711.456
b) altre										
Riserve da valutazione:										
a) disponibili per la vendita		102.948.811								
Azioni proprie		(2.045.116)								
Utile (Perdita) di esercizio		191.564.883	(107.960.466)	(83.604.417)					193.739.971	193.739.971
Patrimonio netto		479.413.576	0	(83.604.417)	17.536.520	2.316.909	(61.917.513)	0	711.456	548.196.502
										Totale
										120.485.331
										Totale
										(2.045.116)





222



MEDIOLANUM S.p.A.

NOTA INTEGRATIVA

A handwritten mark or signature, possibly a stylized letter 'Q' or a similar symbol, located in the bottom right corner of the page.

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2006

La nota integrativa è suddivisa nelle seguenti parti:

- parte A – Criteri generali di redazione;
- parte B – Principi contabili;
- parte C - Informazioni sullo stato patrimoniale;
- parte D - Informazioni sul conto economico;
- parte E – Informativa di settore;
- parte F – Informazione sui rischi e sulle relative politiche di copertura;
- parte G – Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda;
- parte H – Operazioni con parti correlate;
- parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali.



PARTE A – CRITERI GENERALI DI REDAZIONE

Il bilancio al 31 dicembre 2006 del Gruppo Mediolanum è stato redatto, in applicazione del D. Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38, secondo gli International Financial Reporting Standards (IAS/IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), omologati dalla Commissione Europea, in osservanza del Regolamento Comunitario del 19 luglio 2002 n. 1606.

Il bilancio è stato redatto con l'applicazione dei principi IAS/IFRS in vigore al 31 dicembre 2006 (inclusi i documenti interpretativi denominati SIC e IFRIC) così come omologati dalla Commissione Europea, nonché in aderenza con le assunzioni generali previste dal Quadro Sistemático per la preparazione e presentazione del bilancio elaborato dallo IASB.



Il bilancio d'esercizio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (Prospetti contabili) e dalla presente nota integrativa, che fornisce le informazioni richieste dall'art. 2427 C.C., da altre disposizioni del Codice Civile in materia di bilancio e da altre leggi precedenti.

Il bilancio è inoltre corredato da una Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5 del D.Lgs. n. 38/2005, il bilancio è redatto utilizzando l'Euro quale moneta di conto.

Gli importi dei Prospetti contabili sono espressi in unità di Euro, mentre i dati riportati nella Nota integrativa, così come quelli indicati nella Relazione sulla gestione, sono espressi – qualora non diversamente specificato – in migliaia di Euro.

Non sono state effettuate deroghe all'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

I Prospetti contabili e la Nota integrativa presentano, oltre agli importi relativi al periodo di riferimento, anche i corrispondenti dati di raffronto riferiti al 31 dicembre 2005.

PARTE B – PRINCIPI CONTABILI

In questa sezione sono illustrati i principi contabili utilizzati per la predisposizione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006.

Partecipazioni

La voce include le partecipazioni in società controllate e in società collegate.

All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al costo, inteso come il fair value dello strumento, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le partecipazioni continuano ad essere iscritte al costo.

Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore di dismissione finale dell'investimento.

Qualora il valore di recupero risulti inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata a conto economico.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico.

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici ad essa connessi.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Sono incluse nella presente voce le interessenze azionarie non gestite con finalità di negoziazione e non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto.

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento dei titoli acquistati.

All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al costo, inteso come il fair value dello strumento, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività disponibili per la vendita continuano ad essere valutate al fair value, con la rilevazione in una specifica Riserva di patrimonio netto degli utili o delle perdite derivanti dalla variazione di fair value, sino a che l'attività finanziaria non viene cancellata o non viene rilevata una perdita di valore. Al momento della dismissione o della rilevazione di una perdita di valore, l'utile o la perdita cumulati vengono riversati a conto economico.

I titoli di capitale per i quali non sia possibile determinare il fair value in maniera attendibile secondo le linee guida sopra indicate, sono mantenuti al costo.

La verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore viene effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con

imputazione a conto economico, nel caso di crediti o titoli di debito, ed a patrimonio netto nel caso di titoli di capitale. L'ammontare della ripresa non può in ogni caso superare il costo ammortizzato che lo strumento avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria.

Crediti

Nella voce crediti rientrano i crediti di natura commerciale.

La prima iscrizione di un credito avviene alla data di fatturazione del servizio o di maturazione dei compensi.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene effettuata una ricognizione dei crediti volta ad individuare quelli che, a seguito del verificarsi di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino oggettive evidenze di una possibile perdita di valore.

Detti crediti deteriorati sono oggetto di un processo di valutazione analitica e l'ammontare della rettifica di valore di ciascun credito è pari alla differenza tra il valore di bilancio dello stesso al momento della valutazione ed il valore attuale dei previsti flussi di cassa futuri.

I flussi di cassa previsti tengono conto dei tempi di recupero attesi, del presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie nonché dei costi che si ritiene verranno sostenuti per il recupero. I flussi di cassa relativi a crediti il cui recupero è previsto entro breve durata non vengono attualizzati. La rettifica di valore è iscritta a conto economico.

Il valore originario dei crediti viene ripristinato negli esercizi successivi nella misura in cui vengano meno i motivi che ne hanno determinato la rettifica purché tale valutazione sia oggettivamente collegabile ad un evento verificatosi successivamente alla rettifica stessa. La ripresa di valore è iscritta nel conto economico e non può in ogni caso superare il costo originario di iscrizione del credito stesso.

Attività materiali

Le attività materiali comprendono gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo.

Si tratta di attività materiali detenute per essere utilizzate nella produzione o nella fornitura di beni e servizi o per scopi amministrativi e che si ritiene di utilizzare per più di un periodo.

Le attività materiali sono inizialmente iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene.

Le spese di manutenzione straordinaria che comportano un incremento dei benefici economici futuri, vengono imputate ad incremento del valore dei cespiti, mentre gli altri costi di manutenzione ordinaria sono rilevati a conto economico.

Le attività materiali sono valutate al costo, dedotti eventuali ammortamenti e perdite di valore.

Le attività sono sistematicamente ammortizzate lungo la loro vita utile, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, se esiste qualche indicazione che dimostri che un'attività possa aver subito una perdita di valore, si procede al confronto tra il valore di carico del cespite ed il suo valore di recupero, pari al minore tra il fair value, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso del bene, inteso come il valore attuale dei flussi futuri originati dal cespite. Le eventuali rettifiche vengono rilevate a conto economico.

Qualora vengano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, si dà luogo ad una ripresa di valore, che non può superare il valore che l'attività avrebbe avuto, al netto degli ammortamenti calcolati in assenza di precedenti perdite di valore.

Un'attività materiale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

Attività immateriali

Le attività immateriali includono i costi di ristrutturazione di immobili non di proprietà ed il software applicativo ad utilizzazione pluriennale.

Le altre attività immateriali sono iscritte come tali se sono identificabili e trovano origine in diritti legali o contrattuali.

Le altre attività immateriali sono iscritte al costo, rettificato per eventuali oneri accessori solo se è probabile che i futuri benefici economici attribuibili all'attività si realizzino e se il costo dell'attività stessa può essere determinato attendibilmente. In caso contrario il costo dell'attività immateriale è rilevato a conto economico nell'esercizio in cui è stato sostenuto.

Il costo delle attività immateriali è ammortizzato a quote costanti sulla base della relativa vita utile. Qualora la vita utile sia indefinita non si procede all'ammortamento, ma solamente alla periodica verifica dell'adeguatezza del valore di iscrizione delle immobilizzazioni.

Ad ogni chiusura di bilancio, in presenza di evidenze di perdite di valore, si procede alla stima del valore di recupero dell'attività. L'ammontare della perdita, rilevato a conto economico, è pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore recuperabile.

Un'attività immateriale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione e qualora non siano attesi benefici economici futuri.

Altre attività

Le altre attività includono i costi di ristrutturazione di immobili non di proprietà in locazione.

I costi di ristrutturazione di immobili non di proprietà vengono capitalizzati in considerazione del fatto che per la durata del contratto di affitto la società utilizzatrice ha il controllo dei beni e può trarre da essi benefici economici futuri.

Tali costi sono ammortizzati per un periodo non superiore alla durata del contratto

Le passività finanziarie

Le altre passività finanziarie ricomprendono le varie forme di provvista con banche e con società del Gruppo.

La prima iscrizione di tali passività finanziarie avviene all'atto della ricezione delle somme raccolte. La prima iscrizione è effettuata sulla base del fair value delle passività, normalmente pari all'ammontare incassato, aumentato degli eventuali costi/proventi aggiuntivi direttamente attribuibili alla singola operazione di provvista. Sono esclusi i costi interni di carattere amministrativo.

Il fair value delle passività finanziarie eventualmente emesse a condizioni inferiori a quelle di mercato è oggetto di apposita stima e la differenza rispetto al valore di mercato è imputata direttamente a conto economico.

Dopo la rilevazione iniziale, le passività finanziarie vengono valutate al costo ammortizzato col metodo del tasso di interesse effettivo.

Fanno eccezione le passività a breve termine, ove il fattore temporale risulti trascurabile, che rimangono iscritte per il valore incassato ed i cui costi eventualmente imputati sono attribuiti a conto economico in modo lineare lungo la durata contrattuale della passività.

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto del personale è assimilato ad un piano a prestazione definita e viene iscritto sulla base del suo valore attuariale.

Ai fini dell'attualizzazione, si utilizza il metodo della Proiezione unitaria del credito che prevede la proiezione degli esborsi futuri sulla base di analisi storiche statistiche e della curva demografica e l'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato. I contributi versati in ciascun esercizio sono considerati come unità separate, rilevate e valutate singolarmente ai fini della determinazione dell'obbligazione finale. Il tasso utilizzato per l'attualizzazione è determinato sulla base dei tassi di mercato, in linea con la durata residua stimata degli impegni.

I costi per il servizio del piano sono contabilizzati tra i costi del personale come ammontare netto di benefici maturati nel periodo, benefici di competenza di esercizi precedenti non ancora contabilizzati, interessi maturati, ricavi attesi derivanti dalle attività a servizio del piano, e profitti/perdite attuariali.

Fondi pensione dipendenti

I piani a contribuzione definita a favore di fondi pensione per i quali l'azienda attraverso il versamento dei contributi non assume alcuna ulteriore obbligazione nei confronti degli iscritti al fondo, comportano la registrazione a conto economico dei benefici maturati nel corso dell'esercizio.

Attività e passività fiscali

La Società rileva gli effetti relativi alle imposte correnti e anticipate applicando le aliquote di imposta vigenti.

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico ad eccezione di quelle relative a voci addebitate od accreditate direttamente a patrimonio netto.

L'accantonamento per imposte sul reddito è determinato in base ad una prudenziale previsione dell'onere fiscale corrente, di quello anticipato e di quello differito. In particolare le imposte anticipate e quelle differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee – senza limiti temporali – tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali.

Le attività per imposte anticipate vengono iscritte in bilancio nella misura in cui esiste la probabilità del loro recupero, valutata sulla base della capacità, per effetto dell'esercizio dell'opzione relativa al "consolidato fiscale", di generare con continuità redditi imponibili positivi a livello di gruppo.

Le imposte anticipate e quelle differite vengono contabilizzate a livello patrimoniale a saldi aperti e senza compensazioni, includendo le prime nella voce "Attività fiscali" e le seconde nella voce "Passività fiscali".

Le attività e le passività iscritte per imposte anticipate e differite vengono sistematicamente valutate per tenere conto sia di eventuali modifiche intervenute nelle norme o nelle aliquote sia di eventuali diverse situazioni soggettive delle società del Gruppo.

La consistenza degli *Accantonamenti connessi ad aspetti fiscali* è fronte degli oneri che potrebbero derivare da accertamenti già notificati o comunque da contenziosi in essere con le autorità fiscali.

Pagamenti basati su azioni

I piani di stock option rappresentano un pagamento basato su azioni. Il costo dell'operazione, unitamente al corrispondente incremento del patrimonio netto, è rilevato con riferimento al fair value delle opzioni alla data di assegnazione sul periodo che parte dalla data di assegnazione delle opzioni stesse alla data di maturazione del diritto di esercitare le opzioni (Vesting period).

Il fair value dell'opzione è stato calcolato utilizzando un modello che ha considerato, oltre ad informazioni quali il prezzo di esercizio e la vita dell'opzione, il prezzo corrente delle azioni e la loro volatilità attesa, i dividendi attesi e il tasso di interesse risk-free, anche le caratteristiche specifiche del piano in essere. Nel modello del pricing sono valutate in modo distinto l'opzione e la probabilità di realizzazione della condizione di mercato. La combinazione dei due valori fornisce il fair value dello strumento assegnato.

Conto economico

I ricavi sono riconosciuti quando sono percepiti o comunque quando è probabile che saranno ricevuti i benefici futuri e tali benefici possono essere quantificabili in modo attendibile.

In particolare:

- le commissioni sono iscritte secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono rilevati a conto economico nel momento in cui ne viene deliberata la distribuzione.

PARTE C – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

Immobilizzazioni immateriali

Euro/migliaia

	31.12.2006		31.12.2005	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento				
2. Altre attività immateriali				
B.1 Generate internamente				
B.2 Altre	125		342	
Totale	125		342	

Immobilizzazioni immateriali: variazioni annue

Euro/migliaia

	Totale
A. Esistenze iniziali	342
B. Aumenti	
B.1 Acquisti	43
B.2 Riprese di valore	
B.3 Variazioni positive di fair value	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
B.4 Altre variazioni	
C. Diminuzioni	
C.1 Vendite	
C.2 Rettifiche di valore	
- Ammortamenti	
- Svalutazioni	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	260
C.3 Variazioni negative di fair value	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.4 Altre variazioni	
D. Rimanenze finali	125

Immobilizzazioni materiali

Euro/migliaia

Voci/Valutazione	31.12.2006		31.12.2005	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
1. di proprietà	302		608	
- mobili	69		115	
- impianti elettronici	32		141	
- altri	201		352	
2. acquisite in leasing finanziario	0		0	
Totale (attività al costo e rivalutate)	302		608	

Immobilizzazioni materiali: variazioni annue

Euro/migliaia

	Mobili	Impianti elettronici	Altri	Totale
A. Esistenze iniziali	115	141	352	608
B. Aumenti				
B.1 Acquisti	4		6	10
B.2 Riprese di valore				
B.3 Variazioni positive di fair value				
Imputate a:				
a) patrimonio netto				
b) conto economico				
B.4 Altre variazioni				
C. Diminuzioni				
C.1 Vendite				
C.2 Ammortamenti	50	109	157	316
C.3 Rettifiche di valore da				
Deterioramento imputate a:				
a) patrimonio netto				
b) conto economico				
C.4 Variazioni negative di fair value				
Imputate a:				
a) patrimonio netto				
b) conto economico				
C.5 Altre variazioni				
D. Rimanenze finali	69	32	201	302

Partecipazioni in imprese controllate e collegate

Euro/migliaia	31.12.06	31.12.05
Imprese controllate:		
Banca Mediolanum S.p.A.	371.239	341.239
Mediolanum Vita S.p.A.	116.681	116.681
Mediolanum International Life Ltd	25.131	25.131
Mediolanum Gestione Fondi SGR.p.A.	2.507	2.507
Mediolanum International Funds Ltd	1.261	1.294
Alboran S.p.A.	0	6.024
Mediolanum Comunicazione S.p.A.	6.786	762
PI Distribuzione S.p.A.	516	516
Mediolanum Asset Management Ltd	441	441
Partner Time S.p.A.	433	433
Mediolanum International S.A.	2	2
Totale imprese controllate	524.997	495.030
Imprese collegate:		
Banca Esperia S.p.A.	25.812	25.812
Totale imprese collegate	25.812	25.812
TOTALE	550.809	520.842

Riguardo alle variazioni intervenute nell'esercizio alla voce *partecipazioni* si segnalano i seguenti accadimenti.

Nel mese di settembre è stato dato corso ad un aumento del capitale sociale della controllata Banca Mediolanum S.p.A. per l'importo di 30.000 migliaia di euro.

Nel mese di ottobre è stato stipulato l'atto di fusione per della controllata Alboran S.p.A. in Mediolanum Comunicazione S.p.A.; a seguito di tale evento è stato incrementato il valore della partecipazione in Mediolanum Comunicazione S.p.A. per l'ammontare del precedente valore di carico di Alboran S.p.A..

Infine, nel mese di dicembre è stato trasferito il 2,5% della partecipazione in Mediolanum International Funds Ltd alla controllata indiretta, Banco de Finanzas e Inversiones, S.A., realizzando una plusvalenza di 24.968 migliaia di euro.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

<i>Euro</i>	31.12.06		31.12.05
	Valore	Di cui:	Valore di
	bilancio	Riserva P.N.	bilancio
Mediobanca S.p.A.	275.766	125.886	227.729
Assicurazioni Generali S.p.A.	8.049	1.316	0
Sia S.p.A.	6.204		12.408
Istituto Europeo di Oncologia	4.703		4.703
Cedacri S.p.A.	4.250		4.250
Consortium S.r.l.	422		39.663
Nomisma S.p.A.	71		71
Europa Invest S.A.	0		0
TOTALE	299.465	127.202	288.824

Per le seguenti quote di possesso:

<i>Euro</i>		%quota	
<i>Denominazione</i>	<i>Capitale Sociale</i>	<i>di possesso</i>	<i>Sede</i>
Mediobanca S.p.A.	408.781.457	1,887	Via Filodrammatici 10 Milano
Assicurazioni Generali S.p.A.	1.277.997.026	0,020	Via Filodrammatici 10 Milano
Consortium S.r.l.	8.631.265	4,075	Via Filodrammatici 10 Milano
Sia S.p.A.	18.123.684	2,499	Via Taramelli 26 Milano
Istituto Europeo di Oncologia	79.071.770	4,700	Via Filodrammatici 10 Milano
Cedacri S.p.A.	12.609.000	5,004	Via del Conventino 1 Collecchio(PR)
Nomisma S.p.A.	5.345.327	1,320	Strada Maggiore 44 Bologna (BO)

L'incremento delle partecipazioni in Mediobanca S.p.A. e Assicurazioni Generali S.p.A. deriva dallo scioglimento anticipato della società Consortium S.r.l. con conseguente cessione ai soci delle azioni Mediobanca S.p.A. e Assicurazioni Generali S.p.A. da tale società detenute, in proporzione alla partecipazione degli stessi al capitale di Consortium S.r.l. I valori di trasferimento, pari a complessivi 26.707 migliaia di euro, sono stati determinati in base alle quotazioni di borsa.

Nel corso dell'esercizio in esame sono stati percepiti da Consortium S.r.l. dividendi ordinari e straordinari per complessivi 16.461 migliaia di euro, di cui 11.429 migliaia di euro liquidati per cassa. Per effetto della distribuzione straordinaria di dividendi, si è reso necessario adeguare il valore di carico della partecipazione iscrivendo a conto economico una rettifica di valore per 6.701 migliaia di euro.

Gli altri decrementi dell'esercizio hanno riguardato il trasferimento di n. 871.330 azioni SIA S.p.A. alla controllata Banca Mediolanum S.p.A.

ATTIVITÀ CORRENTI

235

Crediti

La voce *Crediti verso controllate* è composta dai seguenti saldi:

<i>Euro/migliaia</i>	31.12.06	31.12.05
CREDITI COMMERCIALI		
Mediolanum Vita S.p.A.	37.075	31.756
CREDITI PER SERVIZI CENTRALIZZATI E RIADDEBITO DI PERSONALE		
Mediolanum Vita S.p.A.	129	130
Banca Mediolanum S.p.A.	577	459
Mediolanum Gestione Fondi Sgr p.A.	141	116
Mediolanum Comunicazione S.p.A.	33	41
Partner Time S.p.A.	30	60
PI Distribuzione S.p.A.	2	16
Mediolanum International Life Ltd	3	17
Mediolanum Distribuzione Finanziaria S.p.A.	5	5
TOTALE CREDITI	37.995	32.600

I "crediti commerciali" riguardano principalmente le provvigioni derivanti dall'attività di agente assicurativo.

La voce *Crediti verso altre parti correlate* è composta da:

<i>Euro/migliaia</i>	31.12.06	31.12.05
Mediolanum Assicurazioni S.p.A.	257	613
Mondadori Pubblicità	0	20
Altri	7	1
TOTALE	264	634

I crediti nei confronti della Mediolanum Assicurazioni S.p.A. comprendono le commissioni derivanti dall'attività di agente assicurativo, il riaddebito di costi del personale in comando e per servizi diversi.

La voce *Crediti verso altri* è composta da:

<i>Euro/migliaia</i>	31.12.06	31.12.05
Esigibili entro l'esercizio successivo		
Crediti verso erario in attesa di rimborso	15.170	14.879
Anticipi a fornitori	139	247
Fornitori n/c da ricevere	47	154
Altri	2.021	133
TOTALE	17.377	15.413

Cassa e disponibilità liquide

<i>Euro/migliaia</i>	31.12.06	31.12.05
Depositi bancari	27.665	13.865
Denaro e valori in cassa	13	8
TOTALE	27.678	13.873

I “depositi bancari” rappresentano il saldo dei conti correnti bancari comprensivi delle competenze maturate a fine esercizio. La liquidità depositata presso la controllata Banca Mediolanum S.p.A. ammonta a 27.584 migliaia di euro.

Attività fiscali

La voce *Attività fiscali correnti* è composta da:

<i>Euro/migliaia</i>	31.12.06	31.12.05
CREDITI VERSO SOCIETÀ PER FISCALITÀ CONSOLIDATA		
Mediolanum Vita S.p.A.	18.492	18.487
Mediolanum Gestione Fondi Sgr p.A.	5.785	5.345
Banca Mediolanum S.p.A.	2.831	1.468
Partner Time S.p.A.	20	0
PI Distribuzione S.p.A.	0	84
TOTALE CREDITI VERSO SOCIETÀ PER FISCALITÀ CONSOLIDATA	27.128	25.384

CREDITI VERSO ERARIO

Ires versata in acconto	10.873	6.614
Ires dell'esercizio	136	0
Trasferimento crediti per ritenute consolidato fiscale	17.843	15.798
Ritenute su interessi bancari	292	257
Irap versata in acconto	203	480
TOTALE CREDITI VERSO ERARIO	29.347	23.149

TOTALE ATTIVITÀ FISCALI CORRENTI	56.475	48.533
-----------------------------------------	---------------	---------------

La voce *Attività fiscali anticipate* è composta da:

<i>Euro/migliaia</i>	31.12.06	31.12.05
Crediti per imposte anticipate	166	117
TOTALE	166	117

Altre attività

237

Le Altre attività sono costituite da risconti attivi per 60 migliaia di euro (31.12.2005: 77 migliaia di euro) relativi a costi di competenza dell'esercizio successivo riferiti principalmente a prestazioni di servizi e manutenzioni varie.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

CAPITALE E RISERVE

Capitale

Il Capitale sociale è interamente versato ed ammonta a euro 72.883.531,70 ed è costituito da n. 728.835.317 azioni ordinarie.

Nel corso dell'esercizio 2006 sono stati effettuati aumenti di capitale sociale in esecuzione dei Piani di Stock Options per euro 145.538,90 pari a 1.455.389 di azioni.

Riserva da soprapprezzo delle azioni

L'incremento è relativo alla sottoscrizione delle nuove azioni emesse a favore dei partecipanti ai Piani di Stock Options.

Riserve di utili

La voce *Riserve di utili* è composta da:

<u>Euro/migliaia</u>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Riserva legale	17.363	17.363
Riserva straordinaria	276.879	230.713
Riserva di FTA	(112.407)	(112.407)
Acconto dividendi	(61.918)	(61.794)
Altre	(7.269)	(7.982)
TOTALE	112.648	65.893

La riserva legale non subisce variazioni in quanto ha raggiunto il limite previsto dalla legge.

Riserve da valutazione di Attività finanziarie disponibili per la vendita

La riserva da valutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita pari a 120.485 migliaia di euro, include gli effetti della valutazione al fair value delle partecipazioni nelle società Mediobanca S.p.A. e Assicurazioni Generali S.p.A. per complessivi 127.202 migliaia di euro, al netto dello stanziamento per imposte differite pari a 6.716 migliaia di euro.

Come già illustrato nella relativa voce dell'attivo di stato patrimoniale, a seguito della liquidazione anticipata della società Consortium S.r.l., la riserva iscritta lo scorso anno, pari a 10.292 migliaia di euro è venuta meno in relazione alla distribuzione di dividendi straordinari nel corso del 2006.

PASSIVITÀ NON CORRENTI

Trattamento di fine rapporto

La movimentazione del Fondo nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Euro/migliaia	
Valore al 31.12.05	1.638
Quota maturata e stanziata a conto economico	319
Indennità liquidate nel corso dell'esercizio	(190)
Trasferimenti ad altre società Gruppo Mediolanum	(14)
Smobilizzi per investimento in Fondi Pensione	(73)
Valore al 31.12.06	1.680

PASSIVITÀ CORRENTI

Debiti verso banche

La voce accoglie l'esposizione verso il sistema bancario a fronte di linee di credito ricevute per 225.000 migliaia di euro ed il relativo stanziamento degli interessi maturati a fine esercizio.

Altre passività finanziarie al costo ammortizzato

Tale voce è relativa al finanziamento in essere con la controllata Mediolanum Vita S.p.A. rinnovato nel corso dell'anno con scadenza 30 giugno 2009, remunerato al Tasso Euribor 3 mesi più 30 basis point, il cui saldo al 31 dicembre 2006 era pari a 93.621 migliaia di euro.

Debiti verso fornitori

I "debiti verso fornitori", pari a 919 migliaia di euro (31.12.2005: 1.660 migliaia di euro), sono principalmente relativi a forniture, prestazioni di servizi e prestazioni professionali.

Altri debiti

La voce è così dettagliata:

<i>Euro/migliaia</i>	31.12.06	31.12.05
DEBITI COMMERCIALI		
Banca Mediolanum S.p.A.	46.347	39.921
Mediolanum Vita S.p.A.	0	738
Mediolanum Comunicazione S.p.A.	1	0
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	23	43
Mondadori Pubblicità S.p.A.	0	20
Fininvest S.p.A.	15	15
Mediolanum Assicurazioni S.p.A.	0	11
Altre	2	0
DEBITI DIVERSI		
Debiti verso erario per ritenute	948	1.157
Debiti verso Istituti di Previdenza e sicurezza sociale	237	254
Debiti verso amministratori/sindaci	184	166
Debiti verso azionisti	8	69
Altri	117	32
TOTALE ALTRI DEBITI	47.882	42.426

Il debito nei confronti della controllata Banca Mediolanum S.p.A., riguarda principalmente le provvigioni riconosciute per l'attività di commercializzazione dei prodotti assicurativi.

I debiti diversi accolgono le ritenute alla fonte effettuate come sostituto d'imposta sui redditi di lavoro (dipendente e autonomo), le ritenute d'acconto su provvigioni, regolarmente versate nel mese di gennaio 2007.

I debiti maturati verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale sono regolati alla loro naturale scadenza.

Passività fiscali

La voce *Passività fiscali correnti* è composta da:

<i>Euro/migliaia</i>	31.12.06	31.12.05
DEBITI VERSO L'ERARIO		
Ires	27.065	26.666
Irap	0	504
TOTALE DEBITI VERSO L'ERARIO	27.065	27.170
DEBITI VERSO SOCIETÀ PER FISCALITÀ CONSOLIDATA		
Mediolanum Vita S.p.A.	12.706	9.676
Banca Mediolanum S.p.A.	12.081	9.895
Mediolanum Gestione Fondi Sgr p.A.	2.992	2.542
PI Distribuzione S.p.A.	76	96
Mediolanum Comunicazione S.p.A.	4	149
Partner Time S.p.A.	1	590
TOTALE DEBITI VERSO SOCIETÀ PER FISCALITÀ CONSOLIDATA	27.860	22.948
TOTALE PASSIVITÀ FISCALI CORRENTI	54.925	50.118

I debiti verso società per fiscalità consolidata riguardano principalmente le ritenute fiscali subite che verranno compensate in sede di liquidazione delle imposte 2006.

La voce *Passività fiscali differite* è composta da:

<i>Euro/migliaia</i>	31.12.06	31.12.05
Debiti per imposte differite	6.716	5.739
TOTALE	6.716	5.739

I debiti per imposte differite si riferiscono all'accantonamento dell'imposta ires a fronte della riserva da valutazione delle attività finanziarie disponibili alla vendita iscritta a patrimonio netto.

Altre passività

La voce *Altre passività* è composta da:

<i>Euro/migliaia</i>	31.12.06	31.12.05
Ratei passivi per 14 [^] mensilità	159	169
Fondo ferie e permessi	324	348
Altre passività	9.295	0
TOTALE	9.778	517

PARTE D – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

241

Commissioni attive

I ricavi per commissioni attive sono pari a 185.634 migliaia di euro (31.12.2005: 183.632 migliaia di euro) e sono costituiti da provvigioni maturate derivanti dalla vendita di prodotti assicurativi per conto della controllata Mediolanum Vita S.p.A. e della società Mediolanum Assicurazioni S.p.A. Nel corso dei primi mesi del 2006 erano state riviste le condizioni commerciali in essere con Mediolanum Vita S.p.A., definendo che, a partire dall'inizio dell'anno 2006 non sarebbero stati più riconosciuti a Mediolanum S.p.A. i rappeli erogati sulla base delle provvigioni di incasso (31.12.2005: 11.302 migliaia di euro).

Commissioni passive

Le provvigioni passive, pari a 181.365 migliaia di euro (31.12.2005: 164.901 migliaia di euro) sono totalmente riconosciute alla controllata Banca Mediolanum S.p.A. a titolo di remunerazione dell'attività di distribuzione di prodotti assicurativi.

Interessi attivi e proventi assimilati

Comprendono:

<u>Euro/migliaia</u>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Interessi sui conti correnti bancari	1.082	951
Interessi su crediti verso l'erario	291	291
Altri interessi	1	2
TOTALE	1.374	1.244

Gli interessi sui conti correnti bancari risultano essere nei confronti della controllata Banca Mediolanum S.p.A..

Interessi passivi ed oneri assimilati

Gli interessi ammontano a 10.754 migliaia di euro (31.12.2005: 8.896 migliaia di euro) e riguardano principalmente gli interessi maturati su finanziamenti ricevuti dalla controllata Mediolanum Vita S.p.A. per 3.486 migliaia di euro e da banche terze per 7.268 migliaia di euro.

Proventi derivanti da partecipazioni

La voce accoglie i dividendi dalle società controllate per 175.911 migliaia di euro (31.12.2005: 190.191 migliaia di euro).

A seguito della cessione del 2,5% di Mediolanum International Funds Ltd al Banco de Finanzas e Inversiones, S.A. è stata realizzata una plusvalenza di 24.968 migliaia di euro.

Proventi derivanti da altri strumenti finanziari

La voce accoglie i dividendi incassati dalla partecipazione in imprese iscritte fra le Attività finanziarie disponibili per la vendita pari a 25.863 migliaia di euro, principalmente da Mediobanca per 8.945 migliaia di euro e Consortium S.r.l. per 16.461 migliaia di euro.

Inoltre a seguito della cessione delle azioni Sia S.p.A. è stata conseguita una plusvalenza di 70 migliaia di euro.

Rettifiche di valore per impairment

La voce, pari a 6.701 migliaia di euro, accoglie l'adeguamento del valore di carico della partecipazione in Consortium S.r.l. a seguito della distribuzione straordinaria di dividendi avvenuta nel corso del 2006.

Altri proventi

<u>Euro/migliaia</u>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Riaddebito costi per servizi centralizzati:		
- a società controllate	663	647
- a società Gruppo Fininvest e Gruppo Doris	10	10
Altri ricavi	129	225
TOTALE	802	882

La voce Riaddebito per servizi centralizzati riguarda l'erogazione dei servizi di direzione fiscale e affari societari.

Costi del personale

La voce è così composta:

Euro/migliaia	31.12.06	31.12.05
Salari e stipendi	4.224	4.186
Oneri sociali	1.362	1.408
Trattamento di fine rapporto	726	253
Amministratori	1.381	1.302
Oneri accessori amministratori	700	677
Personale in comando	(2.080)	(1.869)
Fondo pensione	13	24
TOTALE	6.326	5.981

Organico medio

Nell'esercizio 2006 la forza lavoro è risultata essere così composta (valore medio esercizio):

Unità	31.12.06
Dirigenti	6
Quadri	5
Restante personale	18
TOTALE	29

Altre spese amministrative

Euro/migliaia	31.12.06	31.12.05
Consulenze e collaborazioni	1.485	1.774
Noleggio mezzi di trasporto	967	1.148
Altri Servizi diversi	949	808
Spese pubblicitarie, relazioni esterne, rappresentanza, omaggi	671	441
Utenze	526	467
Servizi centralizzati Banca Mediolanum	456	383
Affitti passivi e oneri accessori	232	374
Contributi associativi	208	195
Spese viaggio	202	214
Costi assicurativi	135	141
Emolumenti organi sociali	131	127
Liberalità	98	143
Altri spese diverse	942	1.134
TOTALE	7.002	7.349

Le consulenze e collaborazioni comprendono le spese per assistenza legale, consulenze tecniche e amministrative, le spese per la revisione contabile del bilancio e le altre prestazioni professionali.

Altri oneri

La voce *Altri oneri*, pari a 8.295 migliaia di euro, rappresenta la valorizzazione degli impegni connessi al piano di stock options di Banca Esperia S.p.A. (di cui 4.005 migliaia di euro non ricorrenti).

Imposte

La voce è composta dall'IRES e dall'IRAP di competenza dell'esercizio iscritte in conformità delle disposizioni in vigore:

Euro/migliaia	31.12.06	31.12.05
Imposte correnti IRES	(136)	1.935
Variazione imposte anticipate IRES	(45)	(21)
Totale Imposte sul reddito d'esercizio IRES	(181)	1.914
Imposte correnti IRAP	0	504
Variazione imposte anticipate IRAP	(5)	(1)
Utilizzo fondo imposte IRAP	0	(7)
Totale Imposte sul reddito d'esercizio IRAP	(5)	496
Variazione imposte differite	0	24
TOTALE	186	(2.434)

In relazione all'adesione al consolidato fiscale nazionale, la società ha beneficiato nell'esercizio in esame della detassazione del 5% sui dividendi da partecipazioni incluse nel campo di consolidamento per 1.229 migliaia di euro.

Si è provveduto a predisporre la riconciliazione tra l'onere fiscale e l'onere teorico che riportiamo nella tabella sottostante.

	aliquota	Valore	Imposte
Determinazione dell'imponibile IRES			
Risultato prima delle imposte		193.554	
Onere fiscale teorico	33%		63.873
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi		0	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi		238	
Differenze temporanee da esercizi precedenti		(116)	
Differenze permanenti		(203.114)	
Differenze permanenti effetti IAS		9.025	
Imponibile fiscale complessivo		(413)	
Imponibile fiscale 33%		(413)	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio			(136)
Aliquota media sul risultato prima delle imposte	-0,07%		
Determinazione dell'imponibile IRAP			
Differenza tra valore e costi della produzione		4.336	
Costi non rilevanti ai fini IRAP		(6.326)	
Totale		(1.990)	
Onere fiscale teorico	4,25%		0
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi		0	
Differenza temporanea deducibile in esercizi successivi		166	
Differenze temporanee da esercizi precedenti		(116)	
Differenze permanenti		309	
Imponibile fiscale (aliquota 4,25%)		(1.631)	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio			0

Q

ml

PARTE E – INFORMATIVA DI SETTORE

La presente parte non viene compilata in quanto ritenuta non significativa.

PARTE F – INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA

In considerazione della scarsa significatività dei profili di rischio relativi alle posizioni finanziarie della società a fine esercizio non viene fornita alcuna informativa supplementare e si fa riferimento pertanto a quanto indicato nell'apposita sezione del bilancio consolidato.

Q

PARTE G – OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI IMPRESE O RAMI D'AZIENDA**Operazioni realizzate durante l'esercizio**

Con riferimento alle informazioni richieste ai sensi dell'IFRS 3 non vi sono da segnalare operazioni di tale natura realizzate nel corso dell'esercizio 2006.

A titolo di informativa si segnala che nell'esercizio in esame è avvenuta la fusione per incorporazione delle controllate Alboran S.p.A. nella controllata Mediolanum Comunicazione S.p.A..

Operazioni realizzate dopo la chiusura dell'esercizio

Non vi sono da segnalare operazioni realizzate dopo la chiusura di esercizio.

PARTE H – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE*1. Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti*

Euro/migliaia

	Amministratori, Sindaci, Direttori e Vice Direttori Generali	Altri Dirigenti con responsabilità strategiche
Emolumenti e contributi sociali	1.535	1.122
Altri oneri previdenziali ed assicurativi	-	29
Benefici non monetari	-	-
Indennità diverse per cessazione del rapporto di lavoro	-	-
Pagamenti in azioni (stock options)	391	227

Il consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale sono composti, rispettivamente da n. 12 e n. 3 membri.

2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Le operazioni con parti correlate si riferiscono principalmente ai rapporti con le società del Gruppo Mediolanum ed in particolare :

- Con la controllate Mediolanum Vita S.p.A. per quanto concerne il mandato di agente assicurativo;

- Con la controllata Banca Mediolanum S.p.A. per quanto concerne l'attività di intermediazione svolta per nostro conto, i conti correnti aperti presso Banca Mediolanum e la fruizione dei servizi gestiti centralmente quali: la revisione interna, la gestione dei sistemi informativi, l'organizzazione, l'amministrazione del personale, i servizi generali, i servizi legali, l'ufficio acquisti, l'amministrazione fornitori e servizio di controllo rischi e compliance.

Inoltre si sono avuti rapporti di distacchi di personale all'interno del Gruppo Mediolanum.

Tutti i servizi sono regolati a condizioni di mercato eccetto il distacco di personale ed i servizi gestiti centralmente il cui riaddebito avviene sulla base dei costi effettivi sostenuti.

Per le società facenti parte del Consolidato Fiscale, rientrano i crediti e debiti scaturiti da tale adesione.

Saldi in essere al 31 dicembre 2006 per categoria di parti correlate

Euro/migliaia

	Attività fiscali	Crediti	Disponibilità liquide	Altri debiti	Passività fiscali	Altre passività finanziaria
(a) Controllante				15		
(b) Entità esercitanti influenza notevole sulla società						
(c) Controllate	27.128	37.995	27.584	46.349	27.860	93.621
(d) Collegate						
(e) Joint venture						
(f) Dirigenti con responsabilità						
(g) Altre parti correlate		257		24		

Di seguito, vengono evidenziati i saldi delle prestazioni di servizi ottenute ed effettuate da/a parti correlate, avvenute nell'esercizio in esame, di ammontare superiore a 10 migliaia di euro.

	Euro/migliaia
Commissioni attive:	
Mediolanum Vita S.p.A.	181.706
Mediolanum Assicurazioni S.p.A.	3.928
Commissioni passive:	
Banca Mediolanum S.p.A.	181.415
Interessi attivi su conti correnti:	
Banca Mediolanum S.p.A.	1.081
Interessi passivi su altre passività finanziarie:	
Mediolanum Vita S.p.A.	3.486
Riaddebito servizi direzione fiscale e affari societari:	
Mediolanum Vita S.p.A.	260
Banca Mediolanum S.p.A.	260
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	60
Partner Time S.p.A.	40
Mediolanum Comunicazione S.p.A.	15
Mediolanum Distribuzione Finanziaria S.p.A.	15
Mediolanum Assicurazioni S.p.A.	10
Altri ricavi:	
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	30
Partner Time S.p.A.	20
Servizi centralizzati Banca Mediolanum S.p.A.:	
Servizi sistemi informativi	339
Servizi amministrativi diversi	456
Locazione uffici:	
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	174
Noleggio aereomobili:	
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	684

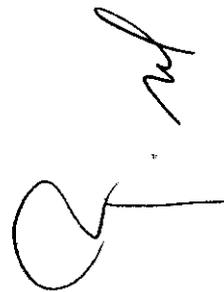


Personale in comando:

Addebiti da Banca Mediolanum S.p.A.	247
Addebiti da Mediolanum Vita S.p.A.	47
Addebiti a Banca Mediolanum S.p.A.	1.633
Addebiti a Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	427
Addebiti a Mediolanum Vita S.p.A.	376
Addebiti a Mediolanum Comunicazione S.p.A.	110
Addebiti a Mediolanum Assicurazioni S.p.A.	68
Addebiti a Partner Time S.p.A.	42
Addebiti a Mediolanum International Life Ltd	19

Altri costi:

Fininvest S.p.A.	47
Milan A.C. S.p.A.	17
Mediolanum Comunicazione S.p.A.	17
Finedim Italia S.p.A.	19



Al fine di riportare anche l'informativa richiesta dall'art.78 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, si allegano gli schemi 1 e 2 redatti secondo i criteri stabiliti nell'Allegato E di cui al citato Regolamento.

PARTE I – ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU PROPRI STRUMENTI PATRIMONIALI

1. Descrizione degli accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

Si fa rinvio a quanto riportato nella relativa sezione della Nota Integrativa consolidata.

2. Altre informazioni

Il costo imputato all'esercizio relativo all'onere delle stock options, corrispondente al fair value degli strumenti finanziari distribuito lungo il periodo di vesting, ammonta a 711 migliaia di euro ed ha determinato un corrispondente aumento delle riserve di patrimonio netto della società.



ALLEGATI

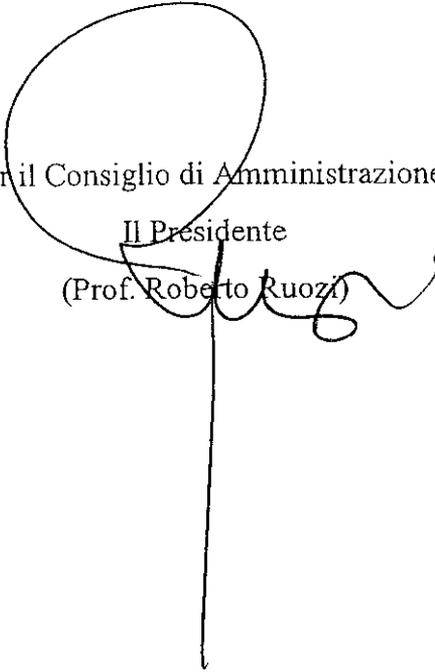
I successivi allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella Nota Integrativa della quale costituiscono parte integrante.

Basiglio, 28 marzo 2007

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Prof. Roberto Ruozi)





ALLEGATO 1

PROSPETTO DI ANALISI DELLE RISERVE DI PATRIMONIO NETTO

Natura / descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione (A, B, C)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale:	72.883.532				
Riserve di capitale di cui:					
- riserva da soprapprezzo azioni	50.484.670	A B C	50.484.670		
Riserve di utili di cui:					
- riserva legale	17.362.794	B	17.362.794		
- altre riserve	93.240.205	A B C	93.240.205		
- Riserve da valutazione:					
- attività disponibili per vendita	120.485.330	A B	120.485.330		
Totale	354.456.531		281.572.999	0	0
Di cui quota non distribuibile			137.848.124		
Di cui quota residua distribuibile			143.724.875		

Legenda:

- A: per aumento di capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzione ai soci

ALLEGATO 2

PROSPETTO DI DETTAGLIO DELLE IMPOSTE DIFFERITE

	ESERCIZIO 2005		ESERCIZIO 2006	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliquota %)	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliquota %)
Imposte anticipate di cui:				
Svalutazioni per perdite durevoli di immobilizzazioni materiali				
Svalutazioni per perdite durevoli di immobilizzazioni immateriali				
Fondi per rischi ed oneri	25.046	33,00%	25.046	33,00%
Spese rappresentanza	200.510	37,25%	289.738	37,25%
Compenso amministratori	39.000	37,25%	67.074	37,25%
Adeguamento tfr IAS	57.904	33,00%	76.672	33,00%
Totale	322.460		458.530	
Imposte differite di cui:				
Ammortamenti anticipati				
Ammortamenti eccedenti				
Svalutazioni di crediti				
Attività finanz. disp. per la vendita	17.390.002	33,00%	20.352.252	33,00%
Adeguamento tfr IAS				
Totale	17.390.002		20.352.252	
Imposte differite (anticipate) nette		5.622.113		6.549.764
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio				
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio precedente				
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte (anticipate) e differite:			(19.473)	
Perdite fiscali riportabili a nuovo di cui:				
....				
....				
Netto	0		(19.473)	

ALLEGATO 3

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE DIRETTAMENTE E INDIRETTAMENTE E COLLEGATE

Denominazione	Patrimonio netto			Risultato d'esercizio			Quota di possesso %	Valore di carico
	Capitale sociale	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare pro-quota		
Imprese controllate								
Banca Mediolanum S.p.A.	371.000	488.407	488.407	69.628	69.628 (1)	69.628	100	371.239
Via F. Sforza P. zzo Meucci Basiglio (MI)								
Mediolanum Vita S.p.A.	87.720	265.880	265.880	33.824	33.824	33.824	100	116.681
Via F. Sforza P. zzo Meucci Basiglio (MI)								
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	5.165	26.567	13.018	10.402	5.097	5.097	49	2.507
Via F. Sforza P. zzo Meucci Basiglio (MI)								
Mediolanum Comunicazione S.p.A.	775	2.145	2.145	-501	-501	-501	100	6.786
Via F. Sforza P. zzo Meucci Basiglio (MI)								
Partner Time S.p.A.	520	1.012	1.012	-193	-193	-193	100	433
Via F. Sforza P. zzo Meucci Basiglio (MI)								
PI Distribuzione S.p.A.	517	423	423	-205	-205	-205	100	516
Via F. Sforza P. zzo Meucci Basiglio (MI)								
Mediolanum International S.A.	71.500	46.406	1	-194	0	0	0,003	2
180, rue des Aubépines L - 1145 Lussemburgo								
Mediolanum International Life Ltd	1.395	60.060	60.060	34.105	34.105	34.105	100	25.131
Iona Building, Block B, 4th Floor, Shelbourne Road Dublin 4 Irlanda								
Mediolanum Asset Management Ltd	150	4.070	1.994	10.170	4.983	4.983	49	441
Iona Building, Block B, 4th Floor, Shelbourne Road Dublin 4 Irlanda								
Mediolanum International Funds Ltd	150	50.376	23.425	147.837	68.744	68.744	46,5	1.261
Iona Building, Block B, 4th Floor, Shelbourne Road Dublin 4 Irlanda								

(1) tale ammontare include anche una quota parte dell'utile conseguito dalle società indirettamente controllate dal Gruppo.

253

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE DIRETTAMENTE E INDIRETTAMENTE E COLLEGATE

Denominazione	Patrimonio netto			Risultato d'esercizio			Quota di possesso %	Valore di carico
	Capitale sociale	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare pro-quota		
Imprese controllate indirettamente tramite Banca Mediolanum								
Mediolanum Distribuzione Finanziaria S.p.A.	1.000	1.013	1.013	-169	-169	-169	100	0
P.zzo Meucci Basiglio (MI)								
Garnax Holding AG	5.618	11.810	11.810	5.804	5.804	5.804	100	0
47 Boulevard Royal L-2449 Lussemburgo								
Garnax Broker Pool AG	500	1.022	1.022	-1.315	-1.315	-1.315	100	0
Holbeinstrasse 11 81679 Monaco di Baviera								
Garnax Austria GmbH	40	498	498	-525	-525	-525	100	0
Rainerstrabe 7 A-5020 Salzburg Austria								
Garnax Management AG	125	5.061	5.061	4.101	4.101	4.101	100	0
69, route d'Esch 1470 Lussemburgo								
Bankhaus August Lenz & Co. AG	20.000	40.289	40.289	-7.539	-7.539	-7.539	100	0
Holbeinstrasse 11 81679 Monaco di Baviera								
Banco de Finanzas e Inversiones S.A.	66.032	113.352	113.352	1.101	1.101	1.101	100	0
Avenida Diagonal 668/670 Barcellona								

254



ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE DIRETTAMENTE E INDIRETTAMENTE E COLLEGATE

Denominazione	Patrimonio netto			Risultato d'esercizio			Quota di possesso %	Valore di carico
	Capitale sociale	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota			
Imprese controllate indirettamente tramite Banca Mediolanum								
Fibanc Faif S.A.	60	53	53	0	0		100	0
Avenida Diagonal 668/670 Barcellona								
Fibanc Pensiones S.G.F.P., S.A.	902	1.346	1.346	59	59		100	0
Avenida Diagonal 668/670 Barcellona								
Fibanc S.A.	301	407	407	6	6		100	0
Avenida Diagonal 668/670 Barcellona								
Ges Fibanc S.G.I.I.C., S.A.	2.506	3.176	3.176	30	30		100	0
Calle Enteza 325/335 Barcellona								
Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.	5.165	26.567	13.549	10.402	5.305		51	0
Via F. Sforza P. zzo Melucci Basiglio (Mi)								
Mediolanum Asset Management Ltd	150	4.070	2.076	10.170	5.187		51	0
Iona Building, Block B, 4th Floor, Shelbourne Road Dublin 4 Irlanda								
Mediolanum International Funds Ltd	150	50.376	26.951	147.837	79.093		53,5	0
Iona Building, Block B, 4th Floor, Shelbourne Road Dublin 4 Irlanda								
Mediolanum International S.A.	71.500	46.406	46.405	-194	-194		99,997	0
180, rue des Aubépines L - 1145 Lussemburgo								
Imprese collegate								
Banca Esperia S.p.A.	13.000	60.111	29.154	13.379	6.489		48,5	25.812 *
Via Del Lauro, 7 Milano								

* I dati sono relativi all'esercizio 31 dicembre 2005, in quanto, il CdA per l'esercizio 31 dicembre 2006 si terrà la prima decade del mese di aprile 2007.

255

R

Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 125 del Regolamento Consob n.11971/1999

data di riferimento 31 dicembre 2006

DENOMINAZIONE	STATO DI APPARTENENZA	QUOTA % TOTALE DI POSSESSO	MODALITA' DI DETENZIONE QUOTA %	SOCIO	QUOTA %
Banca Esperia S.p.A.	Italia	48,500	diretta proprietà	Mediolanum S.p.A.	48,500
Banca Mediolanum S.p.A.	Italia	100,000	diretta proprietà	Mediolanum S.p.A.	100,000
Banco de Finanzas e Inversiones, S.A.	Spagna	100,000	indiretta proprietà	Banca Mediolanum S.p.A.	100,000
Bankhaus August Lenz & Co. AG	Germania	100,000	indiretta proprietà	Banca Mediolanum S.p.A.	100,000
Fibanc Faif, S.A.	Spagna	99,999	indiretta proprietà	Banco de Finanzas e Inversiones, S.A.	99,999
Fibanc Pensiones, S.A., S.G.F.P.	Spagna	99,999	indiretta proprietà	Banco de Finanzas e Inversiones, S.A.	99,999
Fibanc, S.A.	Spagna	99,998	indiretta proprietà	Banco de Finanzas e Inversiones, S.A.	99,998
Gamax Austria GmbH	Austria	100,000	indiretta proprietà	Gamax Holding AG	100,000
Gamax BrokerPool AG	Germania	100,000	indiretta proprietà	Gamax Holding AG	100,000
Gamax Fund of Funds Management AG (*)	Lussemburgo	100,000	indiretta proprietà	Gamax Holding AG	100,000
Gamax Holding AG	Lussemburgo	99,998	indiretta proprietà	Mediolanum International S.A.	100,000
Gamax Management AG	Lussemburgo	100,000	indiretta proprietà	Gamax Holding AG	99,998
Ges. Fibanc, S.G.I.I.C., S.A.	Spagna	99,999	indiretta proprietà	Mediolanum International S.A.	99,800
Mediolanum Asset Management Ltd	Irlanda	100,000	indiretta proprietà	Banco de Finanzas e Inversiones, S.A.	99,999
Mediolanum Comunicazione S.p.A.	Italia	100,000	diretta proprietà	Banca Mediolanum S.p.A.	51,000
Mediolanum Distribuzione Finanziaria S.p.A.	Italia	100,000	diretta proprietà	Mediolanum S.p.A.	49,000
Mediolanum Gestione Fondi Sgr p.A.	Italia	100,000	indiretta proprietà	Banca Mediolanum S.p.A.	100,000
Mediolanum International Funds Ltd	Irlanda	100,000	diretta proprietà	Banca Mediolanum S.p.A.	51,000
Mediolanum International Life Ltd	Irlanda	100,000	indiretta proprietà	Mediolanum S.p.A.	49,000
Mediolanum International S.A.	Lussemburgo	100,000	indiretta proprietà	Banca Mediolanum S.p.A.	51,000
Mediolanum Vita S.p.A.	Italia	100,000	diretta proprietà	Mediolanum S.p.A.	46,500
Partner Time S.p.A.	Italia	100,000	diretta proprietà	Banco de Finanzas e Inversiones, S.A.	2,500
PI Distribuzione S.p.A.	Italia	100,000	diretta proprietà	Mediolanum S.p.A.	100,000
				Banca Mediolanum S.p.A.	99,997
				Mediolanum S.p.A.	0,003
				Mediolanum S.p.A.	100,000
				Mediolanum S.p.A.	100,000
				Mediolanum S.p.A.	100,000

(*) Società cancellata dal registro Imprese il 15 gennaio 2007 con efficacia al 24 ottobre 2006.

COMPENSI CORRISPOSTI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, AI DIRETTORI GENERALI ED AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE

(A)	(B)	(C)	(D)	(1)	(2)	(3)	(4)
COGNOME E NOME	CARICA RICOPEPITA	PERIODO PER CUI E' STATA RICOPEPITA LA CARICA	SCADENZA DELLA CARICA (*)	EMOLUMENTI PER LA CARICA NELLA SOCIETA' CHE REDIGE IL BILANCIO	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI
RUOZI ROBERTO	Presidente Consiglio Mediolanum S.p.A.	01.01.2006/31.12.2006	31.12.2007	100.000,00			
MESSINA ALFREDO	Vice Presidente Vicario Mediolanum S.p.A. Altre cariche ricoperte in società controllate	01.01.2006/31.12.2006 01.01.2006/31.12.2006	31.12.2007	200.000,00 21.500,00			
LOMBARDI EDOARDO	Vice Presidente Mediolanum S.p.A. Altre cariche ricoperte in società controllate	01.01.2006/31.12.2006 01.01.2006/31.12.2006	31.12.2007	300.000,00 582.500,00			(a) 99.636,56
DORIS ENNIO	Amministratore Delegato Mediolanum S.p.A. Altre cariche ricoperte in società controllate	01.01.2006/31.12.2006 01.01.2006/31.12.2006	31.12.2007	600.000,00 190.000,00			
BERLUSCONI MARINA	Consigliere Mediolanum S.p.A.	01.01.2006/31.12.2006	31.12.2007	15.000,00			
CANNATELLI PASQUALE	Consigliere Mediolanum S.p.A.	01.01.2006/31.12.2006	31.12.2007	15.000,00 (**)			
DORIS MASSIMO ANTONIO	Consigliere Mediolanum S.p.A. Altre cariche ricoperte in società controllate	01.01.2006/31.12.2006 01.01.2006/31.12.2006	31.12.2007	15.000,00 250.243,76	34.339,91		
ERMOLLI BRUNO	Consigliere Mediolanum S.p.A.	01.01.2006/31.12.2006	31.12.2007	15.000,00			
MOLTENI MARIO	Consigliere Mediolanum S.p.A. Membro Comitato Consolto Interno Mediolanum S.p.A.	01.01.2006/31.12.2006 01.01.2006/31.12.2006	31.12.2007	15.000,00 12.000,00			(a) 18.000,00

257

COMPENSI CORRISPOSTI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, AI DIRETTORI GENERALI ED AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

(A)	(B)	(C)	(D)	(1)	(2)	(3)	(4)
COGNOME E NOME	CARICA RICOBERTA	PERIODO PER CUI È STATA RICOBERTA LA CARICA	SCADENZA DELLA CARICA (*)	EMOLUMENTI PER LA CARICA NELLA SOCIETÀ CHE REDIGE IL BILANCIO	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI
RENOLDI ANGELO	Consigliere Mediolanum S.p.A.	01.01.2006/31.12.2006	31.12.2007	15.000,00			
	Presidente Organismo di Vigilanza e Controllo (D. Lgs. 231/2001) Mediolanum S.p.A.	01.01.2006/31.12.2006		25.000,00			
	Membro Comitato Controllo Interno Mediolanum S.p.A.	01.01.2006/31.12.2006		12.000,00			
	Altre cariche ricoperte in società controllate	01.01.2006/31.12.2006		56.666,67			
SCIUME' PAOLO	Consigliere Mediolanum S.p.A.	01.01.2006/31.12.2006	31.12.2007	15.250,00			(b) 103.259,96
	Membro Comitato Controllo Interno Mediolanum S.p.A.	01.01.2006/31.12.2006		12.000,00			
ZUNINO ANTONIO	Altre cariche ricoperte in società controllate	01.01.2006/31.12.2006		12.565,55			
	Consigliere Mediolanum S.p.A.	01.01.2006/31.12.2006	31.12.2007	15.000,00			
MAURI ARNALDO	Altre cariche ricoperte in società controllate	01.01.2006/31.12.2006		204.000,00			
	Presidente Collegio Sindacale Mediolanum S.p.A.	01.01.2006/31.12.2006	31.12.2007	45.000,00			
FRATTINI ACHILLE	Altre cariche ricoperte in società controllate	01.01.2006/31.12.2006		43.950,00			
	Sindaco Effettivo Mediolanum S.p.A.	01.01.2006/31.12.2006	31.12.2007	30.000,00			
GIAMPAOLO FRANCESCO ANTONIO	Altre cariche ricoperte in società controllate	01.01.2006/31.12.2006		25.100,00			
	Sindaco Effettivo Mediolanum S.p.A.	01.01.2006/31.12.2006	31.12.2007	30.000,00			
DIRIGENTI STRATEGICI (***)	Altre cariche ricoperte in società controllate	01.01.2006/31.12.2006		29.216,45			
		01.01.2006/31.12.2006		742.441,32		170.046,00	

(*) La data di scadenza è da riferirsi all'Assemblea che approverà il Bilancio relativo all'esercizio indicato.

(**) Importo trasferito alla società di appartenenza

(***) I dati relativi ai Dirigenti con responsabilità strategiche sono indicati a livello aggregato.

(a) prestazione professionale fornita da società dalla stesso controllata

(b) trattasi di compensi a Studio Associato

STOCK-OPTION ASSEGNATE AI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE, AI DIRETTORI GENERALI ED AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE

(A)	(B)	OPZIONI DETENUTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO			OPZIONI ASSEGNATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO			OPZIONI ESERCITATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO			OPZIONI SCADUTE NELL'ESERCIZIO			OPZIONI DETENUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11) = 1+ 4-7- 10	(12)	(13)		
COGNOME E NOME	CARICA RICOBERTA	NUMERO OPZIONI	PREZZO MEDIO DI ESERCIZIO	SCADENZA MEDIA	NUMERO OPZIONI	PREZZO MEDIO DI ESERCIZIO	SCADENZA MEDIA	NUMERO OPZIONI	PREZZO MEDIO DI ESERCIZIO	PREZZO MEDIO DI MERCATO ALL'ESERCIZIO	NUMERO OPZIONI	PREZZO MEDIO DI ESERCIZIO	SCADENZA MEDIA			
MESSINA ALFREDO	Vice Presidente Vicario	140.000	0,769	1,567	66.000	1,210	2,318	80.000	0,508	5,934	0	1,166	2,173			
LOMBARDI EDOARDO	Vice Presidente	390.000	0,728	1,451	247.500	1,210	2,318	240.000	0,484	5,915	0	1,175	2,203			
DIRIGENTI STRATEGICI (*)		320.000	4,366	1,262	142.500	1,210	2,318	80.000	3,907	5,522	0	3,286	1,511			

NB:

Sia per le opzioni assegnate nel corso dell'esercizio, che per quelle detenute al termine dell'esercizio, la scadenza media decorre dal 31/12/2006.
(*) I dati relativi ai Dirigenti con responsabilità strategiche sono indicati a livello aggregato.

Note:

A ciascuna opzione corrisponde la sottoscrizione o l'acquisto di una azione.
L'assegnazione gratuita di azioni andrà registrata come assegnazione e contestuale esercizio di opzioni con prezzo di esercizio pari a zero.

Tale schema deve essere compilato per tutti gli Amministratori ed i Direttori Generali assegnatari di piani di stock-options anche qualora gli stessi siano dipendenti della società.

259

MEDIOLANUM S.p.A.

SCHEMA 3

PARTECIPAZIONI DETENUTE DAI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, DAI DIRETTORI GENERALI E DAI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICA

COGNOME E NOME	SOCIETA' PARTECIPATA	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE (31/12/2005)		NUMERO AZIONI ACQUISTATE NEL 2006	NUMERO AZIONI VENDUTE NEL 2006	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO IN CORSO (31/12/2006)
		(pd)	(so)			
MESSINA ALFREDO	MEDIOLANUM S.p.A.	0	80.000 (so)	40.000	40.000	
LOMBARDI EDOARDO	MEDIOLANUM S.p.A.	190.500 (pd)	240.000 (so)	100.000	330.500	
DORIS ENNIO	MEDIOLANUM S.p.A.	23.119.070 (pd)	0	0	23.119.070	
		148.726.557 (pl)	2.263.000	2.635.000	148.354.557	
		46.260.000 (ul) (*)	0	0	46.260.000	
DORIS MASSIMO ANTONIO	MEDIOLANUM S.p.A.	(c)	27.950.595	5.463.300	33.413.895	
		(pd)	14.507.180	0	0	
		(pl)	0	0	14.507.180	
ERMOLLI BRUNO	MEDIOLANUM S.p.A.	(c)	7.000	0	7.000	
	MEDIOLANUM S.p.A.	(c)	14.500	0	14.500	
MAURI ARNALDO	MEDIOLANUM S.p.A.	(pd)	500	0	500	
	MEDIOLANUM S.p.A.	(c)	300	0	300	
FRATTINI ACHILLE	MEDIOLANUM S.p.A.	(c)	6.000	0	6.000	
DIRIGENTI STRATEGICI (**)	MEDIOLANUM S.p.A.		102.000	80.000 (so)	15.000	
					167.000	

(so) esercizio stock option

(pd) partecipazione diretta

(pl) partecipazione indiretta

(ul) usufrutto

(c) coniuge

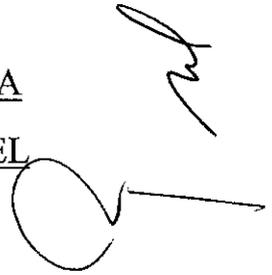
(*) usufrutto congiunto con il coniuge Tombolato Lina

(**) i dati relativi ai Dirigenti con responsabilità strategiche sono indicati a livello aggregato

260

MEDIOLANUM S.p.A.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA
DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL
BILANCIO 31 DICEMBRE 2006
(art.153, D.Lgs. n.58/98)



Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenendo anche conto dei principi di comportamento raccomandati dai Consigli nazionali dei dottori commercialisti e dei ragionieri.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge, dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo partecipato alle riunioni dell'Assemblea, del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati interni al Consiglio ed abbiamo ottenuto dagli Amministratori periodiche informazioni sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società, assicurandoci che le delibere assunte e poste in essere non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le

delibere assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;

- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società per gli aspetti di competenza, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni e incontri con i rappresentanti della società di revisione Reconta, Ernst & Young SpA anche ai fini dello scambio di dati e informazioni, dai quali non sono emersi aspetti rilevanti;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, dell'attività svolta dal preposto al controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione. Abbiamo inoltre avuto periodici incontri con il responsabile della funzione di controllo interno, con il quale abbiamo scambiato informazioni sugli esiti degli accertamenti compiuti anche presso le società controllate ed abbiamo partecipato alle riunioni del Comitato per il controllo interno ;
- abbiamo vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal codice di autodisciplina adottato dalla società, anche in aderenza ai principi contenuti nel nuovo Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana SpA (ediz. marzo 2006).
In particolare:

- i) abbiamo verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri;
 - ii) abbiamo vigilato sull'indipendenza della società di revisione;
 - iii) abbiamo verificato il rispetto dei criteri di indipendenza dei sindaci;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate. Tali disposizioni hanno permesso a quest'ultime di fornire tempestivamente alla controllante le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge;
 - abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione del bilancio d'esercizio e di quello consolidato al 31 dicembre 2006, redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, e delle rispettive relazioni sulla gestione, tramite verifiche dirette e informazioni assunte dalla società di revisione.

Nel corso dell'attività di vigilanza sopra descritta non sono emersi omissioni, fatti censurabili o irregolarità tali da richiederne la segnalazione ai competenti organi esterni di controllo e vigilanza o la menzione nella presente relazione.

Nel 2006 l'Organo incaricato della vigilanza sull'efficacia, l'osservanza e l'aggiornamento del modello di organizzazione, gestione e controllo ai fini del D.Lgs.n.231/01, non ci ha comunicato fatti di rilievo.

Così come la relazione annuale del Consiglio di Amministrazione sulla *corporate governance* non ha evidenziato problematiche tali da essere portate alla vostra attenzione.

In aderenza alle raccomandazioni ed indicazioni della CONSOB, il collegio sindacale precisa che:

- ha constatato l'inesistenza di operazioni atipiche e/o inusuali anche infragruppo o con parti correlate;
- le informazioni fornite dal Consiglio di Amministrazione anche con specifico riguardo alle operazioni infragruppo e con le parti correlate sono ritenute adeguate. In particolare quest'ultime operazioni sono da ritenersi connesse ed inerenti alla realizzazione dell'oggetto sociale e le caratteristiche e gli effetti economici di tali operazioni di natura ordinaria sono indicati nelle note esplicative del bilancio di esercizio e sono ritenute congrue e rispondenti all'interesse della società. Si segnala l'effettuazione nel corso del 2006 del trasferimento infragruppo della quota parte di una partecipazione societaria con realizzazione di plusvalenza, della quale oltre alla indicazione in bilancio è anche stata data informativa al mercato con documento ai sensi dell'art.71-bis della Delibera Consob n.11971/1999. In proposito, inoltre, non sono stati rilevati profili di conflitto di interessi, né l'effettuazione di altre operazioni in grado di incidere significativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società;

- la società da diversi anni ha aderito al codice di autodisciplina del Comitato per la *corporate governance* delle società quotate di Borsa Italiana SpA ed ha aggiornato il proprio codice di autodisciplina per adeguarlo alla *best practice*, come risulta dall'apposita relazione del Consiglio di Amministrazione;
- nel corso dell'esercizio:
 - il collegio sindacale ha avuto periodici incontri e scambi di informazioni con i rappresentanti della Reconta, Ernst & Young SpA e, pur non disponendo ancora della relazione di revisione sul bilancio d'esercizio e consolidato, ha ragionevole motivo di ritenere che la stessa dovrebbe esprimere un giudizio sui bilanci senza rilievi;
 - il collegio sindacale non ha rilasciato pareri ai sensi dell'art. 2389, c.3, c.c. e del vecchio art.159, c.1, D.Lgs. n. 58/98, salvo la recente proposta sulla proroga dell'incarico di revisione contabile per il triennio 2008-2010 alla Reconta, Ernst & Young SpA, sottoposta alla vostra attenzione alla luce del novellato art.159;
 - si sono tenute n. 8 riunioni del Consiglio di Amministrazione e n. 13 riunioni del collegio sindacale;
 - la società ha conferito alla Reconta, Ernst & Young SpA, incaricata della revisione del bilancio di esercizio, di quello consolidato e della relazione semestrale, i seguenti ulteriori incarichi (compensi comprensivi di IVA):

- attività di verifica al fine della sottoscrizione del Modello Unico e Mod.770 del 2005, al costo di Euro 3.780,00;
- assistenza predisposizione informativa contabile IAS/IFRS relativa bilancio consolidato al 31 dicembre 2005, al costo di Euro 24.000,00;
- aggiornamento parere congruità sul piano di emissione di *stock option*, al costo di Euro 12.000,00;
- attività di revisione limitata semestrale 2006 di controllate estere, al costo di Euro 77.964,00;
- parere sui documenti previsti dall'art.2433-bis c.c. per la distribuzione acconto dividendo 2006, al costo di Euro 54.480,00;
- la società non ha conferito incarichi a soggetti legati da rapporti continuativi alla Reconta, Ernst & Young SpA e facenti parte del *network* internazionale di appartenenza;
- al collegio sindacale non sono pervenuti denunce ex art. 2408 c.c. ed esposti, salvo una segnalazione non ritenuta di competenza del collegio sindacale.

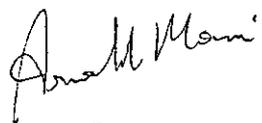
Tenuto conto di quanto sopra evidenziato e per quanto di sua competenza, il collegio sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 portante un utile d'esercizio di Euro 193.739.971 e della proposta di distribuzione del dividendo nella misura formulata dal Consiglio di Amministrazione, anche in considerazione delle riserve patrimoniali disponibili.

267

Basiglio, 2 aprile 2007

IL COLLEGIO SINDACALE

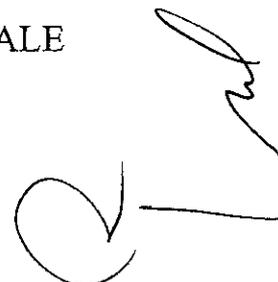
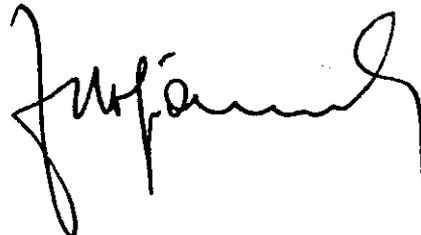
Prof. Arnaldo Mauri, Presidente



Dott. Achille Frattini



Dott. Francesco Antonio Giampaolo



268

MEDIOLANUM S.p.A.

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2006

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI
DELL'ART. 156 DEL D. LGS. 24.02.1998, N. 58

269

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art.156 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58Agli Azionisti di
Mediolanum S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, di Mediolanum S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori di Mediolanum S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 12 aprile 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Mediolanum S.p.A. al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa di Mediolanum S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 3 aprile 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Natale Freddi
(Socio)

SPAZIO ANNULLATO

271

Allegato "C" all'atto
 in data 26-6-2007
 n. 1782/9856 rep.

19 aprile 2007

Assemblea Generale degli Azionisti Risultati 2006



[Handwritten signature]

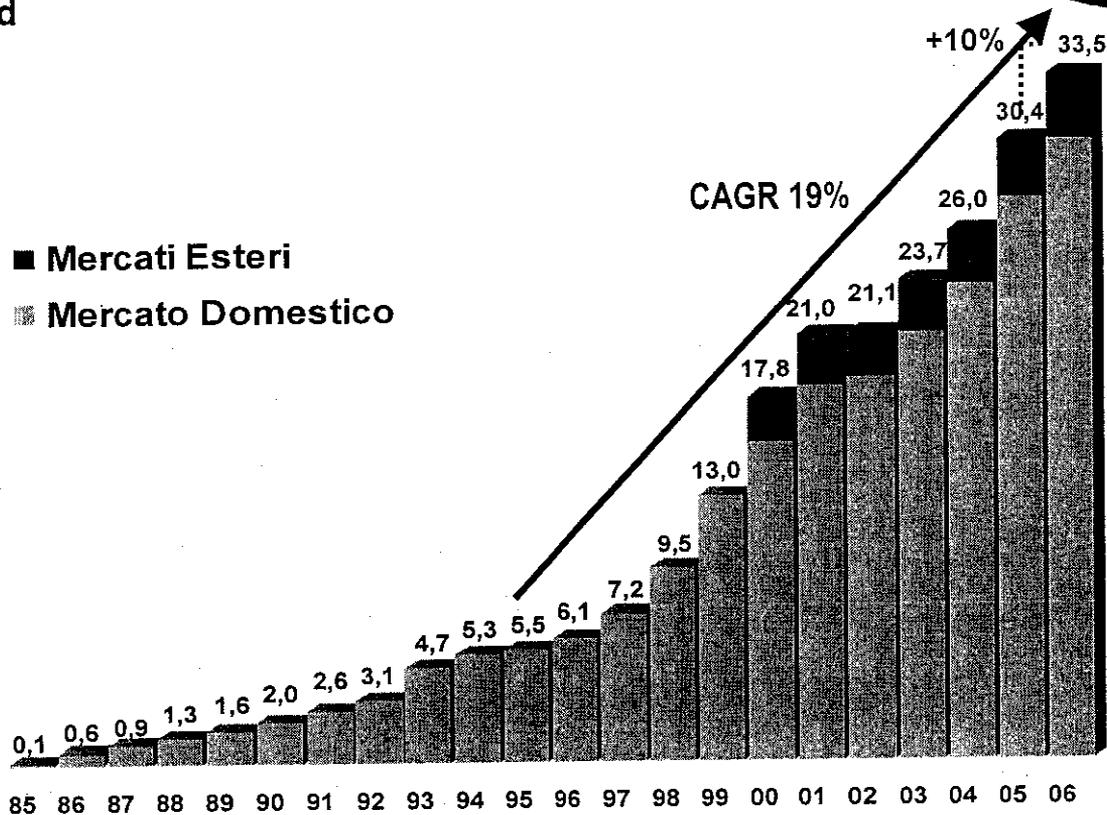
2006 in Sintesi

 Masse amministrative	33,5 € mld	+10%
 Utile pre-imposte	285 € mio	-2%
 Comm. performance	83 € mio	-46%
 Utile pre-imposte escluse Comm. performance	202 € mio	+47%
 Utile netto	224 € mio	-4%
 Raccolta lorda	8.176 € mio	+30%
 Raccolta netta	2.469 € mio	+27%
 Valore intrinseco	3.122 € mio	+6%
 Valore aggiunto dell'anno	312 € mio	-49%
 Valore nuova produzione	274 € mio	+22%



Crescita Masse Amministrate

€ mld



Masse Amministrate

€ mio

	31/12/06	31/12/05	Variaz.
Vita	13.922,0	12.248,6	+14%
Asset management	15.467,4	14.082,7	+10%
Banca	5.181,4	4.759,6	+9%
Rettifiche di consolidamento	(7.626,9)	(6.285,2)	-21%
'Banca Esperia' (48,5%)	3.433,8	2.761,1	+24%
Mercato Domestico	30.377,7	27.566,8	+10%
Vita	409,4	315,7	+30%
Asset management	1.115,0	1.117,7	+0%
Banca	1.625,6	1.442,8	+13%
Altro	241,0	225,4	+7%
Rettifiche di consolidamento	(252,3)	(258,2)	+2%
Mercati Esteri	3.138,7	2.843,5	+10%
MASSE AMMINISTRATE	33.516,4	30.410,3	+10%

Conto Economico

273

€ mio

	FY06	FY05	Variaz.
Premi emessi netti	3.344,3	2.448,7	+37%
Commissioni attive	582,6	576,8	+1%
Margine finanziario	93,8	77,2	+21%
Proventi netti da altri investimenti*	30,8	27,0	+14%
Altri ricavi	25,6	29,5	-13%
Totale Ricavi	4.077,1	3.159,3	+29%
Importi pagati & variazione delle riserve tecniche	(3.112,1)	(2.267,4)	-37%
Commissioni passive & oneri d'acquisizione	(356,1)	(275,5)	-29%
Spese generali & amministrative	(279,9)	(256,5)	-9%
Altro	(43,8)	(70,0)	+37%
UTILE PRE-IMPOSTE	285,1	290,0	-2%
Imposte	(61,5)	(56,6)	-8%
UTILE NETTO	223,7	233,3	-4%
<i>aliquota fiscale</i>	21,6%	19,5%	

* Banca Esperia inclusa a patrimonio netto (8,0 € mio)



Dividendo Complessivo 2006*

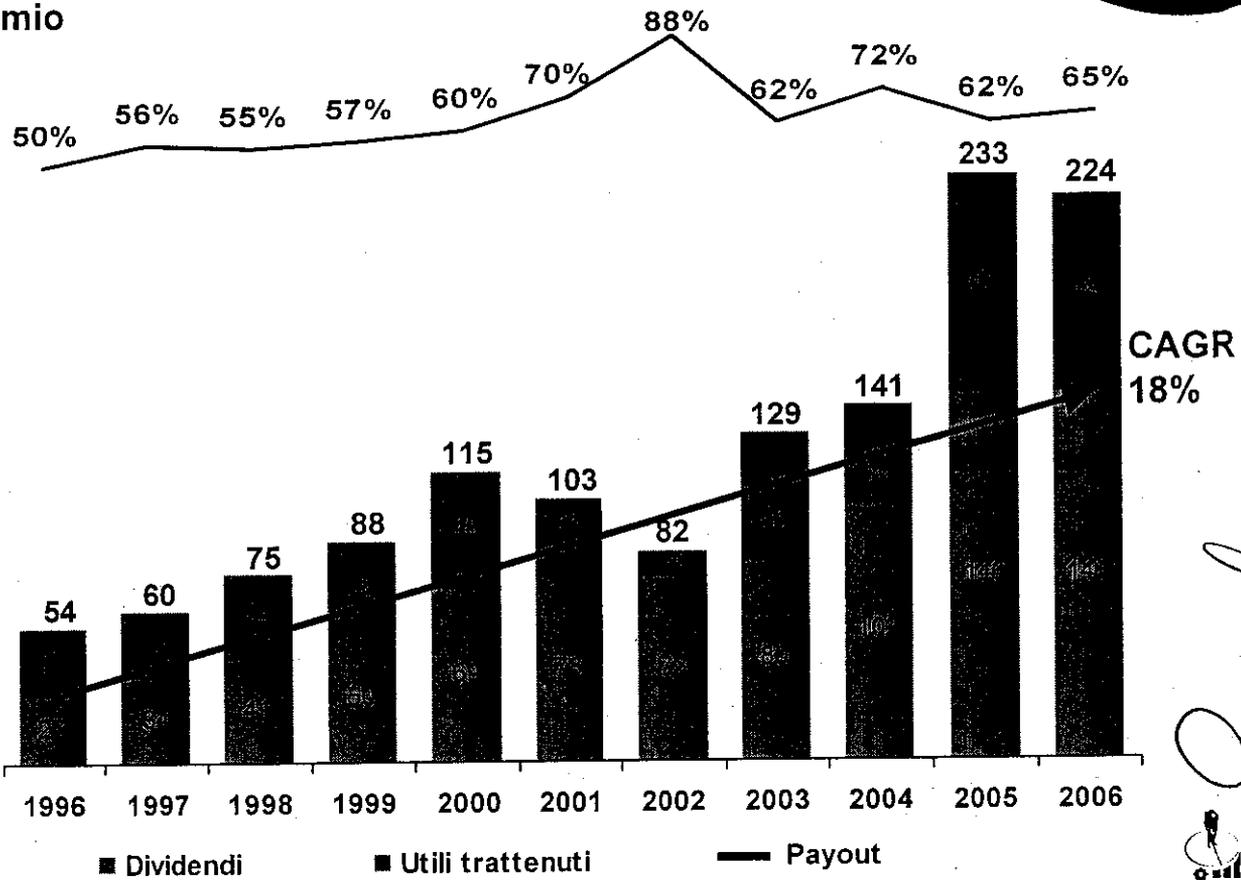
 Dividendo per azione	0,20 €
 Importo totale dividendi	146 € mio
 Payout	65%

*Incluso anticipo di dividendo di Euro 0,085 in pagamento dal 23/11/2006



Andamento Distribuzione Dividendo

€ mio



8
Mercato
Domestico

**Risultati 2006:
Mercato Domestico**



Conto Economico

€ mio

275

9 Mercato Domestico

	FY06	FY05	Change
Premi emessi netti	3.196,1	2.432,0	+31%
Commissioni attive	511,6	503,8	+2%
Margine finanziario	82,4	66,7	+23%
Proventi netti da altri investimenti*	30,7	25,9	+18%
Altri ricavi	24,6	28,4	-13%
Totale Ricavi	3.845,4	3.056,9	+26%
Importi pagati & variazione delle riserve tecniche	(2.982,0)	(2.250,3)	-33%
Commissioni passive & oneri di acquisizione	(304,9)	(237,4)	-28%
Spese generali & amministrative	(238,1)	(214,1)	-11%
Altro	(38,1)	(50,9)	+25%
UTILE PRE-IMPOSTE	282,2	304,3	-7%
Imposte	(59,2)	(54,4)	-9%
UTILE NETTO	223,0	249,9	-11%
<i>aliquota fiscale</i>	<i>21,0%</i>	<i>17,9%</i>	

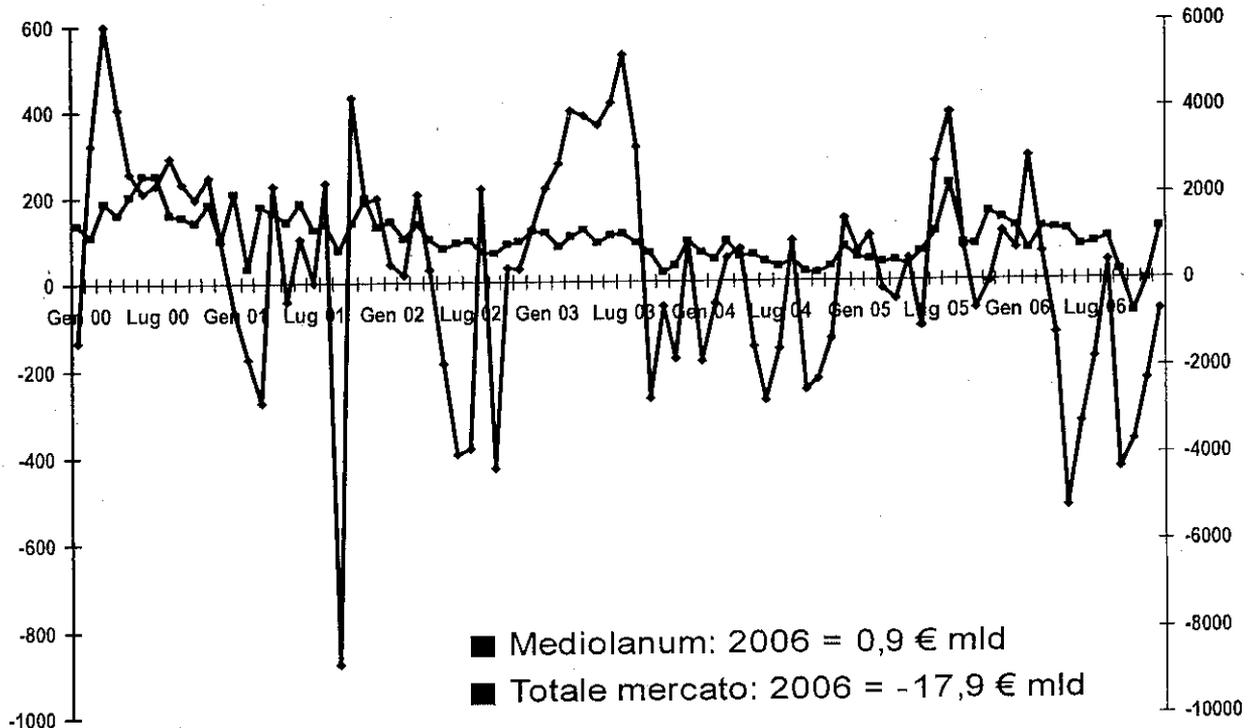
* Banca Esperia inclusa a patrimonio netto (8,0 € mio)



Andamento Raccolta Netta Fondi*

€ mio

10 Mercato Domestico



* Include GPF e polizze Unit-linked
 Fonte: Assogestioni



Vita Raccolta Lorda Premi

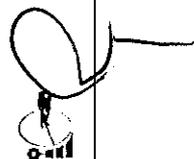
276

11

Mercato
Domestico

€ mio

	FY06	FY05	Variaz.
Polizze ricorrenti	217,9	182,3	+20%
Polizze a premio unico	1.851,7	1.291,4	+43%
Totale Nuova Produzione	2.069,5	1.291,4	+43%
Totale Portafoglio	1.145,0	983,1	+16%
TOTALE RACCOLTA PREMI	3.214,6	2.456,8	+31%



Vita Commissioni Attive su U-L

12

Mercato
Domestico

€ mio

	Prodotti U-L			Commissioni Totali*		
	FY06	FY05	Variaz.	FY06	FY05	Variaz.
Sottoscrizione	---	---	---	48,8	37,7	+29%
Gestione	145,6	111,6	+30%	299,0	248,1	+21%
Performance	39,1	68,5	-43%	80,5	146,1	-45%
TOTALE	184,7	180,1	+3%	428,3	431,9	-1%

* su tutti i prodotti con fondi sottostanti



Asset Management Raccolta Lorda

277

13

Mercato
Domestico

€ mio

	FY06	FY05	Variaz.
Fondi azionari	775,1	672,5	+15%
Fondi obbligazionari	367,0	348,7	+5%
Fondi monetari	451,8	463,2	-2%
Totale Fondi Comuni	1593,9	1.484,4	+7%
Totale Gestioni	754,7	443,1	+70%
<i>di cui azionario</i>	<i>481,2</i>	<i>300,1</i>	<i>+60%</i>
Real Estate	220,3	---	
TOTALE RACCOLTA ASSET MANAGEMENT	2.569,0	1.927,4	+33%
<i>di cui azionario</i>	<i>53,5%</i>	<i>50,5%</i>	<i>+6%</i>



Asset Management Commissioni Attive

14

Mercato
Domestico

€ mio

	Asset Mgmt			Commissioni Totali*		
	FY06	FY05	Variaz.	FY06	FY05	Variaz.
Sottoscrizione	48,8	37,7	+29%	48,8	37,7	+29%
Gestione	153,4	136,5	+12%	299,0	248,1	+21%
Performance	41,3	77,6	-47%	80,5	146,1	-45%
TOTALE	243,5	251,8	-3%	428,3	431,9	-1%

* su tutti i prodotti con fondi sottostanti



Banca Conti Correnti & Clienti

278

15

Mercato
Domestico

	31/12/06	31/12/05	Variaz.
Conti correnti attivi	466.000	392.400	+19%
Clienti banca primi intestatari	438.500	362.600	+21%



Banca Ricavi

€ mio

16

Mercato
Domestico

	FY06	FY05	Change
Margine Finanziario	80,0	58,2	+38%
Commissioni negoziazione titoli	12,0	12,0	+0%
Altre commissioni	29,0	28,4	+2%
<i>di cui commissioni da mutui di terzi</i>	3,2	5,1	-38%
Margine di servizio	41,1	40,4	+2%
Altri ricavi	3,8	7,5	-50%
RICAVI BANCA	124,9	106,2	+18%



Rete Banca Mediolanum

275

17

Mercato Domestico

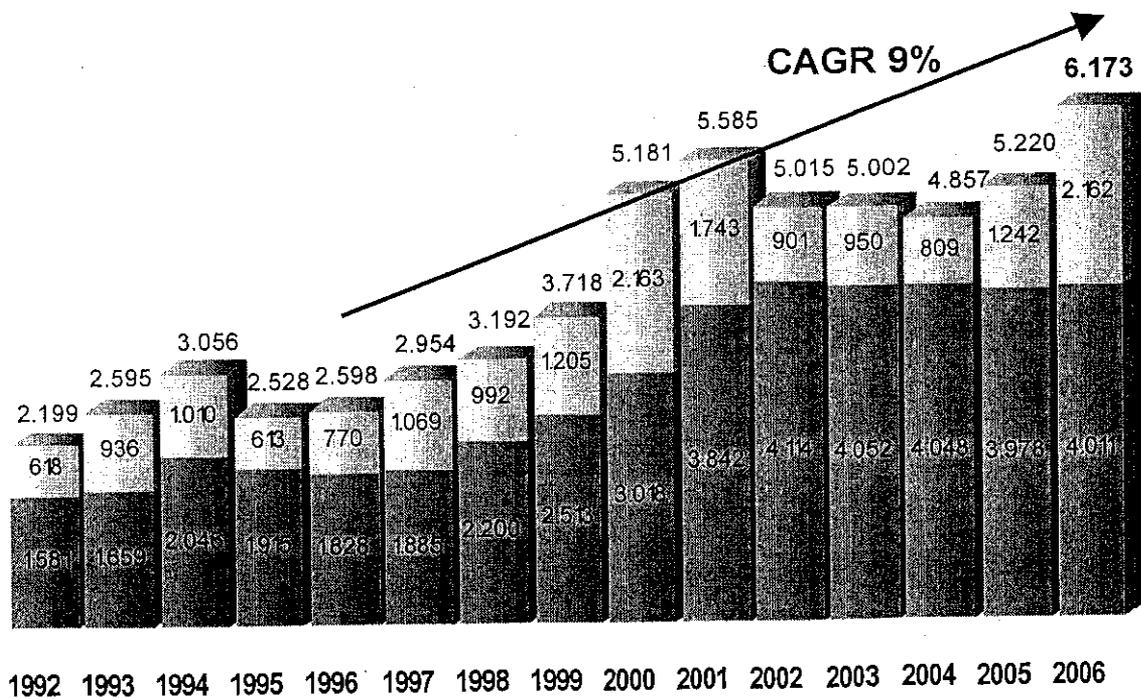
	31/12/06	31/12/05	Variaz.
Promotori Finanziari	4.011	3.978	+1%
Produttori Assicurativi & A.A.F.	2.162	1.242	+74%
TOTALE FAMILY BANKER	6.173	5.220	+18%



Andamento Rete Banca Mediolanum

18

Mercato Domestico



■ Promotori Finanziari

■ Produttori Assicurativi & A.A.F.



Banca Esperia (100%) Dati Riepilogativi

280

19

Mercoledì
Domesticare

€ mio

	FY06	FY05	Variaz.
Utile pre-imposte	28,1	23,9	+18%
Utile netto	16,6	14,8	+12%
<i>di cui quota Mediolanum</i>	8,0	7,2	+12%
Masse amministrate	7.080	5.693	+24%
<i>di cui masse gestite</i>	82,1%	82,3%	+0%
Raccolta Lorda	2.535	1.854	+37%
<i>di cui risparmio gestito</i>	2.272	1.695	+34%
Raccolta Netta	1.387	724	+92%
<i>di cui risparmio gestito</i>	1.124	565	+99%
Clienti	2.492	2.082	+20%
Private Banker	57	54	+6%

Handwritten signature and initials



20

Mercoledì
Internazionale

Risultati 2006: Mercati Esteri



Conto Economico

281



€ mio

	FY06	FY05	Variaz.
Premi emessi netti	148,2	16,7	+787%
Totale commissioni attive	71,6	73,5	-3%
Margine finanziario	11,4	10,5	+8%
Proventi netti da altri investimenti	0,1	1,1	-90%
Altri ricavi	1,6	1,1	+49%
Totale Ricavi	232,9	102,9	+126%
Importi pagati & variazione delle riserve tecniche	(130,2)	(17,2)	-659%
Commissioni passive & oneri di acquisizione	(51,7)	(38,6)	-34%
Spese generali & amministrative	(42,5)	(42,4)	+0%
Altro	(5,6)	(4,2)	-33%
UTILE PRE-IMPOSTE	2,9	0,5	+496%
Impairment avviamento Gamax	0,0	(14,8)	n.s.
Imposte	(2,3)	(2,3)	+1%
UTILE NETTO	0,7	(16,6)	n.s.

Handwritten signature and a circled logo.

Spagna Conto Economico



€ mio

	FY06	FY05	Variaz.
Totale ricavi	187,9	62,5	+201%
Totale costi	(179,2)	(59,4)	-202%
Risultato Operativo	8,7	3,1	+185%
Capital gain	0,1	1,0	-90%
Utile pre-imposte	8,8	4,0	+118%
Imposte	(2,0)	(0,6)	-212%
UTILE NETTO SPAGNA	6,8	3,4	+101%



Spagna Rete Fibanc

282

23

Mediobanca
Espresso

	31/12/06	31/12/05	Variaz.
Promotori Finanziari (modello Mediolanum)	524	419	+25%
Agenti Commerciali (modello tradizionale)	52	62	-16%
TOTALE RETE FIBANC	576	481	+20%



Germania - B.A. Lenz Dati Riepilogativi

€ mio

24

Mediobanca
Espresso

	FY06	FY05	Change
Utile Netto	(7,8)	(9,2)	+15%
Masse Amministrate	55,2	56,9	-3%
di cui masse gestite	40,3	29,8	+35%
Raccolta Lorda	8,1	6,4	+28%
Raccolta Netta	(2,0)	2,3	n.s.
di cui risparmio gestito	10,3	8,8	+16%
di cui risparmio amministrato	(12,2)	(6,5)	-87%
Promotori Finanziari	42	55	-24%
Produttività* (€)	2.135	1.264	+69%
Clienti	4.127	4.661	-11%
con prodotti di risparmio gestito	2.373	2.294	+3%

* Media mensile delle commissioni generate per promotore



Germania - Gamax Dati Riepilogativi

283

25

€ mio

	FY06	FY05	Variaz.
Utile Netto	2,0	4,9	-60%
Masse Amministrate <i>di cui fondi Gamax</i>	590,2 349,0	618,7 394,7	-5% -12%
Raccolta Lorda <i>di cui fondi Gamax</i>	116,2 39,3	95,3 49,3	+22% -20%
Raccolta Netta <i>di cui fondi Gamax</i>	(42,4) (51,2)	(49,8) (63,5)	+15% +19%



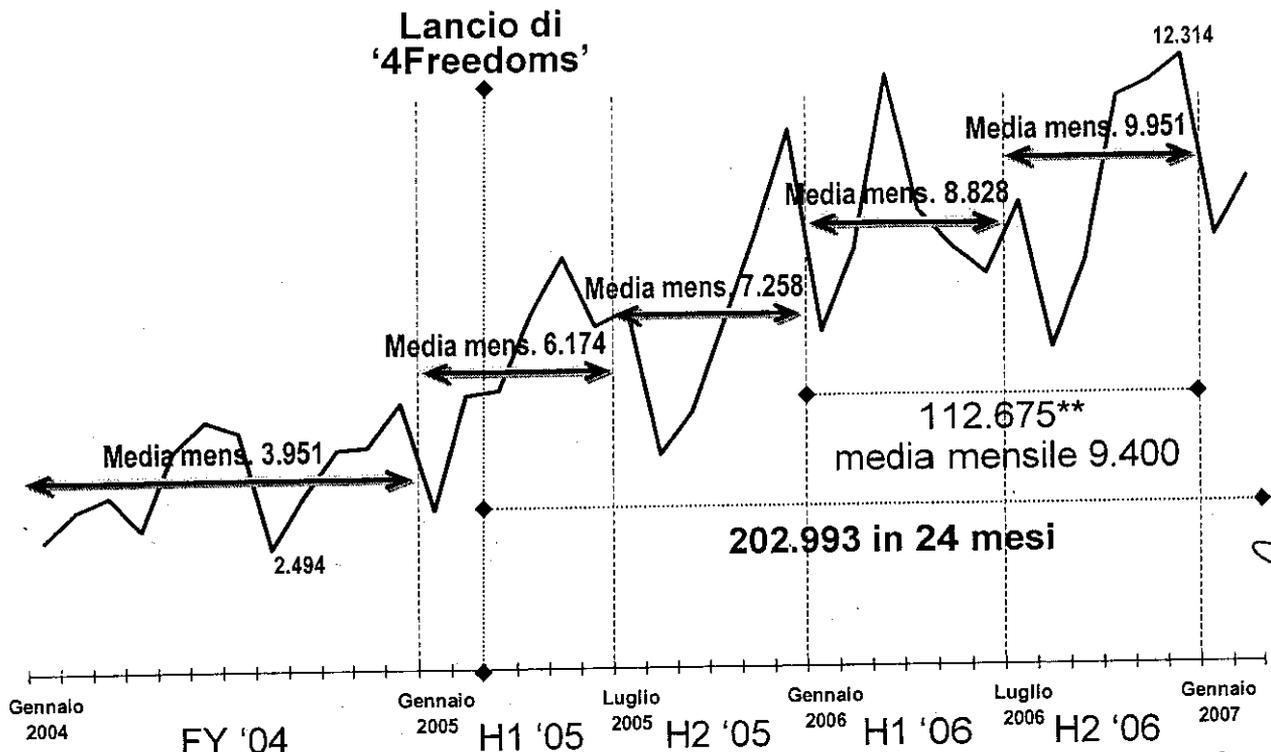
26

Progetti di Crescita



Nuovi conti correnti aperti*

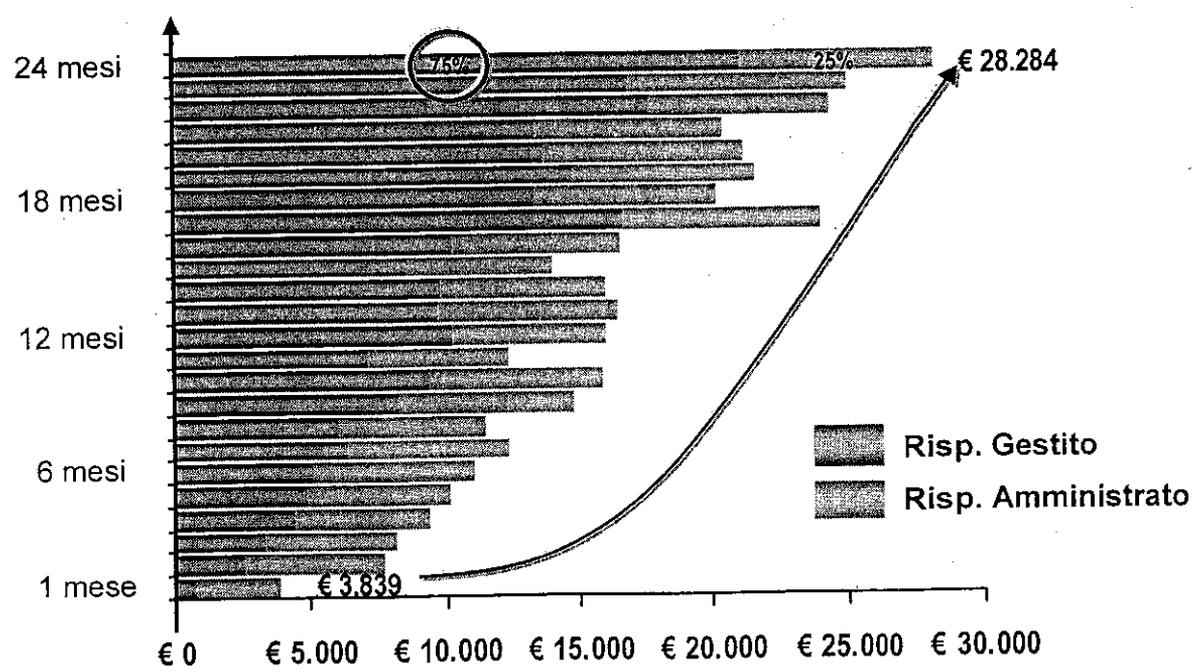
284



* tutti i tipi di conto, escluse conversioni
** 66,5% aperti da nuovi clienti

Masse medie dei clienti banca

Per numero di mesi dall'apertura del conto (al 28/02/07)



285
'ICoNA'

Iniziativa di reclutamento

**Un nuovo approccio strutturato al reclutamento
che fa leva sull'immagine del 'Family Banker'**

- 👤 Logica: il profilo di 'banker' è molto più prestigioso di quello di 'promotore finanziario'
- 👤 Stato: approccio esteso a tutta la rete da gennaio 2007
- 👤 Impatto: forte accelerazione del reclutamento e migliore qualità dei candidati per via della maggiore possibilità di selezione
- 👤 Risultato: 6.478 Family Banker a fine febbraio 2007



'ICoNA'

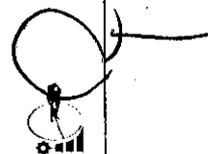
La fase 2

Dal reclutamento alla formazione

- 👤 Un nuovo **'Training & Learning Centre'** presso la sede Mediolanum entro la fine del 2007
- 👤 Potenziamento della **Struttura di Formazione** con l'inserimento di risorse specializzate
- 👤 Iniziative per accrescere il numero dei **Supervisor**, il cui ruolo comprende compiti di formazione e addestramento



Il Futuro



La Riforma Pensionistica

-  **Dal 1° gennaio 2007:** i 'vecchi' prodotti pensionistici non possono più essere sottoscritti
-  I nuovi prodotti pensionistici **autorizzati da COVIP** sono in attesa del 'via libera'
-  In questa fase è unicamente permessa la raccolta di **adesioni**
-  **Gli impiegati** potranno effettuare versamenti nei nuovi prodotti solo a partire dal **1° luglio 2007**



**Nessuna aspettativa di premi
da piani pensione nel 1° trimestre '07
e volume modesto nel 2° trimestre '07**



-  Polizza Unit-Linked che investe *direttamente* in fondi irlandesi appositamente creati
-  Include un appropriato 'Ciclo di vita' e altri sofisticati meccanismi automatici per l'ottimizzazione degli investimenti

**Prodotto estremamente competitivo
costruito con l'intento di preservare i margini**



-  Presentazione del prodotto alla rete dei Family Banker avvenuta con successo a febbraio 2007
-  Piano di incentivi che tiene in considerazione le significative novità in termini di caricamenti e commissioni
-  I Family Banker hanno compreso le nuove regole del gioco: enfasi sui volumi piuttosto che sulle commissioni unitarie



**I loro guadagni totali
possono aumentare in modo significativo**



La Riforma Pensionistica: un'opportunità per Mediolanum

288



-  Raccolta delle adesioni a 'Tax Benefit New' iniziata a marzo
-  Andamento molto positivo, in particolare per quanto riguarda il conferimento del TFR
-  Mercato potenziale enorme

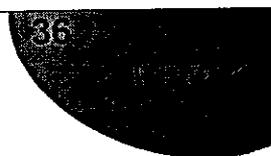


Handwritten signature and scribbles.



Ci aspettiamo volumi di PIP per il 2007 molto superiori a quelli del 2006 nonostante la debolezza del 1° trimestre

La Riforma Pensionistica Adesioni 1° Trimestre 2007



 Mediolanum	7.382
Carige A.M. SGR	3.466
Eurizon Vita	1.827
Monte dei Paschi di Siena	1.222
Caam SGR	320
Anima SGR	163

Piani Pensione Individuali

Fondi Pensione Aperti

