

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2008**  
 Valori Euro/000

GRUPPO MEDIOLANUM SEGMENT REPORTING - CONSOLIDATO	LIFE INSURANCE			ASSET MANAGEMENT			BANKING			ALTRO			scritture di consolidamento			TOTALE GENERALE		
	2008	2007	delta	2008	2007	delta	2008	2007	delta	2008	2007	delta	2008	2007	delta	2008	2007	delta
<b>CONTO ECONOMICO PER LINEA DI BUSINESS</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>delta</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>delta</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>delta</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>delta</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>delta</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>delta</b>
1 Premi emessi netti	2.150.808	2.490.557	(339.749)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.150.808	2.490.557	(339.749)
2 Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(2.067.113)	(2.358.816)	291.703	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2.067.113)	(2.358.816)	291.703
<b>3 Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)</b>	<b>83.695</b>	<b>131.741</b>	<b>(48.046)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>83.695</b>	<b>131.741</b>	<b>(48.046)</b>
4 Commissioni di sottoscrizione fondi	0	0	0	43.113	39.640	3.473	0	0	0	0	0	0	0	0	0	43.113	39.640	3.473
5 Commissioni di gestione	124.285	129.866	(5.581)	97.874	122.737	(24.863)	0	0	0	0	0	0	(87)	0	(87)	222.072	252.603	(30.531)
6 Commissioni di performance	24.442	29.333	(4.891)	21.504	25.059	(3.555)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	45.946	54.392	(8.446)
7 Commissioni e ricavi da servizi bancari	0	0	0	375	824	(449)	53.922	55.873	(1.951)	317	0	317	(546)	(668)	122	54.068	56.029	(1.961)
8 Commissioni diverse	4.023	10.702	(6.679)	18.124	20.876	(2.752)	265	362	(97)	2.732	2.712	20	(9)	(356)	347	25.135	34.296	(9.161)
<b>9 Totale commissioni Attive</b>	<b>152.750</b>	<b>169.901</b>	<b>(17.151)</b>	<b>180.990</b>	<b>209.136</b>	<b>(28.146)</b>	<b>54.187</b>	<b>56.235</b>	<b>(2.048)</b>	<b>3.049</b>	<b>2.712</b>	<b>337</b>	<b>(642)</b>	<b>(1.024)</b>	<b>382</b>	<b>390.334</b>	<b>436.960</b>	<b>(46.626)</b>
10 Interessi attivi e proventi assimilati	21.441	20.466	975	3.539	3.464	75	269.773	194.649	75.124	2.540	1.969	571	(18.609)	(21.942)	3.333	278.684	198.606	80.078
11 Interessi passivi e oneri assimilati	(3.381)	(3.459)	78	(52)	(101)	49	(166.472)	(113.437)	(53.035)	(13.690)	(10.231)	(3.459)	18.610	21.943	(3.333)	(164.985)	(105.285)	(59.700)
12 Profitti e Perdite netti da investimenti al fair value	(15.858)	(2.984)	(12.874)	(35)	75	(110)	7.050	4.990	2.060	(8)	5	(13)	1	0	1	(8.850)	2.086	(10.936)
<b>13 Margine finanziario</b>	<b>2.202</b>	<b>14.023</b>	<b>(11.821)</b>	<b>3.452</b>	<b>3.438</b>	<b>14</b>	<b>110.351</b>	<b>86.202</b>	<b>24.149</b>	<b>(11.158)</b>	<b>(8.257)</b>	<b>(2.901)</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>104.849</b>	<b>95.407</b>	<b>9.442</b>
14 Profitti netti da realizzo di altri investimenti	(1.018)	1.459	(2.477)	0	122	(122)	1.947	5.356	(3.409)	4.499	9.354	(4.855)	0	0	0	5.428	16.291	(10.863)
15 Rettifiche di valore nette su altri investimenti	(916)	0	(916)	0	0	0	(3.911)	(2.483)	(1.428)	(8)	0	(8)	0	0	0	(4.835)	(2.483)	(2.352)
<b>16 Proventi netti da altri investimenti</b>	<b>(1.934)</b>	<b>1.459</b>	<b>(3.393)</b>	<b>0</b>	<b>122</b>	<b>(122)</b>	<b>(1.964)</b>	<b>2.873</b>	<b>(4.837)</b>	<b>4.491</b>	<b>9.354</b>	<b>(4.863)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>593</b>	<b>13.808</b>	<b>(13.215)</b>
17 Altri ricavi diversi	10.315	12.610	(2.295)	206	134	72	4.513	4.589	(76)	1.609	2.993	(1.384)	(654)	(692)	38	15.989	19.634	(3.645)
<b>18 TOTALE RICAVI</b>	<b>247.028</b>	<b>329.734</b>	<b>(82.706)</b>	<b>184.648</b>	<b>212.830</b>	<b>(28.182)</b>	<b>167.087</b>	<b>149.899</b>	<b>17.188</b>	<b>(2.009)</b>	<b>6.802</b>	<b>(8.811)</b>	<b>(1.294)</b>	<b>(1.715)</b>	<b>421</b>	<b>595.460</b>	<b>697.550</b>	<b>(102.090)</b>
19 Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(92.099)	(116.656)	24.557	(62.813)	(75.690)	12.877	(42.328)	(40.097)	(2.231)	(3.989)	(2.315)	(1.674)	103	360	(257)	(201.126)	(234.398)	33.272
20 Spese generali e amministrative	(76.759)	(79.191)	2.432	(56.679)	(58.877)	2.198	(103.574)	(96.004)	(7.570)	(1.298)	(1.548)	250	1.191	1.355	(164)	(237.119)	(234.265)	(2.854)
21 Ammortamenti	(3.269)	(6.043)	2.774	(2.727)	(3.471)	744	(6.601)	(8.263)	1.662	(71)	(110)	39	0	0	0	(12.668)	(17.887)	5.219
22 Accantonamenti per rischi e oneri	(5.592)	(5.512)	(80)	(3.739)	(2.939)	(800)	(1.259)	(1.485)	226	(253)	(111)	(142)	0	0	0	(10.843)	(10.047)	(796)
<b>23 TOTALE COSTI</b>	<b>(177.719)</b>	<b>(207.402)</b>	<b>29.683</b>	<b>(125.958)</b>	<b>(140.977)</b>	<b>15.019</b>	<b>(153.762)</b>	<b>(145.849)</b>	<b>(7.913)</b>	<b>(5.611)</b>	<b>(4.084)</b>	<b>(1.527)</b>	<b>1.294</b>	<b>1.715</b>	<b>(421)</b>	<b>(461.756)</b>	<b>(496.597)</b>	<b>34.841</b>
<b>24 UTILE LORDO PRE IMPOSTE</b>	<b>69.309</b>	<b>122.332</b>	<b>(53.023)</b>	<b>58.690</b>	<b>71.853</b>	<b>(13.163)</b>	<b>13.325</b>	<b>4.050</b>	<b>9.275</b>	<b>(7.620)</b>	<b>2.718</b>	<b>(10.338)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>133.704</b>	<b>200.953</b>	<b>(67.249)</b>
25 Imposte dell'esercizio																(30.185)	(45.764)	15.579
<b>26 UTILE / PERDITA DI SETTORE</b>																<b>103.519</b>	<b>155.189</b>	<b>(51.670)</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2008**  
 Valori Euro/000

GRUPPO MEDIOLANUM SEGMENT REPORTING - MERCATO ITALIA	LIFE INSURANCE			ASSET MANAGEMENT			BANKING			ALTRO			scritture di consolidamento			TOTALE GENERALE		
	2008	2007	delta	2008	2007	delta	2008	2007	delta	2008	2007	delta	2008	2007	delta	2008	2007	delta
<b>CONTO ECONOMICO PER LINEA DI BUSINESS</b>																		
1 Premi emessi netti	2.094.936	2.376.930	(281.994)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.094.936	2.376.930	(281.994)
2 Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(2.013.762)	(2.260.678)	246.916	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2.013.762)	(2.260.678)	246.916
<b>3 Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)</b>	<b>81.174</b>	<b>116.252</b>	<b>(35.078)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>81.174</b>	<b>116.252</b>	<b>(35.078)</b>
4 Commissioni di sottoscrizione fondi	0	0	0	40.047	34.451	5.596	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40.047	34.451	5.596
5 Commissioni di gestione	124.285	129.866	(5.581)	86.893	109.614	(22.721)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	211.178	239.480	(28.302)
6 Commissioni di performance	24.442	29.333	(4.891)	20.670	22.600	(1.930)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	45.112	51.933	(6.821)
7 Commissioni e ricavi da servizi bancari	0	0	0	0	0	0	36.141	32.815	3.326	317	0	317	(541)	(663)	122	35.917	32.152	3.765
8 Commissioni diverse	2.963	6.659	(3.696)	17.646	20.155	(2.509)	8	24	(16)	2.732	2.712	20	0	0	0	23.349	29.550	(6.201)
<b>9 Totale commissioni Attive</b>	<b>151.690</b>	<b>165.858</b>	<b>(14.168)</b>	<b>165.256</b>	<b>186.820</b>	<b>(21.564)</b>	<b>36.149</b>	<b>32.839</b>	<b>3.310</b>	<b>3.049</b>	<b>2.712</b>	<b>337</b>	<b>(541)</b>	<b>(663)</b>	<b>122</b>	<b>355.603</b>	<b>387.566</b>	<b>(31.963)</b>
10 Interessi attivi e proventi assimilati	21.304	19.589	1.715	2.974	3.004	(30)	249.840	176.056	73.784	2.187	1.816	371	(13.458)	(15.549)	2.091	262.847	184.916	77.931
11 Interessi passivi e oneri assimilati	(3.369)	(3.438)	69	(51)	(97)	46	(155.667)	(103.503)	(52.164)	(13.690)	(10.222)	(3.468)	13.458	15.549	(2.091)	(159.319)	(101.711)	(57.608)
12 Profitti e Perdite netti da investimenti al fair value	(14.209)	(2.984)	(11.225)	(6)	2	(8)	7.099	5.315	1.784	(8)	5	(13)	0	0	0	(7.124)	2.338	(9.462)
<b>13 Margine finanziario</b>	<b>3.726</b>	<b>13.167</b>	<b>(9.441)</b>	<b>2.917</b>	<b>2.909</b>	<b>8</b>	<b>101.272</b>	<b>77.868</b>	<b>23.404</b>	<b>(11.511)</b>	<b>(8.401)</b>	<b>(3.110)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>96.404</b>	<b>85.543</b>	<b>10.861</b>
14 Profitti netti da realizzo di altri investimenti	(1.018)	1.459	(2.477)	0	324	(324)	1.680	4.822	(3.142)	4.499	8.257	(3.758)	0	0	0	5.161	14.862	(9.701)
15 Rettifiche di valore nette	0	0	0	0	0	0	(4.573)	(2.742)	(1.831)	(8)	0	(8)	0	0	0	(4.581)	(2.742)	(1.839)
<b>16 Proventi netti da altri investimenti</b>	<b>(1.018)</b>	<b>1.459</b>	<b>(2.477)</b>	<b>0</b>	<b>324</b>	<b>(324)</b>	<b>(2.893)</b>	<b>2.080</b>	<b>(4.973)</b>	<b>4.491</b>	<b>8.257</b>	<b>(3.766)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>580</b>	<b>12.120</b>	<b>(11.540)</b>
17 Altri ricavi diversi	10.313	12.610	(2.297)	199	121	78	3.460	3.632	(172)	1.522	2.899	(1.377)	0	0	0	15.494	19.262	(3.768)
<b>18 TOTALE RICAVI</b>	<b>245.885</b>	<b>309.346</b>	<b>(63.461)</b>	<b>168.372</b>	<b>190.174</b>	<b>(21.802)</b>	<b>137.988</b>	<b>116.419</b>	<b>21.569</b>	<b>(2.449)</b>	<b>5.467</b>	<b>(7.916)</b>	<b>(541)</b>	<b>(663)</b>	<b>122</b>	<b>549.255</b>	<b>620.743</b>	<b>(71.488)</b>
19 Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(87.797)	(108.303)	20.506	(56.970)	(65.893)	8.923	(27.776)	(20.899)	(6.877)	(3.987)	(2.314)	(1.673)	0	0	0	(176.530)	(197.409)	20.879
20 Spese generali e amministrative	(72.677)	(75.417)	2.740	(48.169)	(52.023)	3.854	(84.871)	(73.888)	(10.983)	(1.010)	(1.469)	459	541	663	(122)	(206.186)	(202.134)	(4.052)
21 Ammortamenti	(3.050)	(4.721)	1.671	(2.346)	(2.933)	587	(5.487)	(7.071)	1.584	(71)	(110)	39	0	0	0	(10.954)	(14.835)	3.881
22 Accantonamenti per rischi e oneri	(5.592)	(5.512)	(80)	(3.739)	(2.919)	(820)	(1.132)	(735)	(397)	(253)	(111)	(142)	0	0	0	(10.716)	(9.277)	(1.439)
<b>23 TOTALE COSTI</b>	<b>(169.116)</b>	<b>(193.953)</b>	<b>24.837</b>	<b>(111.224)</b>	<b>(123.768)</b>	<b>12.544</b>	<b>(119.266)</b>	<b>(102.593)</b>	<b>(16.673)</b>	<b>(5.321)</b>	<b>(4.004)</b>	<b>(1.317)</b>	<b>541</b>	<b>663</b>	<b>(122)</b>	<b>(404.386)</b>	<b>(423.655)</b>	<b>19.269</b>
<b>24 UTILE LORDO PRE IMPOSTE</b>	<b>76.769</b>	<b>115.393</b>	<b>(38.624)</b>	<b>57.148</b>	<b>66.406</b>	<b>(9.258)</b>	<b>18.722</b>	<b>13.826</b>	<b>4.896</b>	<b>(7.770)</b>	<b>1.463</b>	<b>(9.233)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>144.869</b>	<b>197.088</b>	<b>(52.219)</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2008**  
 Valori Euro/000

GRUPPO MEDIOLANUM SEGMENT REPORTING - MERCATO ESTERO	LIFE INSURANCE			ASSET MANAGEMENT			BANKING			ALTRO			scritture di consolidamento			TOTALE GENERALE		
	2008	2007	delta	2008	2007	delta	2008	2007	delta	2008	2007	delta	2008	2007	delta	2008	2007	delta
<b>CONTO ECONOMICO PER LINEA DI BUSINESS</b>																		
1 Premi emessi netti	55.872	113.627	(57.755)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	55.872	113.627	(57.755)
2 Oneri netti relativi ai sinistri e variazione delle riserve	(53.351)	(98.138)	44.787	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(53.351)	(98.138)	44.787
<b>3 Proventi netti assicurativi (escluso commissioni)</b>	<b>2.521</b>	<b>15.489</b>	<b>(12.968)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.521</b>	<b>15.489</b>	<b>(12.968)</b>
4 Commissioni di sottoscrizione fondi	0	0	0	3.066	5.189	(2.123)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.066	5.189	(2.123)
5 Commissioni di gestione	0	0	0	10.981	13.123	(2.142)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.981	13.123	(2.142)
6 Commissioni di performance	0	0	0	834	2.459	(1.625)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	834	2.459	(1.625)
7 Commissioni e ricavi da servizi bancari	0	0	0	375	824	(449)	17.781	23.058	(5.277)	0	0	0	0	0	0	18.156	23.882	(5.726)
8 Commissioni diverse	1.060	4.043	(2.983)	478	721	(243)	257	338	(81)	0	0	0	(9)	0	(9)	1.786	5.102	(3.316)
<b>9 Totale commissioni Attive</b>	<b>1.060</b>	<b>4.043</b>	<b>(2.983)</b>	<b>15.734</b>	<b>22.316</b>	<b>(6.582)</b>	<b>18.038</b>	<b>23.396</b>	<b>(5.358)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9)</b>	<b>0</b>	<b>(9)</b>	<b>34.823</b>	<b>49.755</b>	<b>(14.932)</b>
10 Interessi attivi e proventi assimilati	137	877	(740)	565	460	105	19.933	18.593	1.340	353	153	200	0	0	0	20.988	20.083	905
11 Interessi passivi e oneri assimilati	(12)	(21)	9	(1)	(4)	3	(10.805)	(9.934)	(871)	0	(9)	9	0	0	0	(10.818)	(9.968)	(850)
12 Profitti e Perdite netti da investimenti al fair value	(1.649)	0	(1.649)	(29)	73	(102)	(49)	(325)	276	0	0	0	0	0	0	(1.727)	(252)	(1.475)
<b>13 Margine finanziario</b>	<b>(1.524)</b>	<b>856</b>	<b>(2.380)</b>	<b>535</b>	<b>529</b>	<b>6</b>	<b>9.079</b>	<b>8.334</b>	<b>745</b>	<b>353</b>	<b>144</b>	<b>209</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.443</b>	<b>9.863</b>	<b>(1.420)</b>
14 Profitti netti da realizzo di altri investimenti	0	0	0	0	(202)	202	267	534	(267)	0	1.097	(1.097)	0	0	0	267	1.429	(1.162)
15 Rettifiche di valore nette	(916)	0	(916)	0	0	0	662	259	403	0	0	0	0	0	0	(254)	259	(513)
<b>16 Proventi netti da altri investimenti</b>	<b>(916)</b>	<b>0</b>	<b>(916)</b>	<b>0</b>	<b>(202)</b>	<b>202</b>	<b>929</b>	<b>793</b>	<b>136</b>	<b>0</b>	<b>1.097</b>	<b>(1.097)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>1.688</b>	<b>(1.675)</b>
17 Altri ricavi diversi	2	0	2	7	13	(6)	1.053	957	96	87	94	(7)	(135)	(115)	(20)	1.014	949	65
<b>18 TOTALE RICAVI</b>	<b>1.143</b>	<b>20.388</b>	<b>(19.245)</b>	<b>16.276</b>	<b>22.656</b>	<b>(6.380)</b>	<b>29.099</b>	<b>33.480</b>	<b>(4.381)</b>	<b>440</b>	<b>1.335</b>	<b>(895)</b>	<b>(144)</b>	<b>(115)</b>	<b>(29)</b>	<b>46.814</b>	<b>77.744</b>	<b>(30.930)</b>
19 Commissioni passive ed oneri di acquisizione	(4.302)	(8.353)	4.051	(5.843)	(9.797)	3.954	(14.552)	(19.198)	4.646	(2)	(1)	(1)	9	0	9	(24.690)	(37.349)	12.659
20 Spese generali e amministrative	(4.082)	(3.774)	(308)	(8.510)	(6.854)	(1.656)	(18.703)	(22.116)	3.413	(288)	(79)	(209)	135	115	20	(31.448)	(32.708)	1.260
21 Ammortamenti	(219)	(1.322)	1.103	(381)	(538)	157	(1.114)	(1.192)	78	0	0	0	0	0	0	(1.714)	(3.052)	1.338
22 Accantonamenti per rischi e oneri	0	0	0	0	(20)	20	(127)	(750)	623	0	0	0	0	0	0	(127)	(770)	643
<b>23 TOTALE COSTI</b>	<b>(8.603)</b>	<b>(13.449)</b>	<b>4.846</b>	<b>(14.734)</b>	<b>(17.209)</b>	<b>2.475</b>	<b>(34.496)</b>	<b>(43.256)</b>	<b>8.760</b>	<b>(290)</b>	<b>(80)</b>	<b>(210)</b>	<b>144</b>	<b>115</b>	<b>29</b>	<b>(57.979)</b>	<b>(73.879)</b>	<b>15.900</b>
<b>24 UTILE LORDO PRE IMPOSTE</b>	<b>(7.460)</b>	<b>6.939</b>	<b>(14.399)</b>	<b>1.542</b>	<b>5.447</b>	<b>(3.905)</b>	<b>(5.397)</b>	<b>(9.776)</b>	<b>4.379</b>	<b>150</b>	<b>1.255</b>	<b>(1.105)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(11.165)</b>	<b>3.865</b>	<b>(15.030)</b>