



# **Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2015**

## **Premessa**

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2015 è redatta ai sensi dell'art. 154ter (Relazioni Finanziarie) del D.Lgs. 58/1998 (TUF), introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della Direttiva Comunitaria 2004/109/CE (c.d. Direttiva "Transparency") e successivamente modificato.

La relazione finanziaria semestrale comprende il bilancio semestrale consolidato abbreviato, la relazione intermedia sulla gestione e l'attestazione prevista dall'art. 154bis comma 5.

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IAS" e "IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed in particolare è stato redatto secondo lo IAS 34 – *Bilanci intermedi*, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, cui si rimanda.

## ***I RISULTATI DEL GRUPPO***

Il Gruppo Azimut chiude il primo semestre 2015 con risultati record, in particolare l'utile netto consolidato pari a euro/migliaia 180.432 (al 30 giugno 2014 ammontava a euro/migliaia 81.844) e il reddito operativo consolidato pari a euro/migliaia 207.612 (al 30 giugno 2014 ammontava a euro/migliaia 83.852).

Il totale delle masse del risparmio gestito al 30 giugno 2015 raggiunge i 30,2 miliardi di euro in crescita di circa il 13,3% rispetto a fine anno 2014. Il patrimonio totale, comprensivo del risparmio amministrato e del risparmio gestito da case terze direttamente collocato, ammonta a 35,2 miliardi di euro.

Positivo il saldo del reclutamento di promotori finanziari: nel primo semestre 2015 le reti del Gruppo hanno registrato 80 nuovi ingressi che hanno portato il numero complessivo di promotori a 1545 unità.

## **IL PATRIMONIO E LA RACCOLTA NETTA**

### **Patrimonio (valori in Euro/milioni)**

<i>Dati in milioni di euro</i>	<b>AUM</b>	<b>AUM</b>	<b>Variazioni</b>	<b>AUM</b>
	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>%</b>	<b>30/06/2014</b>
Fondi comuni	25.677	22.256	15,4%	20.596
Gestioni patrimoniali e altre	5.008	4.553	10,0%	4.077
Assicurazioni AZ Life	5.208	4.030	29,2%	3.092
Double counting	(5.662)	(4.154)	36,3%	(2.992)
<b>Totale gestito netto</b>	<b>30.231</b>	<b>26.685</b>	<b>13,3%</b>	<b>24.773</b>
Titoli, fondi terzi e c/c	4.953	3.308	49,7%	2.857
<b>Totale</b>	<b>35.184</b>	<b>29.993</b>	<b>17,3%</b>	<b>27.630</b>

### **La raccolta netta (valori in Euro/milioni)**

<i>Dati in milioni di euro</i>	<b>1° Semestre 2015</b>	<b>1° Semestre 2014</b>	<b>Variazioni %</b>	<b>2014</b>
Fondi comuni	2.532	1.917	32,1%	3.191
Gestioni patrimoniali e altre	293	1.129	(74,0%)	1.676
Assicurazioni AZ Life	873	429	103,4%	1.224
Double counting	(725)	(222)	226,6%	(1.320)
<b>Totale gestito netto</b>	<b>2.973</b>	<b>3.253</b>	<b>(8,6%)</b>	<b>4.771</b>
Titoli, fondi terzi e c/c	970	210	361,7%	828
<b>Totale</b>	<b>3.943</b>	<b>3.463</b>	<b>13,9%</b>	<b>5.599</b>

## LA POSIZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

Per quanto riguarda le modalità di determinazione della posizione finanziaria netta si fa riferimento alla raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005, in particolare al paragrafo “Fondi propri e indebitamento” del capitolo II.

Con riferimento ai crediti e debiti sono stati inclusi unicamente quelli di natura finanziaria ed esclusi quelli di natura commerciale; sono peraltro inclusi i crediti per commissioni verso i fondi gestiti e le gestioni patrimoniali che, essendo incassati dal Gruppo i primi giorni lavorativi del periodo successivo alla data di riferimento, sono assimilabili a disponibilità liquide.

	<b>(dati in migliaia di euro)</b>	<b>30.06.15</b>	<b>31.12.14</b>	<b>30.06.14</b>
A	Cassa	65	33	27
B	Altre disponibilità liquide:	194.608	308.770	319.474
	<i>Crediti verso banche</i>	<i>141.514</i>	<i>246.669</i>	<i>266.625</i>
	<i>Crediti verso fondi gestiti</i>	<i>53.094</i>	<i>62.101</i>	<i>52.849</i>
C	Attività finanziarie disponibili per la vendita	394.408	260.540	259.845
<b>D</b>	<b>Liquidità A+B+C</b>	<b>589.081</b>	<b>569.343</b>	<b>579.346</b>
<b>E</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>			
F	Debiti bancari correnti	-	-	-
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente:	(10.764)	(10.815)	(14.614)
	<i>Obbligazioni (Azimut '09-'16)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(708)</i>
	<i>Obbligazioni (Azimut '11-'16 Senior)</i>	<i>(7)</i>	<i>(19)</i>	<i>(9)</i>
	<i>Obbligazioni (Azimut '13-'20 Convertibile)</i>	<i>(524)</i>	<i>(524)</i>	<i>(509)</i>
	<i>Debiti verso banche (lease-back)</i>	<i>(100)</i>	<i>(100)</i>	<i>(3.191)</i>
	<i>Debiti verso banche (finanziamento BPN)</i>	<i>(10.133)</i>	<i>(10.172)</i>	<i>(10.197)</i>
H	Altri debiti finanziari correnti			
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente F+G+H</b>	<b>(10.764)</b>	<b>(10.815)</b>	<b>(14.614)</b>
<b>J</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D</b>	<b>578.317</b>	<b>558.528</b>	<b>564.732</b>
K	Debiti bancari non correnti:	(20.000)	(30.000)	(30.100)
	<i>Debiti verso banche (finanziamento BPN)</i>	<i>(20.000)</i>	<i>(30.000)</i>	<i>(30.000)</i>
	<i>Debiti verso banche (lease-back)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(100)</i>
L	Obbligazioni	(218.690)	(216.142)	(230.742)
	<i>Prestito Obbligazionario Azimut 09-16</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(17.133)</i>
	<i>Prestito Obbligazionario Azimut 11-16 Senior</i>	<i>(820)</i>	<i>(821)</i>	<i>(818)</i>
	<i>Prestito Obbligazionario Azimut 13-20 Conv.</i>	<i>(217.870)</i>	<i>(215.321)</i>	<i>(212.791)</i>
M	Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>N</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente K+L+M</b>	<b>(238.690)</b>	<b>(246.142)</b>	<b>(260.842)</b>
<b>O</b>	<b>Posizione finanziaria netta J+N</b>	<b>339.627</b>	<b>312.386</b>	<b>303.890</b>

Il saldo netto della posizione finanziaria al 30 giugno 2015 è positivo per 339,6 milioni di euro (312,4 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

Il risultato, oltre alla liquidità generata dalla gestione operativa, sconta per 119 milioni di euro il pagamento dei dividendi agli azionisti e ai possessori di strumenti finanziari partecipativi e il versamento a favore della Fondazione Azimut Onlus per 1,9 milioni euro eseguiti in esecuzione della delibera Assembleare del 30 Aprile 2015, oltre alle seguenti principali operazioni effettuate nel corso del periodo:

- in data 19 gennaio 2015 Azimut Holding S.p.A. ha acquisito il 55% di Futurimpresa SGR S.p.A. con un versamento complessivo di euro/migliaia 2.470;
- in data 23 gennaio 2015 Azimut Enterprises Holding S.r.l. ha effettuato un versamento in conto capitale nella società Programma 101 S.p.A. per euro/migliaia 952;
- in data 27 febbraio 2015 AZ Brasil Holdings Sa ha completato tramite AZ FuturaInvest Holding Sa l'acquisizione del 50% di LFI Investimentos Ltda con un versamento complessivo di euro/migliaia 830;
- in data 5 maggio 2015 conclusasi la fase di controllo relativa ai criteri di assegnazione degli strumenti finanziari partecipativi (sottoscritti sulla base della delibera assembleare del 29 aprile 2010 e successive delibere del CdA), si è reso necessario riassegnare il numero complessivo degli strumenti che ha comportato la sottoscrizione, da parte dei cosiddetti "*Top key people*", di n. 13.932 strumenti finanziari partecipativi ad un prezzo pari a 25 euro ciascuno, per un controvalore complessivo di euro/migliaia 348;
- in data 8 giugno 2015 AZ International Holdings SA ha completato l'acquisto di un ulteriore 25% in Katarsis Capital Advisory per un controvalore complessivo di euro/migliaia 5.000, a conclusione dell'operazione AZ International Holdings Sa detiene il 100% del capitale sociale di Katarsis Capital Advisory.

Nel corso del 1° semestre 2015 sono state effettuate operazioni sulle azioni proprie che hanno portato ad un decremento complessivo di n. 93.710 pari ad un controvalore di 1,1 milioni di euro. I dettagli delle operazioni sono spiegati nel paragrafo "Azioni Proprie" della presente relazione semestrale.

### **Finanziamenti assunti e rimborsati nell'esercizio**

Le variazioni intervenute nel corso del primo semestre 2015 nelle voci costituenti l'indebitamento finanziario sono evidenziate in tabella.

Valori in migliaia	Valuta	Tasso di interesse		Valore nominale	Valore contabile	Scadenza
		Nominale	Effettivo			
<b>Saldo al 01.01.15</b>	<b>Euro</b>				<b>251.258</b>	
<i>Di Cui:</i>						
Finanziamento BPN - Linea B	Euro	Euribor 3 mesi+1,25%	Euribor 3 mesi+1,25%	40.000	40.000	2018
Prestito Obbligazionario "Azimut 2011-2016 Senior"	Euro	2,5%	3,06%	884	797	2016
Prestito Obbligazionario Subordinato "Azimut 2013-2020"	Euro	2,13%	4,91%	250.000	210.361	2020
Debito per Lease-Back	Euro	Euribor 1 anno+0,4%	Euribor 1 anno+0,4%	3.200	100	2015
<b>Rimborsi:</b>	<b>Euro</b>				<b>(10.000)</b>	
Finanziamento BPN - Linea B	Euro	Euribor 3 mesi+1,25%	Euribor 3 mesi+1,25%	(10.000)	(10.000)	2015
<b>Saldo al 30.06.2015</b>	<b>Euro</b>				<b>241.258</b>	

In data 30 giugno 2015 è stata rimborsata la rata del finanziamento concesso dal Banco Popolare relativa alla Linea B per euro/migliaia 10.000.

## ***IL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO***

Al fine di fornire una rappresentazione più efficace dei risultati economici è stato redatto un conto economico riclassificato, più idoneo a rappresentare il contenuto delle voci secondo criteri gestionali.

I principali interventi di riclassificazione hanno riguardato:

- i recuperi spese sulla gestione di portafogli compresi nella voce “Commissioni attive” del bilancio sono stati riallocati nella voce “Altri ricavi” del conto economico riclassificato;
- i premi netti e la rispettiva variazione delle riserve tecniche, le commissioni e i recuperi spese inerenti i prodotti assicurativi e quelli d’investimento emessi da Az Life Ltd, ricompresi nelle voci di bilancio “Premi netti”, “Variazione delle riserve tecniche” e “Commissioni attive”, sono stati riallocati nella voce “Ricavi assicurativi”;
- le commissioni passive pagate alla rete di vendita, ricomprese nel bilancio nella voce “Commissioni passive”, sono state riallocate nella voce “Costi di acquisizione”; analogamente i contributi Enasarco/Firr relative a tali commissioni passive e gli altri costi commerciali riferibili alla rete di vendita, ricomprese nel bilancio nella voce “Spese amministrative”, sono state riallocate nella voce “Costi di acquisizione”; l’accantonamento al fondo suppletivo di clientela (ISC) ricompreso nel bilancio nella voce “Accantonamenti per rischi ed oneri” è stato riallocato nella voce “Costi di acquisizione”;
- i recuperi di costi amministrativi, ricompresi nel bilancio nella voce “Altri proventi e oneri di gestione” sono stati portati a riduzione della voce “Costi generali/Spese amministrative”;
- gli interessi passivi sui finanziamenti sono stati evidenziati nella specifica voce “Interessi passivi” del conto economico riclassificato.

<b>Valori in migliaia di euro</b>	<b>01.01.15 - 30.06.15</b>	<b>01.01.14 - 31.12.14</b>	<b>01.01.14 - 30.06.14</b>
Commissioni di acquisizione	5.876	9.213	4.861
Commissioni ricorrenti	247.123	393.611	184.605
Commissioni di gestione variabili	131.558	108.231	50.342
Altri ricavi	4.922	8.134	3.387
Ricavi assicurativi	25.228	33.065	15.178
<b>Totale ricavi</b>	<b>414.707</b>	<b>552.254</b>	<b>258.373</b>
Costi di acquisizione	(149.425)	(256.326)	(122.344)
Commissioni no load		(4.718)	(2.117)
Costi generali/Spese amministrative	(62.561)	(87.309)	(41.751)
Ammortamenti/Accantonamenti	(4.270)	(10.813)	(6.742)
<b>Totale costi</b>	<b>(216.256)</b>	<b>(359.166)</b>	<b>(172.954)</b>
<b>Reddito operativo</b>	<b>198.451</b>	<b>193.088</b>	<b>85.419</b>
Proventi finanziari netti	15.353	10.082	8.296
Oneri netti non ricorrenti	(1.546)	(6.273)	(4.093)
Interessi passivi	(5.499)	(12.051)	(6.025)
<b>Utile (perdita) lordo</b>	<b>206.759</b>	<b>184.846</b>	<b>83.597</b>
Imposte sul reddito	(17.503)	(93.761)	(7.017)
Imposte differite/anticipate	(6.618)	2.156	5.325
<b>Utile (perdita) netta</b>	<b>182.638</b>	<b>93.241</b>	<b>81.905</b>
Utile(perdita) di pertinenza di terzi	2.206	1.145	61
<b>Utile netto di pertinenza del gruppo</b>	<b>180.432</b>	<b>92.096</b>	<b>81.844</b>

Il reddito operativo consolidato e l'utile netto consolidato di pertinenza del gruppo al 30 giugno 2015 si attestano rispettivamente a euro/migliaia 198.451 (euro/migliaia 85.419 al 30 giugno 2014) e a euro/migliaia 180.432 (euro/migliaia 81.844 al 30 giugno 2014).

I costi generali evidenziano un incremento rispetto all'analogo periodo del 2014 anche legato anche al consolidamento delle partecipazioni estere acquisite negli ultimi 12 mesi.

## **SCENARIO ECONOMICO MONDIALE E MERCATI FINANZIARI**

La ripresa globale prosegue ma mostra segni di rallentamento, determinati da fattori di natura temporanea nei paesi avanzati, più persistenti in quelli emergenti. Le principali organizzazioni internazionali si attendono un'accelerazione del commercio mondiale rispetto al 2014. Le prospettive dell'economia globale rimangono condizionate dalle tensioni che potrebbero derivare dal rialzo dei tassi negli Stati Uniti, dalle possibili ripercussioni derivanti dall'instabilità del mercato azionario sull'attività economica in Cina, dall'esito della crisi in Grecia e dall'andamento del prezzo del petrolio, che dovrebbe restare debole in presenza di un persistente eccesso di offerta. Un primo aumento del tasso sui federal funds è atteso dal mercato per la fine dell'anno. Negli Stati Uniti il PIL è sceso, inaspettatamente, dello 0,2 per cento in ragione d'anno nel primo trimestre del 2015, dopo l'aumento del 2,2 nel periodo precedente. Il calo è in gran parte ascrivibile a fattori di natura transitoria, che hanno frenato investimenti ed esportazioni. Nel Regno Unito l'attività economica ha rallentato, all'1,5 per cento (dal 3,4), risentendo della debolezza delle esportazioni e del rafforzamento delle importazioni. In Giappone il PIL ha invece accelerato più delle attese, al 3,9 per cento (dall'1,2), sospinto dall'accumulazione di scorte, dagli investimenti fissi e, in misura minore, dai consumi. Secondo le valutazioni dei responsabili degli acquisti delle imprese, l'attività economica si sarebbe rafforzata nel secondo trimestre negli Stati Uniti, dove l'occupazione ha ripreso a crescere in misura sostenuta e il tasso di disoccupazione si è attestato sui livelli pre-crisi; segnali positivi provengono anche dalle vendite al dettaglio e dal mercato immobiliare, mentre la produzione industriale è rimasta debole, risentendo dell'andamento nel comparto energetico. Nel Regno Unito è proseguita la crescita dell'attività nell'industria e le condizioni del mercato del lavoro sono rimaste favorevoli. In Giappone gli indicatori più recenti prefigurano invece un rallentamento del prodotto. In Cina nel secondo trimestre il PIL è cresciuto del 7 per cento in termini tendenziali, come nel periodo precedente, il valore più basso degli ultimi sei anni.

### **Economia Europea**

Le tensioni derivanti dal negoziato sul debito greco si sono attenuate in seguito al raggiungimento di un accordo con i creditori internazionali a metà luglio, ma rimangono fattori di incertezza. I rischi che l'inflazione nell'area dell'euro resti molto bassa per un periodo prolungato, seppure diminuiti, non sono ancora scomparsi. Il programma di acquisto di titoli dell'Eurosistema ha determinato condizioni finanziarie accomodanti che hanno continuato a fornire sostegno alla ripresa economica, anche dopo la risalita dei rendimenti dalla metà di aprile. Il Consiglio direttivo della Banca centrale europea (BCE) ha confermato l'intenzione di proseguire nell'espansione monetaria almeno sino alla

fine di settembre del 2016, e comunque fino a quando non si verifichi un aggiustamento duraturo dell'inflazione nell'area coerente con l'obiettivo di stabilità dei prezzi; ha inoltre ribadito l'impegno a contrastare l'eventuale emergere di tensioni con tutti gli strumenti a sua disposizione. Lo scorso 26 giugno il Governo greco aveva interrotto le trattative in corso per il prolungamento del sostegno finanziario, decidendo di sottoporre a referendum, il 5 luglio, la proposta presentata da istituzioni e paesi creditori, che subordinava la proroga al rispetto di stringenti obiettivi di bilancio per il periodo 2015-18 e all'approvazione di importanti riforme, tra cui quella delle pensioni. Nel referendum hanno prevalso i voti contrari a tale proposta. Il secondo programma di sostegno è terminato il 30 giugno. Lo stesso giorno la Grecia non ha rimborsato le tranche in scadenza del prestito ricevuto dall'FMI (né, successivamente, quella il cui rimborso era previsto lo scorso 13 luglio).

Alla fine di giugno si sono accentuati i deflussi di depositi e le tensioni sulla liquidità delle banche greche. Il Consiglio direttivo della BCE ha mantenuto invariato rispetto al 26 giugno il livello massimo stabilito per l'erogazione di liquidità di emergenza alle banche del paese. Dal 28 giugno queste ultime sono rimaste temporaneamente chiuse e sono stati introdotti limiti ai prelievi di contante dai distributori automatici. Il 13 luglio i capi di Stato e di Governo dell'area dell'euro, dopo un confronto molto difficile, hanno raggiunto un accordo per iniziare le trattative per un terzo programma di sostegno; l'avvio dei negoziati è condizionato all'approvazione in tempi rapidi da parte del Parlamento greco di un ampio pacchetto di misure stringenti e dettagliate, che include tra l'altro provvedimenti in tema di tassazione indiretta, pensioni, privatizzazioni e riforma della Pubblica amministrazione. Nella seduta del 15 luglio il Parlamento greco ha approvato un primo insieme di misure. Il 16 luglio il Consiglio direttivo della BCE ha innalzato il livello massimo per l'erogazione di liquidità di emergenza alle banche greche accogliendo la valutazione della Banca centrale ellenica. L'esposizione diretta dell'Italia nei confronti della Grecia, mediante i legami finanziari o commerciali, è nel complesso modesta. I rischi derivanti dalla situazione greca consistevano perciò nella possibilità di un calo della fiducia nella stabilità complessiva dell'area dell'euro. Il Consiglio direttivo della BCE si è impegnato a utilizzare tutti gli strumenti a sua disposizione per contrastare l'emergere di tensioni.

### **Mercati emergenti**

Nei principali paesi emergenti le banche centrali hanno proseguito l'allentamento monetario in atto dall'inizio dell'anno, salvo in Brasile. Nel secondo trimestre la Banca centrale cinese ha abbassato il coefficiente di riserva obbligatoria e i tassi di riferimento su prestiti e depositi, questi ultimi di 50 punti base. La Banca centrale dell'India ha ridotto il tasso di riferimento di 25 punti base, quella

rusa di 250 (all'11,5 per cento). Al contrario in Brasile è proseguita la stretta monetaria, con l'aumento di 100 punti base del tasso Selic (al 13,75 per cento) per riportare l'inflazione nell'intervallo di riferimento.

### **Mercati Obbligazionari**

Dalla fine del primo trimestre i premi per il rischio sulle obbligazioni investment grade delle imprese sono cresciuti sia per quelle denominate in euro sia per quelle in dollari. Nel settore high yield i differenziali di rendimento sono saliti per i titoli denominati in euro, meno per quelli in dollari.

Nell'area dell'euro i premi per il rischio di credito delle banche, desumibili dai credit default swap (CDS) a cinque anni, sono aumentati; negli Stati Uniti il rialzo è stato più contenuto.

### **Mercati azionari**

Dopo aver raggiunto livelli molto elevati a metà aprile, i corsi azionari hanno registrato una parziale correzione in concomitanza con il rialzo dei tassi dei titoli di Stato a lungo termine; il ribasso è stato più marcato nel Regno Unito e nell'area dell'euro. Nell'area i corsi hanno risentito della crisi greca; al 10 luglio restavano ancora superiori del 17 per cento rispetto al livello del 6 novembre, data dell'avvio dei lavori preparatori del programma di acquisto di titoli dell'Eurosistema. Nel complesso la volatilità si è accentuata, soprattutto nell'area dell'euro.

## ***EVENTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO***

### **AZ International Holdings Sa**

#### *Accordo di acquisizione del 70% di Bosphorus Capital Portfoy Yonetimi*

In data 21 gennaio 2015 il Gruppo Azimut e Bosphorus Capital Portfoy Yonetimi società di gestione turca indipendente, hanno firmato un accordo di investimento e patto parasociale per dare inizio ad una partnership nel settore del risparmio gestito in Turchia. Completato il processo autorizzativo da parte delle autorità competenti, Azimut, tramite AZ International Holdings Sa in data 16 aprile 2015 ha completato l'acquisizione del 70% di Bosphorus Capital Portföy Yönetimi, che è stata rinominata Azimut Bosphorus Capital Portföy Yönetimi ("Azimut Bosphorus"). Al termine dell'operazione le masse consolidate del Gruppo Azimut in Turchia superano TL 2,2 miliardi (equivalenti a circa euro/milioni 800), di cui TL 747 milioni (euro/milioni 268) sono investiti in AZ Fund Global Sukuk, il più grande fondo UCITS *Sharia compliant* che investe in bond islamici, e AZ Fund Lira Plus, che ha come obiettivo quello di convertire in Euro i rendimenti dei tassi d'interesse locali.

#### *Acquisizione del 50% di LFI Investimentos Ltda*

In data 27 febbraio 2015 il Gruppo Azimut ha completato, tramite AZ FuturaInvest Holding Sa (società posseduta al 50% dalla società AZ Brasil Holdings Ltda) l'acquisizione del 50% di LFI Investimentos Ltda, società di wealth management indipendente con sede a San Paolo in Brasile. L'operazione prevede un esborso finanziario complessivo di circa 2,6 milioni di euro che sarà pagato ai soci fondatori di LFI Investimentos Ltda, in quattro tranches nel corso dei prossimi 5 anni in funzione del raggiungimento di risultati specifici ottenuti nel suddetto periodo. La prima tranche pagata al momento dell'acquisizione è stata pari a euro/migliaia 800.

#### *Acquisizione del 100% di Azimut Portföy in Turchia e cessione del 10% di Global Menkul Değerler A.Ş.*

In data 17 aprile 2015 il Gruppo Azimut tramite la sua controllata AZ International Holdings Sa ha completato l'acquisizione del restante 40% in Azimut Global Portföy Yönetimi A.Ş., che è stata rinominata Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. ("Azimut Portföy"), diventandone quindi l'azionista esclusivo. Inoltre, il Gruppo Azimut ha completato in pari data la vendita della sua quota del 10% in Global Menkul Değerler A.Ş. ("GMD") all'azionista di maggioranza di GMD.

#### *Acquisizione del 60% di Quest Participações Sa e Quest Investimentos Ltda in Brasile*

In data 23 aprile 2015 il Gruppo Azimut tramite la sua controllata AZ International Holdings Sa ha sottoscritto un accordo per l'acquisizione di una partecipazione del 60% nella società brasiliana Quest Participações Sa, holding di partecipazioni di diritto brasiliano titolare del 99,97% del capitale sociale di Quest Investimentos Ltda che gestisce circa R\$ 2,0 miliardi (euro/milioni 615) di masse, principalmente in prodotti azionari, ed è una delle società di gestione con le migliori performance del Brasile.

In data 5 maggio 2015 è stata completata l'acquisizione con il pagamento del prezzo, di circa R\$ 74 milioni (euro/milioni 23), basato sull'utile netto del 2014 e sull'ammontare delle masse in gestione di Quest Investimentos Ltda. Il management di Quest Investimentos Ltda manterrà l'indipendenza nelle decisioni operative e di investimento, ed allo stesso tempo, sarà vincolato a restare in azienda per almeno i prossimi otto anni, assicurando la continuità nell'offerta di servizi di investimento di eccellenza per i clienti esistenti e futuri.

L'acquisizione non è soggetta all'approvazione delle autorità locali.

#### *Acquisizione del 100% di Eureka Whittaker Macnaught e di Eureka Financial Group Pty Ltd in Australia*

In data 8 maggio 2015 il Gruppo Azimut tramite la sua controllata AZ International Holdings Sa ha acquistato l'intero capitale di Eureka Whittaker Macnaught Ptd Ltd ("EWM") ed Eureka Financial Group Pty Ltd ("EFG"), società di consulenza finanziaria che offrono servizi di asset allocation a clienti retail, *high net worth individual (HNWI)* e istituzionali locali, tramite la sua controllata australiana AZ Next Generation Advisory Pty Ltd ("AZ NGA"). L'accordo prevede, per il 49%, un concambio di azioni EWM ed EFG con azioni AZ NGA ed un progressivo riacquisto di tali azioni nei prossimi 10 anni, mentre per il restante 51% è corrisposto ai soci fondatori in denaro.

Il controvalore dell'operazione, includendo sia la parte in denaro sia il concambio azionario, è di circa euro/milioni 3,9 (al netto della posizione finanziaria netta negativa per euro/milioni 2,7). L'acquisizione non è soggetta all'approvazione dell'autorità locale.

#### *Accordo di acquisizione del 100% di Pride Advice in Australia*

In data 27 maggio 2015 il Gruppo Azimut tramite la sua controllata AZ International Holdings Sa ha sottoscritto un accordo per acquistare l'intero capitale di Pride Advice ("Pride") tramite la sua controllata australiana AZ Next Generation Advisory Pty Ltd ("AZ NGA"). L'accordo prevede, per il 49%, un concambio di azioni della società Pride con azioni della società AZ NGA ed un progressivo riacquisto di tali azioni nei prossimi 10 anni. Il rimanente 51% è corrisposto ai soci fondatori in denaro. Questo secondo accordo segue l'annuncio dell'acquisizione di Eureka Whittaker Macnaught ("EWM") e conferma l'obiettivo di AZ NGA di consolidare realtà di consulenza finanziaria che offrono servizi di asset allocation a clienti retail, HNW e istituzionali locali.

Il controvalore dell'operazione, includendo sia la parte in denaro sia il concambio azionario, è di circa euro/milioni 2,5 (al netto della posizione finanziaria netta negativa per euro/milioni 0,6).

#### *Acquisizione di un ulteriore 25% in Katarsis Capital Advisory*

In data 8 giugno 2015 il Gruppo Azimut, tramite AZ International Holdings, ha completato l'acquisto di un ulteriore 25% in Katarsis Capital Advisory, portando la sua partecipazione al 100%. Una parte del controvalore è stato pagato in azioni Azimut Holding bloccate nel patto (secondo la nuova governance), dando la possibilità ai partner locali di diventare azionisti della capogruppo, e promuovendo la crescita del patto in linea con la strategia del Gruppo

## **Azimut Holding S.p.A.**

### *Acquisizione del 55% di Futurimpresa SGR S.p.A.*

In data 19 gennaio 2015 la società Azimut Holding S.p.A. ha perfezionato l'operazione per entrare al 55% nel capitale sociale di Futurimpresa SGR S.p.A., SGR specializzata in operazioni di private equity nata dalle Camere di Commercio di Milano, Bergamo, Brescia e Como. L'acquisizione è stata realizzata tramite un aumento di capitale riservato per un esborso totale di circa 2,5 milioni di euro.

### *Versamenti in conto aumento di capitale ad AZ International Holdings Sa*

Nel corso del primo semestre 2015 a seguito della delibera del Comitato Esecutivo del 22 gennaio 2013 e del 1 aprile 2015 Azimut Holding S.p.A. ha proceduto a versamenti a titolo di contributo in conto aumento di capitale a favore della controllata AZ International Holdings Sa per un importo complessivo pari a 41,9 milioni di euro.

### *Processo di riorganizzazione del Gruppo Azimut*

In data 19 marzo 2015 il Consiglio di Amministrazione della società Azimut Holding S.p.A. ha approvato l'avvio di un processo di riorganizzazione del Gruppo volto a semplificare e razionalizzare la struttura societaria allineandola alle best practices internazionali, cogliendo per primo le nuove opportunità normative offerte dalla più recente evoluzione comunitaria e nazionale. In particolare il progetto include la trasformazione delle imprese di investimento in SGR, e comprende i seguenti passaggi principali:

- 1) Scissione parziale per incorporazione di Azimut Consulenza SIM S.p.A. in Azimut Capital Management SGR S.p.A.;
- 2) Trasformazione di Augustum Opus SIM S.p.A. in SGR;
- 3) Trasformazione di CGM Italia SIM S.p.A. in SGR.

La riorganizzazione in oggetto permette al Gruppo di rafforzare ulteriormente l'integrazione tra produzione e distribuzione, in coerenza con il modello operativo avuto fin dalla quotazione, e di razionalizzare e semplificare gli assetti societari di Gruppo.

L'operazione - che dovrà rispettare tutti i termini, condizioni e modalità previste dalle vigenti disposizioni normative - verrà sottoposta, nel rispetto della normativa applicabile, all'approvazione dell'Autorità di vigilanza, e potrà essere perfezionata solo successivamente al rilascio delle autorizzazioni previste.

In seguito alla nuova configurazione – che sarà operativa solo una volta autorizzata – e che coglie anche le opportunità della nuova normativa europea e nazionale in tema di FIA, UCITS e FICOD, non si applicherà più al Gruppo Azimut la disciplina della CRD IV, che sarà pertanto allineato agli altri player internazionali. Il patrimonio di vigilanza si calolerà solo su base individuale a livello delle SGR e della compagnia di assicurazione, con conseguente liberazione di gran parte del patrimonio, che sarà pienamente disponibile.

### **Azimut Capital Management SGR S.p.A.**

#### *Aggiornamento prodotti*

In data 25 febbraio 2015 il Consiglio di Amministrazione della società ha deliberato l'approvazione del progetto di fusione per incorporazione dei fondi “Azimut Garanzia” e “Azimut Reddito Euro” nel fondo “Azimut Trend Tassi”. La fusione avrà efficacia dal 1° giugno 2015.

### **Az Fund Management Sa**

#### *Aggiornamento prodotti*

Nel corso del mese di gennaio 2015 è partito il nuovo comparto del fondo lussemburghese AZ Fund 1 denominato “AZ Real Plus”, che investe principalmente in obbligazioni governative e strumenti monetari, basati su tassi locali a breve e sull'esposizione del Real Brasiliano.

In data 8 giugno 2015 sono partiti tre nuovi comparti del fondo lussemburghese AZ Fund 1, tra cui due fondi multi-advisory (Emerging Markets Local Currency Bond e Global Emerging Markets Equity) e AZ Arbitrage, che investe in strumenti finanziari di natura azionaria emessi da società soggette ad operazioni di “finanza straordinaria”. Quest'ultimo è tra i primi UCITS IV in Europa e primo prodotto Merger Arbitrage che si avvale della consulenza di una società italiana.

#### *Sottoscrizione di strumenti finanziari partecipativi*

In data 5 maggio 2015 conclusasi l'ultima fase di controllo degli strumenti finanziari partecipativi (sottoscritti sulla base della delibera assembleare del 29 aprile 2010 e successive delibere del CdA), si è reso necessario riassegnare il numero complessivo degli strumenti sottoscritti da attribuire ai top key people individuati e che comporta l'aumento degli stessi di ulteriori 13.932 ad un prezzo pari a 25 euro ciascuno, per un controvalore complessivo di euro/migliaia 348.

Pertanto il numero complessivo degli strumenti finanziari partecipativi sottoscritti da promotori finanziari, dipendenti e manager del Gruppo Azimut (top key people - parti correlate in ragione

dell'adesione al Patto di Sindacato riferito ad Azimut Holding S.p.A.), sulla base della delibera assembleare del 29 aprile 2010 (cfr. comunicati del 29/4/2010, 21/12/2012, 29/03/2013 e 18/04/2014), è pari a n. 1.444.093 per un controvalore complessivo di euro 36.102.325. Gli strumenti finanziari partecipativi sono stati valutati ad un prezzo pari a euro 25 ciascuno, rispetto ad un prezzo di emissione di euro 24 ciascuno, così come determinato dal Consiglio di Amministrazione sulla base di un'ultima perizia di una primaria società indipendente che ha adottato due diverse metodologie di valutazione (serie di opzioni binarie, capitalizzazione di un'opzione binaria) senza evidenza di eventuali criticità.

Le operazioni in oggetto sono inferiori alla soglia di rilevanza stabilita dall'Allegato 3 al Reg. delle operazioni con le parti correlate e tutte le altre operazioni sono inferiori alle soglie di cui all'art. 13 comma 2 del predetto regolamento e dunque rientranti nei casi di esclusione di cui alla procedura per le operazioni con parti correlate.

#### *Assemblea ordinaria degli Azionisti di Azimut Holding S.p.A. del 30 aprile 2015*

In data 30 aprile 2015 l'Assemblea degli Azionisti riunitasi in seduta ordinaria ha deliberato quanto segue:

##### Approvazione del bilancio per l'esercizio 2014

L'Assemblea degli Azionisti ha approvato il bilancio per l'esercizio 2014 che si è concluso con un utile netto della Capogruppo pari a 136,5 milioni di euro. L'Assemblea ha contestualmente deliberato, a titolo di dividendo da riconoscere agli azionisti, la distribuzione di euro 0,78 per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge. L'Assemblea degli Azionisti ha inoltre deliberato il pagamento a favore della Fondazione Azimut Onlus di 1,8 milioni di euro, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato ed il pagamento di euro 9,21 per ogni Strumento Finanziario Partecipativo detenuto dai "Top Key People" al momento dell'approvazione del pagamento del dividendo.

##### Piano di incentivazione dei Promotori Finanziari

L'Assemblea ha approvato il Piano di incentivazione basato sull'acquisto di azioni Azimut Holding S.p.A. rivolto ai promotori finanziari che abbiano iniziato la loro attività in una società del Gruppo Azimut, intendendosi per tali le società direttamente od indirettamente controllate da Azimut Holding S.p.A., nel periodo dal 1° gennaio 2015 al 30 aprile 2016; alle SIM mandanti del Gruppo Azimut presso le quali esercitano la propria attività i promotori finanziari destinatari del Piano è

lasciata comunque la facoltà di proporre l'adesione allo stesso ovvero ad altre forme di incentivazione non basate su azioni o strumenti finanziari.

#### Proposta di acquisto e disposizione di azioni proprie

Gli Azionisti hanno autorizzato il Consiglio di Amministrazione e, per esso il suo presidente, nel rispetto della normativa vigente:

- a) all'acquisto anche in più tranches fino ad un massimo di n. 567.950 azioni ordinarie Azimut Holding S.p.A. pari al 0.4% dell'attuale capitale sociale, finalizzato a costituire la provvista necessaria a soddisfare la richiesta di azioni per l'esercizio dei *warrant* assegnati ai sottoscrittori del prestito obbligazionario subordinato non convertibile denominato "Azimut 2009-2016 subordinato 4%" già autorizzato da Banca d'Italia;
- b) all'acquisto anche in più tranches fino ad un massimo di n. 28.000.000 di azioni ordinarie Azimut Holding pari al 19,55% del capitale sociale, tenendo conto delle n. 567.950 azioni al servizio dei *warrant* di cui al precedente punto a), nonché delle azioni già in portafoglio al momento dell'acquisto in conformità a quanto previsto dall'art. 2357, terzo comma, c.c. e subordinando l'efficacia e la conseguente attuazione di detta deliberazione assembleare di autorizzare alla cancellazione del Gruppo Azimut dall'Albo dei Gruppo di Sim. L'acquisto dovrà avvenire ad un corrispettivo minimo non inferiore al valore contabile implicito dell'azione Azimut Holding e ad un corrispettivo massimo unitario non superiore a Euro 50 e previa revoca, per il periodo ancora mancante, dell'autorizzazione analoga deliberata dall'assemblea del 24 aprile 2014. L'autorizzazione per l'acquisto è stata richiesta per la durata massima di 18 mesi a partire dalla presente delibera.

#### Relazione sulla remunerazione: deliberazioni ai sensi dell'art. 123ter, sesto comma, del D.Lgs n. 58/98.

L'Assemblea si è espressa favorevolmente in merito alla politica della Società riguardante la remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche, nonché sulle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica.

#### *Costituzione della società Azimut Financial Insurance S.p.A.*

In data 28 maggio 2015 è stata costituita la Azimut Financial Insurance S.p.A. dotata di un capitale sociale iniziale pari a 50.000 euro sottoscritto interamente da Azimut Holding S.p.A..

### *Rimborso del finanziamento del Banco Popolare*

In data 30 giugno 2015, la Capogruppo ha proceduto al rimborso della rata (Linea B) del finanziamento concesso dal Banco Popolare per un importo complessivo pari a 10 milioni di euro.

### *Esercizio dei Warrant emessi sul Prestito Obbligazionario “Azimut 2009-2016 Subordinato 4%”*

Nel corso del primo semestre 2015, in considerazione del positivo andamento del titolo Azimut che continua a rimanere oltre il prezzo fissato per esercitare i warrants (12 euro) assegnati in occasione del collocamento del Prestito obbligazionario “Azimut 2009—2016 Subordinato 4%”, sono stati esercitati n. 93.710 warrants per un controvalore complessivo di 1,1 milioni di euro a fronte dei quali sono state consegnate Azioni Proprie per pari numero.

## ***PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI AZIMUT HOLDING SPA E IL GRUPPO SONO ESPOSTI***

I principali rischi cui Azimut Holding S.p.A. e il Gruppo risultano esposti, sono classificati come segue:

- Rischio strategico;
- Rischi connessi alla condotta delle reti commerciali;
- Rischio Operativo;
- Rischi connessi alle funzioni delegate in outsourcing;
- Rischio reputazionale;
- Rischio di mancata compliance alla normativa;
- Rischi finanziari;
- Rischio di liquidità.

Per la descrizione di tali fattori di rischio e delle principali incertezze cui il Gruppo è esposto, si rimanda a quanto riportato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2014. In particolare, per quanto riguarda i Rischi Finanziari si rimanda a quanto evidenziato nel paragrafo “Altre Informazioni” – Informazioni sui Rischi e sulle relative politiche di copertura” delle note illustrative del bilancio semestrale consolidato abbreviato.

## **INFORMATIVA SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

In attuazione del Regolamento Consob in materia di Parti correlate (delibera n. 17221 del 10 marzo 2010 e successive modifiche), in data 22 novembre 2010 il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding S.p.A. ha approvato le procedure che assicurano la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate (“Procedura per le Operazioni con Parti Correlate” disponibile sul sito internet di Azimut all’indirizzo [www.azimut.it](http://www.azimut.it)).

Con riferimento al comma 8 dell’art. 5 del regolamento Consob in materia di informazione periodica sulle operazioni con parti correlate si evidenzia che nel corso del primo semestre 2015 non sono state effettuate operazioni qualificabili come di “maggiore rilevanza”.

Si precisa inoltre che non sono state effettuate operazioni atipiche ed inusuali.

Per quanto riguarda l’informativa sulle altre operazioni con Parti Correlate si rinvia a quando evidenziato al riguardo nel corrispondente paragrafo delle note illustrative del bilancio semestrale consolidato abbreviato.

## **ASPETTI ORGANIZZATIVI E CORPORATE GOVERNANCE**

### *Risorse umane*

Alla data del 30 giugno 2015 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 394 unità, così suddivise:

<b>Qualifica</b>	<b>30.06.15</b>	<b>31.12.14</b>	<b>30.06.14</b>
Dirigenti	71	60	53
Quadri direttivi	102	91	80
Impiegati	221	154	99
<b>Totale</b>	<b>394</b>	<b>305</b>	<b>232</b>

L’incremento del numero dei dipendenti al 30 giugno 2015 rispetto allo scorso esercizio è dovuto al consolidamento delle società di recente acquisizione.

### **AZIONI PROPRIE**

Alla data del 30 giugno 2015 le società controllate da Azimut Holding S.p.A. non detengono, ne hanno detenuto nel corso del periodo azioni proprie o azioni della Capogruppo, né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o interposta persona.

Nel corso del primo semestre 2015 sono state assegnate n. 93.710 azioni proprie a fronte dell'esercizio di un pari numero di *warrants* emessi in occasione del collocamento del Prestito obbligazionario "Azimut 2009—2016 Subordinato 4%".

Alla data del 30 giugno 2015 il portafoglio di azioni proprie di Azimut Holding S.p.A. è quindi costituito da n. 10.391.773 titoli, pari al 7,254% del capitale sociale.

Con riferimento all'operatività successiva al 30 giugno 2015 e fino alla data della presente relazione semestrale consolidata sono stati esercitati numero 8.900 *warrants* per un controvalore complessivo di euro/migliaia 107.

## ***L'EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE***

In virtù dei suddetti dati e dei risultati positivi conseguiti dalle società controllate nei primi mesi dell'anno si ritiene che il risultato economico consolidato per il prossimo esercizio sarà positivo.

Si precisa comunque che l'evoluzione del risultato economico, finanziario ed operativo dell'esercizio in corso sarà influenzato anche dall'andamento dei mercati finanziari.

Milano, 23 luglio 2015

Il Presidente e l'Amministratore Delegato  
Per il Consiglio di Amministrazione  
(Ing. Pietro Giuliani)

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2015

Voci dell'attivo	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Cassa e disponibilità liquide	65	33	27
Attività finanziarie a fair value	5.216.793	3.991.910	3.102.753
Attività finanziarie disponibili per la vendita	398.728	262.570	260.875
Crediti	229.770	341.453	345.631
Partecipazioni	8.022	7.538	8.572
Attività materiali	4.731	3.696	3.300
Attività immateriali	425.554	394.940	381.272
Attività fiscali	73.092	80.811	98.554
<i>a) correnti</i>	51.643	54.947	55.444
<i>b) anticipate</i>	21.449	25.864	43.110
- di cui alla L. 214/2011	-	-	840
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	734	-
Altre attività	79.609	55.819	63.581
<b>Totale attivo</b>	<b>6.436.364</b>	<b>5.139.504</b>	<b>4.264.565</b>

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>30/06/14</b>
Debiti	96.111	99.010	94.776
Titoli in circolazione	219.226	216.685	231.968
Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	303.247	300.142	301.808
Passività finanziarie valutate al fair value	4.997.887	3.743.064	2.846.573
Altre riserve tecniche	350	350	350
Passività fiscali	66.039	52.939	81.842
<i>a) correnti</i>	8.515	653	31.217
<i>b) differite</i>	57.524	52.286	50.625
Altre passività	59.531	54.787	33.706
Trattamento di fine rapporto del personale	2.939	3.030	2.752
Fondi per rischi e oneri:	25.927	25.580	31.417
<i>b) altri fondi</i>	25.927	25.580	31.417
Capitale	32.324	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	(80.430)	(81.555)	(81.986)
Strumenti di capitale	71.529	71.715	72.078
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987	173.987
Riserve	279.670	349.059	355.053
Riserve da valutazione	(6.185)	(481)	(760)
Utile (perdita) dell'esercizio	180.432	92.096	81.844
Patrimonio di pertinenza di terzi	13.780	6.772	6.833
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>6.436.364</b>	<b>5.139.504</b>	<b>4.264.565</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2015**

Voci	01/01/15 al 30/06/15	01/01/14 al 30/06/14	01/01/14 al 31/12/14
Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	14.788	3.930	3.989
a) attività finanziarie	14.788	3.930	4.547
b) passività finanziarie	0	0	(558)
Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate a fair value	761	(1.212)	(199)
Commissioni attive	394.767	247.455	525.936
Commissioni passive	(134.112)	(105.863)	(227.821)
Interessi attivi e proventi assimilati	1.068	4.897	6.605
Interessi passivi e oneri assimilati	(5.605)	(6.807)	(12.561)
Dividendi e proventi simili	-	-	1
Premi netti	2.629	1.494	3.321
Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	78.063	50.235	99.924
Variazione delle riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	(3.105)	9.187	10.853
Riscatti e sinistri	(56.614)	(48.677)	(86.449)
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>292.640</b>	<b>154.639</b>	<b>323.599</b>
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	0	(1.500)	(2.941)
a) attività finanziarie	0	(1.500)	(2.941)
Spese amministrative	(77.427)	(56.543)	(114.996)
a) spese per il personale	(34.819)	(24.100)	(48.008)
b) altre spese amministrative	(42.608)	(32.443)	(66.988)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(633)	(546)	(1.166)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(3.706)	(1.837)	(4.997)

Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(1.148)	(10.202)	(5.651)
Altri proventi e oneri di gestione	(2.114)	(159)	(7.825)
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>207.612</b>	<b>83.852</b>	<b>186.023</b>
Utili (Perdite) delle partecipazioni	(853)	(255)	(1.177)
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>206.759</b>	<b>83.597</b>	<b>184.846</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(24.121)	(1.692)	(91.605)
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>182.638</b>	<b>81.905</b>	<b>93.241</b>
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>182.638</b>	<b>81.905</b>	<b>93.241</b>
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	2.206	61	1.145
<b>Utili (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>	<b>180.432</b>	<b>81.844</b>	<b>92.096</b>

Per il Consiglio d' Amministrazione  
Il Presidente e Amministratore Delegato  
(Ing. Pietro Giuliani)

**PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA**

Voci	01/01/15 al 30/06/15	01/01/14 al 30/06/14	01/01/14 al 31/12/14
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>182.638</b>	<b>81.905</b>	<b>93.241</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b>			
Attività materiali			
Attività immateriali			
Piani a benefici definiti	165	(196)	(179)
Attività non correnti in via di dismissione			
Quote delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto			
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico</b>			
Copertura di investimenti esteri			
Differenze di cambio	(1.190)	(458)	(1.047)
Copertura dei flussi finanziari			
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(4.679)	665	1.516
Attività non correnti in via di dismissione			
Quote delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto			
<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>(5.704)</b>	<b>(1.701)</b>	<b>290</b>
<b>Redditività complessiva (Voce 10+130)</b>	<b>176.934</b>	<b>80.204</b>	<b>93.531</b>
<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi</b>	<b>2.206</b>	<b>61</b>	<b>1.145</b>
<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo</b>	<b>174.728</b>	<b>80.143</b>	<b>92.386</b>

Per il Consiglio d' Amministrazione  
Il Presidente e Amministratore Delegato  
(Ing. Pietro Giuliani)

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2015**

Voci	Esistenza al 31.12.14	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.15	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Reddittività consolidata complessiva al 30.06.15	Patrimonio netto del gruppo al 30.06.15	Patrimonio netto di terzi al 30.06.15
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Operazioni sul patrimonio netto			Altre variazioni			
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione Straordinaria dividendi				
Capitale	32.324		32.324									32.324	16.392
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987	
Altre Riserve:													
a) di utili	387.986		387.986	(26.650)								361.336	(4.908)
b)altre	(38.927)		(38.927)						(162)	(42.577)		(81.666)	
Riserve da valutazione	(481)		(481)								(5.704)	(6.185)	90
Strumenti di Capitale	71.715		71.715						(186)			71.529	
Azioni Proprie	(81.555)		(81.555)							1.125		(80.430)	
Utili ( perdite) di esercizio	92.096		92.096	(92.096)							180.432	180.432	2.206
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>637.145</b>		<b>637.145</b>						<b>(348)</b>	<b>(41.452)</b>	<b>174.728</b>	<b>651.327</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>6.772</b>		<b>6.772</b>							<b>4.802</b>	<b>2.206</b>		<b>13.780</b>

Per il Consiglio d' Amministrazione  
Il Presidente e Amministratore Delegato  
(Ing. Pietro Giuliani)

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2014**

Voci	Esistenza al 31.12.13	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.14	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Reddittività consolidata complessiva al 34.12.14	Patrimonio netto del gruppo al 31.12.14	Patrimonio netto di terzi al 31.12.14
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Operazioni sul patrimonio netto			Altre variazioni			
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione Straordinaria dividendi				
Capitale	32.324		32.324									32.324	5.137
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987	
Altre Riserve:													
a) di utili	349.081		349.081	38.905								387.986	763
b)altre	(15.004)		(15.004)						806	(24.729)		(38.927)	
Riserve da valutazione	(771)		(771)								290	(481)	(273)
Strumenti di Capitale	72.521		72.521						(806)			71.715	
Azioni Proprie	(82.224)		(82.224)				(7.691)			8.360		(81.555)	
Utili ( perdite) di esercizio	155.753		155.753	(38.905)	(116.848)						92.096	92.096	1.145
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>685.667</b>		<b>685.667</b>		<b>(116.848)</b>		<b>(7.691)</b>		<b>0</b>	<b>(16.369)</b>	<b>92.386</b>	<b>637.145</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>4.852</b>		<b>4.852</b>							<b>775</b>	<b>1.145</b>		<b>6.772</b>

Per il Consiglio d' Amministrazione  
Il Presidente e Amministratore Delegato  
(Ing. Pietro Giuliani)

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2014**

Voci	Esistenza al 31.12.13	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.14	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva al 30.06.14	Patrimonio netto del gruppo al 30.06.14	Patrimonio netto di terzi al 30.06.14
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione Straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale			
Capitale	32.324		32.324									32.324	4.674
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987	
Altre Riserve:													
a) di utili	349.081		349.081	38.905								387.986	2.199
b) altre	(15.004)		(15.004)						443	(18.372)		(32.933)	
Riserve da valutazione	(771)		(771)								11	(760)	(101)
Strumenti di Capitale	72.521		72.521						(443)			72.078	
Azioni Proprie	(82.224)		(82.224)				(5.932)			6.170		(81.986)	
Utili ( perdite) di esercizio	155.753		155.753	(38.905)	(116.848)						81.844	81.844	61
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>685.667</b>		<b>685.667</b>		<b>(116.848)</b>			<b>(5.932)</b>	<b>0</b>	<b>(12.202)</b>	<b>81.855</b>	<b>632.540</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>4.852</b>		<b>4.852</b>	<b>126</b>			<b>686</b>			<b>1.108</b>	<b>61</b>		<b>6.833</b>

Per il Consiglio d' Amministrazione  
 Il Presidente e Amministratore Delegato  
 (Ing. Pietro Giuliani)

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**
**Metodo indiretto**

	<b>01/01/15 - 30/06/15</b>	<b>01/01/14 - 30/06/14</b>	<b>2014</b>
<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>			
<b>1. Gestione</b>	<b>54.744</b>	<b>42.706</b>	<b>23.059</b>
- risultato d'esercizio (+/-)	180.432	81.905	93.241
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	(112.989)	(64.016)	(101.669)
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	0	0	0
- rettifiche di valore nette per deterioramento (+/-)	0	1.500	2.941
- rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	4.339	2.383	6.163
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	1.148	10.202	5.651
- imposte e tasse non liquidate (+)	(20.333)	9.603	15.480
- rettifiche di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	0	0	0
- altri aggiustamenti (+/-)	2.147	1.129	1.252
<b>2. Liquidità generata/(assorbita) dalle attività finanziarie</b>	<b>(1.131.038)</b>	<b>(456.961)</b>	<b>(1.300.555)</b>
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0	0
- attività finanziarie valutate al fair value	(1.111.894)	(454.130)	(1.306.846)
- attività finanziarie disponibili per la vendita	(2.289)	0	0
- crediti verso banche	(1.606)	(379)	33
- crediti verso enti finanziari	(1.335)	(378)	(3.528)
- crediti verso clientela	48	(250)	(407)
- altre attività	(13.962)	(1.824)	10.193
<b>3. Liquidità generata/(assorbita) dalle passività finanziarie</b>	<b>1.293.952</b>	<b>501.562</b>	<b>1.382.119</b>
- debiti verso banche	(8.810)	(9.700)	(13.545)
- debiti verso enti finanziari	145	(268)	(3.059)
- debiti verso clientela	136	(148)	(521)
- titoli in circolazione	2.560	2.559	(12.041)
- passività finanziarie di negoziazione	0	0	0
- passività finanziarie valutate al fair value	1.254.823	539.933	1.437.636
- riserve tecniche	3.105	(9.186)	(10.852)
- altre passività	41.993	(21.628)	(15.499)
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa</b>	<b>217.658</b>	<b>87.307</b>	<b>104.623</b>
<b>B. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>			
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>0</b>	<b>75</b>	<b>75</b>
- vendite di partecipazioni	0	0	0
- dividendi incassati su partecipazioni	0	0	0
- vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	75	75
- vendite di attività materiali	0	0	0
- vendite di attività immateriali	0	0	0
- vendite di società controllate e di rami d'azienda	0	0	0
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(36.472)</b>	<b>(20.534)</b>	<b>(41.724)</b>
- acquisti di partecipazioni	(484)	(5.789)	(9.618)
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0
- acquisti di attività materiali	(1.668)	(886)	(1.902)

- acquisti di attività immateriali	(3.564)	(4.966)	(13.738)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	(30.756)	(8.893)	(16.466)
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività d'investimento</b>	<b>(36.472)</b>	<b>(20.459)</b>	<b>(41.649)</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>			
- emissioni/acquisti di azioni proprie	1.125	238	669
- variazione altre riserve	(48.443)	(17.918)	(24.585)
- variazione di capitale e riserve di pertinenza di terzi	4.802	1.920	2.390
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	(186)	(443)	(806)
- distribuzione dividendi e altre finalità	(118.746)	(116.848)	(116.848)
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di provvista</b>	<b>(161.448)</b>	<b>(133.051)</b>	<b>(139.180)</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/(ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO</b>	<b>19.738</b>	<b>(66.203)</b>	<b>(76.206)</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>			
	<b>01/01/15 - 30/06/15</b>	<b>01/01/14 - 30/06/14</b>	<b>2014</b>
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	569.343	645.549	645.549
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	19.738	(66.203)	(76.206)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	589.081	579.346	569.343

Per il dettaglio della voce "Cassa e disponibilità liquide" si rimanda al paragrafo "La posizione finanziaria consolidata" della Relazione sulla Gestione.

Per il Consiglio d' Amministrazione  
Il Presidente e Amministratore Delegato  
(Ing. Pietro Giuliani)

## NOTE ILLUSTRATIVE

### **Criteri di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e principi contabili adottati**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è redatto in conformità ai principi contabili internazionali (*IAS/IFRS*) omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, e in particolare allo *IAS 34 – Bilanci intermedi*.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto secondo le istruzioni dettate dalla Banca d'Italia con il Regolamento del 22 dicembre 2014 con particolare riferimento agli schemi che sono stati espressamente previsti dal suddetto regolamento per le società finanziarie capogruppo di gruppi di società di intermediazione mobiliare, opportunamente adattati per meglio rappresentare dal punto di vista economico-patrimoniale e finanziario l'attività del Gruppo, che include società di gestione del risparmio e una compagnia assicurativa.

In particolare, poiché nel perimetro di consolidamento è compresa la compagnia di assicurazione irlandese Az Life Ltd, nello stato patrimoniale e nel conto economico sono state inserite le voci di bilancio atte a rappresentare l'attività assicurativa, prendendo a riferimento quanto previsto dal Regolamento IVASS n. 14 del 28 gennaio 2014 riguardante le disposizioni in materia di forme tecniche del bilancio consolidato delle compagnie assicurative redatto in base ai principi contabili internazionali.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto in forma sintetica e deve pertanto essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5, comma 2 del D.lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto utilizzando l'euro come moneta di conto. Gli importi, se non diversamente specificato, sono esposti in migliaia di euro.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto secondo gli stessi principi e metodi contabili utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014. Esso è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal rendiconto finanziario (redatto con il metodo indiretto), dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle presenti note illustrative.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto nella prospettiva della continuità aziendale.

A tale riguardo, sono stati valutati gli indicatori finanziari, gestionali ed altri<sup>1</sup>, che, come anche evidenziato nel documento congiunto emesso in data 6 febbraio 2009 dagli organi di vigilanza Banca d'Italia, Consob e Ivass possono segnalare criticità, che se non tenute in debita considerazione, potrebbero pregiudicare la stabilità e la continuità aziendale.

Pur in presenza di uno scenario economico che rimane ancora incerto nelle prospettive future, la valutazione congiunta della posizione finanziaria, patrimoniale e reddituale storica ed attuale del Gruppo, delle linee evolutive di gestione, del modello di business del gruppo e dei rischi cui l'attività d'impresa è esposta<sup>2</sup>, dalla quale peraltro non emergono indici di anomalia, induce a ritenere che non vi debbano essere incertezze circa la capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento per un futuro prevedibile.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria e il risultato economico del periodo.

Le operazioni e gli altri eventi aziendali sono stati rilevati e rappresentati in conformità alla loro sostanza e non solamente secondo la loro forma legale. La predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato è stata eseguita, oltre che, come detto in precedenza, nella prospettiva della continuità aziendale, secondo il principio della contabilizzazione per competenza, sulla base del criterio convenzionale del costo storico salvo che per la valutazione di alcune attività e passività finanziarie nei casi in cui è richiesta l'applicazione del criterio del *fair value*.

Le attività e le passività, i ricavi e i costi non sono compensati se non richiesto o consentito da un principio o da una interpretazione.

---

<sup>1</sup> Di cui un'esemplificazione è contenuta nel principio di revisione, Documento n. 570 sulla "Continuità aziendale".

<sup>2</sup> Come illustrati all'interno della Relazione sulla gestione al bilancio al 31 dicembre 2014, cui si rimanda.

## **Principi contabili, emendamenti e interpretazioni omologati dall'UE applicabili dal 1° gennaio 2015.**

Di seguito sono elencati, i nuovi principi e le interpretazioni emessi dall'Unione Europea.

<b>Standard/amendment/ interpretation</b>	<b>Omologato</b>
Amendments to IAS 19, Employee contributions on defined benefit plans	
Annual improvements 2010-2012: <i>IFRS 2, 'Share-based payment'</i> <i>IFRS 3, 'Business combinations'</i> <i>IFRS 8, 'Operating segments'</i> <i>IAS 16, 'Property, plant and equipment', and IAS 38, 'Intangible assets'</i> <i>IAS 24, Related parties disclosures</i>	17 dicembre 2014 (Data di entrata in vigore EU 1 febbraio 2015)
Annual improvements 2011-2013: <i>IFRS 3, 'Business combinations'</i> <i>IFRS 13, 'Fair value measurement'</i> <i>IAS 40, 'Investment property'</i>	18 dicembre 2014 (Data di entrata in vigore EU: 1 gennaio 2015)

L'adozione delle modifiche qui sopra riportate non ha avuto alcun impatto sul consolidamento delle partecipazioni detenute, sulla posizione finanziaria e sul risultato del Gruppo nel bilancio consolidato semestrale abbreviato.

## **Principi contabili, emendamenti e interpretazioni di futura efficacia.**

Al 30 giugno 2015, infine, lo IASB risulta aver emanato i seguenti principi e interpretazioni contabili o revisioni degli stessi:

- IFRS 9 – Strumenti finanziari (luglio 2014);
- IFRS 14 – Attività con regolazione tariffaria (gennaio 2014);
- IFRS 15 – Proventi da contratti con la clientela (maggio 2014);
- Modifiche agli IFRS 10, IFRS 12 e allo IAS 28: Applicazione della consolidation exception alle investment entities (dicembre 2014);
- Modifiche allo IAS 1: Disclosure Initiative (dicembre 2014);
- Ciclo annuale di miglioramenti 2012 – 2014 dei principi contabili internazionali (settembre 2014);

- Modifiche all'IFRS 10 e allo IAS 28: Cessione o conferimento di un asset ad una joint venture o collegata (settembre 2014);
- Modifiche allo IAS 27: Il metodo del patrimonio netto nel bilancio separato (agosto 2014);
- Modifiche allo IAS 16 e allo IAS 41: Agricoltura: Piante fruttifere (giugno 2014);
- Modifiche allo IAS 16 e allo IAS 38: Chiarimenti circa i metodi consentiti di svalutazione e ammortamento (maggio 2014);
- Modifiche all'IFRS 11: Contabilizzazione delle partecipazioni in attività a controllo congiunto (maggio 2014).

L'applicazione di tali principi da parte del Gruppo è, tuttavia, subordinata al completamento del processo di omologazione da parte degli organi competenti dell'Unione Europea non ancora conclusi.

### **Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio**

In data 16 luglio 2015 il Gruppo Azimut ha firmato un accordo vincolante per acquistare l'intero capitale di Lifestyle Financial Planning Services ("LFPS") tramite la sua controllata australiana AZ Next Generation Advisory Pty Ltd ("AZ NGA"). L'accordo prevede, per il 49%, un concambio di azioni LFPS con azioni AZ NGA ed un progressivo riacquisto di tali azioni nei prossimi 10 anni. Il rimanente 51% verrà corrisposto ai soci fondatori in denaro.. Questo terzo accordo segue l'annuncio dell'acquisizione di Eureka Whittaker Macnaught ("EWM") e Pride Group ("Pride") e conferma l'obiettivo di AZ NGA di consolidare realtà di consulenza finanziaria che offrono servizi di asset allocation a clienti retail, *high net worth individual (HNWI)* e istituzionali locali.

Il controvalore dell'operazione, includendo sia la parte in denaro sia il concambio azionario, è di ca. € 2,8 milioni (al netto della posizione finanziaria netta negativa per € 1,5mn). Il completamento dell'operazione è previsto per agosto 2015, successivamente al risolversi di alcune condizioni previste nel contratto di compravendita. LFPS opera tramite l'Australian Financial Services License del proprio licenziatario emessa da parte del regolatore locale (ASIC); l'acquisizione non sarà in ogni caso soggetta all'approvazione dell'autorità locale.

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata viene autorizzata alla pubblicazione dal Consiglio d'Amministrazione di Azimut Holding S.p.A. del 23 luglio 2015, e nell'ambito del medesimo Consiglio di Amministrazione viene notificato da Banca d'Italia il rapporto finale alla verifica ispettiva conclusa in data 13 febbraio 2015. La società provvederà a dare completo riscontro a quanto formulato dal suddetto Istituto.

## **Altri aspetti**

### **Uso di stime**

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto con l'utilizzo di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e passività di bilancio e sull'informativa relativa. Tali stime ed assunzioni, basate sulla migliore valutazione da parte del management, sono riviste periodicamente e gli effetti delle eventuali revisioni sono riflessi direttamente a conto economico.

I processi di stima con riflessi rilevanti nel presente bilancio consolidato riguardano l'impairment test delle attività immateriali (marchio, avviamento e differenze positive di consolidamento), la recuperabilità delle attività per imposte anticipate, gli accantonamenti effettuati a copertura delle passività potenziali a fronte del contenzioso, degli oneri per indennità suppletiva di clientela da riconoscere ai promotori finanziari e delle verifiche fiscali in corso e le passività finanziarie iscritte a fronte degli impegni contrattuali relativi all'acquisizione delle residue quote di partecipazione in alcune società controllate.

Non si segnalano altri aspetti utili per l'informativa di bilancio.

### **Area e metodi di consolidamento**

L'area di consolidamento del Gruppo Azimut è stata determinata in base a quanto previsto dall'IFRS 10. In particolare sono state considerate controllate le imprese nelle quali il Gruppo Azimut è esposto a rendimenti variabili, o detiene diritti su tali rendimenti, derivanti dal proprio rapporto con le stesse e nel contempo ha la capacità di incidere sui rendimenti esercitando il proprio potere su tali entità. Il controllo può configurarsi solamente con la presenza contemporanea dei seguenti elementi:

- il potere di dirigere le attività rilevanti della partecipata;
- l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento;
- la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

Nello specifico il Gruppo Azimut considera i seguenti fattori per valutare l'esistenza di controllo:

- lo scopo e la struttura della partecipata, al fine di identificare gli obiettivi dell'entità, le sue attività rilevanti, ovvero quelle che maggiormente ne influenzano i rendimenti, e come tali attività sono governate;
- il potere, al fine di comprendere se il Gruppo ha diritti contrattuali che attribuiscono la capacità di dirigere le attività rilevanti;
- l'esposizione alla variabilità dei rendimenti della partecipata, al fine di valutare se il rendimento percepito dal Gruppo può variare in via potenziale in funzione dei risultati raggiunti dalla partecipata.

Il consolidamento delle società controllate è stato effettuato secondo il metodo del consolidamento integrale, che consiste nell'acquisizione "linea per linea" degli aggregati di stato patrimoniale e di conto economico di tali società. Dopo l'attribuzione ai terzi delle quote di loro pertinenza del patrimonio e del risultato d'esercizio in una voce separata, il valore della partecipazione viene annullato in contropartita al valore residuo del patrimonio della controllata. Le differenze rilevanti da questa operazione, se positive, sono rilevate - dopo l'eventuale imputazione ad elementi dell'attivo o del passivo della controllata - nella voce "Attività immateriali" come avviamento. Le differenze negative sono imputate al conto economico. Le attività, passività, costi e ricavi derivanti da rapporti tra le imprese consolidate sono stati integralmente eliminati. Ove necessario i bilanci delle società consolidate eventualmente redatti in base a criteri contabili diversi sono resi conformi alle politiche contabili del Gruppo.

Sono considerate collegate, cioè sottoposte ad influenza notevole, le imprese nelle quali il Gruppo Azimut, direttamente o indirettamente, possiede almeno il 20% dei diritti di voto (ivi inclusi i diritti di voto "potenziali") o nelle quali - pur con una quota di diritti di voto inferiore - ha il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali in virtù di particolari legami giuridici, quali la partecipazione a patti di sindacato. Tali società sono consolidate con il metodo sintetico del patrimonio netto, il quale prevede l'iscrizione iniziale della partecipazione al costo ed il suo successivo adeguamento di valore sulla base della quota di pertinenza del patrimonio netto della partecipata, utilizzando i bilanci più recenti approvati dalle società. Le differenze tra il valore della partecipazione ed il patrimonio netto della partecipata di pertinenza sono incluse nel valore contabile della partecipata.

Sono inoltre escluse dall'area di consolidamento integrale Fondi Interni Assicurativi "Unit Linked Fund", nei quali il Gruppo Azimut non detiene alcun investimento azionario per il quale si applicano le condizioni previste per il controllo dall'IFRS 10. Si tratta infatti di percentuali di

possesso di scarsa rilevanza rispetto alla capitalizzazione di ogni società. Anche in merito ai fondi comuni di investimento sottostanti i Fondi Interni Assicurativi “Unit Linked Fund”, il Gruppo Azimut valuta che non si applicano tali condizioni, in quanto ritiene di:

- non possedere la maggioranza delle quote in circolazione;
- non esercitare il pieno potere sull’entità oggetto di investimento (fondi) in quanto limitato dalle prescrizioni previste nei regolamenti dei fondi in termini di asset allocation e politiche di gestione;
- non essere esposto in maniera significativa ai rendimenti variabili dell’entità oggetto di investimento in quanto gli utili o le perdite relativi alla valutazione degli attivi inclusi nelle Unit Linked sono integralmente riconosciuti agli assicurati tramite la variazione della riserva matematica.

L’esposizione alle variazioni di valore dei fondi in capo al Gruppo è limitato alla sola variazione del relativo impatto commissionale. In particolare il Gruppo risulta esposto al rischio di variabilità delle commissioni di sottoscrizione e dei caricamenti sui premi, legati all’andamento della raccolta, delle commissioni di gestione relative alle masse in gestione e delle commissioni di incentivo legate alle performance dei fondi gestiti, nonché ai rischi operativi, di compliance e reputazionali tipici del settore in cui il Gruppo opera.

Con riferimento alla variazione nel perimetro di consolidamento delle società rispetto al 31 dicembre 2014 esso si è modificato con l’ingresso delle seguenti società:

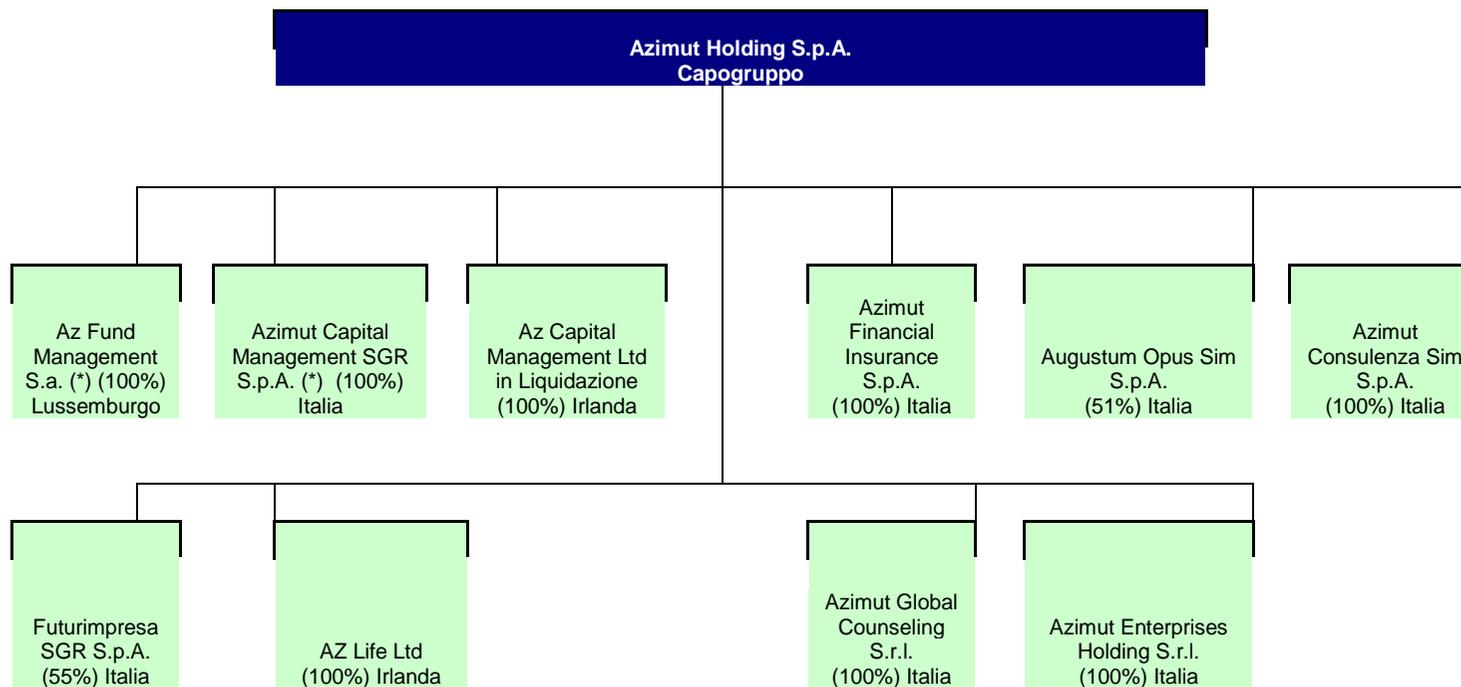
- Futurimpresa SGR S.p.A. acquisita in data 19 gennaio 2015 e detenuta al 55% da Azimut Holding S.p.A.;
- Azimut Bosphorus Capital Portfoy Yonetimi A.S. acquisita in data 16 aprile 2015 e detenuta al 70% da AZ International Holdings Sa;
- Quest Participacoes Ltda e Quest Investimentos Ltda, società di diritto brasiliano, acquisite in data 5 maggio 2015 il cui capitale sociale è detenuto indirettamente per il 60% da AZ Brasil Holdings Ltda;
- Eureka Whittaker Macnaught e Eureka Financial Group PTY Ltd, società di diritto australiano, acquisite in data 22 maggio 2015 il cui capitale sociale è detenuto indirettamente per il 100% da AZ Next Generation Advisory Pty Ltd;
- Pride Avdice, società di diritto australiano, acquisita in data 27 maggio 2015 il cui capitale sociale è detenuto indirettamente per il 100% da AZ Next Generation Advisory Pty Ltd;

- Azimut Finacial Insurance S.p.A. costituita in data 28 maggio 2015 e detenuta al 100% da Azimut Holding S.p.A..

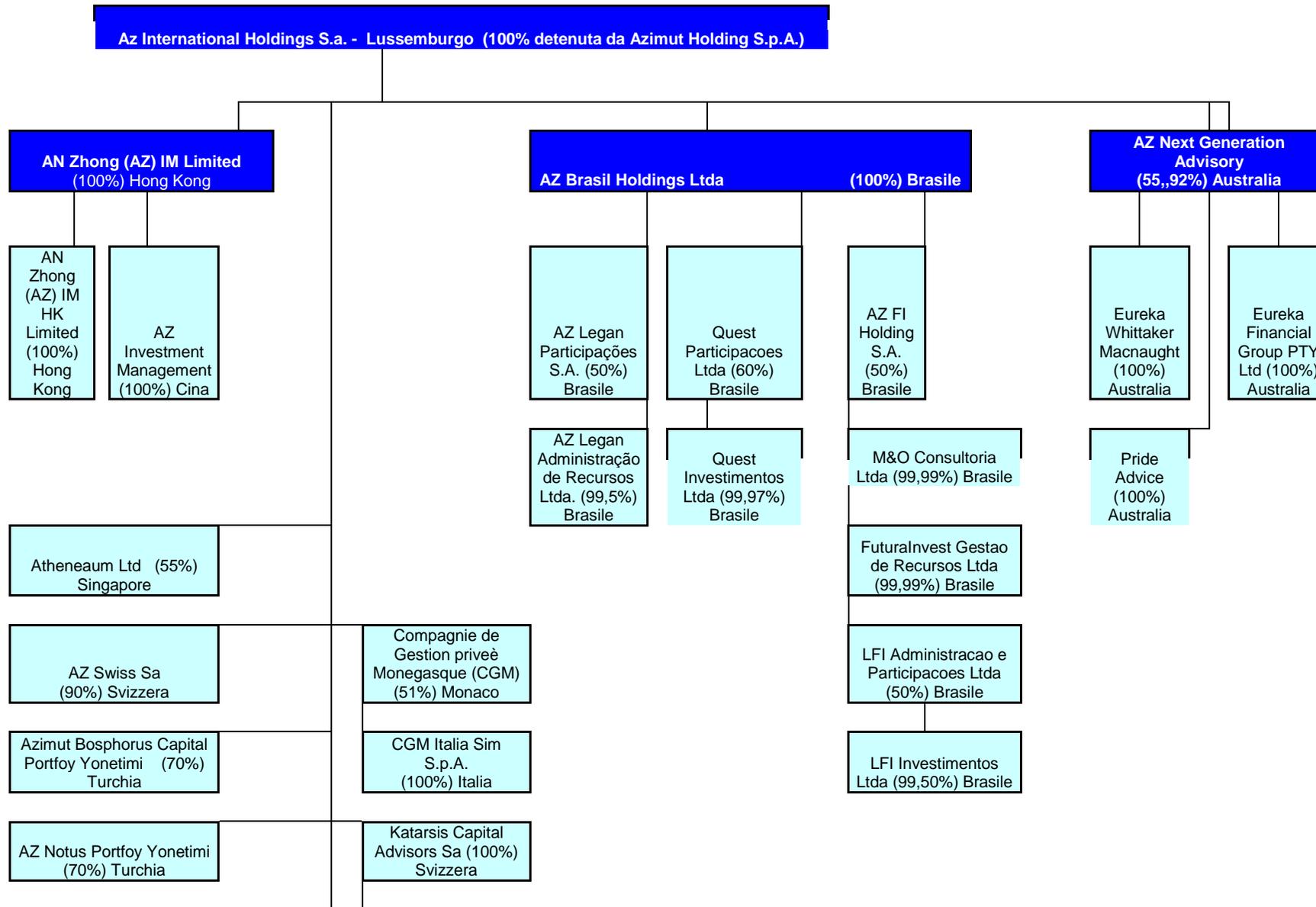
Si precisa che nel corso del semestre AZ International Holdings Sa ha acquisito il 100% del capitale della società Katarsis Capital Advisors S.A. (75% al 31 dicembre 2014) e della società Azimut Portfoy Yonetimi A.S. (60% al 31 dicembre 2014).

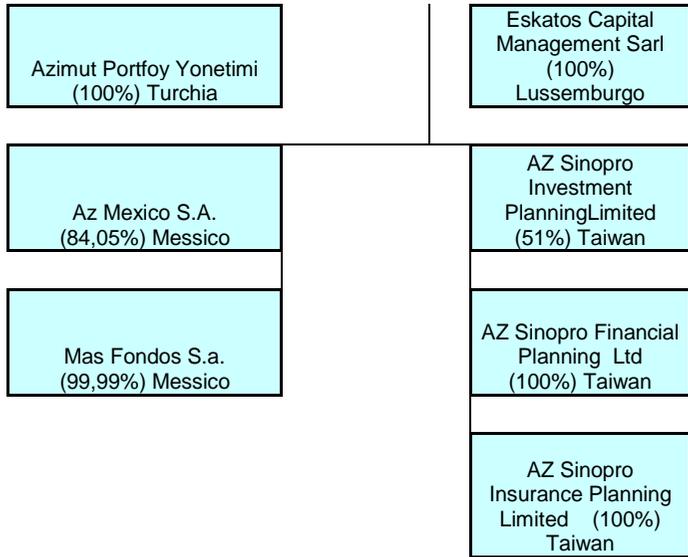
Per le società consolidate che presentano il bilancio con valuta funzionale diversa dalla capogruppo, si è proceduto alla conversione degli importi espressi in valuta diversa dell'Euro come segue: per lo stato patrimoniale al cambio al 30 giugno 2015, mentre per il conto economico è utilizzato il cambio medio dell'esercizio. Le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi di fine esercizio unitamente a quelle che scaturiscono dall'uso dei tassi di cambio di chiusura e della media dell'esercizio sono classificate nella specifica voce differenze cambio della riserva di valutazione.

La rappresentazione grafica del gruppo al 30 giugno 2015 è la seguente:



(\*) Detenuta direttamente da Azimut Holding Spa per il 51% ed indirettamente da Azimut Consulenza Sim Spa per il 49%





Partecipazioni in società controllate in via esclusiva e in modo congiunto

Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
<b>A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente</b>					
1. Azimut Capital Management SGR S.p.A.	Milano	1	Azimut Holding S.p.A. Azimut Consulenza Sim S.p.A.	51 49	51 49
2. Azimut Consulenza Sim S.p.A.	Milano	1	Azimut Holding S.p.A.	100	100
3. Az Fund Management Sa	Lussemburgo	1	Azimut Holding S.p.A. Azimut Consulenza Sim S.p.A.	51 49	51 49
4. Az Life Ltd	Dublino	1	Azimut Holding S.p.A.	100	100
5. Az Capital Management Ltd In liquidazione	Dublino	1	Azimut Holding S.p.A.	100	100
6. AZ International Holdings S.A.	Lussemburgo	1	Azimut Holding S.p.A.	100	100
7. An Zhong (AZ) IM	Hong Kong	1	AZ International Holdings SA	100	100
8. An Zhong (AZ) IM HK	Hong Kong	1	An Zhong (AZ) IM	100	100
9. AZ Investment management	Shanghai	1	An Zhong (AZ) IM	100	100
10. Compagnie de Gestion priveè Monegasque	Monaco	1	AZ International Holdings SA	51	51
11. CGM Italia Sim Spa	Milano	1	Compagnie de Gestion priveè Monegasque	51	51
12. Azimut Portfoy Yonetimi A.S.	Turchia	1	AZ International Holdings SA	100	100
13. Katarsis Capital Advisors Sa	Lugano	1	AZ International	100	

			Holdings SA		100
14. Eskatos Capital Management Sarl	Lussemburgo	1	Katarsis Capital Advisors Sa	100	100
15. Az Swiss Sa	Lugano	1	AZ International Holdings SA	90	90
16. Azimut Global Counseling S.r.l.	Milano	1	Azimut Holding S.p.A.	100	100
17. AZ Sinopro Investment Planning Ltd	Taiwan	1	AZ International Holdings Sa	51	51
18. AZ Sinopro Fianancial Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	51	51
19. AZ Sinopro Insurance Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	51	51
20. Atheneaum Ltd	Singapore	1	AZ International Holdings Sa	55	55
21. AZ Brazil Holdings Ltda	Brasile	1	AZ International Holdings Sa	100	100
22. AZ Legan Participações S.A.	Brasile	1	AZ Brazil Holdings Ltda	50	50
23. AZ Legan Administração de Recursos Ltda.	Brasile	1	AZ Legan Participações S.A.	49,9	49,9
24. Quest Participacoes Ltda	Brasile	1	AZ Brazil Holdings Ltda	60	60
25. Quest Investimentos Ltda	Brasile	1	Quest Participacoes Ltda	60	60
26. Azimut Enterprises Holding S.r.l.	Milano	1	Azimut Holding S.p.A.	100	100
27. Augustum Opus Sim S.p.A.	Milano	1	Azimut Holding S.p.A.	51	51
28. AZ Notus Portfoy Yonetimi A.S.	Turchia	1	AZ International Holdings Sa	70	70

29. Azimut Bosphorus Capital Portfoy Yonetimi AS	Turchia	1	AZ International Holdings Sa	70	70
30. AZ Mexico S.A.	Messico	1	AZ International Holdings Sa	84,05	84,05
31. Mas Fondos S.a.	Messico	1	AZ Mexico S.A.	84,05	84,05
32. AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	Australia	1	AZ International Holdings Sa	55,92	55,92
33. Eureka Whittaker Macnaught	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	55,92	55,92
34. Eureka Financial Group Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	55,92	55,92
35. Futurimpresa SGR S.p.A.	Italia	1	Azimut Holding S.p.A.	55	55
36. Azimut Financial Insurance S.p.A.	Italia	1	Azimut Holding S.p.A.	100	100
37. Pride Advice	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	55,92	55,92
<b>B. Imprese consolidate proporzionalmente</b>					

(\*) Tipo di rapporto:

(1) maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria

## ***2. Valutazioni e assunzioni significative per determinare l'area di consolidamento***

La partecipazione in AZ Legan Participações Sa detenuta da AZ Brasil Holding Ltda per il 49,9% è stata consolidata integralmente sulla base di specifiche disposizioni contrattuali che consentono al Gruppo Azimut, tra l'altro, di esercitare il controllo nell'esercizio dei poteri conferiti al management di espressione del Gruppo presente in società.

### Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
		Impresa partecipante	Quota di partecipazione%	
Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto				
1. Programma 101 Spa	Italia	Azimut Enterprises Holding S.r.l.	41,21	41,21
2 . SiamoSoci srl	Italia	Azimut Enterprises Holding S.r.l.	22	22
3. AZ FuturaInvest Holding Sa	Brasile	AZ Brasil Holdings Ltda	50	50
4 . M&O Consultoria Ltda	Brasile	AZ FuturaInvest Holding Sa	50	50
5 . FuturaInvest Gestao de Recursos Ltda	Brasile	AZ FuturaInvest Holding Sa	50	50
6 . LFI Administracao e Particiacoes Ltda	Brasile	AZ FuturaInvest Holding Sa	50	50
7 . LFI Investimentos Ltda	Brasile	LFI Administracao e Particiacoes Ltda	50	50

Le partecipazioni nelle collegate LFI Administracao e Particiacoes Ltda e . LFI Investimentos Ltda detenute al 100% da AZ FuturaInvest Holding S.a. detenuta a sua volta al 50% da AZ Brasil Holding Sa, acquisite in data 27 febbraio 2015 tramite AZ International Holdings S.a., sono consolidate con il metodo del patrimonio netto come previsto dallo IAS 28, in quanto le modalità e la struttura di governance non consentono il controllo societario da parte del Gruppo Azimut.

### 2. Altre informazioni

Le partecipazioni detenute nelle società estere Azimut Bosphorus Capital Portfoy Yonetimi (70%), Quest Participacoes Ltda e Quest Investimentos Ltda (60%) e Eureka Whittaker Macnaught, Eureka Financila Group Pty Ltd e Pride Advice (55,92%), acquisite nel corso del semestre, sono state consolidate con il metodo integrale e la differenza tra il *fair value* netto degli attivi e dei passivi patrimoniali acquisiti e il valore contabile della partecipazione alla rispettiva data di acquisto ha generato per tutte le società sopra citate un avviamento. Si precisa che l'avviamento è stato calcolato secondo il metodo del "partial goodwill", determinato dalla differenza del prezzo pagato meno la percentuale di fair value delle attività e passività identificabili acquisite. Le quote residue del capitale in considerazione delle put-option previste dagli accordi contrattuali a favore dei soci che le detengono sono rappresentate, per il valore attuale del corrispettivo stimato da riconoscere per l'acquisizione, come passività finanziaria valutata a fair value.

In relazione all'applicazione dell'IFRS 3 e alla determinazione del fair value delle attività e delle passività delle società acquisite nel corso del primo semestre 2015, si precisa che alla data della presente relazione finanziaria semestrale consolidata le attività sono tuttora in corso. In proposito, l'IFRS 3 consente un'allocazione provvisoria del costo di acquisizione, da ultimarsi però nell'arco di 12 mesi rispetto alla data di acquisizione.

Per le informazioni sugli avviamenti (di seguito anche definiti “differenze positive di consolidamento” al fine di differenziarli dall'avviamento in capo alla Azimut Holding S.p.A.), sui corrispettivi corrisposti per l'acquisto di dette partecipazioni e sulle valutazioni delle put-option eventualmente previste si rimanda alla voce dell'attivo “Attività Immateriali”, “Eventi di rilievo dell'esercizio” e “Politiche contabili” della presente relazione semestrale consolidata.

### **Gerarchia del fair value**

In accordo alle disposizioni contenute nel principio contabile internazionale IFRS 7 e del successivo IFRS 13, le Società del Gruppo classificano le valutazioni al *fair value* delle proprie attività e passività finanziarie sulla base di una gerarchia che riflette la significatività degli input utilizzati nelle valutazioni. I livelli utilizzati per la classificazione sono i seguenti:

- Livello 1: prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per attività o passività identiche a quelle oggetto di valutazione;
- Livello 2: dati di input diversi dai prezzi quotati non rettificati di cui al livello 1 che siano però osservabili sul mercato sia direttamente (come nel caso dei prezzi) sia indirettamente (in quanto derivati da prezzi);
- Livello 3: dati di input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

In particolare, il fair value di uno strumento finanziario valutato al livello 1 corrisponde al prezzo, non rettificato, al quale lo strumento – o uno strumento identico – è scambiato su di un mercato attivo alla data di riferimento della valutazione. Per la classificazione nel livello 1, i prezzi sono valutati congiuntamente ad ogni altra caratteristica dell'attività o passività finanziaria: se il prezzo quotato è rettificato per tener conto di specifiche condizioni che richiedano tale rettifica, il livello attribuito è diverso dal livello 1.

Le analisi per la classificazione nei diversi livelli della gerarchia del fair value sono effettuate in modo analitico per ogni singola attività o passività finanziaria detenuta/emessa; tali analisi ed i criteri di valutazione sono applicati in modo uniforme nel tempo.

Tra i principali criteri seguiti dal Gruppo, con riferimento agli strumenti finanziari detenuti nell'ambito delle politiche di gestione della liquidità e alle passività finanziarie emesse, si segnala che sono ritenuti:

- di livello 1 i titoli di debito governativi, i fondi comuni di investimento aperti il cui fair value è ritenuto di livello 1 se rappresentato dal Net Asset Value (NAV) fornito dall'administrator del fondo alla data di valutazione; diversamente nel caso di fondi quotati e Exchange Trade Fund (ETF) il fair value di Livello 1 è costituito dal prezzo di chiusura del rispettivo mercato di quotazione, e la liquidità in attesa d'investimento relativa alle polizze unit linked;
- di livello 2 gli investimenti relativi alle polizze unit linked emesse (per le quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati), le relative passività finanziarie ed i prestiti obbligazionari emessi;
- di livello 3 i titoli di capitale detenuti classificati nelle "Attività finanziarie disponibili per la vendita" e valutati al costo e le passività finanziarie relative agli impegni per l'acquisizione delle residue quote di partecipazione in alcune società controllate secondo quanto previsto dagli accordi contrattuali in essere. Con riferimento a tali passività, la valutazione effettuata rappresenta il controvalore stimato da corrispondere al venditore, determinato stimando quei parametri futuri previsti dai contratti di riferimento tra cui AUM e utile di bilancio e per i quali vengono svolte specifiche analisi di sensitività. Rispetto alla data di prima iscrizione la variazione di valore è riflessa a conto economico. Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano estinte.

## Informativa sui trasferimenti tra portafogli di attività finanziarie

### Trasferimenti tra portafogli

Nel corso del periodo il Gruppo non ha proceduto ad alcun trasferimento di attività finanziarie tra portafogli.

### Informativa di natura quantitativa

#### Gerarchia del fair value

*Portafogli contabili: ripartizione per livelli del fair value*

Attività/Passività finanziarie misurate al fair value	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione				
2. Attività finanziarie valutate al fair value	70.045	5.146.748		5.216.793
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	394.408		4.320	398.728
4. Derivati di copertura				
<b>Totale</b>	<b>464.453</b>	<b>5.146.748</b>	<b>4.320</b>	<b>6.079.974</b>
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione				
2. Passività finanziarie valutate al fair value		4.913.456	84.431	4.997.887
3. Derivati di copertura				
<b>Totale</b>		<b>4.913.456</b>	<b>84.431</b>	<b>4.997.887</b>

Variazioni annue delle attività finanziarie valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

<b>ATTIVITA' FINANZIARIE</b>						
	Detenute per la negoziazione	Valutate a Fair Value	disponibili per la vendita	di copertura	Attività materiali	Attività immateriali
<b>1. Esistenze Iniziali</b>			<b>2.030</b>			
<b>2. Aumenti</b>			<b>2.290</b>			
2.1. Acquisti						
2.2. Profitti imputati a:						
2.2.1 Conto economico						
<i>di cui: plusvalenze</i>						
2.2.2 Patrimonio netto						
2.3. Trasferimenti da altri livelli						
2.4. Altre variazioni in aumento			2.290			
<b>3. Diminuzioni</b>						
3.1. Vendite						
3.2. Rimborsi						
3.3. Perdite imputate a:						
3.3.1 Conto economico						
<i>di cui: minusvalenze</i>						
3.3.2 Patrimonio netto						
3.4. Trasferimenti da altri livelli						
3.5. Altre variazioni in diminuzione						
<b>4. Rimanenze Finali</b>			<b>4.320</b>			

*Variazioni annue delle passività valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)*

	Passività finanziarie di negoziazione	Passività finanziarie valutate al fair value	Derivati di copertura
<b>1. Esistenze Iniziali</b>		<b>51.790</b>	
<b>2. Aumenti</b>		<b>36.045</b>	
2.1. Acquisti		35.623	
2.2. Perdite imputati a:		422	
2.2.1 Conto economico		422	
<i>di cui: minusvalenze</i>		422	
2.2.2 Patrimonio netto			
2.3. Trasferimenti da altri livelli			
2.4. Altre variazioni in aumento			
<b>3. Diminuzioni</b>		<b>3.404</b>	
3.1. Vendite		2.272	
3.2. Rimborsi			
3.3. Profitti imputate a:		1.132	
3.3.1 Conto economico		1.132	
<i>di cui: plusvalenze</i>		1.132	
3.3.2 Patrimonio netto			
3.4. Trasferimenti da altri livelli			
3.5. Altre variazioni in diminuzione			
<b>4. Rimanenze Finali</b>		<b>84.431</b>	

### **Informativa sui settori operativi (IFRS 8)**

L'attività del Gruppo Azimut, stante la ridotta dimensione delle società estere facenti capo ad AZ International Holdings Sa, è riconducibile principalmente alle società direttamente controllate da Azimut Holding S.p.A. e pur essendo svolta attraverso diverse società, ciascuna specializzata nella distribuzione, nella promozione e gestione di prodotti finanziari e assicurativi (essenzialmente unit linked), è riconducibile ad un unico settore operativo. Si evidenzia che allo scopo di sviluppare la ricerca, l'acquisizione e la gestione delle nuove *partnership* estere, Azimut Holding S.p.A. ha costituito AZ International Holdings Sa, società di diritto lussemburghese, controllata al 100% con funzioni di *incubator*.

Infatti, la natura dei diversi prodotti e servizi offerti, la struttura dei processi di gestione ed operativi, la tipologia della clientela nonché i metodi usati per la distribuzione dei prodotti e servizi non presentano aspetti di differenziazione tali da determinare rischi o benefici diversi ma, al contrario, presentano molti aspetti simili e di correlazione tra loro.

Inoltre, il modello di business delle società operative direttamente controllate da Azimut Holding S.p.A. è contraddistinto dalla forte integrazione tra l'attività di gestione e l'attività di distribuzione, laddove la rete di distribuzione è in grado di posizionare i clienti sui prodotti che consentono al team di gestione di sfruttare al meglio il *market time* e, d'altro canto, l'eccellente *track record* della gestione permette alla distribuzione una migliore penetrazione di mercato.

Pertanto esse operano come un'unica struttura, complessivamente dedicata alla gestione del risparmio e al collocamento di strumenti di investimento, nella quale i contributi delle singole componenti appaiono indistinguibili e i cui risultati operativi sono ugualmente rivisti periodicamente in modo unitario dal management ai fini dell'adozione delle decisioni delle risorse da allocare e della valutazione dei risultati e delle performance aziendali.

Conseguentemente le informazioni contabili non sono state presentate in forma distinta per settori operativi, coerentemente con il sistema di reporting interno utilizzato dal management e basato sui dati contabili delle suddette società utilizzati per la redazione del bilancio consolidato redatto secondo criteri IAS/IFRS. Analogamente non vengono fornite informazioni in merito ai ricavi da clienti e attività non correnti distinti per area geografica, né informazioni circa il grado di dipendenza dai clienti medesimi in quanto ritenute di scarsa rilevanza informativa dal management. Pertanto, essendoci di fatto un unico settore oggetto di informativa per quanto riguarda le informazioni in merito ai ricavi da clienti distinti per prodotto/servizio si può fare riferimento al dettaglio delle commissioni attive e dei premi netti riportato nell'ambito delle informazioni sul

conto economico delle presenti note integrative in quanto le società controllate per il tramite della sub-holding AZ International Holdings Sa incidono in modo non significativo.

Pertanto il management ha impostato un sistema di *reporting* consolidato in capo alla stessa AZ International Holdings Sa che provvede, a sua volta, ad inviare alla capogruppo Azimut Holding S.p.A. un *reporting package* consolidato di tutte le società estere da essa detenute.

Sulla base di tale informativa si evidenzia che sono riferibili masse gestite, riconducibili alle società estere da essa controllate, che ammontano al 30 giugno 2015 a euro/milioni 4.085 (euro/milioni 2.032 al 31 dicembre 2014), mentre la perdita consolidata di tali società di pertinenza di AZ International Holdings Sa è pari euro/migliaia 509 al 30 giugno 2015 (utile di euro/migliaia 1.209 al 30 giugno 2014).

### Utile per azione

L'utile base per azione è stato calcolato dividendo l'utile netto dell'esercizio per la media delle azioni ordinarie in circolazione.

Al 30 giugno 2015 non sussistono operazioni che comportano un effetto diluitivo sull'utile per azione.

	<b>30.06.15</b>	<b>31.12.14</b>
Utile netto dell'esercizio base per azione (*)	1,359	0,680
<i>Numero medio azioni in circolazione (*)</i>	<i>132.810.276</i>	<i>132.692.178</i>
Utile netto dell'esercizio diluito per azione (*)	1,359	0,680
<i>Numero medio azioni in circolazione (*)</i>	<i>132.810.276</i>	<i>132.692.178</i>

\* le azioni in circolazione si intendono al netto delle azioni proprie detenute da Azimut Holding S.p.A. alla data di riferimento.

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

#### Cassa e disponibilità liquide

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 65 e si riferisce alla cassa contante.

#### Attività finanziarie valutate al *fair value*

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 5.216.793 (euro/migliaia 3.991.910 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 3.102.753 al 30 giugno 2014).

#### Composizione della voce “Attività finanziarie valutate al *fair value*”

Voci/Valori	Totale 30/06/2015			Totale 31/12/2014			Totale 30/06/2014		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito - titoli strutturati - altri Titoli di debito	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Titoli di capitale	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Quote di OICR	70.045	5.146.748	0	147.151	3.844.759	0	117.023	2.985.730	0
4. Finanziamenti									
<b>Totale</b>	<b>70.045</b>	<b>5.146.748</b>	<b>-</b>	<b>147.151</b>	<b>3.844.759</b>	<b>-</b>	<b>117.023</b>	<b>2.985.730</b>	<b>-</b>

La voce “Quote di O.I.C.R.” Livello 2 si riferisce interamente agli investimenti, valutati al *fair value*, relativi alle polizze unit-linked emesse da Az Life Ltd per le quali il rischio dell’investimento è sopportato dagli assicurati.

### Attività finanziarie disponibili per la vendita

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 398.728 (euro/migliaia 262.570 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 260.875 al 30 giugno 2014) ed è composta come segue:

### Composizione della voce “Attività finanziarie disponibili per la vendita”

Voci/Valori	Totale 30/06/2015			Totale 31/12/2014			Totale 30/06/2014		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	2.470	-	-	1.743	-	-	2.073	-	-
- titoli strutturati	2.470			1.743			2.073		
- altri Titoli di debito									
2. Titoli di capitale			4.320			2.030			1.030
3. Quote di OICR	391.938			258.797			257.772		
4. Finanziamenti									
<b>Totale</b>	<b>394.408</b>	<b>-</b>	<b>4.320</b>	<b>260.540</b>		<b>2.030</b>	<b>259.845</b>	<b>-</b>	<b>1.030</b>

La voce “Quote di O.I.C.R.” Livello 1 si riferisce alle quote dei fondi comuni d’investimento gestiti dal Gruppo Azimut sottoscritti nell’ambito delle politiche di gestione della liquidità del Gruppo.

Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	Totale 30/06/2015	Totale 31/12/2014	Totale 30/06/2014
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>2.470</b>	<b>1.743</b>	<b>2.073</b>
a) Governi e Banche Centrali	2.470	1.743	2.073
b) Altri enti pubblici			
c) Banche			
d) Enti finanziari			
e) Altri emittenti			
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>4.320</b>	<b>2.030</b>	<b>1.030</b>
a) Banche	2.030	2.030	1.030
b) Enti finanziari	2.290		
c) Altri emittenti			
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	<b>391.938</b>	<b>258.797</b>	<b>257.772</b>
<b>4. Finanziamenti</b>			
a) Banche			
b) Enti finanziari			
c) Clientela			
<b>Totale</b>	<b>398.728</b>	<b>262.570</b>	<b>260.875</b>

Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni del periodo

Variazioni/tipologie	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R	Finanziamenti	Totale
<b>A. Esistenze Iniziali</b>	<b>1.743</b>	<b>2.030</b>	<b>258.797</b>	-	<b>262.570</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>715</b>	<b>2.290</b>	<b>282.553</b>	-	<b>285.558</b>
B1. Acquisti	-	2.290	281.533		283.823
B2. Variazioni Positive di fair value	715	-	1.019		1.735
B3. Riprese di valore	-		-		-
- imputate al conto economico	-		-		-
- imputate al patrimonio netto	-		-		-
B4. Trasferimenti da altri portafogli	-		-		-
B5. Altre variazioni	-		-		-
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>149.377</b>		<b>149.400</b>
C1. Vendite	-	-	144.719		144.719
C2. Rimborsi	-		-		-
C3. Variazioni negative di fair value	23	-	4.591		4.614
C4. Rettifiche di valore	-	-	67		67
C5. Trasferimenti ad altri portafogli	-		-		-
C6. Altre variazioni	-		-		-
<b>D. Rimanenze Finali</b>	<b>2.436</b>	<b>4.320</b>	<b>391.972</b>	-	<b>398.728</b>

La movimentazione relativa agli acquisti e alle vendite nella voce “Quote di O.I.C.R.” rientra nell’ambito delle politiche di gestione della liquidità del Gruppo nel corso del periodo.

## Crediti

### Crediti verso banche

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 145.928 (euro/migliaia 249.479 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 269.845 al 30 giugno 2014).

La voce è composta da:

Composizione	Totale 30/06/2015			Totale 31/12/2014			Totale 30/06/2014				
	Valore di bilancio	Fair Value		Valore di bilancio	Fair Value		Valore di bilancio	Fair Value			
		L1	L2		L3	L1		L2	L3	L1	L2
<b>1. Finanziamenti</b>											
1.1 Depositi e conti correnti	143.006		143.006	249.116		249.116	269.261			269.261	
1.2. Crediti per servizi	2.922		2.922	363		363	584			584	
1.3. Pronti contro termine - di cui: su titoli di Stato - di cui: su altri titoli di debito - di cui: su titoli di capitale											
1.4. Altri finanziamenti											
<b>2. Titoli di debito</b> - titoli strutturati - altri titoli di debito											
<b>Totale</b>	<b>145.928</b>		<b>145.928</b>	<b>249.479</b>		<b>249.479</b>	<b>269.845</b>			<b>269.845</b>	

La voce “Depositi e conti correnti” è costituita dalle disponibilità liquide sui conti correnti delle società del Gruppo, remunerati a tassi di mercato equivalenti a quelli applicati a operazioni di deposito a termine.

Crediti verso enti finanziari

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 9.759 (euro/migliaia 8.424 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 5.274 al 30 giugno 2014).

Tale voce risulta così composta:

Composizione	Totale 30/06/2015			Totale 31/12/2014			Totale 30/06/2014			
	Valore di bilancio	Fair Value		Valore di bilancio	Fair Value		Valore di bilancio	Fair Value		
		L1	L2		L3	L1		L2	L3	L1
<b>1. Finanziamenti</b>										
1.1 Depositi e conti correnti										
1.2. Crediti per servizi	9.759		9.759	8.424		8.424	5.274			5.274
1.3. Pronti contro termine										
- di cui: su titoli di Stato										
- di cui: su altri titoli di debito										
- di cui: su titoli di capitale										
1.4. Altri finanziamenti										
<b>2. Titoli di debito</b>										
- titoli strutturati										
- altri titoli di debito										
<b>Totale</b>	<b>9.759</b>		<b>9.759</b>	<b>8.424</b>		<b>8.424</b>	<b>5.274</b>			<b>5.274</b>

La voce "Crediti per servizi di collocamento prodotti" comprende principalmente i crediti per commissioni per il collocamento di prodotti di banche terze, i crediti per commissioni attive da incassare per l'attività di collocamento di prodotti assicurativi di società terze.

### Crediti verso clientela

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 57.462 (euro/migliaia 66.516 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 57.107 al 30 giugno 2014).

Composizione	Totale 30/06/2015			Totale 31/12/2014			Totale 30/06/2014					
	Valore di bilancio	Fair Value			Valore di bilancio	Fair Value			Valore di bilancio	Fair Value		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3		L1	L2	L3
<b>1. Finanziamenti</b>												
1.1 Depositi e conti correnti	4.367		4.367	4.415		4.415	4.258			4.258		
1.2. Crediti per servizi	53.094		53.094	62.101		62.101	52.849			52.849		
1.3. Pronti contro termine - di cui: su titoli di Stato - di cui: su altri titoli di debito - di cui: su titoli di capitale												
1.4. Altri finanziamenti												
<b>2. Titoli di debito</b>												
- titoli strutturati												
- altri titoli di debito												
<b>Totale</b>	<b>57.462</b>		<b>57.462</b>	<b>66.516</b>		<b>66.516</b>	<b>57.107</b>			<b>57.107</b>		

La voce “Crediti per servizi” è rappresentata dai crediti per commissioni attive sui fondi comuni d’investimento e gestioni patrimoniali maturate nel mese di giugno 2015 ed incassate nel corso del mese successivo.

### Crediti verso promotori finanziari

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 16.621 (euro/migliaia 17.035 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 13.404 al 30 giugno 2014) ed è rappresentata principalmente da finanziamenti erogati ai promotori finanziari per euro/migliaia 7.071 che generano interessi attivi in linea con il tasso *euribor* maggiorato di uno spread oltre che da anticipi provvigionali corrisposti agli stessi promotori finanziari per euro/migliaia 9.179. Le condizioni di rimborso dei suddetti finanziamenti variano mediamente tra i 12 e i 36 mesi.

## Partecipazioni

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 8.022 (euro/migliaia 7.538 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 8.572 al 30 giugno 2014).

### Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
		Impresa partecipante	Quota di partecipazione%	
Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto				
1. Programma 101 Spa	Italia	Azimut Enterprises Holding S.r.l.	41,21	41,21
2 . SiamoSoci srl	Italia	Azimut Enterprises Holding S.r.l.	22	22
3. AZ FI Holding Sa	Brasile	AZ Brasil Holdings Ltda	50	50
4 . M&O Consultoria Ltda	Brasile	AZ FI Holding Sa	50	50
5 . FuturaInvest Gestao de Recursos Ltda	Brasile	AZ FI Holding Sa	50	50
6 . LFI Administracao e Particiacoes Ltda	Brasile	AZ FI Holding Sa	50	50
7 . LFI Investimentos Ltda	Brasile	LFI Administracao e Particiacoes Ltda	50	50

Variazioni del periodo delle partecipazioni

	<b>Valore complessivo</b>
<b>A. Esistenze Iniziali</b>	<b>7.538</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>1.909</b>
B.1 Acquisti	955
B.2 Riprese di valore	0
B.3 Rivalutazioni	2
B.4 Altre Variazioni	952
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>1.425</b>
C.1 Vendite	0
C.2 Rettifiche di valore	1.425
C.3 Altre variazioni	0
<b>D. Rimanenze Finali</b>	<b>8.022</b>

Partecipazioni significative: informazioni contabile

Denominazione	Valore di Bilancio	Fair Value (*)	Dividendi percepiti
1. Programma 101 S.p.A	4.095	4.095	
2 . SiamoSoci S.r.l.	167	167	
3. Fondazione Fintechlab	125	125	
4. AZ FI Holding Sa	2.730	2.730	
5 . M&O Consultoria Ltda	0	0	
6 . FuturaInvest Gestao de Recursos Ltda	75	75	
7 . LFI Investimentos Ltda	830	830	

(\*) Trattasi di società non quotate pertanto il fair value è stato considerato uguale al valore contabile.

### Attività materiali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 4.731 (euro/migliaia 3.696 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 3.300 al 30 giugno 2014).

Composizione della voce “Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo”

Voci/Valutazione	Totale 30/06/2015		Totale 31/12/2014		Totale 30/06/2014	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
<b>1. Di proprietà</b>	<b>4.731</b>		<b>3.696</b>		<b>3.300</b>	
a) terreni						
b) fabbricati	170		175		179	
c) mobili	1.343		1.116		1.032	
d) strumentali						
e) altri	3.218		2.450		2.089	
<b>2. Acquisite in leasing finanziario</b>						
a) terreni						
b) fabbricati						
c) mobili						
d) strumentali						
e) altri						
<b>Totale (attività al costo e rivalutate)</b>	<b>4.731</b>		<b>3.696</b>		<b>3.300</b>	

Attività materiali ad uso funzionale: variazioni del periodo

	Terr eni	Fabbricati	Mobili	Impianti Elettronici	Altri	Totale
<b>A. Esistenze iniziali lorde</b>	-	175	1.116	-	2.405	3.696
A. 1 Riduzioni di valore totali nette						
<b>A. 2 Esistenze iniziali nette</b>						
<b>B. Aumenti</b>		-	371	-	1297	1668
B.1 Acquisti			221		1.218	1.439
B.2 Spese per migliorie capitalizzate						
B.3 Riprese di valore						
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
B.5 Differenze positive di cambio						
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento						
.7 Altre variazioni			150		79	229
<b>C. Diminuzioni</b>		5	144	-	484	633
C.1 Vendite						
C.2 Ammortamenti		5	144		484	633
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:						
<i>Value imputate a:</i>						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.5 Differenze negative di cambio						
C.6 Trasferimenti a:						
a) attività materiali detenute a scopo di investimento						
b) attività in via di dismissione						
C.7 Altre variazioni						
<b>D. Rimanenze finali lorde</b>	-	170	1.343	-	3.218	4.731
D. 1 Riduzioni di valore totali nette						
<b>D. 2 Rimanenze finali nette</b>		170	1.343	-	3.218	4.731
E. Valutazione al costo		170	1.343	-	3.218	4.731

## Attività immateriali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 425.554 (euro/migliaia 394.940 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 381.272 al 30 giugno 2014).

### Composizione della voce "Attività immateriali"

	Totale 30/06/2015		Totale 31/12/2014		Totale 30/06/2014	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
<b>1. Avviamento e differenze positive di consolidamento</b>	<b>376.007</b>		<b>345.251</b>		<b>337.267</b>	
<b>2. Altre attività immateriali</b>	<b>49.547</b>		<b>49.689</b>		<b>44.005</b>	
2.1 generate internamente	49.547		49.689		44.005	
2.2 altre						
<b>Totale</b>	<b>425.554</b>		<b>394.940</b>		<b>381.272</b>	

Con riferimento alle partecipazioni acquisite nel corso del periodo, gli avviamenti poi confluiti nella voce differenze di consolidamento sono relativi a:

- l'acquisizione da parte di Azimut Holding S.p.A, in data 19 gennaio 2015, della società Futurimpresa SGR S.p.A. Tale voce si è determinata come la differenza tra il *fair value* netto degli attivi e dei passivi patrimoniali acquisiti e il valore contabile della partecipazione alla rispettiva data di acquisto ed è pari a euro/migliaia 173;
- l'acquisizione da parte di AZ International Holdings Sa, in data 16 aprile 2015, della società Azimut Bosphorus Capital Portfoy Yonetimi A.S.. Tale voce si è determinata come la differenza tra il *fair value* netto degli attivi e dei passivi patrimoniali acquisiti e il valore contabile della partecipazione alla rispettiva data di acquisto ed è pari a euro/migliaia 7.062;
- l'acquisizione da parte di AZ International Holdings Sa, in data 5 maggio 2015, delle società Quest Participacoes Ltda e Quest Investimentos Ltda. Tale voce si è determinata come la differenza tra il *fair value* netto degli attivi e dei passivi patrimoniali acquisiti e il valore contabile della partecipazione alla rispettiva data di acquisto ed è pari a euro/migliaia 17.313;
- l'acquisizione da parte di AZ International Holdings Sa, in data 22 maggio 2015, delle società Eureka Whittaker Macnaught Pty Ltd e Eureka Financial Group Pty Ltd. Tale voce si è determinata come la differenza tra il *fair value* netto degli attivi e

dei passivi patrimoniali acquisiti e il valore contabile della partecipazione alla rispettiva data di acquisto ed è pari a euro/migliaia 3.355;

- l'acquisizione da parte di AZ International Holdings Sa, in data 27 maggio 2015, della società Pride Advice. Tale voce si è determinata come la differenza tra il *fair value* netto degli attivi e dei passivi patrimoniali acquisiti e il valore contabile della partecipazione alla rispettiva data di acquisto ed è pari a euro/migliaia 1.804.

Le Altre Attività immateriali – Altre sono relative a:

- Marchio “Azimut”: Azimut Holding S.p.A. ha stipulato nel corso del mese di ottobre 2006, un contratto di “sale and lease-back” con Banca Italease S.p.A. avente per oggetto il suddetto marchio rimane iscritto in bilancio per il suo valore originario (euro/migliaia 35.338) contestualmente alla rilevazione del debito finanziario verso la società di leasing nel passivo dello stato patrimoniale. I dettagli della suddetta operazione sono descritti nella voce “Debiti” del passivo. Il marchio, oggetto di tale operazione, viene concesso in uso esclusivo ad Azimut Holding S.p.A. ed alla scadenza del contratto (2 novembre 2015) Azimut Holding S.p.A. potrà esercitare l'opzione di riacquisto dietro corresponsione del prezzo di riscatto pari a euro/migliaia 100 (oltre Iva).
- Software per euro/migliaia 13.322.

“Attività immateriali”: variazioni del periodo

	<b>Totale</b>
<b>A. Esistenze Iniziali</b>	<b>394.940</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>34.320</b>
B.1 Acquisti	3.111
B.2 Riprese di valore	0
B.3 Variazioni positive di fair value:	0
- a patrimonio netto	0
- a conto economico	0
B.4 Altre variazioni	31.209
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>3.706</b>
C.1 Vendite	0
C.2 Ammortamenti	3.706
C.3 Rettifiche di valore	0
- a patrimonio netto	0
- a conto economico	0
C.4 Variazioni negative di fair value	0
- a patrimonio netto	0
- a conto economico	0
C.5 Altre variazioni	0
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>425.554</b>

### Impairment test

Alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato non sono emersi indicatori tali da richiedere un aggiornamento del test di *impairment* su avviamento, marchio e differenze positive di consolidamento effettuato in sede di predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, che aveva confermato la congruità degli importi contabilizzati, al cui contenuto si rimanda.

### Attività fiscali e Passività fiscali

#### **Attività fiscali**

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 73.092 (euro/migliaia 80.811 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 98.555 al 30 giugno 2014) e risulta così suddivisa:

#### Composizione della voce “Attività fiscali: correnti e anticipate”

Composizione	Totale 30/06/2015	Totale 31/12/2014	Totale 30/06/2014
Correnti	51.643	53.947	55.445
Anticipate	21.449	26.864	43.110
<i>di cui alla L. 214/2011</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>840</i>
<b>Totale</b>	<b>73.092</b>	<b>80.811</b>	<b>98.555</b>

La voce “Attività fiscali correnti” è rappresentata principalmente da crediti IRES e IRAP non compensati relativi all’anno 2015.

La voce “Attività fiscali anticipate” si riferisce a:

- euro/migliaia 8.252 alle imposte anticipate sul valore dei canoni di leasing deducibili negli esercizi futuri in virtù dell’operazione di “sale and lease-back” sul marchio Azimut;
- euro/migliaia 1.693 alle imposte anticipate relative al riallineamento tra valori civili e fiscali (IRAP) del marchio e dell’avviamento effettuato ai sensi dell’art. 1 comma 51 della Legge 244/2007 (Finanziaria 2008) ed iscritte a fronte del recupero a tassazione degli ammortamenti e degli ulteriori componenti negativi dedotti extra contabilmente (tramite indicazione nel Quadro EC del modello Unico) fino al periodo d’imposta in corso al 31 dicembre 2007;
- euro/migliaia 11.504 alle differenze temporanee sorte in conseguenza del diverso criterio temporale di deducibilità fiscale IRES e IRAP di alcune componenti di costo rispetto a quanto rilevato a conto economico.

Con riferimento alle imposte anticipate iscritte sulle perdite fiscali, coerentemente con quanto previsto dallo IAS 12, si è proceduto alla revisione al fine di valutare la probabilità di recupero nei

successivi periodi di imposta. E' stata stimata, ricorrendone i presupposti ai sensi della vigente normativa fiscale e come modificata nel corso dell'esercizio, la capienza di futuri redditi imponibili, a livello di Gruppo aderendo le Società all'istituto del Consolidato nazionale fiscale, tali da consentire l'assorbimento delle perdite fiscali che hanno generato, anche negli esercizi passati, l'iscrizione di imposte differite.

### **Passività fiscali**

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 66.039 (euro/migliaia 52.939 al 31 dicembre 2014 e di euro/migliaia 81.842 al 30 giugno 2014) e risulta così composta:

Composizione della voce "Passività fiscali: correnti e differite":

<b>Composizione</b>	<b>Totale 30/06/2015</b>	<b>Totale 31/12/2014</b>	<b>Totale 30/06/2014</b>
Correnti	8.515	653	31.217
Differite	57.524	52.286	50.625
<b>Totale</b>	<b>66.039</b>	<b>52.939</b>	<b>81.842</b>

La voce "Passività fiscali correnti" accoglie l'accantonamento delle imposte IRAP delle società Azimut Holding S.p.A. e Azimut Capital Management SGR S.p.A. le imposte IRES, nonché i debiti per imposte delle società estere del Gruppo al netto degli acconti d'imposta versati.

La voce "Passività Fiscali Differite" accoglie principalmente le imposte differite relative alla differenza tra il valore contabile e valore fiscale del marchio per euro/migliaia 11.686 e le imposte differite relative alla differenza temporanea fra il valore contabile e il valore fiscale dell'avviamento pari a euro/migliaia 37.454. Tali passività fiscali, iscritte in applicazione del principio contabile internazionale IAS 12, si ritiene che non si trasformeranno ragionevolmente in un onere effettivo poiché le suddette differenze temporanee sono destinate a ridursi attraverso un esito negativo dell'*impairment test* che comporti la svalutazione dell'avviamento e del marchio e nel caso di cessione. Inoltre tale voce include le imposte differite IRES e IRAP sugli utili indivisi delle società controllate al 30 giugno 2015.

### **Altre attività**

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 79.609 (euro/migliaia 55.819 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 63.581 al 30 giugno 2014).

#### **Composizione della voce “Altre attività”**

	<b>Totale 30/06/2015</b>	<b>Totale 31/12/2014</b>	<b>Totale 30/06/2014</b>
Crediti verso erario	44.908	30.163	30.477
Altri crediti	21.398	14.715	14.854
Risconti attivi	13.303	10.941	18.250
<b>Totale</b>	<b>79.609</b>	<b>55.819</b>	<b>63.581</b>

I crediti verso erario comprendono crediti per Iva per euro/migliaia 5.152 e crediti verso erario per riserve matematiche per euro/migliaia 39.756.

Nella voce “risconti attivi” sono presenti le commissioni passive, non di competenza dell’esercizio in corso, riconosciute ai soggetti collocatori a fronte dei prodotti No Load. Tali prodotti sono privi di commissioni di sottoscrizione e l’equilibrio economico si manifesta in un arco temporale di 36 mesi per i fondi comuni di investimento e i prodotti assicurativi Star, Pleiadi e AZ Style e di 18 mesi per i fondi hedge.

Nella medesima voce “Risconti attivi”, sono inoltre comprese le attività derivanti dal differimento degli oneri d’acquisizione delle polizze unit-linked emesse dalla compagnia assicurativa irlandese del Gruppo classificate come contratti d’investimento.

## PASSIVO

### Debiti

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 96.111 (euro/migliaia 99.010 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 94.776 al 30 giugno 2014) ed è così suddivisa:

“Debiti” (verso banche, enti finanziari e clientela)

Voci	Totale 30/06/2015			Totale 31/12/2014			Totale 30/06/2014		
	verso banche	verso enti finanziari	verso clientela	verso banche	verso enti finanziari	verso clientela	verso banche	verso enti finanziari	verso clientela
1. Finanziamenti	30.233			40.273			43.488		
1.1 Pronti contro termine									
- di cui: su titoli di Stato									
- di cui: su altri titoli di debito									
- di cui: su titoli di capitale									
1.2 Finanziamenti	30.233			40.273			43.488		
2. Altri debiti	2.622	737	568	1.431	592	432	2.177	3.382	805
<b>Totale</b>	<b>32.855</b>	<b>737</b>	<b>568</b>	<b>41.704</b>	<b>592</b>	<b>432</b>	<b>45.665</b>	<b>3.382</b>	<b>805</b>
<b>Fair value L1</b>									
<b>Fair value L2</b>					-				
<b>Fair value L3</b>	<b>32.855</b>	<b>737</b>	<b>568</b>	<b>41.704</b>	<b>592</b>	<b>432</b>	<b>45.665</b>	<b>3.382</b>	<b>805</b>
<b>Totale Fair value</b>	<b>32.855</b>	<b>737</b>	<b>568</b>	<b>41.704</b>	<b>592</b>	<b>432</b>	<b>45.665</b>	<b>3.382</b>	<b>805</b>

La voce “Finanziamenti” si riferisce a:

- a) un debito finanziario, pari a euro/migliaia 100, riveniente dal contratto di *lease-back* stipulato nel corso del 2006 tra Banca Italease S.p.A. e Azimut Holding S.p.A. avente per oggetto la cessione del marchio Azimut al prezzo di euro/migliaia 55.000 oltre Iva. L'importo si riferisce al prezzo di riscatto del marchio.
- b) un finanziamento di euro/migliaia 30.000 concesso dal Banco Popolare in data 22 aprile 2008 suddiviso in due linee originarie, A e B, ciascuna di un importo originario di 100 milioni di euro, rimborsabili in più tranches ed aventi rispettivamente scadenza finale il 30 giugno 2013 e il 30 giugno 2018, ad un tasso pari all'Euribor maggiorato di 115 punti base per la Linea A e di 125 punti base per la Linea B. Il finanziamento non è subordinato al rispetto di covenants, né è soggetto a condizioni risolutive espresse. Nella voce sono inoltre

compresi i ratei degli interessi passivi maturati al 30 giugno 2015 su tale debito, per euro/migliaia 133 che sono stati pagati alla scadenza prestabilita (1° luglio 2015).

La voce “Altri debiti” comprende principalmente le provvigioni maturate e da liquidare relativamente all’attività di collocamento di quote di fondi.

*Debiti verso promotori finanziari:*

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 61.951 (euro/migliaia 56.282 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 44.923 al 30 giugno 2014) e comprende principalmente i debiti verso i promotori finanziari per le provvigioni del mese di giugno 2015 pagate nel successivo mese di luglio 2015, oltre ad altre competenze relative al primo semestre 2015 che saranno pagate nel corso dell’esercizio e altri impegni contrattuali per commissioni, tra cui quelle di fidelizzazione, da corrispondere ai promotori finanziari nel medio - lungo termine.

## Titoli in circolazione

### Composizione della voce "Titoli in circolazione"

Passività	Totale 30/06/2015				Totale 31/12/2014				Totale 30/06/2014			
	Valore di bilancio	Fair value			Valore di bilancio	Fair value			Valore di bilancio	Fair value		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3		L1	L2	L3
1. Titoli												
- obbligazioni	219.226		230.967		216.685		233.291		231.968		249.341	
- strutturate					0		0					
- altre	219.226		230.967		216.685		233.291		231.968		249.341	
- altri titoli												
- strutturati												
- altri												
<b>Totale</b>	<b>219.226</b>		<b>230.967</b>		<b>216.685</b>	<b>0</b>	<b>233.291</b>		<b>231.968</b>		<b>249.341</b>	

La voce è composta come segue:

1. prestito obbligazionario "Azimut 2011-2016 Senior 2,5%" di euro/migliaia 828 composto da n. 884 obbligazioni da 1.000 Euro, della durata quinquennale e con un rendimento pari al tasso fisso nominale annuo del 2.5% al lordo delle ritenute d'imposta. L'importo si riferisce a quanto collocato complessivamente e comprende gli oneri sostenuti da Azimut Holding S.p.A. per l'emissione oltre il rateo degli interessi passivi maturati al 30 giugno 2015 che sono stati pagati alla scadenza prestabilita (1° febbraio 2016).
2. prestito obbligazionario "Azimut 2013-2020 Convertibile 2,125%" di euro/migliaia 218.398 composto da originarie n. 2.500 obbligazioni da 100.000 Euro nominali, della durata settennale. L'importo si riferisce a quanto collocato complessivamente e comprende gli oneri sostenuti dalla Capogruppo per l'emissione e il collocamento, oltre il rateo degli interessi passivi maturati al 30 giugno 2015 che verranno pagati alla scadenza prestabilita. Le obbligazioni convertibili fruttano un interesse annuo lordo pari al 2,125% e sono convertibili in azioni ordinarie di Azimut Holding S.p.A. di nuova emissione e/o esistenti a partire dal 4° anno e quarantacinquesimo giorno successivo all'emissione fino a 20 giorni prima della data di scadenza. Il prezzo di conversione è fissato in 24,26 euro. In conformità a quanto disposto dallo IAS 32 secondo quanto riportato nel paragrafo relativo ai Principi contabili, il valore della componente di debito di tale strumento finanziario composto,

calcolato il 25 novembre 2013 (giorno dell'emissione), era pari a euro/migliaia 214.312, mentre la componente di patrimonio netto era pari a euro/migliaia 35.688.

#### Titoli subordinati

La categoria comprende il prestito obbligazionario descritto al punto 2 della presente voce.

#### **Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati**

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 303.247 (euro/migliaia 300.142 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 300.142 al 30 giugno 2014) e si riferisce agli impegni rivenienti dalle polizze unit-linked emesse dalla controllata Az Life Ltd classificate come contratti di assicurazione.

#### **Passività finanziarie valutate al fair value**

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 4.997.887 (euro/migliaia 3.743.064 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 2.846.573 al 30 giugno 2014) e si riferisce principalmente agli impegni rivenienti dalle polizze unit-linked emesse dalla controllata AZ Life Ltd classificate come contratti di investimento (livello 2).

La voce comprende inoltre l'iscrizione della passività (euro/migliaia 18.110) relativa alla residua del capitale di Compagnie de Gestion privèe Monegasque Sam, l'iscrizione delle passività relativa alle quote residue del capitale di Athenaeum (euro/migliaia 4.064), AZ Legan (euro/migliaia 8.072), Augustum Opus Sim S.p.A. (euro/migliaia 12.946), AZ Notus Portfoy (euro/migliaia 2.449), AZ Mexico S.A. (euro/migliaia 3.167) e l'iscrizione delle passività relative alle quote residue di capitale delle società acquisite nel corso del periodo Eureka Whittaker Macnaught (euro/migliaia 3.002), Pride Advice (euro/migliaia 2.461), Azimut Bosphorus (euro/migliaia 3.938) e AZ Quest Participacoe Sa (euro/migliaia 26.221).

Con riferimento alle "passività finanziarie al fair value" di livello 3 e alla relativa valutazione effettuata al 30 giugno 2015, sono state rilevate a conto economico, nella voce "Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value", plusvalenze pari a 761 migliaia di euro (minusvalenze pari a euro 199 al 31 dicembre 2014).

## **Passività fiscali**

La voce “Passività fiscali” è dettagliatamente illustrata nella voce “Attività Fiscali” dell’attivo della presente nota illustrativa, alla quale si rimanda.

## **Altre passività**

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 59.531 (euro/migliaia 54.787 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 33.706 al 30 giugno 2014) ed è così composta:

<b>Dettaglio/Valori</b>	<b>Totale 30/06/2015</b>	<b>Totale 31/12/2014</b>	<b>Totale 30/06/2014</b>
Debiti verso fornitori	21.396	17.594	9.628
Debiti verso Erario e Amm.Finanziaria	7.278	9.098	2.746
Debiti verso personale	3.596	4.144	2.885
Debiti verso enti previdenziali	3.612	3.597	3.469
Altri debiti	20.277	17.457	12.138
Risconti passivi	3.373	2.897	2.840
<b>Totale</b>	<b>59.531</b>	<b>54.787</b>	<b>33.706</b>

La voce “Risconti passivi” si riferisce alle passività rivenienti dal differimento delle commissioni attive di acquisizione sui premi delle polizze unit-linked emesse dalla compagnia assicurativa irlandese AZ Life Ltd, classificate come contratti d’investimento.

### **Trattamento di fine rapporto del personale**

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 2.939 (euro/migliaia 3.030 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 2.752 al 30 giugno 2014) a fronte del TFR maturato dai dipendenti in forza alle società del gruppo al 30 giugno 2015.

### **Fondi per rischi e oneri**

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 25.927 (euro/migliaia 25.580 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 31.417 al 30 giugno 2014).

#### **Composizione della voce “Fondi per rischi ed oneri”**

- Fondo indennità suppletiva di clientela determinato secondo criteri attuariali sulla base di quanto previsto dai principi contabili internazionali per complessivi euro/migliaia 21.620.
- Fondo rischi diversi (euro/migliaia 4.307) per fronteggiare rischi relativi a controversie con clienti per il valore attuale dell'onere che si stima sarà necessario per estinguere le obbligazioni.

### **Patrimonio**

#### **Composizione della voce “Capitale”**

<b>Tipologie</b>	<b>Importo</b>
1. Capitale	32.324
1.1 Azioni ordinarie	32.324
1.2 Altre azioni	-

Alla data del 30 giugno 2015 il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta suddiviso in numero 143.254.497 azioni ordinarie per un controvalore complessivo di euro/migliaia 32.324.

#### **Composizione della voce “Azioni Proprie”**

<b>Tipologie</b>	<b>Importo</b>
1. Azioni Proprie	80.430
1.1 Azioni ordinarie	80.430
1.2 Altre azioni	-

Nel corso del periodo sono state effettuate operazioni sulle Azioni Proprie che hanno comportato un decremento complessivo del portafoglio per n. 96.860 azioni.

Alla data del 30 giugno 2015 la capogruppo Azimut Holding S.p.A. detiene n. 10.391.773 azioni proprie ad un valore contabile medio unitario di euro 7,254.

#### Composizione della voce “Strumenti di capitale”

La voce al 30 giugno 2015 presenta un saldo di euro/migliaia 71.529 e si riferisce:

- alla componente di patrimonio netto del prestito obbligazionario subordinato, iscritto all'emissione del prestito per il *fair value* dei *warrant* emessi (euro/migliaia 3.515) al netto del valore dei *warrant* esercitati fino al 30 giugno 2015;
- al controvalore di emissione, in esecuzione della delibera assembleare del 29 aprile 2010, di n. 1.500.000 di strumenti finanziari partecipativi iscritti nel precedente esercizio per un valore complessivo euro/migliaia 36.000 (pari al loro *fair value* determinato da primaria società indipendente);
- alla componente di patrimonio netto del prestito obbligazionario convertibile, iscritto il 25 novembre 2013 all'emissione del prestito obbligazionario ad un controvalore pari ad euro/migliaia 34.949, determinato in via residuale come differenza tra il *fair value* del prestito nel suo complesso ed il *fair value* della componente di debito. Gli oneri accessori sostenuti da Azimut Holding S.p.A. per il collocamento del prestito sono stati allocati proporzionalmente alla componente di debito e alla componente di patrimonio netto.

#### Composizione della voce “Sovrapprezzi di emissione”

La voce al 30 giugno 2015 presenta un saldo di euro/migliaia 173.987.

#### Altre informazioni

#### Composizione e variazione della voce riserve

	Legale	Altre riserve	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>6.465</b>	<b>342.594</b>	<b>349.059</b>
<b>B. Aumenti</b>			
B.1 Attribuzioni di utili	0		
B.2 Altre variazioni	-		
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>-</b>	<b>69.389</b>	<b>69.389</b>
C.1 Utilizzi	0	0	0
- copertura perdite	0	0	0
- distribuzione	0	26.650	26.650
- trasferimento a capitale	0	0	0
C.2 Altre variazioni	0	42.739	42.739
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>6.465</b>	<b>273.205</b>	<b>279.670</b>

## Patrimonio di pertinenza di terzi

Composizione della voce "Patrimonio di pertinenza di terzi"

Voci/valori	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
1. Capitale	16.392	5.137	2.593
2. Azioni proprie		0	-
3. Strumenti di capitale		0	-
4. Sovraprezzi di emissione		0	-
5. Riserve	(4.908)	763	4.179
6. Riserve da valutazione	90	(273)	-
7. Utile (Perdita) dell'esercizio	2.206	1.145	61
<b>Totale</b>	<b>13.780</b>	<b>6.772</b>	<b>6.833</b>

Il patrimonio di pertinenza di terzi si riferisce alla quota di partecipazione detenuta da terzi.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### **Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value**

Composizione della voce "Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value"

Voci/Componenti reddituali	Plusvalenze	Utili da realizzo	Minusvalenze	Perdite da realizzo	Risultato netto
<b>1. Attività finanziarie</b>					
1.1 Titoli di debito					
1.2 Titoli di capitale e quote OICR					
1.3 Finanziamenti					
<b>2. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio</b>					
<b>3. Passività finanziarie</b>	<b>1.228</b>		<b>(466)</b>		<b>761</b>
3.1 Debiti					
3.2 Titoli di debito					
3.3 Altre passività					
<b>4. Derivati creditizi e finanziari</b>					
<b>Totale</b>	<b>1.228</b>		<b>(466)</b>		<b>761</b>

## Commissioni

### 5.1 Composizione della voce "Commissioni attive"

La suddivisione per tipologia è la seguente:

<b>Dettaglio</b>	<b>Totale 01/01/2015 30/06/2015</b>	<b>Totale 01/01/2014 30/06/2014</b>	<b>Totale 31/12/2014</b>
1. Negoziazione per conto proprio	0	0	0
2. Esecuzione di ordini per conto dei clienti	0	0	0
3. Collocamento e distribuzione	18.077	15.419	5.945
- titoli	413	0	0
- di servizi di terzi:	0	15.419	5.945
- gestioni di portafogli	0	0	0
- gestioni collettive	12.856	13.148	0
- prodotti assicurativi	3.272	2.048	5.455
- altri	1.536	223	490
4. Gestione di portafogli	0	231.613	519.251
- propria	371.068	231.066	513.876
- delegate da terzi	4.101	547	5.375
5. Ricezione e trasmissione di ordini	204	423	740
6. Consulenza in materia di investimenti	0	0	0
7. Consulenza in materia di struttura finanziaria	0	0	0
8. Gestione di sistemi multilaterali di negoziazione	0	0	0
9. Custodia e amministrazione	0	0	0
10. Negoziazione di valute	0	0	0
11. Altri servizi	1.317	0	0
<b>Totale</b>	<b>394.767</b>	<b>247.455</b>	<b>525.936</b>

## 5.2 Composizione della voce “Commissioni passive”

<b>Dettaglio</b>	<b>Totale 01/01/2015 30/06/2015</b>	<b>Totale 01/01/2014 30/06/2014</b>	<b>Totale 31/12/2014</b>
1. Negoziazione per conto proprio		0	0
2. Esecuzione di ordini per conto dei clienti		0	0
3. Collocamento e distribuzione	<b>126.163</b>	<b>103.729</b>	224.407
- titoli		0	0
- di servizi di terzi:	126.163	103.729	224.407
- gestioni di portafogli		0	0
- altri	126.163	103.729	224.407
4. Gestione di portafogli	<b>6.581</b>	<b>1.072</b>	1.344
- propria	6.581	1.072	1.344
- delegate da terzi		0	0
5. Raccolta ordini	261	191	163
6. Consulenza in materia di investimenti		0	0
7. Custodia e amministrazione		0	0
10. Negoziazione di valute		0	0
8. Altri servizi	1.108	871	1.907
<b>Totale</b>	<b>134.112</b>	<b>105.863</b>	<b>227.821</b>

## Interessi

### Composizione della voce “Interessi attivi e proventi assimilati”

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 1.068 (euro/migliaia 6.605 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 4.897 al 30 giugno 2014).

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Pronti contro termine	Altre operazioni	Totale 01/01/2015 30/06/2015	Totale 01/01/2014 30/06/2014	Totale 31/12/2014
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione						
2. Attività finanziarie valutate al fair value						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita						49
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						
5. Crediti			941	941	4.773	6.299
5.1 Crediti verso banche			941	941	4.773	6.299
5.2 Crediti verso enti finanziari						
5.3 Crediti verso clientela						
6. Altre Attività			127	127	113	257
7. Derivati di copertura				0	0	0
<b>Totale</b>			<b>1.068</b>	<b>1.068</b>	<b>4.897</b>	<b>6.605</b>

La voce “Altre Attività” comprende gli interessi maturati sui finanziamenti erogati ai promotori finanziari.

### Composizione della voce “Interessi passivi e oneri assimilati”

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 5.605 (euro/migliaia 12.561 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 6.807 al 30 giugno 2014).

Voci/Forme tecniche	Pronti contro termine	Altri Finanziamenti	Titoli	Altro	Totale 01/01/2015 30/06/2015	Totale 01/01/2014 30/06/2014	Totale 31/12/2014
1. Debiti verso banche		339			339	682	990
2. Debiti verso enti finanziari							
3. Debiti verso clientela							
4. Titoli in circolazione			5.218		5218	886	1.915
5. Passività finanziarie di negoziazione							
6. Passività finanziarie al fair value							
7. Altre Passività				47	47	136	164
8. Derivati di copertura							
<b>Totale</b>			<b>5.218</b>	<b>47</b>	<b>5.605</b>	<b>1.704</b>	<b>3.069</b>

La voce “Debiti verso banche altri finanziamenti” comprende principalmente gli interessi pagati sui finanziamenti accesi dalla Capogruppo.

### **Premi Netti**

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 2.629 (euro/migliaia 3.321 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 1.494 al 30 giugno 2014) per premi relativi alle polizze unit-linked emesse dalla compagnia assicurativa irlandese AZ Life Ltd, classificate come contratti assicurativi.

### **Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico**

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 78.063 (euro/migliaia 99.924 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 99.924 al 30 giugno 2014) e si riferisce agli utili e alle perdite realizzate e alle variazioni di valore delle attività e passività finanziarie, connesse alle polizze unit-linked emesse, e valutate a *fair value*.

### **Spese amministrative**

#### Composizione della voce “Spese per il personale”

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 34.819 (euro/migliaia 48.008 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 24.100 al 30 giugno 2014) ed è composta come segue:

<b>Voci</b>	<b>Totale 30/06/2015</b>	<b>Totale 30/06/2014</b>	<b>Totale 31/12/2014</b>
<b>1. Personale dipendente</b>	<b>19.472</b>	<b>13.783</b>	<b>28.195</b>
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	14.692	10.114	20.760
b) oneri sociali	3.352	2.726	5.449
c) indennità di fine rapporto			
d) spese previdenziali			
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	391	358	739
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:			
- a contribuzione definita			
- a benefici definiti			
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	33	19	43
- a contribuzione definita	33	19	43
- a benefici definiti			
h) altre spese	1.004	566	1.204
<b>2. Altro personale in attività</b>	<b>511</b>	<b>774</b>	<b>1.639</b>
<b>3. Amministratori e Sindaci</b>	<b>14.836</b>	<b>9.543</b>	<b>18.174</b>
<b>4. Personale collocato a riposo</b>			
<b>5. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende</b>			
<b>6. Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società</b>			
<b>Totale</b>	<b>34.819</b>	<b>24.100</b>	<b>48.008</b>

Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria

	30/06/2015	30/06/2014	2014
Dirigenti	70	51	58
Quadri direttivi	98	73	88
Restante personale	215	92	141
<b>Totale</b>	<b>383</b>	<b>216</b>	<b>287</b>

Composizione della voce “Altre spese amministrative”

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 42.608 (euro/migliaia 66.988 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 32.443 al 30 giugno 2014) ed è composta come segue:

	Totale 30/06/2015	Totale 30/06/2014	Totale 31/12/2014
Prestazioni professionali	5.840	3.310	7.387
Pubblicità, promozioni e spese commerciali	5.143	6.120	10.384
Spese di comunicazione e trasmissione dati	1.043	595	1.434
Contributi Enasarco/Firr	4.256	3.973	5.849
Fitti e canoni	2.785	1.669	3.883
Premi di assicurazione	581	442	901
Oneri Tributari	436	82	254
Locazioni e noleggi	2.183	1.497	3.719
Attività di outsourcing e prestazioni diverse EDP	13.761	9.481	22.057
Spese di manutenzione	788	164	489
Altre spese amministrative	5.792	5.110	10.631
<b>Totale</b>	<b>42.608</b>	<b>32.443</b>	<b>66.988</b>

Le spese per pubblicità, promozioni e spese commerciali includono l'I.V.A. pagata sulle *royalties* dalle controllate Azimut Consulenza Sim S.p.A. e Azimut Capital Management SGR S.p.A. ad Azimut Holding S.p.A. per euro/migliaia 220.

### **Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali**

Le rettifiche di valore su beni materiali costituiti da ammortamenti calcolati al 30 giugno 2015 sono così suddivisi:

#### **Composizione della voce "Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali"**

Voci/rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. di proprietà	633			633
- ad uso funzionale	633			633
- per investimento				
2. Acquisite in leasing finanziario				
- ad uso funzionale				
- per investimento				
<b>Totale</b>	<b>633</b>			<b>633</b>

### **Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali**

Le rettifiche di valore su beni immateriali costituiti da ammortamenti calcolati al 30 giugno 2015 sono così suddivisi:

#### **Composizione della voce "Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali"**

Voci/rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
<b>1. Avviamento</b>				
<b>2. Altre Attività immateriali</b>	<b>3.706</b>			<b>3.706</b>
2.1 di proprietà	3.706			3.706
- generate internamente				
-altre	3.706			3.706
2.2 acquisite in leasing finanziario				
<b>Totale</b>	<b>3.706</b>			<b>3.706</b>

## **Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente**

### **Composizione della voce "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente"**

	<b>Totale 01/01/2015 30/06/2015</b>	<b>Totale 01/01/2014 30/06/2014</b>	<b>Totale 31/12/2014</b>
1. Imposte correnti	17.503	7.017	93.763
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi			
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio			
3.bis Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio per crediti d'imposta di cui alla legge n. 214/2011			
4. Variazione delle imposte anticipate	961	(5.799)	(3.542)
5. Variazione delle imposte differite	5.657	474	1.386
<b>Imposte di competenza dell'esercizio</b>	<b>24.121</b>	<b>1.692</b>	<b>91.607</b>

Le imposte correnti sul reddito dell'esercizio si riferiscono principalmente all'IRAP e IRES delle società italiane del Gruppo, alle imposte di competenza relative alle società estere nonché ai proventi per l'adesione al consolidato fiscale pari alle imposte rivenienti dagli imponibili positivi e negativi ceduti alla capogruppo dalle società controllate italiane aderenti al "consolidato fiscale nazionale" ai sensi dell'art. 117 del DPR 917/86.

Per le società estere del Gruppo il calcolo delle imposte è stato effettuato secondo la normativa vigente nei singoli paesi di residenza.

La voce "Variazione delle imposte anticipate" recepisce il rilascio delle imposte anticipate sul controvalore del canone di leasing deducibile nell'esercizio e l'iscrizione di imposte anticipate relative a differenze temporanee determinatesi in conseguenza del diverso criterio temporale di deducibilità fiscale IRES.

La voce "Variazione delle imposte differite" accoglie principalmente l'iscrizione delle imposte differite, in applicazione del principio contabile internazionale IAS 12, relative alle differenze temporanee fra il valore contabile e il valore fiscale dell'avviamento.

Si ritiene che tali imposte non si trasformeranno ragionevolmente in un onere effettivo, poiché la suddetta differenza temporanea è destinata a ridursi solo attraverso un esito negativo dell'*impairment test* che comporti la svalutazione dell'avviamento e del marchio, oppure a seguito di cessione.

La stessa voce comprende inoltre le imposte differite sui dividendi da distribuire da parte delle società controllate incluse nel perimetro di consolidamento.

### **Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi**

La voce presenta un saldo positivo di euro/migliaia 2.206 (euro/migliaia 61 al 30 giugno 2014 e euro/migliaia 1.145 al 31 dicembre 2014) e rappresenta il saldo netto degli utili e perdite delle quote detenute da terzi relative alle società consolidate.

## **Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura**

### **Rischi di mercato**

#### Rischio di tasso di interesse

##### Informazioni di natura qualitativa

Il rischio di tasso d'interesse riguarda il finanziamento acceso dalla società con il Banco Popolare in data 22 aprile 2008, per un importo iniziale pari a 200 milioni di euro, suddiviso in due linee, A e B, ciascuna di 100 milioni di euro, che prevede un tasso pari all'Euribor maggiorato di 115 punti base per la Linea A e di 125 punti base per la Linea B. Al 30 giugno 2015 è rimasta in essere solo la Linea B per un importo residuo pari a Euro 30 milioni avente scadenza finale 30 giugno 2018 essendo la linea A già stata completamente rimborsata nel 2013.

Considerato l'orizzonte temporale alla scadenza, la società non ha ritenuto di ricorrere a contratti di copertura a fronte del rischio tasso sul finanziamento in oggetto.

Non si evidenziano invece rischi di tasso d'interesse in quanto i prestiti obbligazionari della Società sono emessi a tasso fisso. Il prestito obbligazionario "Senior" emesso nel corso dell'esercizio 2011 prevede il pagamento di un tasso fisso pari al 2,5% e il prestito obbligazionario subordinato 2013-2020 convertibile prevede il pagamento di un tasso fisso pari al 2,125%.

## Rischio di prezzo

### Informazioni di natura qualitativa

Le società del Gruppo Azimut detengono nel loro portafoglio di proprietà strumenti finanziari soggetti a rischi di natura finanziaria che risultano esclusivamente composti da fondi comuni d'investimento gestiti da società del gruppo Azimut e Titoli di Stato, nell'ambito delle politiche di gestione della liquidità del Gruppo stesso.

In relazione alle attività finanziarie valutate al fair value iscritte in bilancio al 30 giugno 2015, pari a 5.147 milioni di euro, in considerazione del fatto che esse si riferiscono agli investimenti relativi alle polizze unit-linked emesse da AZ Life Ltd per le quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati, non si ritiene vi siano implicazioni significative sotto il profilo dei rischi finanziari del Gruppo.

Per quanto concerne i rischi legati all'investimento detenuto in Eskatos – AZ Multistrategy ILS Fund (comparto di “Eskatos S.C.A., SICAV-FIS), si segnala che tale OICR rappresenta un asset del tutto decorrelato rispetto ai normali rischi cui sono soggetti gli strumenti generalmente presenti sul mercato; il rendimento di Eskatos – AZ Multistrategy ILS Fund è stato positivo nel corso dell'esercizio, come nei primi mesi dell'esercizio 2015.

In particolare l'attività di controllo si realizza attraverso la verifica periodica che siano adottate dal management del comparto Eskatos – AZ Multistrategy ILS Fund (comparto di “Eskatos S.C.A., SICAV-FIS) tecniche di misurazione consone alla specificità del portafoglio e siano implementati i processi necessari a garantire che i rischi associati agli strumenti investiti dal fondo e le rispettive contribuzioni al rischio complessivo di portafoglio siano individuate sulla base di informazioni quantitative e qualitative il più possibile solide ed affidabili, tenendo in considerazione le specificità, anche di natura attuariale, degli strumenti insurance-linked securities; verifica altresì che siano condotti stress tests e analisi di scenario volte ad individuare i rischi potenziali associati al verificarsi di eventi rilevanti con riferimento al valore del portafoglio del fondo o di parte di esso.

Nell'ambito del Sistema dei Controlli in relazione alla gestione finanziaria per conto terzi, assume rilevanza il ruolo della Funzione di Risk Management, che ha sia il compito di controllare ex ante ed ex post il profilo di rischio dei diversi portafogli gestiti, sia quello di fornire alla Direzione Investimenti un sistema di valutazione ex-ante del rischio di mercato. In particolare l'attività di controllo si realizza attraverso l'analisi dei portafogli dei singoli Fondi ed il loro continuo monitoraggio in relazione ai fattori di rischio rilevanti quali durata media finanziaria, esposizione alle varie asset class e strumenti finanziari, esposizione valutaria e merito creditizio degli emittenti.

La valutazione della rischiosità del Fondo viene effettuata ex-post sia in termini assoluti (volatilità intesa come deviazione standard annualizzata) che in termini relativi rispetto al *benchmark* se dichiarato (*tracking error volatility*). Relativamente alla valutazione ex ante del rischio di mercato, la funzione di Risk Management si avvale di provider esterni per il calcolo del *Value at Risk* (VaR) di tutti i portafogli gestiti. Laddove previsto, il VaR costituisce la base per fissare limiti all'assunzione di rischio da parte del gestore. La funzione di Risk Management inoltre cura l'evoluzione dei modelli di rischio adottati ed effettua il monitoraggio dei rendimenti dei fondi verso la concorrenza e verso il benchmark, se dichiarato.

## Rischio di cambio

La composizione del portafoglio è composto principalmente da fondi in Euro senza esposizione al rischio di cambio.

## Rischi operativi

### Informazioni di natura qualitativa

All'interno di tale fattispecie di rischio vengono inclusi i rischi tipici dei diversi processi operativi aziendali.

Nell'ambito più generale delle proprie attività la funzione di Risk Management provvede alla "mappatura" dei rischi, redigendo e mantenendo costantemente aggiornato un documento riepilogativo dei rischi individuati, che viene poi discusso nell'ambito del Comitato per il Controllo Interno e Gestione dei Rischi ove vengono analizzati i rischi a livello di Gruppo.

Nell'ambito dello stesso Comitato vengono analizzate e valutate le attività che evidenziano valori di rischio significativi ed a seguito di ciò, se necessario, vengono disposti gli interventi necessari.

Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo "Principali incertezze" cui Azimut Holding e il Gruppo sono esposti all'interno del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

## Rischio di credito

Per quanto riguarda il rischio di credito, stante la peculiarità dell'attività svolta, non si rilevano aspetti problematici.

## Rischio di liquidità

### Informazioni di natura qualitativa

Il rischio di liquidità consiste nell'incapacità di reperire, a condizioni economiche sostenibili, le risorse finanziarie necessarie all'operatività aziendale.

I principali fattori che determinano il livello di liquidità sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività amministrative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato.

La Società ha adottato una serie di politiche e di processi volti a ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie, riducendo tale rischio tramite:

- gestione dei flussi di incasso e pagamento in base a politiche condivise a livello di Gruppo;
- mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile grazie ad una costante generazione di flussi di cassa positivi;

- monitoraggio delle condizioni prospettive di liquidità, in relazione al processo di pianificazione aziendale.

I rischi finanziari legati all'attività di impiego della liquidità risultano afferenti a fondi comuni di natura monetaria, obbligazionaria, nonché di natura flessibile che si caratterizzano per la bassa volatilità del *mark to market* e per la contenuta esposizione ai rischi di liquidità, di cambio e di credito.

La posizione finanziaria netta del Gruppo Azimut è positiva ed è pari a 339.627 migliaia di euro (312.386 migliaia di euro al 31 dicembre 2014): per ulteriori dettagli, unitamente alla suddivisione dei crediti/debiti finanziari tra correnti e non correnti si rimanda al paragrafo “La posizione finanziaria consolidata” della Relazione sulla Gestione.

## **Informazioni sul patrimonio**

### **Il patrimonio dell'impresa**

#### **Informazioni di natura qualitativa**

Con riferimento alle singole voci del patrimonio netto consolidato si rimanda a quanto descritto nelle corrispondenti voci della presente nota illustrativa.

#### **Informazioni di natura quantitativa**

Patrimonio dell'impresa: composizione

<b>Voci/Valori</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>30/06/2014</b>
<b>1. Capitale</b>	<b>32.324</b>	<b>32.324</b>	<b>32.324</b>
<b>2. Sovrapprezzi di emissione</b>	<b>173.987</b>	<b>173.987</b>	<b>173.987</b>
<b>3. Riserve</b>	<b>279.670</b>	<b>349.059</b>	<b>355.053</b>
- di utili			
<i>a) legale</i>	6.465	6.465	6.465
<i>b) statutaria</i>			
<i>c) azioni proprie</i>			
<i>d) altre</i>	354.871	382.086	381.521
- altre	(81.666)	(39.492)	(32.933)
<b>4. (Azioni proprie)</b>	<b>(80.430)</b>	<b>(81.555)</b>	<b>(81.986)</b>
<b>5. Riserve da valutazione</b>	<b>(6.185)</b>	<b>(481)</b>	<b>(760)</b>
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	(3.392)	1.956	615
- Attività materiali			
- Attività immateriali			
- Copertura di investimenti esteri			
- Copertura dei flussi finanziari			
- Differenze di cambio	(2.957)	(1.767)	(1.179)
- Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione			
- Leggi speciali di rivalutazione			
- Utili/perdite attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti	164	(670)	(196)
- Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate al patrimonio netto	-	-	-
<b>6. Strumenti di capitale</b>	<b>71.529</b>	<b>71.715</b>	<b>72.078</b>
<b>7. Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>180.432</b>	<b>92.096</b>	<b>81.844</b>
<b>Totale</b>	<b>651.327</b>	<b>637.145</b>	<b>632.540</b>

## Prospetto analitico della redditività complessiva

Voci	Importo lordo	Imposta sul reddito	Importo Netto
<b>10. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>206.759</b>	<b>(24.121)</b>	<b>182.638</b>
<b>Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico</b>	<b>200</b>	<b>(35)</b>	<b>165</b>
<b>20. Attività materiali</b>			
<b>30. Attività immateriali</b>			
<b>40. Piani a benefici definiti</b>	200	(35)	165
<b>50. Attività non correnti in via di dismissione</b>			
<b>60. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto</b>			
<b>Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico</b>			
<b>70. Copertura di investimenti esteri:</b>			
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni			
<b>80. Differenze di cambio:</b>	(1.190)		(1.190)
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni	(1.190)		(1.190)
<b>90. Copertura dei flussi finanziari:</b>			
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni			
<b>100. Attività finanziarie disponibili per la vendita:</b>	(5.815)	1.136	(4.679)
a) variazioni di valore	(3.844)	594	(3.250)
b) rigiro a conto economico	(1.971)	542	(1.429)
- rettifiche da deterioramento			
- utili/perdite da realizzo			
c) altre variazioni			
<b>110. Attività non correnti in via di dismissione:</b>			
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni			
<b>120. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:</b>			
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
- rettifiche da deterioramento			
- utili/perdite da realizzo			
c) altre variazioni			
<b>130. Totale altre componenti reddituali</b>	<b>(6.805)</b>	<b>1.101</b>	<b>(5.704)</b>
<b>140. Redditività complessiva (Voce 10+130)</b>	<b>199.954</b>	<b>(23.020)</b>	<b>176.934</b>
<b>150. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi</b>	<b>2.472</b>	<b>(266)</b>	<b>2.206</b>
<b>160. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo</b>	<b>197.482</b>	<b>(22.754)</b>	<b>174.728</b>

## **Operazioni con parti correlate**

### Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Sono stati contabilizzati nel primo semestre 2015 emolumenti a favore degli amministratori per euro/migliaia 14.754.

Il costo per i compensi ai componenti del Collegio Sindacale, calcolati in base ai vigenti parametri, ammonta a euro/migliaia 311.

### Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci

Al 30 giugno 2015 non sono state rilasciate garanzie a favore di amministratori e sindaci.

### Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Le transazioni con parti correlate riguardanti le operazioni commerciali poste in essere da Azimut Holding S.p.A. con le proprie controllate e collegate, nonché tra le controllate e/o collegate stesse nel corso del primo semestre 2015, rientrano nella gestione ordinaria del Gruppo e risultano regolate da termini e condizioni in linea con quelli di mercato.

Inoltre si segnala che:

- per l'utilizzo del marchio le società controllate Azimut Capital Management SGR S.p.A. e Azimut Consulenza SIM S.p.A. corrispondono ad Azimut Holding S.p.A. *royalties* di importo annuo complessivo di euro/migliaia 2.000 stabilito contrattualmente;
- Azimut Holding S.p.A., in qualità di controllante, Azimut Capital Management SGR S.p.A. e Azimut Consulenza SIM S.p.A., in qualità di controllate, hanno aderito all'istituto del consolidato fiscale nazionale. A fronte di tale adesione le società controllate corrispondono alla Società o ricevono dalla stessa l'importo equivalente alle imposte rivenienti dai loro rispettivi imponibili positivi o negativi;
- per l'attività di coordinamento svolta dalla Capogruppo a favore delle società controllate Azimut Capital Management SGR S.p.A. e Azimut Consulenza SIM S.p.A. è previsto un compenso annuo stabilito contrattualmente (complessivamente euro/migliaia 1.000);

- Azimut Holding S.p.A. ha rilasciato fidejussioni a favore della società controllata Azimut Consulenza SIM S.p.A..

Azimut Consulenza SIM S.p.A. ha concesso ad alcuni promotori finanziari, identificati come parti correlate, dei finanziamenti per lo sviluppo della loro attività, le cui condizioni e termini sono in linea con quelli di mercato, e che al 30 giugno 2015 ammontavano a euro/migliaia 7.071.

Si segnala, inoltre, che agli amministratori del Gruppo che rivestono anche il ruolo di gestori dei fondi comuni d'investimento è stata concessa l'esenzione commissionale sugli eventuali investimenti personali effettuati nei fondi da loro gestiti.

Con riferimento agli strumenti finanziari partecipativi, conformemente al deliberato assembleare, si precisa che 12 dirigenti con responsabilità strategiche hanno sottoscritto, versando l'importo corrispondente, 234.228 strumenti tra cui il Presidente e Amministratore Delegato Ing. Pietro Giuliani 95.650, il Co-Amministratore Delegato Marco Malcontenti 33.000, il Direttore Generale Paola Antonella Mungo 33.000, gli amministratori Stefano Gelatti Mach de Palmstein 20.000, Andrea Aliberti 15.000, Paolo Martini 15.000, Giancarlo Simionato 3.947, Teresa Nicolini 2.131; 741 parti correlate in ragione dell'adesione al Patto di Sindacato riferito ad Azimut Holding S.p.A. hanno sottoscritto complessivamente 1.209.865 strumenti finanziari partecipativi. A seguito della call esercitata da Azimut Holding S.p.A. nel corso del mese di maggio 2015 la società alla data del presente bilancio detiene n. 55.907 strumenti finanziari partecipativi.

Di seguito si riporta l'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo diverse da quanto sopra specificato:

	<b>Totale</b>	<b>Parti correlate</b>	
		<b>Valore assoluto</b>	<b>%</b>
<u>Attivo</u>			
Crediti	229.770	7.071	3,08
<u>Passivo</u>			
Altre Passività:	59.531	10.126	17,01
<u>Conto economico</u>			
Spese amministrative	77.427	15.405	19,90

Tali saldi sono evidenziati e dettagliati nelle corrispondenti voci dell'informativa di Stato Patrimoniale e di Conto Economico della presente nota illustrativa.

## **Altri dettagli informativi**

### Numero medio dei promotori finanziari

Il numero medio dei promotori nel corso del primo semestre 2015 è stato pari a 1534.

### Dividendi pagati

Il dividendo unitario distribuito ai possessori di azioni ordinarie nel 2015 è stato pari a 0,10 euro per azione a titolo di dividendo ordinario e ulteriori 0,68 euro a titolo di dividendo aggiuntivo.

### Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo semestre 2015 gli eventi e le operazioni significative non ricorrenti si riferiscono a:

- acquisizione del 55% del capitale sociale della società Futurimpresa SGR S.p.A. con un versamento complessivo di 2,4 milioni di euro;
- versamento in conto capitale nella società Programma 101 S.p.A. per circa 1 milione di euro pagato in contanti;
- in data 27 febbraio 2015 AZ Brasil Holding Sa ha completato tramite AZ FuturaInvest Holding Sa l'acquisizione del 50% di LFI Investimentos Ltda con un versamento complessivo di 0,8 milioni di euro;
- sottoscrizione della Call su n. 13.932 strumenti finanziari partecipativi che ha portato ad un incremento della voce di patrimonio netto "Altre riserve" per euro/migliaia 348;
- rimborso della rata relativa alla Linea B con scadenza contrattuale 30 giugno 2015 del finanziamento erogato dal Banco Popolare per 10 milioni di euro;
- acquisizione di un ulteriore 40% del capitale sociale della società Azimut Global Portfoy Yonetimi A.S. per un controvalore complessivo di 2,7 milioni di euro;
- acquisizione del 70% del capitale sociale della società Azimut Bosphorus Capital Yonetimi A.S.: per un controvalore complessivo di 9 milioni di euro;
- acquisizione del 60% del capitale sociale delle società Quest Participacoes Ltda e Quest Investimentos Ltda per un controvalore complessivo di 23 milioni di euro;

- acquisizione di un ulteriore 25% del capitale sociale della società Katarsis Capital Advisory Sa per un controvalore complessivo di 5 milioni di euro;
- acquisizione di un ulteriore 55,92% del capitale sociale delle società Pride Advice, Eureka Financial Group Pty Ltd ed Eureka Whittaker Macnaught Pty Ltd per un controvalore complessivo di 3 milioni di euro.

Non vi sono state operazioni atipiche e/o inusuali.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente e l'Amministratore Delegato  
(Ing. Pietro Giuliani)

## **Attestazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98**

**1.** I sottoscritti Pietro Giuliani, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato e Marco Malcontenti, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della Azimut Holding S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2015.

**2.** La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 si è basata su un processo definito da Azimut Holding in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

**3.** Si attesta, inoltre, che:

**3.1.** il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

**3.2.** La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato consolidato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 23 luglio 2015

*Il Presidente e Amministratore Delegato*

(Ing. Pietro Giuliani)

*Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari*

(dott. Marco Malcontenti)