
AZIMUT HOLDING SpA

**Relazione finanziaria semestrale consolidata
al 30 giugno 2017**



Sommario

Cariche sociali	3
Dati di sintesi ed indicatori del Gruppo Azimut	4
Informazioni sulla gestione del Gruppo Azimut	6
Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato	26
Note Illustrative	35
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 3 e4, del Testo Unico della Finanza	99

Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Pietro Giuliani

Amministratore Delegato

Sergio Albarelli

Consigliere e Co-Direttore Generale

Paolo Martini

Consiglieri

Andrea Aliberti

Alessandro Zambotti

Marzio Zocca

Gerardo Tribuzio

Susanna Cerini

Raffaella Pagani

Antonio Andrea Monari

Anna Maria Bortolotti

Renata Ricotti

Collegio Sindacale

Presidente

Vittorio Rocchetti

Sindaci effettivi

Costanza Bonelli

Daniele Carlo Trivi

Sindaci supplenti

Maria Catalano

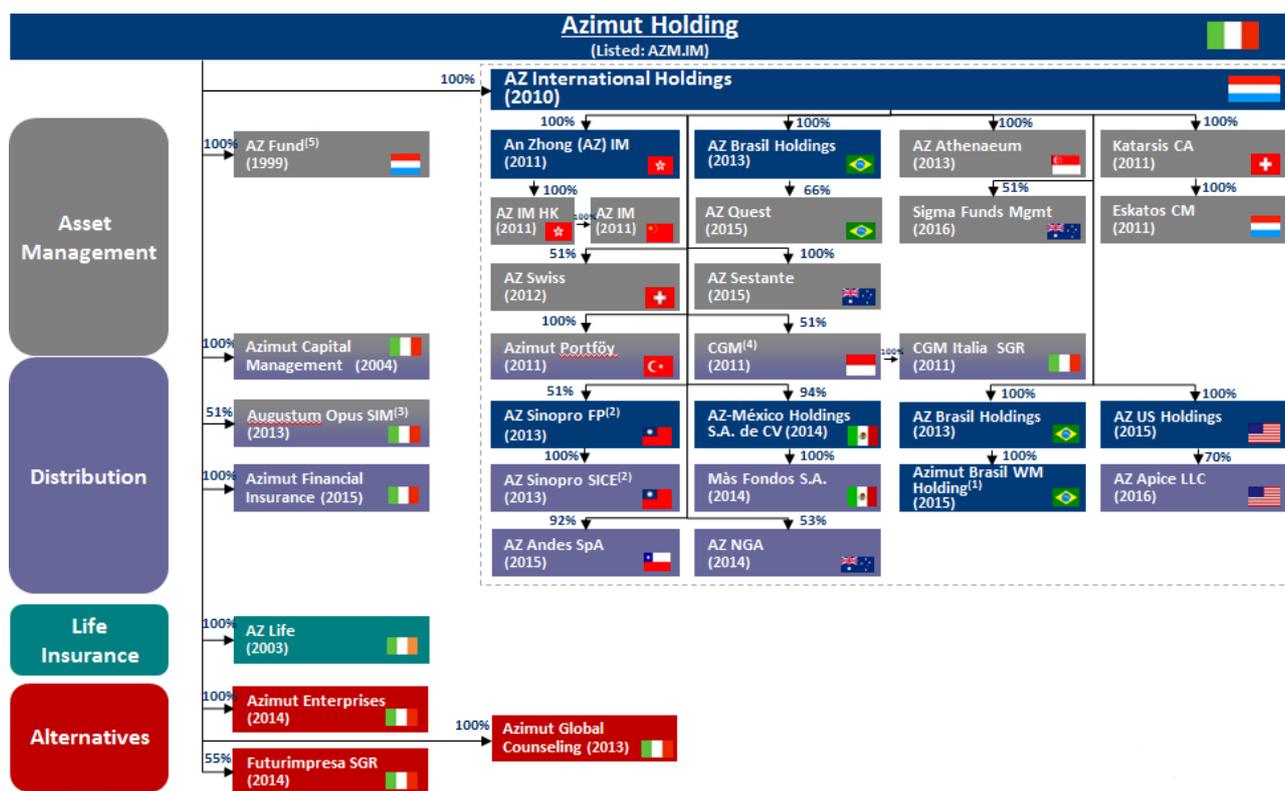
Luca Giovanni Bonanno

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers SpA

Dati di sintesi ed indicatori del Gruppo Azimut

Struttura del Gruppo Azimut al 30 giugno 2017



Nota (1): controlla le società di distribuzione M&O Consultoria, Futurinvest e Azimut Brasil Wealth Management. Nota (2): controlla AZ Sinopro Insurance Planning. Nota (3): Azimut ha concordato di acquistare il rimanente 49% ed è in fase di fusione in Azimut Capital Management SGR entro la fine 2017. Nota (4): Azimut ha raggiunto un accordo per acquisire il rimanente 49% al 31/12/2017. Nota (5): il 49% è detenuto da Azimut Partecipazioni, società controllata al 100% da Azimut Holding.

Gruppo Azimut—Dati di sintesi al 30 giugno 2017

47,2 miliardi	Patrimonio totale	3,4 miliardi	Raccolta 1° semestre 2017 (*)
415 milioni	Ricavi 1° semestre 2017	121 milioni	Utile netto 1° semestre 2017
643	Dipendenti	1.626	Consulenti finanziari
15 paesi	Presenza geografica	17,55 euro	Prezzo azione Azimut

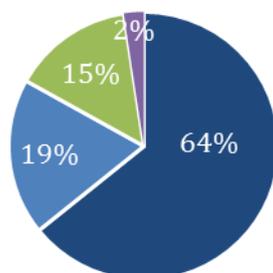
(*) la raccolta 1° Semestre 2017 include anche le masse - EUR 451 milioni - derivanti dall'acquisizione dell'intero capitale sociale di SDB Financial Solutions S.A. il cui closing, alla data della presente relazione, è ancora soggetto all'approvazione FINMA.

Indicatori

Indicatori economici (milioni di euro)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Variazione		Anno 2016
			Assoluta	%	
Totale ricavi:	415	312	103	33%	706
- di cui commissioni di gestione fisse	299	241	58	24%	519
Reddito operativo	150	73	77	105%	205
Utile netto	121	68	53	78%	173

Indicatori di attività	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Consulenti finanziari	1.626	1.637	1.615
Patrimonio gestito netto (miliardi di euro)	47,2	43,6	32,6

Ripartizione del patrimonio gestito al 30 giugno 2017



- Fondi comuni
- Gestioni patrimoniali
- Assicurazioni AZ Life
- Advisory

Informazione sulla gestione del Gruppo

Premessa

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2017 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 successivi aggiornamenti.

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 2016, cui si rimanda, fatta eccezione per l'applicazione dei principi contabili internazionali entrati in vigore a partire dal 1° gennaio 2017 illustrati nella nota illustrativa "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni omologati dall'Unione Europea applicabili dal 1° gennaio 2017.

1 - I RISULTATI DEL GRUPPO

Il primo semestre 2017 chiude con un utile netto consolidato pari a euro/migliaia 121.159 (al 30 giugno 2016 ammontava a euro/migliaia 67.766) e il reddito operativo consolidato pari a euro/migliaia 132.254 (al 30 giugno 2016 ammontava a euro/migliaia 65.683).

Il totale delle masse del risparmio gestito al 30 giugno 2017 raggiunge i 38,4 miliardi di euro in crescita di circa il 7,1% rispetto a fine anno 2016. Il patrimonio totale, comprensivo del risparmio amministrato e del risparmio gestito da case terze direttamente collocato, ammonta a 47,2 miliardi di euro. La raccolta netta totale al 30 giugno 2017 è positiva per 3,4 miliardi di euro, in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Al 30 giugno 2017 il numero complessivo di consulenti era pari a 1626 unità (1637 al 31 dicembre 2016).

IL PATRIMONIO

<i>Dati in milioni di euro</i>	30/06/2017	31/12/2016	Variazione		30/06/2016
			Assoluta	%	
Fondi comuni	29.832	28.756	1.076	4%	26.779
Gestioni patrimoniali e altre	8.792	7.701	1.091	14%	6.718
Assicurazioni AZ Life	6.745	6.434	311	5%	5.964
Advisory	1111	869	242	28%	532
Double counting	-8.124	-7.960	-164	2%	-7.409
Patrimonio gestito netto	38.356	35.800	2.556	7%	32.584
Titoli, fondi terzi e c/c	8.848	7.805	1.043	13%	6.476
Patrimonio totale	47.204	43.605	3.599	8%	39.060

LA RACCOLTA NETTA

<i>Dati in milioni di euro</i>	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Variazione		2016
			Assoluta	%	
Fondi	1.000	866	134	15%	1.588
Gestioni patrimoniali e altre	900	1.066	-166	-16%	1.617
Assicurazioni AZ Life	131	257	-126	-49%	333
Advisory	173	-197	370	-188%	239
Double counting	122	-105	227	-216%	-267
Totale raccolta gestita netta	2.326	1.887	439	23%	3.510
Titoli, fondi terzi e c/c	1.113	1.538	-425	-28%	3.019
Totale raccolta netta	3.439	3.425	14	0%	6.529

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, i proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevati a conto economico, la variazione delle riserve tecniche, i riscatti e sinistri, le commissioni e i recuperi spese inerenti i prodotti assicurativi e quelli d'investimento emessi da Az Life Dac, 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 relativi 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 e sui prestiti obbligazionari sono stati evidenziati nella specifica voce "Interessi passivi" del conto economico riclassificato.

Valori in migliaia di euro	01.01.17 - 30.06.17	01.01.16 - 30.06.16	01.01.16 - 31.12.16
Commissioni di acquisizione	6.232	3.300	9.826
Commissioni ricorrenti	299.068	240.523	518.866
Commissioni di gestione variabili	81.618	46.317	130.770
Altri ricavi	4.478	3.968	7.611
Ricavi assicurativi	24.006	18.380	38.575
Totale ricavi	415.402	312.488	705.648
Costi di acquisizione	(169.657)	(160.821)	(325.436)
Costi generali/Spese amministrative	(88.268)	(73.074)	(158.984)
Ammortamenti/Accantonamenti	(7.635)	(5.824)	(15.920)
Totale costi	(265.560)	(239.719)	(500.340)
Reddito operativo	149.842	72.769	205.308
Proventi finanziari netti	(9.440)	315	(3.033)
Oneri netti non ricorrenti	(2.256)	(1.895)	(6.323)
Interessi passivi	(5.891)	(5.505)	(11.063)
Utile (perdita) lordo	132.255	65.684	184.889
Imposte sul reddito	(10.350)	(9.633)	(19.281)
Imposte differite/anticipate	3.387	12.309	11.696
Utile (perdita) netta	125.292	68.359	177.304
Utile(perdita) di pertinenza di terzi	4.133	593	4.619
Utile netto di pertinenza del gruppo	121.159	67.766	172.685

Il reddito operativo consolidato e l'utile netto consolidato di pertinenza del gruppo al 30 giugno 2017 si attestano rispettivamente a 150 milioni di euro (73 milioni di euro al 30 giugno 2016) e a 121 milioni di euro (68 milioni al 30 giugno 2016). Le masse gestite, che al 30 giugno 2017 ammontano a 38,4 miliardi di euro e registrano un incremento di 6 miliardi di euro rispetto al 30 giugno 2016 (+18%), hanno generato commissioni di gestione fisse pari a 299 milioni di euro, oltre a commissioni di gestione variabili per 82 milioni di euro.

L'evoluzione dei costi di acquisizione (incremento di 9 milioni pari al 13% rispetto al 30 giugno 2016) è in linea con la crescita delle commissioni ricorrenti.

I costi generali e gli ammortamenti nel primo semestre 2017 evidenziano un incremento, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, legato al consolidamento delle

partecipazioni estere e agli oneri accessori direttamente connessi agli investimenti in software effettuati per far fronte alla crescita del Gruppo.

PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI

<i>Dati in migliaia di euro</i>	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Attività finanziarie al fair value	6.761.701	6.447.427	5.982.336
Attività finanziarie disponibili per la vendita	270.347	276.963	323.416
Crediti e partecipazioni	166.007	190.240	139.229
Attività materiali e immateriali	534.976	524.534	488.950
Altre attività	309.719	288.112	294.650
Totale attività	8.042.750	7.727.276	7.228.581
Debiti e titoli in circolazione	368.970	254.806	248.275
Riserve tecniche	239.954	251.324	251.344
Passività finanziarie al fair value	6.624.196	6.299.036	5.809.292
Altre passività e fondi	295.690	277.044	235.726
Patrimonio netto	513.940	645.066	683.944
Totale passività e patrimonio netto	8.042.750	7.727.276	7.228.581

Le attività e le passività finanziarie valutate al fair value mostrano un incremento di circa il 5% rispetto al 31 dicembre 2016. Tali poste si riferiscono prevalentemente all'attività assicurativa svolta da AZ Life Dac: le attività riguardano gli investimenti relativi alle polizze unit-linked per le quali il rischio è supportato dagli assicurati mentre le passività si riferiscono principalmente agli impegni rinvenienti dalle polizze unit-linked classificate come contratti di investimento.

Analogamente le attività finanziarie classificate come "disponibili per la vendita", che rappresentano l'investimento della liquidità eccedente della gestione operativa in quote di OICR, vedono una diminuzione del 2% passando a 270 milioni di euro da 277 milioni di euro. La riduzione delle disponibilità liquide giacenti sui conti correnti delle società del Gruppo che passano da 190 milioni di euro a 166 milioni di euro è riconducibile all'effetto combinato delle uscite ed entrate i cui principali importi sono spiegati nel successivo paragrafo "posizione finanziaria netta".

Le attività materiali e immateriali sono in lieve crescita per effetto dell'incremento delle immobilizzazioni immateriali a vita utile definita a seguito degli investimenti di periodo.

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.

	<i>Dati in migliaia di euro</i>	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
A	Cassa	24	21	31
B	Altre disponibilità liquide:	136.183	171.978	122.734
	<i>Crediti verso banche</i>	73.498	81.759	66.575
	<i>Crediti verso fondi gestiti</i>	62.685	90.219	56.159
C	Attività finanziarie disponibili per la vendita	258.712	266.832	315.301
D	Liquidità A+B+C	394.919	438.832	438.066
E	Crediti finanziari correnti	-	-	-
F	Debiti bancari correnti	-	-	-
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente:	(11.822)	(10.575)	(10.524)
	<i>Obbligazioni (Azimut '13-'20 Convertibile)</i>		(524)	(524)
	<i>Obbligazioni (Azimut '17-'22 Non Convertibile)</i>	(1.822)	-	-
	<i>Debiti verso banche (finanziamento Banco BPM)</i>	(10.000)	(10.051)	(10.000)
H	Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
I	Indebitamento finanziario corrente F+G+H	(11.822)	(10.575)	(10.524)
J	Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D	383.097	428.257	427.542
K	Debiti bancari non correnti:		(10.000)	(10.000)
	<i>Debiti verso banche (finanziamento Banco BPM)</i>		(10.000)	(10.000)
L	Obbligazioni	(348.303)	(225.998)	(223.199)
	<i>Prestito Obbligazionario Azimut 13-20 Conv.</i>		(225.998)	(223.199)
	<i>Prestito Obbligazionario Azimut 17-22 Non Conv.</i>	(348.303)		
M	Altri debiti non correnti			-
N	Indebitamento finanziario non corrente K+L+M	(348.303)	(235.998)	(233.199)
O	Posizione finanziaria netta J+N	34.794	192.259	194.343

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.

Il saldo netto della posizione finanziaria al 30 giugno 2017 è positivo per 35 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2016 (-157 milioni di euro).

Il risultato, oltre alla liquidità generata dalla gestione operativa, sconta per 131 milioni di euro il pagamento dei dividendi agli azionisti, oltre alle seguenti principali operazioni effettuate nel corso del periodo:

- in data 24 febbraio 2017 è stato effettuato il versamento nel Fondo Ipo Club per complessivi euro/migliaia 9.200. Azimut Holding Spa alla data del 30 giugno 2017 detiene circa il 38% delle quote del Fondo;
- nel corso del primo semestre 2017, a seguito delle delibere del Consiglio di Amministrazione del 24 maggio 2016 e 4 maggio 2017, Azimut Holding Spa ha proceduto al versamento a titolo di contributo in conto aumento di capitale a favore della controllata AZ International Holdings Sa di 12,2 milioni di euro al fine di finanziare lo sviluppo estero del Gruppo;
- nel corso del primo semestre 2017 sono stati versati all'erario circa 35 milioni di euro a titolo di acconti imposte, bollo virtuale e tasse sulla riserva matematica della società AZ Life Dac;
- rimborso anticipato del prestito obbligazionario convertibile "Azimut 2013-2020 subordinato 2,125%" che ha comportato un esborso complessivo pari a circa 279 milioni di Euro a fronte di un valore di iscrizione della passività in bilancio al 31 dicembre pari a circa 226 milioni di Euro e della relativa componente di equity pari a circa 35 milioni di Euro. Tale rimborso ha altresì comportato l'iscrizione di una perdita in conto economico pari a circa 8 milioni di Euro

Nel corso del 1° semestre 2017 sono state effettuate operazioni sulle azioni proprie che hanno portato ad un incremento complessivo di n. 2.826.550 pari ad un controvalore di 49,8 milioni di euro. I dettagli delle operazioni sono spiegati nel paragrafo "Eventi del periodo" della presente relazione semestrale.

Finanziamenti assunti e rimborsati nell'esercizio

Le variazioni intervenute nel corso del primo semestre 2017 nelle voci costituenti l'indebitamento finanziario sono evidenziate in tabella.

Valori in migliaia di euro	Valuta	Tasso di interesse		Valore nominale	Valore contabile	Scadenza
		Nominale	Effettivo			
Saldo al 01.01.2017		Euro		246.522		
<i>Di cui:</i>						
Finanziamento Banco BPM - Linea B	Euro	Euribor 3 mesi+1,25	Euribor 3 mesi+1,25	50.000	20.000	2018
Prestito Obbligazionario Subordinato "Azimut 2013-2020"	Euro	2,125%	4,91%	250.000	226.522	2020
Emissioni:		Euro		350.125		
<i>Di cui:</i>						
Prestito Obbligazionario "Azimut 2017-2022"	Euro	2%	2,11%	350.000	350.125	2022
Rimborsi:		Euro		-236.522		
<i>Di cui:</i>						
Finanziamento Banco BPM - Linea B	Euro	Euribor 3 mesi+1,25	Euribor 3 mesi+1,25	-10.000	-10.000	2018
Prestito Obbligazionario Subordinato "Azimut 2013-2020"	Euro	2,125%	4,91%	-250.000	-226.522	2020
Saldo al 30.06.2017		Euro		360.125		

Con decorrenza 27 marzo 2017, Azimut Holding SpA ha perfezionato l'emissione del prestito obbligazionario 2017-2022 (Azimut 2017-2022 2,000%) per un valore nominale di 350 milioni di euro.

In data 10 maggio 2017 Azimut Holding SpA ha proceduto al rimborso anticipato del prestito obbligazionario convertibile subordinato 2013-2020 (Azimut 2013-2020 convertibile subordinato 2,125%) per un controvalore di euro 279,4 milioni.

In data 30 giugno 2017 è stata rimborsata la rata del finanziamento concesso dal Banco BPM SpA relativa alla Linea B per euro 10 milioni.

PATRIMONIO NETTO

Al 30 giugno 2017 il patrimonio netto consolidato, incluso l'utile di periodo, si attesta a 493 milioni di euro a fronte dei 627 milioni di euro rilevati al termine del precedente esercizio. Tale situazione incorpora gli effetti della distribuzione di dividendi deliberata dall'assemblea ordinaria di approvazione del bilancio 2016, del 27 aprile 2017. L'assemblea ha infatti deliberato la distribuzione di 1 euro per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge per un importo complessivo pari a circa 131,4 milioni di euro, che è stato corrisposto con pagamento a partire dal 24 maggio 2017, data stacco cedola 22 maggio 2017 e record date 23 maggio 2017. 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 17,27 euro per ogni strumento finanziario partecipativo detenuto dai "Top Key People" al momento dell'approvazione del pagamento del dividendo, non ancora pagati alla data del 30 giugno 2017.

AZIONI PROPRIE

Alla data del 30 giugno 2017 le società controllate da Azimut Holding SpA 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 2017 sono state acquistate n. 2.826.550 azioni proprie per un controvalore complessivo pari a circa 49,8 milioni di euro.

Alla data del 30 giugno 2017 il portafoglio di azioni proprie di Azimut Holding SpA è quindi costituito da n. 13.213.739 titoli, pari al 9,224% del capitale sociale.

SCENARIO ECONOMICO MONDIALE E MERCATI FINANZIARI

Complessivamente il I semestre 2017 ha visto a livello globale una migliore crescita rispetto alle attese della maggior parte delle stime degli analisti, infatti a fine anno la crescita mondiale potrebbe sfiorare il 4%, un livello mai raggiunto negli ultimi 5 anni. In particolare, ha sorpreso l'accelerazione della crescita europea che ha permesso al tasso di disoccupazione di scendere al 9,3% (livello abbandonato nel 2009). La Banca Centrale Europea ("BCE") si è dichiarata molto soddisfatta del ritmo di crescita raggiunto, anche se ancora non sono state assorbite tutte le risorse produttive inutilizzate, sia per quanto riguarda il lavoro che per quanto

riguarda il capitale, visto che la risalita dei prezzi non è assolutamente in linea con le passate riprese economiche. Per questo, la BCE farà di tutto perchè la politica monetaria resti accomodante, per ancora molto tempo, anche in presenza di una eventuale riduzione del programma di acquisti di titoli.

Sempre in Europa, la prima parte dell'anno è stata dominata dal rischio politico associato alle elezioni in Austria, Olanda e Francia, ove era alta la percezione del rischio di una deriva populista, che i mercati finanziari hanno scontato con insolito anticipo e ampiezza rispetto all'avvento di tali eventi. Nella realtà, tale svolta populista non si è realizzata e probabilmente dopo le elezioni tedesche previste in autunno potrà rinsaldarsi l'asse franco-tedesco a rafforzamento dell'Unione Europea. È ormai scemato il rischio di elezioni anticipate in Italia a più riprese prezzato dai mercati nel primo semestre.

Negli USA, invece, le potenti aspettative che si erano create a seguito delle elezioni di Donald Trump sono andate quasi completamente deluse, visto che la legislazione americana ha prodotto veramente poche novità. Paradossalmente però l'economia è nuovamente in accelerazione, dopo un primo modesto trimestre, perchè il venir meno delle tensioni sui tassi d'interesse ha portato ad un indebolimento del dollaro, migliorando le ragioni di scambio e il saldo della bilancia commerciale. Inoltre, nonostante i 2 rialzi dei tassi ufficiali e l'indicazione che in autunno la FED inizierà a ridurre il proprio bilancio, le condizioni finanziarie si sono allentate ulteriormente.

La buona crescita economica e il venir meno delle tensioni politiche hanno durante il semestre compresso la volatilità.

Prosegue l'espansione dell'attività economica in Giappone. Nel primo trimestre del 2017 il PIL in termini reali è cresciuto dello 0,3 per cento sul periodo precedente, dato lievemente rivisto al ribasso rispetto alla stima precedente. In prospettiva, la solida domanda interna dovrebbe fornire sostegno all'attività, mentre le esportazioni sono destinate a rallentare. La produzione industriale è cresciuta solo in maniera moderata nei primi due mesi del secondo trimestre, presumibilmente in relazione alla debolezza delle esportazioni. Le condizioni nel mercato del lavoro continuano a essere tese. A maggio 2017 il tasso di disoccupazione si è attestato al 3,1 per cento e, sempre a maggio, il rapporto tra offerta e domanda di lavoro ha raggiunto il livello più elevato dall'inizio degli anni '90. La crescita salariale è rimasta tuttavia debole. Anche l'inflazione al consumo è stata modesta. A maggio l'inflazione al consumo complessiva

sui dodici mesi era pari allo 0,4 per cento, mentre l'inflazione al consumo al netto della componente alimentare ed energetica è scesa a -0,2 per cento.

La crescita dell'economia cinese rimane robusta. Nel secondo trimestre il PIL è cresciuto del 6,9 per cento sul periodo corrispondente. L'inflazione al consumo è rimasta contenuta. Nel contempo, il grado di leva nell'economia continua ad aumentare, malgrado le misure adottate dalle autorità per far fronte ai rischi legati ai mercati finanziari.

IL MERCATO ITALIANO DEL RISPARMIO GESTITO

I dati rilevati da Assogestioni evidenziano che il primo periodo dell'anno ha visto proseguire il trend di incremento del patrimonio dell'industria italiana del risparmio gestito che presenta a giugno 2017 un dato pari a 2.006 miliardi di euro con una raccolta positiva di circa 56,5 miliardi di euro.

Nei primi sei mesi la raccolta dei fondi aperti (+43,55 miliardi di euro) ha pesato significativamente rispetto ai mandati di gestione (+12,6 miliardi di euro). La raccolta delle gestioni di portafoglio è provenuta principalmente dalle gestioni istituzionali (+9,1 miliardi di euro), mentre le gestioni di portafoglio retail hanno registrato una crescita più limitata (+3,5 miliardi di euro).

IL MERCATO ITALIANO DI DISTRIBUZIONE DI PRODOTTI E SERVIZI FINANZIARI

Le rilevazioni Assoreti hanno evidenziato, per i primi sei mesi, una raccolta netta complessiva pari a 21,6 miliardi, in crescita del 26,5% rispetto al primo semestre del 2016: l'87,3% delle risorse nette raccolte è investita in OICR, gestioni individuali e prodotti assicurativi / previdenziali (36,5% nel 2016), per un controvalore complessivo di 18,9 miliardi di euro. Le risorse destinate al comparto assicurativo/previdenziale sono ammontate a poco più di 1 miliardo di euro, con la concentrazione dei premi netti sui prodotti a maggiore contenuto finanziario. In particolare, le unit linked hanno fatto registrare i maggiori volumi di raccolta netta, pari a 537 milioni, mentre i premi netti versati sulle polizze multi-ramo sono ammontati a 441 milioni; gli investimenti netti sulle polizze vita tradizionali si sono attestati sui 36 milioni di euro. Da inizio anno l'apporto delle reti è salito, così, a 17,1 miliardi di euro, rappresentando il 39,2% degli investimenti netti complessivi realizzati sulle gestioni

collettive aperte (43,5 miliardi di euro). La raccolta netta realizzata sui titoli in regime amministrato è positiva per 2 miliardi di euro.

EVENTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO

Operazioni di capitalizzazione poste in essere da Azimut Holding SpA

Nel corso del primo semestre 2017, a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2016 e 4 maggio 2017, Azimut Holding SpA ha proceduto al versamento a titolo di contributo in conto aumento di capitale a favore della controllata AZ International Holdings SA di 12,2 milioni di euro al fine di finanziare lo sviluppo estero del Gruppo come meglio descritto nel proseguo.

Operazioni di acquisto azioni proprie poste in essere da Azimut Holding SpA

A far data dal 7 febbraio 2017 Azimut Holding SpA, vista la delibera assunta dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 28 aprile 2016, ha avviato un programma di acquisto di azioni proprie al fine di realizzare operazioni di successiva rivendita, ovvero di disporre di azioni proprie da utilizzare a fronte di operazioni di acquisizione o permuta di partecipazioni societarie, costituire la provvista necessaria a dare esecuzione ad eventuali piani di azionariato, ovvero al servizio di strumenti finanziari convertibili in azioni della Società, perseguire altri scopi utili, con l'obiettivo di accrescere il valore della Società, nel rispetto delle vigenti disposizioni normative. Il quantitativo massimo delle azioni acquistabili alla data del 7 febbraio 2017 è pari a complessive 18.263.710 azioni, pari a circa il 13% del capitale. L'acquisto delle azioni potrà essere realizzato in più tranches, per un controvalore indicativo di Euro 25.000.000 ad un prezzo massimo di euro 50 (solo per la prima tranche il prezzo massimo di acquisto è sino ad euro 30).

In data 27 febbraio 2017 si è conclusa l'operazione di acquisto della prima tranche per un totale di n. 1.492.550 azioni proprie al controvalore complessivo pari a 24,8 milioni di euro.

In data 6 giugno 2017 è stata completata la seconda tranche delle operazioni di acquisto per un totale di n. 1.334.000 azioni proprie al controvalore complessivo pari all'importo di Euro 25 milioni, secondo quanto già oggetto di comunicazione al mercato.

Emissione di un prestito obbligazionario non convertibile a tasso fisso

In data 20 marzo 2017 il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding SpA ha approvato l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile a tasso fisso (il "Prestito Obbligazionario"). In data 22 marzo 2017 la società ha chiuso il collocamento del Prestito Obbligazionario ad un valore pari a euro 350 milioni, una cedola a tasso fisso pari a 2,000% e una durata di 5 anni con scadenza 28 marzo 2022. Le obbligazioni sono state riservate a investitori qualificati, con esclusione di collocamento negli Stati Uniti d'America ed altri Paesi selezionati, e sono quotate presso il Luxembourg Stock Exchange.

Secondo quanto previsto dalle "Use of Proceeds", i proventi dell'emissione del Prestito Obbligazionario potranno essere utilizzati dalla Società per la propria attività e per finanziare potenziali operazioni straordinarie, inclusi possibili riacquisti di equity instruments della Società al momento in circolazione e/o per rimborsare parte dell'indebitamento o per finanziare il riscadenziamento e la composizione dell'indebitamento a lungo termine della Società, inclusa l'offerta di acquisto relativa al euro 250.000.000 2,125%. Subordinated Convertible Bonds con scadenza nel 2020.

Riacquisto del prestito obbligazionario convertibile "euro 250,000,000 2.125% Subordinated Convertible Bonds con scadenza 2020"

In data 4 aprile 2017 il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding SpA ha approvato l'offerta di riacquisto ai possessori del proprio prestito obbligazionario convertibile denominato "euro 250,000,000 2.125 per cento Subordinated Convertible Bonds due 2020" emesso nel novembre 2013 attraverso un meccanismo di reverse bookbuilding.

In data 5 aprile 2017 alla Scadenza dell'Offerta, sono state validamente offerte dai possessori del bond nell'ambito dell'offerta di riacquisto sopra citata un valore nominale aggregato pari a oltre euro 248.000.000, corrispondenti a 99,4% del valore nominale totale delle Obbligazioni in essere.

Contestualmente, in data 5 aprile 2017 è stata convocata l'assemblea dei portatori delle Obbligazioni (l'"Assemblea"), con all'ordine del giorno la modifica di alcune disposizioni del Trust Deed e dei termini e condizioni delle Obbligazioni, ed in particolare quella relativa alla possibilità di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

L'assemblea si è successivamente tenuta in data 8 maggio 2017 presso gli uffici di Azimut Holding SpA approvando le modifiche di cui all'ordine del giorno e contestualmente Azimut Holding SpA ha esercitato l'opzione di procedere al rimborso anticipato di tutte le Obbligazioni ancora in circolazione e non aderenti all'offerta. L'ammontare complessivo pagato per l'estinzione del prestito obbligazionario convertibile è pari a euro 279,4 milioni.

Assemblea degli azionisti di Azimut Holding SpA del 27 aprile 2017

In data 27 aprile 2017 l'assemblea degli azionisti riunitasi in seduta ordinaria e straordinaria ha deliberato quanto segue.

Approvazione del bilancio per l'esercizio 2016

L'assemblea degli azionisti ha approvato il bilancio per l'esercizio 2016 che si è concluso con un utile netto della capogruppo pari a 161,9 milioni di euro. L'assemblea ha contestualmente deliberato, a titolo di dividendo da riconoscere agli azionisti, la distribuzione di 1 euro per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge, che verrà corrisposto con pagamento a partire dal 24 maggio 2017, data stacco cedola 22 maggio 2017 e record date 23 maggio 2017. 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 17,27 euro per ogni strumento finanziario partecipativo detenuto dai "Top Key People" al momento dell'approvazione del pagamento del dividendo.

Nomina Amministratori

L'Assemblea ha espresso parere favorevole circa la nomina del Dott. Sergio Albarelli e del Dott. Alessandro Zambotti in qualità di Amministratori. Si informa che il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding SpA. tenutosi il 27 aprile 2017 ha confermato al dott. Sergio Albarelli la carica di Amministratore Delegato e al dott. Alessandro Zambotti la carica di Chief Financial Officer del Gruppo.

Proposta di acquisto e disposizione di azioni proprie e deliberazioni conseguenti

L'Assemblea ha approvato l'autorizzazione all'acquisto anche in più tranches fino ad un massimo di n. 28.000.000 di azioni ordinarie Azimut Holding SpA. pari al 19,55% dell'attuale capitale sociale, tenendo conto delle azioni già in portafoglio al momento dell'acquisto ad un

prezzo minimo unitario non inferiore al valore contabile implicito dell'azione ordinaria Azimut Holding SpA. e massimo unitario non superiore a Euro 50.

Relazione sulla remunerazione

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. Inoltre, l'Assemblea ha espresso parere favorevole sulla proposta diretta ad aumentare il rapporto tra componente variabile e componente fissa della remunerazione fino ad un massimo di 2:1.

Nomina Amministratore

In data 4 maggio 2017 il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding Spa ha nominato per cooptazione, la dott.ssa Renata Ricotti come consigliere indipendente, in sostituzione di Paola Mungo. Con questa nomina il numero di amministratori indipendenti sale a 4, in linea con le previsioni del codice di autodisciplina e nel rispetto dell'equilibrio tra generi previsto dall'art 147-ter, primo comma ter TUF. Inoltre, sulla base delle dichiarazioni rese dal nuovo Amministratore indipendente e delle informazioni a disposizione della società, il Consiglio, ai sensi dell'art. 144-novies, comma 1-bis del Regolamento Emittenti, ha valutato il possesso dei requisiti di indipendenza definiti dall'art.147-ter, quarto comma e 148, terzo comma del TUIF e dall'art.3 del Codice di Autodisciplina in capo ai suoi componenti.

Rimborso del finanziamento del Banco BPM Spa

In data 30 giugno 2017, la Capogruppo ha proceduto al rimborso della rata (Linea B) del finanziamento concesso dal Banco Bpm Spa per un importo complessivo pari a 10 milioni di euro.

Altri eventi di rilievo

Nel corso di più di 25 anni di attività, il Gruppo Azimut è stato interessato, come da prassi di mercato, da alcune ispezioni ordinarie, date la dimensione e le attività svolte, da parte di Autorità di Vigilanza. Nel marzo 2017, nell'ambito di un accertamento ispettivo ordinario condotto da Banca d'Italia conclusosi nel 2015, per quanto di propria competenza la Consob ha rilevato taluni profili, per i quali ha ritenuto di irrogare una sanzione pecuniaria, nei

confronti degli esponenti aziendali di Azimut Consulenza SIM (ora Azimut Capital Management SGR). La Società aveva già dato riscontro all'Autorità di Vigilanza ed ha provveduto ad implementare le azioni correttive volte a sanare i profili di criticità emersi.

Operazioni poste in essere da AZ International Holdings Sa

Australia

Il sottogruppo australiano che ad oggi conta 22 società di cui una, Sigma Funds Management è autorizzata all'esercizio dell'attività di gestione patrimoniale in fondi, totalizza AuM pari a Euro 3,4 miliardi al 30 giugno 2017.

Nel corso primo semestre del 2017 sono state effettuate le seguenti operazioni di acquisizione tramite la controllata australiana del Gruppo Azimut, AZ Next Generation Advisory Pty Ltd.

Menico Tuck Parrish Financial Services Pty Ltd - In data 10 maggio 2017 AZ Next Generation Advisory Pty Ltd ("AZ NGA") ha firmato un accordo per acquisire l'intero capitale di Menico Tuck Parrish Financial Services Pty Ltd ("MTP"). L'accordo prevede, per il 49%, un concambio di azioni MTP con azioni AZ NGA ed un progressivo riacquisto di tali azioni nei prossimi 10 anni. Il rimanente 51% è stato corrisposto ai soci fondatori in denaro. Quest'ultimo accordo conferma l'obiettivo di AZ NGA di consolidare realtà di consulenza finanziaria in Australia 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 stato di ca. A\$ 4,8 milioni, equivalente a ca. Euro 3,3 milioni. MTP opera tramite l'Australian Financial Services License del proprio licenziatario emessa da parte del regolatore locale (ASIC); l'acquisizione non è in ogni caso soggetta all'approvazione dell'autorità locale.

Peters & Partners Pty Ltd - In data 12 maggio 2017 AZ Next Generation Accounting Pty Ltd ("AZ NG Accounting") (sub-holding costituita in data 8 maggio 2017 da AZ NGA) ha firmato un accordo per acquistare l'intero capitale di Peters & Partners ("P&P"). L'accordo prevede l'apporto da parte dei venditori di azioni P&P in AZ NG Accounting per un controvalore complessivo di ca. A\$ 3,9mln (Euro 2,7 milioni) ed un aumento di capitale sottoscritto da AZ International Holdings tramite la controllata AZ NGA per ca. A\$ 4,1mln (Euro 2,8 milioni).

Le operazioni sopra citate prevedono un progressivo riacquisto da parte di AZ International Holdings SA del 49% delle singole società nei prossimi 10 anni.

AZ Sestante Pty Ltd - In data 18 aprile è stata esercitata l'opzione per salire al 100% in AZ Sestante, la società australiana che svolge le funzioni di trustee e manager di fondi comuni di investimento in Australia, necessaria per lanciare e offrire fondi localmente

Svizzera

AZ Swiss & Partners S.A. è stata fondata nel 2012 e a gennaio 2016 ha ricevuto l'approvazione dalla FINMA, l'autorità di vigilanza svizzera, per operare tramite una licenza in linea con lo Swiss Collective Investment Schemes Act (CISA). Oggi AZ Swiss & Partners S.A. gestisce 14 fondi UCITS, un fondo alternativo (inclusi 2 fondi in Advisory) e gestioni patrimoniali per circa 90 clienti (con portafogli medi di CHF 5-10 mln / ca Euro 4,6-9,1 mln).

SDB Financial Solutions S.A.- In data 26 giugno 2017 AZ Swiss & Partners S.A. ("AZ Swiss") ha firmato un contratto di compravendita vincolante per l'acquisto dell'intero capitale sociale di SDB Financial Solutions S.A. ("SDB"), che diventerà una controllata di AZ Swiss e continuerà ad essere guidata dall'attuale management team. Grazie a questa seconda acquisizione e alla crescita organica, AZ Swiss ha raggiunto CHF 2 mld (Euro 1,9mld) di masse in gestione.

La valutazione di SDB è basata su un multiplo dell'utile pro-forma 2016. In aggiunta alla componente fissa, le controparti hanno stabilito un aggiustamento di prezzo legato al raggiungimento di determinati obiettivi nel lungo termine.

Il closing dell'operazione, previsto per gennaio 2018, è soggetto all'approvazione della FINMA e al verificarsi di alcune condizioni sospensive previste nel contratto di compravendita.

Dubai

Nel mese di giugno 2017 è stata autorizzata l'operazione di acquisto del 80% del capitale di New Horizon Capital Management a Dubai che avrà efficacia 1 luglio 2017. La società permette di operare localmente tramite una licenza di "categoria 3" emessa dalla Dubai Financial Services Authority ("DFSA") e pertanto dà la possibilità di offrire un'ampia gamma di servizi finanziari, tra cui piani collettivi di investimento, gestioni patrimoniali e consulenza finanziaria.

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

I principali rischi cui Azimut Holding SpA. 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 2016. 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 SpA. 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-group.com).

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 2017 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 svolte nell’ambito dell’esercizio dell’operatività ordinaria si rinvia a quanto 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 2017 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 643 unità, così suddivise:

Qualifica	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Dirigenti	104	93	97
Quadri direttivi	156	143	118
Impiegati	383	345	297
Totale	643	581	512

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 l'esercizio in corso 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, 27 luglio 2017

L'Amministratore Delegato
Per il Consiglio di Amministrazione
(Dott. Sergio Albarelli)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2017

Voci dell'attivo	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Cassa e disponibilità liquide	24	21	31
Attività finanziarie al <i>fair value</i>	6.761.701	6.447.427	5.982.336
Attività finanziarie disponibili per la vendita	270.347	276.963	323.416
Crediti	155.791	189.305	136.315
<i>a) per gestioni di patrimoni</i>	62.685	90.219	56.159
<i>b) altri crediti</i>	93.106	99.086	80.156
Partecipazioni	10.216	935	2.914
Attività materiali	8.963	7.219	7.698
Attività immateriali	526.013	517.315	481.252
Attività fiscali	79.689	78.976	89.028
<i>a) correnti</i>	29.021	32.905	50.725
<i>b) anticipate</i>	50.668	46.071	38.303
Altre attività	230.005	209.114	205.591
TOTALE ATTIVO	8.042.749	7.727.276	7.228.581

Voci del passivo e del patrimonio netto	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Debiti	18.845	28.283	24.552
Titoli in circolazione	350.125	226.522	223.723
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	239.604	250.974	250.994
Altre riserve tecniche	350	350	350
Passività finanziarie valutate a Fair Value	6.624.196	6.299.036	5.809.292
Passività fiscali:	61.765	59.401	65.588
<i>a) correnti</i>	2.590	1.443	9.441
<i>b) differite</i>	59.175	57.958	56.147
Altre passività	199.009	182.975	137.574
Trattamento di fine rapporto del personale	2.897	3.403	3.429
Fondi per rischi e oneri:	32.018	31.265	29.135
<i>b) altri fondi</i>	32.018	31.265	29.135
Capitale	32.324	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	(131.087)	(81.288)	(81.835)
Strumenti di capitale	36.000	70.951	71.353
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987	173.987
Riserve	266.543	263.107	415.454
Riserve da valutazione	(6.215)	(4.674)	(9.909)
Utile (Perdita) d'esercizio	121.159	172.685	67.766
Patrimonio di pertinenza di terzi	21.229	17.975	14.804
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	8.042.749	7.727.276	7.228.581

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2017

Voci	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	31/12/2016
Commissioni attive	395.525	297.909	675.633
Commissioni passive	(154.292)	(144.999)	(293.897)
COMMISSIONI NETTE	241.233	152.910	381.736
Dividendi e proventi assimilati	255	-	257
Interessi attivi e proventi assimilati	429	679	1.509
Interessi passivi e oneri assimilati	(6.527)	(5.730)	(11.723)
Utile / Perdita cessione o riacquisto di:	(7.273)	893	1.733
a) attività finanziarie	644	900	1.739
b) passività finanziarie	(7.917)	(7)	(6)
Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate a fair value	(2.013)	(882)	(4.851)
Premi netti	2.274	727	2.618
Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	118.811	57.369	132.815
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	11.370	29.865	29.885
Riscatti e sinistri	(113.233)	(73.070)	(134.445)
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	245.326	162.761	399.533
Spese amministrative:	(103.559)	(88.348)	(192.513)
<i>a) spese per il personale</i>	(40.166)	(33.633)	(72.485)
<i>b) altre spese amministrative</i>	(63.393)	(54.715)	(120.028)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(1.230)	(1.019)	(2.508)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali materiali e immateriali	(6.213)	(4.934)	(13.655)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(2.244)	(3.095)	(5.844)
Altri proventi e oneri di gestione	174	318	564
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	132.254	65.683	185.578
Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	-	(689)
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	132.254	65.683	184.889
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(6.962)	2.676	(7.586)
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	125.292	68.359	177.304
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	4.133	593	4.619
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	121.159	67.766	172.685

L'Amministratore Delegato

Per il Consiglio di Amministrazione

(Dott. Sergio Albarelli)

PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA

Voci	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	31/12/2016
Utile (Perdita) d'esercizio	125.292	68.359	177.304
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico			
Attività materiali			
Attività immateriali			
Piani a benefici definiti	204	(106)	18
Attività non correnti in via di dismissione			
Quote delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto			
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico			
Copertura di investimenti esteri			
Differenze di cambio	(3.285)	(1.243)	(2.347)
Copertura dei flussi finanziari			
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.540	(784)	5.431
Attività non correnti in via di dismissione			
Quote delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto			
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(1.541)	(2.133)	3.102
Redditività complessiva	123.751	66.226	180.406
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	4.133	593	4.619
Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	119.618	65.633	175.787

L'Amministratore Delegato
Per il Consiglio di Amministrazione
(Dott. Sergio Albarelli)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2017

Voci	Esistenza al 31.12.16	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.17	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva al 30.06.17	Patrimonio netto del gruppo al 30.06.17	Patrimonio netto di terzi al 30.06.17
				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	51.690
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987	
Altre Riserve:													
a) di utili	369.176		369.176	14.220								383.396	(34.026)
b) altre	(106.069)		(106.069)							(10.784)		(116.853)	
Riserve da valutazione	(4.674)		(4.674)								(1.541)	(6.215)	(568)
Strumenti di Capitale	70.951		70.951						(34.951)			36.000	
Azioni Proprie	(81.288)		(81.288)				(49.799)					(131.087)	
Utili (perdite) di esercizio	172.685		172.685	(14.220)	(158.465)						121.159	121.159	4.133
Patrimonio netto del gruppo	627.092		627.092	-	(158.465)		(49.799)		(34.951)	(10.784)	119.618	492.711	
Patrimonio netto di terzi	17.975		17.975							(879)	4.133		21.229

L'Amministratore Delegato
Per il Consiglio di Amministrazione
(Dott. Sergio Albarelli)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2016

Voci	Esistenza al 31.12.15	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.16	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva al 30.06.16	Patrimonio netto del gruppo al 30.06.16	Patrimonio netto di terzi al 30.06.16
				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	35.597
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987	
Altre Riserve:													
a) di utili	360.354		360.354	141.673								502.027	(22.107)
b) altre	(80.173)		(80.173)						106	(6.506)		(86.573)	
Riserve da valutazione	(7.776)		(7.776)								(2.133)	(9.909)	721
Strumenti di Capitale	71.459		71.459						(106)			71.353	
Azioni Proprie	(80.727)		(80.727)				(1.738)			630		(81.835)	
Utili (perdite) di esercizio	247.421		247.421	(141.673)	(105.748)						67.766	67.766	593
Patrimonio netto del gruppo	716.869		716.869	-	(105.748)		(1.738)		-	(5.876)	65.633	669.140	
Patrimonio netto di terzi	10.348		10.348							3.863	593		14.804

L'Amministratore Delegato
Per il Consiglio di Amministrazione
(Dott. Sergio Albarelli)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2016

Voci	Esistenza al 31.12.15	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.16	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva al 31.12.16	Patrimonio netto del gruppo al 31.12.16	Patrimonio netto di terzi al 31.12.16
				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	39.209
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987	
Altre Riserve:													
a) di utili	360.354		360.354	141.689	(132.867)							369.176	(27.337)
b) altre	(80.173)		(80.173)						508	(26.404)		(106.069)	
Riserve da valutazione	(7.776)		(7.776)								3.102	(4.674)	1.484
Strumenti di Capitale	71.459		71.459						(508)			70.951	
Azioni Proprie	(80.727)		(80.727)				(1.791)			1.230		(81.288)	
Utili (perdite) di esercizio	247.421		247.421	(141.689)	(105.732)						172.685	172.685	4.619
Patrimonio netto del gruppo	716.869		716.869	-	(238.599)		(1.791)		-	(25.174)	175.787	627.092	
Patrimonio netto di terzi	10.348		10.348							3.008	4.619		17.975

L'Amministratore Delegato
 Per il Consiglio di Amministrazione
 (Dott. Sergio Albarelli)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
Metodo indiretto

A. ATTIVITA' OPERATIVA	1 semestre 2017	1 semestre 2016	2016
1. Gestione	143.019	14.280	134.755
- risultato d'esercizio (+/-)	121.159	68.359	172.685
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	18.059	(56.483)	(58.942)
- rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	7.443	5.953	16.163
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	2.244	3.095	5.844
- imposte e tasse non liquidate (+)	(4.649)	(6.757)	(1.702)
- altri aggiustamenti (+/-)	(1.237)	113	707
2. Liquidità generata/(assorbita) dalle attività finanziarie	(339.131)	(328.217)	(787.765)
- attività finanziarie valutate al fair value	(332.333)	(267.531)	(730.163)
- attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.504)	(711)	(3.052)
- crediti verso banche	1.309	(791)	(1.225)
- crediti verso enti finanziari	1.798	(758)	1.056
- crediti verso clientela	(5.387)	1.411	(3.716)
- altre attività	(3.013)	(59.837)	(50.665)
3. Liquidità generata/(assorbita) dalle passività finanziarie	434.622	312.057	839.055
- debiti verso banche	(12.708)	(10.199)	(6.625)
- debiti verso enti finanziari	3.038	(285)	(8)
- debiti verso clientela	181	42	(27)
- titoli in circolazione	124.891	1.880	4.679
- passività finanziarie valutate al fair value	325.160	369.429	859.173
- Riserve tecniche	(11.370)	(29.865)	(29.885)
- altre passività	5.430	(18.946)	11.748
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa	238.511	(1.880)	186.045
B. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO			
2. Liquidità assorbita da	(30.138)	(39.433)	(80.593)
- acquisti di partecipazioni	(9.280)	(261)	(821)
- acquisti di attività materiali	(2.974)	(2.518)	(3.528)
- acquisti di attività immateriali	(5.640)	(8.250)	(16.069)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	(12.244)	(28.404)	(60.175)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività d'investimento	(30.138)	(39.433)	(80.593)
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA			
- emissioni/acquisti di azioni proprie	(49.799)	(1.108)	(1.791)
- variazione altre riserve	(12.325)	(8.518)	(21.564)
- variazione di capitale e riserve di pertinenza di terzi	3.254	3.863	7.627
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	(34.951)	(106)	(508)

- distribuzione dividendi e altre finalità	(158.465)	(102.967)	(238.599)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di provvista	(252.286)	(108.836)	(254.835)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/(ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO	(43.913)	(150.149)	(149.383)

RICONCILIAZIONE

	1 semestre 2017	1 semestre 2016	2016
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	438.832	588.215	588.215
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(43.913)	(150.149)	(149.383)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	394.919	438.066	438.832

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

L'Amministratore Delegato
Per il Consiglio di Amministrazione
(Dott. Sergio Albarelli)

NOTE ILLUSTRATIVE

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

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 è redatto in conformità ai principi contabili internazionali (*International Accounting Standards / International Financial Reporting Standards*) emanati dall'*International Accounting Standards Board (IASB)* e alle relative interpretazioni emanate dall'*IFRS Interpretations Committee* omologati dalla Commissione Europea ed in vigore al 30 giugno 2017, in applicazione del D.Lgs 38/2005 e conformemente al Regolamento Comunitario n. 1606/2002, e in particolare allo *IAS 34 – Bilanci intermedi*.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è predisposto sulla base delle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia con le disposizioni relative a "Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari" del 9 dicembre 2016. Tali Istruzioni stabiliscono in modo vincolante gli schemi di bilancio e le relative modalità di compilazione, nonché il contenuto della nota integrativa, per le società di gestione del risparmio, che sono stati opportunamente adattati per meglio rappresentare dal punto di vista economico-patrimoniale e finanziario l'attività del Gruppo, che include, una compagnia assicurativa irlandese Az Life Dac. Al riguardo si segnala che 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 Isvap (ora IVASS) n. 7 del 13 luglio 2007 contenente disposizioni in materia di bilancio consolidato delle compagnie assicurative redatto in base ai principi contabili IAS/IFRS.

Si precisa che a seguito della cancellazione del Gruppo da parte di Banca d'Italia dall'albo di SIM, con la conseguenza uscita da gruppo di SIM, avvenuta a far data dal 7 novembre 2016, il Gruppo Azimut aveva deciso di adottare per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 gli schemi e le informazioni di nota integrativa previsti per le società di gestione del risparmio in quanto rappresentano più adeguatamente l'attività svolta dal Gruppo.

Al fine di consentire la comparabilità dei dati presentati nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, i saldi relativi al 30 giugno 2016, presentati secondo gli schemi e le informazioni di nota integrativa previsti per le società finanziarie capogruppo di gruppi di società di intermediazione mobiliare, sono stati conseguentemente e opportunamente riclassificati, ove necessario.

Ai fini della predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato si è inoltre fatto riferimento ai documenti interpretativi sull'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS in Italia predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), nonché ai documenti ESMA (*European Securities and Markets Authority*) e Consob che richiamano specifici principi o disposizioni IAS/IFRS. Al riguardo si segnala che si è tenuto conto della comunicazione Consob n. 0031948 del 10 marzo 2017 - Comunicazione in merito ai temi di maggior rilevanza delle relazioni finanziarie al 31 dicembre 2015.

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 2016.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto secondo gli stessi principi e metodi contabili utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 fatta eccezione per l'applicazione dei principi contabili internazionali entrati in vigore a partire dal 1° gennaio 2017 illustrati nella nota illustrativa "Principi contabili, emendamenti e interpretazioni omologati dall'Unione Europea applicabili dal 1° gennaio 2017". 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.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5, comma 2 del D.lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005 "Esercizio delle opzioni previste dall'articolo 5 del regolamento (CE) n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali", il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto utilizzando l'euro come moneta di conto. Gli importi degli schemi di bilancio e della nota integrativa, se non diversamente specificato, sono esposti in migliaia di euro.

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

A tale riguardo, sono stati valutati gli indicatori finanziari, gestionali ed altri¹, che, come anche evidenziato nel documento congiunto emesso in data 6 febbraio 2009 dagli organi di vigilanza Banca d'Italia, Consob e Isvap (ora 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 esposta², 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, la variazione del patrimonio netto ed i flussi di cassa.

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.

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

² Come illustrati all'interno della Relazione sulla gestione al bilancio al 31 dicembre 2016, cui si rimanda.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni omologati dall'UE applicabili dal 1° gennaio 2017.

I principi contabili IAS/IFRS adottati per la predisposizione dei prospetti contabili consolidati del Gruppo Azimut, con riferimento ai criteri di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle diverse poste dell'attivo e del passivo, così come per le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi sono quelli in vigore alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, così come omologati dalla Commissione Europea.

Per quanto riguarda i criteri di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle principali voci si rimanda a quanto illustrato nella Parte A2. della Nota Integrativa del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 del Gruppo Azimut.

Allo stato attuale non sussistono principi contabili omologati da parte della Commissioni Europea che prevedano l'applicazione obbligatoria nell'esercizio 2017 in aggiunta a quanto già esplicito nel bilancio al 31 dicembre 2016 e riportato a seguire. Si precisa che ai fini del trattamento contabile dell'emissione del nuovo bond Azimut '17-22 non convertibile e successivo rimborso anticipato tramite riacquisto del bond Azimut '13-20 convertibile, come previsto dal paragrafo 40 dello IAS 32, la società ha contabilizzato l'operazione come un'estinzione della passività finanziaria originaria e la rilevazione di una nuova passività finanziaria in quanto "sostanzialmente differente" dalla precedente. Al fine di determinare se una nuova passività finanziaria è "sostanzialmente differente" dalla precedente, il Gruppo ha deciso di dotarsi di una politica contabile che prevede l'utilizzo di criteri sia qualitativi (attraverso l'analisi dei termini contrattuali quali scadenza, tasso, tipologia di seniority, presenza di opzioni implicite, ecc.) che quantitativi previsti dall'AG 62 dello IAS 32 secondo la quale i termini sono considerati sostanzialmente differenti se il valore attualizzato dei flussi finanziari secondo i nuovi termini contrattuali, incluso qualsiasi onorario pagato al netto di qualsiasi onorario ricevuto e attualizzato utilizzando il tasso di interesse effettivo originario, si scosta come minimo del 10 per cento dal valore attualizzato dei restanti flussi finanziari della passività finanziaria originaria.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili dal 1 gennaio 2017.

Modifiche	Data di pubblicazione IASB	Data di omologazione	Data di entrata in vigore
Modifiche allo IAS 12: riconoscimento delle imposte differite attive per perdite non realizzate	11 gennaio 2016	---	1 gennaio 2017**
Modifiche allo IAS 7: Disclosure Initiative	29 gennaio 2016	---	1 gennaio 2017**

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni di futura efficacia.

Principi	Data di pubblicazione IASB	Data di omologazione	Data di entrata in vigore
IFRS 14 "Attività con regolazione tariffaria"	30 gennaio 2014	n.a.*	n.a. *
IFRS 9 "Strumenti finanziari"	24 luglio 2014	---	1 gennaio 2018
IFRS 16 "Leasing"	13 gennaio 2016	---	1 gennaio 2019**
IFRS 15 ricavi da contratti con i clienti e modifiche	28 maggio 2014 e 11 settembre 2015	---	1 gennaio 2018
IFRS 17 Contratti Assicurativi	18 maggio 2017	---	1 gennaio 2021

Modifiche	Data di pubblicazione IASB	Data di omologazione	Data di entrata in vigore
Modifiche IFRS 2: classificazione e valutazione delle operazioni di pagamento basato su azioni	20 giugno 2016	---	1 gennaio 2018**
Modifiche IFRS 4: implementazione IFRS 9 – strumenti finanziari	12 settembre 2016	---	1 gennaio 2018**
Modifiche IAS 40: Trasferimento di Investimenti Immobiliari	8 dicembre 2016	---	1 gennaio 2018**
Ciclo annuale di miglioramenti 2014 – 2016 agli IFRS	6 febbraio 2017	---	1 gennaio 2018**
IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration	17 febbraio 2017	---	1 gennaio 2018**

Chiarimenti	Data di pubblicazione IASB	Data di omologazione	Data di entrata in vigore
Chiarimenti IFRS 15: ricavi da contratti con i clienti	12 aprile 2016	---	1 gennaio 2018**

* La Commissione Europea non intende avviare il processo di omologazione dell'IFRS 14 (interim standard) in attesa della pubblicazione del principio contabile finale in materia di attività con regolazione tariffaria.

** Data identificata dallo IASB. In attesa di conferma da parte dei competenti organi dell'Unione Europea.

Il Gruppo adotterà tali nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni sulla base della data di applicazione prevista e ne valuterà i potenziali impatti quando questi saranno omologati dall'Unione Europea.

Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata viene autorizzata alla pubblicazione dal Consiglio d'Amministrazione di Azimut Holding SpA. del 27 luglio 2017.

Altri aspetti

Uso di stime

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede anche il ricorso a stime ed assunzioni che possono determinare significativi effetti sui valori iscritti nello stato patrimoniale e nel conto economico sull'informativa relativa alle attività e passività potenziali riportate in bilancio. L'elaborazione di tali stime implica l'utilizzo delle informazioni disponibili e l'adozione di valutazioni soggettive, fondate anche sull'esperienza storica, utilizzata ai fini della formulazione di assunzioni ragionevoli per la rilevazione dei fatti di gestione. 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 consulenti 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

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato include le risultanze patrimoniali ed economiche di Azimut Holding SpA e delle società da questa direttamente o indirettamente controllate.

Società controllate

L'area di consolidamento del Gruppo Azimut è determinata in base all'IFRS 10. In particolare sono 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: (i) il potere di dirigere le attività rilevanti della partecipata; (ii) l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento; (iii) la

capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

Società collegate

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.

La variazione nel perimetro di consolidamento delle società rispetto al 31 dicembre 2016 riguarda:

a) il consolidamento delle seguenti società australiane: Peters & Partners Pty Ltd Menico Tuck Parrish Financial Solutions Pty Ltd (acquisite tramite la controllata australiana AZ NGA).

Con riferimento a Peters & Partners Pty Ltd, il contratto di acquisizione della suddetta società ha previsto, un concambio di azioni delle singole società acquisite con azioni di AZ NGA ed un progressivo riacquisto di tali azioni nei prossimi 10 anni. Il rimanente 51% verrà corrisposto ai soci fondatori in denaro in un periodo di due anni.

Con riferimento a Menico Tuck Parrish Financial Solutions Pty Ltd ha previsto, per il 49%, un concambio di azioni MTP con azioni AZ NGA ed un progressivo riacquisto di tali azioni nei prossimi 10 anni. Il rimanente 51% è stato corrisposto ai soci fondatori in denaro.

La differenza tra il fair value degli attivi e dei passivi patrimoniali acquisiti e il corrispettivo pagato per l'acquisizione delle partecipazioni, pari a complessivi 3,5 milioni di euro, è stata attribuita ad avviamento.

b) il consolidamento della società Azimut Analytics Srl detenuta da Azimut Holding Spa per il 60% del capitale, la restante parte da terzi.

Partecipazioni in società controllate in via esclusiva e in modo congiunto

Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
1. Azimut Capital Management Sgr SpA.	Milano	1	Azimut Holding SpA.	100	100
2. Az Fund Management SA	Lussemburgo	1	Azimut Holding SpA.	51	51
			Azimut Partecipazioni Srl	49	49
3. Az Life DAC	Irlanda	1	Azimut Holding SpA.	100	100
4. Azimut Global Counseling S.r.l.	Italia	1	Azimut Holding SpA.	100	100
5. Azimut Enterprises Holding Srl	Italia	1	Azimut Holding SpA.	100	100
6. Augustum Opus Sim SpA.	Italia	1	Azimut Holding SpA.	51	51
7. Futurimpresa Sgr SpA.	Italia	1	Azimut Holding SpA.	55	55
8. Azimut Financial Insurance SpA.	Italia	1	Azimut Holding SpA.	100	100
9. Azimut Partecipazioni Srl	Italia	1	Azimut Holding SpA.	100	100
10. AZ International Holdings S.A.	Lussemburgo	1	Azimut Holding SpA.	100	100
11. An Zhong (AZ) IM	Hong Kong	1	AZ International Holdings SA	100	100
12. An Zhong (AZ) IM HK	Hong Kong	1	An Zhong (AZ) IM	100	100

13. AZ Investment Management	Shanghai	1	An Zhong (AZ) IM	100	100
14. Compagnie de Gestion priveè Monegasque	Monaco	1	AZ International Holdings SA	51	51
15. CGM Italia SGR SpA. (già CGM Italia SIM SpA)	Italia	1	Compagnie de Gestion priveè Monegasque	51	51
16. Katarsis Capital Advisors SA	Lugano	1	AZ International Holdings SA	100	100
17. Eskatos Capital Management Sarl	Lussemburgo	1	Katarsis Capital Advisors Sa	100	100
18. AZ Swiss & Partners SA (già AZ Swiss SA)	Lugano	1	AZ International Holdings SA	51	51
19. AZ Sinopro Financial Planning Ltd	Taiwan	1	AZ International Holdings SA	51	51
20. AZ Sinopro Investment Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Financial Planning Ltd	51	51
21. AZ Sinopro Insurance Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	51	51
22. Atheneaum Ltd	Singapore	1	AZ International Holdings SA	100	100
23. AZ Brasil Holdings Ltda	Brasile	1	AZ International Holdings SA	100	100
24. Quest Participacoes S.A.	Brasile	1	AZ Brasil Holdings Ltda	60	60
25. Quest Investimentos Ltda	Brasile	1	Quest Participacoes Ltda	60	60
26. Azimut Brasil Wealth Management Holding S.A. (già AZ FI Holdings)	Brasile	1	AZ Brasil Holdings Ltda	100	100
27. M&O Consultoria Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil WM Holding SA	100	100
28. Futurainvest Gestão de Recursos Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil WM Holding SA	100	100

29. AZ & Partners Gestão de Recursos Ltda (già BRZ Gestão de Patrimônio)	Brasile	1	Azimut Brasil WM Holding SA	100	100
30. Azimut Brasil Wealth Management Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil WM Holding SA	89	89
31. Azimut Portfooy AS	Turchia	1	AZ International Holdings SA	100	100
32. AZ Mexico Holdings S.A. de CV (già AZ Profie SA)	Messico	1	AZ International Holdings SA	94,46	94,46
33. Mas Fondos S.A.	Messico	1	AZ Mexico Holdings S.A. de CV (già AZ Profie SA)	94,46	94,46
34. Next Generation Advisory PTY Ltd	Australia	1	AZ International Holdings SA	53,29	53,29
35. Eureka Whittaker Macnaught PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,29	53,29
36. Pride Advice PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,29	53,29
37. Lifestyle Financial Planning Services (LFPS) PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,29	53,29
38. Eureka Financial Group PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,29	53,29
39. Pride Financial PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,29	53,29
40. Wise Planners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,29	53,29
41. Domane Financial Advisers PTY LTD	Australia	1	Wise Planners PTY Ltd	53,29	53,29
42. Financial Lifestyle Partners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,29	53,29
43. Harvest Wealth PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,29	53,29
44. RI Toowoomba PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,29	53,29

45. Empowered Financial Partners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,29	53,29
46. Wealthwise PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,29	53,29
47. Priority Advisory Group PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,29	53,29
48. Sterling Planners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,29	53,29
49. Logiro Unchartered PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,29	53,29
50. Aspire Pty Ltd	Australia	1	Logiro Unchartered PTY Ltd	53,29	53,29
51. On-Track Financial Solutions Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,29	53,29
52. AZ Sestante Ltd	Australia	1	AZ International Holdings SA	100	100
53. AZ Andes SpA.	Cile	1	AZ International Holdings SA	90	90
54. Sigma Funds Management PTY Ltd	Australia	1	AZ International Holdings SA	51	51
55. AZ US Holding Inc.	Stati Uniti	1	AZ International Holdings SA	100	100
56. AZ Apice Capital Management LLC	Stati Uniti	1	AZ US Holding Inc.	70	70
57. Pride SMSF PTY Ltd	Australia	1	Pride Advice PTY Ltd	53,29	53,29
58. Life Style Advice PTY Ltd	Australia	1	Priority Advisory Group PTY Ltd	53,29	53,29
59. Advisory Trust PTY Ltd	Australia	1	Priority Advisory Group PTY Ltd	53,29	53,29
60. Azimut Analytics Srl (**)	Italia	1	Azimut Enterprises Holding Srl	60	60
61. Peters & Partners PTY Ltd (**)	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Accounting PTY Ltd	53,29	53,29

62. Menico Tuck Parrish Financial Solution Pty Ltd (**)	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,29	53,29
63. AZ Next Generation Accounting PTY Ltd (**)	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,29	53,29

(*) Tipo di rapporto

(**) nuovo ingresso nel perimetro di consolidato rispetto al 31/12/2016

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

Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
		Impresa partecipante	Quota di partecipazione %	
<i>Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>				
1. Cofircont Compagnia Fiduciaria srl	Italia	Azimut Enterprises Holding Srl	30	30
2. SiamoSoci srl	Italia	Azimut Enterprises Holding Srl	22	22
3. Ipo Challenger 1 Spa	Italia	Azimut Global Counseling Srl / Ipo Club	31	31
4. Ipo Club	Italia	Azimut Holding Spa	38	38

Valutazioni e assunzioni significative per determinare l'area di consolidamento

Unit linked

Sono escluse dall'area di consolidamento integrale i fondi interni assicurativi "Unit Linked Fund", (di seguito anche "Unit Linked"), nei quali il Gruppo Azimut non detiene alcun investimento azionario per il quale non si applicano le condizioni previste per il controllo dall'IFRS 10. 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.

Partecipazioni in società controllate australiane in via esclusiva con interessenze di terzi significative

A partire dal 2015 il Gruppo Azimut, attraverso AZ NGA, holding di partecipazioni costituita a novembre 2014, ha iniziato un percorso di acquisizioni nel continente australiano. Gli accordi sottoscritti prevedono: (i) un concambio con azioni AZ NGA ed un progressivo riacquisto di tali azioni nei prossimi 10 anni pari al 49% delle singole società attraverso un meccanismo di put/call option e (ii) una corresponsione in denaro ai soci fondatori in un periodo di due anni per il rimanente 51%.

Altre partecipazioni in società controllate in via esclusiva con interessenze di terzi significative

Alla data del 30 giugno 2017 in relazione alle partecipazioni detenute dal Gruppo Azimut in: AZ Quest Participacaoe SA, Mas Fondos SA e Augustum Opus SIM SpA gli accordi sottoscritti con gli azionisti di minoranza prevedono il riacquisto delle loro interessenze con un meccanismo di put/call option.

Restrizioni significative

All'interno del Gruppo Azimut non vi sono significative restrizioni legali, contrattuali e normative che possono limitare la capacità della Capogruppo di trasferire disponibilità liquide o altre attività ad altre entità del Gruppo, né tantomeno garanzie che possono limitare la distribuzione di dividendi, di capitali oppure prestiti e anticipazioni concessi o rimborsati ad altre entità del Gruppo.

Altre informazioni

Metodi di consolidamento

Le partecipazioni in società controllate sono consolidate con il metodo integrale, mentre le interessenze in società a controllo congiunto e in società collegate sono valutate in base al metodo del patrimonio netto.

Metodo integrale—Il metodo del consolidamento integrale consiste nell'acquisizione "linea per linea" degli aggregati patrimoniali, economici e finanziari 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 è annullato in contropartita alla quota di pertinenza del gruppo del patrimonio della controllata. Al momento del primo consolidamento le differenze derivanti da questa operazione, se positive, sono rilevate - dopo l'eventuale imputazione ad elementi dell'attivo o del passivo della società controllata - nella voce "Attività immateriali" come avviamento. Le differenze negative sono imputate al conto economico.

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati gli stati patrimoniali e i conti economici al 30 giugno 2017 (le situazioni infrannuali) delle società incluse nell'area di consolidamento, predisposti in base ai principi contabili internazionali e ai criteri di Gruppo che fanno riferimento agli stessi; le situazioni infrannuali utilizzate sono quelle predisposte dai Consigli di Amministrazione delle singole società, opportunamente riclassificate e rettificata per adeguarli ai suddetti principi e criteri. I dati delle singole situazioni infrannuali sono state acquisite attraverso le informazioni riportate nei reporting package redatti in accordo ai principi contabili di Gruppo al 31 dicembre 2016. Il consolidamento delle situazioni infrannuali della capogruppo e delle controllate è stato effettuato secondo il metodo del consolidamento integrale, comprendendo nel perimetro di consolidamento, come previsto dai principi contabili internazionali, tutte le società controllate e assumendo l'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società controllate, eliminando il valore contabile delle partecipazioni a fronte del relativo patrimonio netto.

Le attività, passività, costi e ricavi derivanti da rapporti tra le imprese consolidate sono stati integralmente eliminati, così come gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra società consolidate non realizzate attraverso operazioni con terzi.

Le differenze positive tra il valore contabile delle partecipazioni consolidate integralmente ed il relativo *fair value* netto degli attivi e dei passivi patrimoniali acquisiti sono state considerate differenze positive di consolidamento classificate ad avviamento e sottoposte al processo di valutazione (c.d. *impairment test*) per verificare l'adeguatezza del valore iscritto.

Per le società consolidate che presentano le situazioni infrannuale 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 2017, mentre per il conto economico al cambio medio del periodo. Le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi di fine periodo unitamente a quelle che scaturiscono dall'uso dei tassi di cambio di chiusura e della media del periodo sono classificate nella specifica voce differenze cambio della riserva di valutazione.

Metodo del patrimonio netto—Le partecipazioni sulle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole o detiene il controllo congiunto, come definiti dallo IAS 28, sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Secondo tale metodo la partecipazione è inizialmente rilevata al costo e il valore contabile è aumentato o diminuito per rilevare la quota di pertinenza della partecipante agli utili o alle perdite che la partecipata realizza dopo la data di acquisizione. La quota dei risultati di periodo della partecipata di pertinenza della partecipante è rilevata nel conto economico di quest'ultima. I dividendi ricevuti da una partecipata riducono il valore contabile della partecipazione; possono inoltre essere necessarie rettifiche di valore contabile anche a seguito di modifica nella quota della partecipante nella partecipata, a seguito di variazioni nel patrimonio netto di quest'ultima non rilevate nel conto economico.

Tali modifiche includono inoltre variazioni relative alle differenze derivanti dalla conversione di partite in valuta estera nella valuta funzionale del bilancio. La quota parte di tali variazioni è rilevata direttamente nel patrimonio netto della stessa. In caso di perdite sostenute dalla partecipata, qualora queste superino il valore di carico della partecipazione, il valore di carico della partecipazione viene azzerato e le ulteriori perdite vengono contabilizzate solo se la partecipante ha contratto obbligazioni legali o implicite oppure ha effettuato dei pagamenti per conto della partecipata. Se la partecipata, in seguito, realizza utili, la partecipante rileva nuovamente la quota di utili di

sua pertinenza solo dopo aver eguagliato la quota di perdita precedentemente non rilevata.

Al fine del consolidamento delle partecipazioni in società collegate e/o controllate congiuntamente, sono assunte le situazioni contabili redatte dall'organo amministrativo delle singole società.

Compagnie de Gestion privèe Monegasque SAM e CGM Italia Sgr SpA

Per il consolidamento della società Compagnie de Gestion privèe Monegasque SAM e della società CGM Italia Sgr SpA, ai sensi dell'IFRS 10, si è proceduto al consolidamento integrale al 100% in ragione delle fattispecie contrattuali che, così come definite tra le parti, attribuiscono ad Azimut i benefici economici delle suddette società e le consentono di esercitare sulle stesse il pieno controllo a far tempo dal 30 dicembre 2011, data di acquisizione del 51% del capitale di Compagnie de Gestion privèe Monegasque SAM.

Per quanto sopra esposto, nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Azimut, la residua quota pari al 49% del capitale della società, è rappresentata, per il corrispettivo da riconoscere per l'acquisizione (definito nell'ammontare in quanto dipendente da una quota fissa contrattualmente stabilita), come passività finanziaria valutata al fair value.

Operazioni di aggregazione aziendale effettuate nel corso del primo semestre 2017

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 2017, si precisa che alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato le attività sono tuttora in corso. A tale 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.

Gerarchia del fair value

In accordo alle disposizioni contenute nel principio contabile internazionale IFRS 7 e 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 Traded 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 e classificati nelle "Attività finanziarie disponibili per la vendita" che sono valutati al costo e gli impegni per l'acquisizione delle residue quote di partecipazione in alcune società controllate secondo quanto previsto dagli accordi contrattuali, classificati nelle "Passività finanziarie valutate al fair value". Con riferimento a tali passività, la valutazione effettuata rappresenta il controvalore attualizzato da corrispondere agli azionisti di minoranza; detto controvalore è determinato sulla base della stima di parametri chiave – corrispondenti a grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie future delle società controllate previste nei contratti di riferimento – e per i quali vengono svolte specifiche analisi di sensitività. Rispetto alla data di prima iscrizione le variazioni di valore delle passività sono riflesse 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	222.363	6.539.338		6.761.701
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	259.315		10.054	269.369
4. Derivati di copertura				
Totale	481.678	6.539.338	10.054	7.031.070
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione				
2. Passività finanziarie valutate al fair value		6.514.882	109.314	6.624.196
3. Derivati di copertura				
Totale		6.514.882	109.314	6.624.196

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

ATTIVITA' FINANZIARIE						
	Detenute per la negoziazione	Valutate a Fair Value	Disponibili per la vendita	Di copertura	Attività materiali	Attività immateriali
1. Esistenze Iniziali			9.503			
2. Aumenti			551			
2.1. Acquisti			551			
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						
3. Diminuzioni						
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						
4. Rimanenze Finali			10.054			

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
1. Esistenze iniziali		104.035	
2. Aumenti		8.295	
2.1. Acquisti		4.863	
2.2. Perdite imputati a:		3.432	
2.2.1 Conto economico		2.133	
<i>di cui: minusvalenze</i>		2.133	
2.2.2 Patrimonio netto		1.299	
2.3. Trasferimenti da altri livelli			
2.4. Altre variazioni in aumento			
3. Diminuzioni		3.015	
3.1. Vendite			
3.2. Rimborsi		16	
3.3. Profitti imputate a:		2.999	
3.3.1 Conto economico		120	
<i>di cui: plusvalenze</i>		120	
3.3.2 Patrimonio netto		2.879	
3.4. Trasferimenti da altri livelli			
3.5. Altre variazioni in diminuzione			
4. Rimanenze Finali		109.314	

Informativa sui settori operativi (IFRS 8)

Il contributo delle società estere del Gruppo Azimut ai risultati complessivi del Gruppo non è tale da superare i parametri previsti dal principio contabile internazionale IFRS 8 sull'informativa relativa ai settori operativi; ad oggi, i ricavi del Gruppo sono tuttora riconducibili per oltre il 90% alle società direttamente controllate da Azimut Holding SpA, che operano nell'Unione Europea, ciascuna specializzata nella distribuzione, nella promozione e gestione di prodotti finanziari e assicurativi (essenzialmente unit linked), è riconducibile ad un unico settore operativo.

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 SpA 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, alla luce di quanto sopra esplicitato, non vengono fornite informazioni in merito a 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 della presente nota integrativa consolidata.

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 2017 non sussistono operazioni che comportano un effetto diluitivo sull'utile per azione.

	30.06.2017	30.06.2016	2016
Utile netto dell'esercizio base per azione (*)	0,901	0,510	1,300
<i>Numero medio azioni in circolazione (*)</i>	<i>134.527.933</i>	<i>132.855.511</i>	<i>132.860.826</i>
Utile netto dell'esercizio diluito per azione (*)	0,901	0,510	1,300
<i>Numero medio azioni in circolazione (*)</i>	<i>134.527.933</i>	<i>132.855.511</i>	<i>132.860.826</i>

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

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Cassa e disponibilità liquide

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 24 e si riferisce alla cassa contante.

Attività finanziarie valutate al *fair value*

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 6.761.701 (euro/migliaia 6.447.427 al 31 dicembre 2016 e euro/migliaia 5.982.336 al 30 giugno 2016).

Composizione della voce "Attività finanziarie valutate al *fair value*"

Voci / Valori	Totale 30/06/2017			Totale 31/12/2016			Totale 30/06/2016		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito - di cui: Titoli di Stato									
2. Titoli di capitale e quote di OICR		6.539.337			6.345.317			5.889.714	
3. Altre attività	222.363			102.110			92.622		
Totale	222.363	6.539.337		102.110	6.345.317		92.622	5.889.714	

Le voci "Altre Attività" (Livello 1) e "Quote di O.I.C.R." (Livello 2) si riferiscono rispettivamente alla liquidità e agli investimenti, valutati al *fair value*, relativi alle polizze unit-linked emesse da Az Life Dac 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 270.347 (euro/migliaia 276.963 al 31 dicembre 2016 e euro/migliaia 323.416 al 30 giugno 2016) ed è composta come segue:

Composizione della voce “Attività finanziarie disponibili per la vendita”

Voci / Valori	Totale 30/06/2017			Totale 31/12/2016			Totale 30/06/2016		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito - di cui: Titoli di Stato	977	-	-	1.014	-	-	1.163	-	-
2. Titoli di capitale e quote di OICR	259.315	-	10.054	266.446	-	9.503	314.138	-	8.115
3. Altre attività	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	260.292	-	10.054	267.460	-	9.503	315.301	-	8.115

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 30/06/2017	Totale 31/12/2016	Totale 30/06/2016
1. Attività finanziarie	270.347	276.963	323.416
a) Governi e Banche Centrali	977	1.014	1.163
b) Altri enti pubblici	-	-	-
c) Banche	1.426	1.398	1.030
d) Enti finanziari	-	-	374
e) Altri emittenti	267.943	274.551	320.849

Crediti

Crediti

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 155.791 (euro/migliaia 189.305 al 31 dicembre 2016 e euro/migliaia 136.315 al 30 giugno 2016).

La voce è composta da:

Composizione	Totale 30/06/2017				Totale 31/12/2016				Totale 30/06/2016			
	Valore di Bilancio	Fair Value			Valore di Bilancio	Fair Value			Valore di Bilancio	Fair Value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni	62.685	62.685	-	-	90.219	90.219	-	-	56.159	56.159	-	-
1.1 gestione di O.I.C.R.	59.732	59.732			85.614	85.614			54.011	54.011		
1.2 gestione individuale	1.737	1.737			3.037	3.037			1.188	1.188		
1.3 gestione di fondi pensione	1.216	1.216			1.569	1.569			959	959		
2. Crediti per altri servizi	19.935	19.935	-	-	17.770	17.770	-	-	13.581	13.581	-	-
2.1 consulenze									-	-		
2.2 funzioni aziendali in outsourcing									-	-		
2.3 altri	19.935	19.935			17.770	17.770			13.581	13.581		
3. Altri crediti	73.171	73.171	-	-	81.316	81.316	-	-	66.575	66.575	-	-
3.1 pronti contro termine									-	-		
<i>di cui: su titoli di Stato</i>									-	-		
<i>di cui: su altri titoli di debito</i>									-	-		
<i>di cui: su titoli di capitale e quote</i>									-	-		
3.2 depositi e conti correnti	73.171	73.171			81.316	81.316			66.575	66.575		
3.3 altri									-	-		
4. Titoli di debito									-	-		
									-	-		
Totale	155.791	155.791	-	-	189.305	189.305	-	-	136.315	136.315	-	-

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.

La voce “Crediti per altri servizi” 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.

La voce “Crediti per servizi di gestione di patrimoni” è rappresentata dai crediti per commissioni attive sui fondi comuni d’investimento e gestioni patrimoniali maturate nel mese di giugno 2017 ed incassate nel corso del mese successivo.

Crediti: composizione per controparte

Composizione / Controparte	Banche		Enti Finanziari		Clientela	
		di cui: del gruppo della SGR		di cui: del gruppo della SGR		di cui: del gruppo della SGR
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni	-	-	-	-	62.685	-
1.1 gestione di O.I.C.R.	-	-	-	-	59.732	-
1.2 gestione individuale	-	-	-	-	1.737	-
1.3 gestione di fondi pensione	-	-	-	-	1.216	-
2. Crediti per altri servizi	798	-	4.466	-	14.343	-
2.1 consulenze	-	-	-	-	-	-
2.2 funzioni aziendali in outsourcing	-	-	-	-	-	-
2.3 altri	798	-	4.466	-	14.343	-
3. Altri crediti	73.499	-	-	-	-	-
3.1 pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
<i>di cui: su titoli di Stato</i>	-	-	-	-	-	-
<i>di cui: su altri titoli di debito</i>	-	-	-	-	-	-
<i>di cui: su titoli di capitale e quote</i>	-	-	-	-	-	-
3.2 depositi e conti correnti	73.171	-	-	-	-	-
3.3 altri	328	-	-	-	-	-
Totale 30.06.2017	74.297	-	4.466	-	77.028	-

Partecipazioni

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 10.216 (euro/migliaia 935 al 31 dicembre 2016 e euro/migliaia 2.914 al 30 giugno 2016).

Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		Disponibilit à voti %
		Impresa partecipante	Quota di partecipazione %	
Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto				
1. Cofircont Compagnia Fiduciaria Srl	Italia	Azimut Enterprises Holding Srl	30	30
2 . SiamoSoci Srl	Italia	Azimut Enterprises Holding Srl	22	22
3 . Ipo Challenger 1 Spa	Italia	Azimut Global Counseling Srl / Ipo Club	31	31
4 . Ipo Club	Italia	Azimut Holding SpA.	38	38

9.2 Variazione annue delle partecipazioni

	Valore complessivo
A. Esistenze iniziali	935
B. Aumenti	9.281
B.1 Acquisti	9.281
B.2 Riprese di valore	
B.3 Rivalutazioni	
B.4 Altre Variazioni	
C. Diminuzioni	
C.1 Vendite	
C.2 Rettifiche di valore	
C.3 Altre variazioni	
D. Rimanenze finali	10.216

Partecipazioni significative: informazioni contabile

Denominazione	Valore di Bilancio	Fair Value (*)	Dividendi percepiti
1. Cofircont Compagnia Fiduciara Srl	821	821	-
2. SiamoSoci Srl	114	114	-
3. Ipo Challenger 1 SpA (**)	81	81	-
4. Ipo Club (**)	9.200	9.200	-

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

(**) Nuova acquisizione rispetto al 31/12/2016

Attività materiali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 8.963 (euro/migliaia 7.219 al 31 dicembre 2016 e euro/migliaia 7.698 al 30 giugno 2016).

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

Voci/Valutazione	Totale 30/06/2017	Totale 31/12/2016	Totale 30/06/2016
1. Di proprietà	8.963	7.219	7.698
a) terreni			
b) fabbricati	153	157	161
c) mobili	1.698	1.903	2.185
d) strumentali			-
e) altri	7.112	5.159	5.352
2. Acquisite in leasing finanziario			
a) terreni			
b) fabbricati			
c) mobili			
d) strumentali			
e) altri			
Totale	8.963	7.219	7.698

Attività materiali ad uso funzionale: variazioni del periodo

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti Elettronici	Altri	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	-	311	8.697	-	20.448	29.456
A. 1 Riduzioni di valore totali nette		-	-		-	-
		154	6.794	-	15.289	22.237
A. 2 Esistenze iniziali nette		157	1.903	-	5.159	7.219
B. Aumenti					2.986	2.986
B.1 Acquisti					2.986	2.986
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						
B.7 Altre variazioni						
C. Diminuzioni		-4	-205	0	-1.033	-1.242
C.1 Vendite						
C.2 Ammortamenti		-4	-193		-	-
					1.033	1.230
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			-12			-12
D. Rimanenze finali lorde	-	311	8.697	-	23.434	32.442
D. 1 Riduzioni di valore totali nette		-	-		-	-
		158	6.999	-	16.322	23.479
D. 2 Rimanenze finali nette		153	1.698	-	7.112	8.963
E. Valutazione al costo		153	1.698	-	7.112	8.963

Attività immateriali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 526.013 (euro/migliaia 517.315 al 31 dicembre 2016 e euro/migliaia 481.252 al 30 giugno 2016).

Composizione della voce "Attività immateriali"

	Totale 30/06/2017		Totale 31/12/2016		Totale 30/06/2016	
	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
1. Avviamento	470.690	-	461.418	-	424.453	-
2. Altre attività immateriali	55.324	-	55.897	-	56.799	-
2.1 generate internamente	-	-	-	-	-	-
2.2 altre	55.324	-	55.897	-	56.799	-
Totale	526.013	-	517.315	-	481.252	-

- L'avviamento è relativo a:
 - l'acquisizione da parte di Azimut Holding SpA. (già Tumiza SpA), avvenuta in data 12 febbraio 2002, dell'incorporata Azimut Holding SpA. che deteneva il 100% (direttamente o indirettamente) di tutte le società del Gruppo Azimut. Tale voce si è determinata come differenza tra il valore di costo iniziale della partecipazione, alla data di acquisizione, e il patrimonio netto delle controllate alla data del 31 dicembre 2001. A seguito della fusione per incorporazione di Azimut Holding SpA. in Tumiza SpA., avvenuta con effetto contabile 1° luglio 2002, una quota delle differenze positive di consolidamento, pari a 176,3 milioni di euro ammortizzati ante adozione dei principi contabili internazionali per 26,4 milioni di euro, (determinata sulla base di una valutazione della società indipendente PricewaterhouseCoopers Corporate Finance Srl), è confluita nella voce "Avviamento" del bilancio separato di Azimut Holding SpA.;

- le acquisizioni realizzate tramite la controllate AZ International Holdings SA al fine del conseguimento della espansione del Gruppo all'estero.

Di seguito si riporta una tabella di riepilogo degli avviamenti iscritti in bilancio:

Società	Totale 30/06/2017	Totale 31/12/2016
Azimut Holding SpA (già Tumiza SpA)	283.252	283.252
Augustum Opus SIM	8.893	8.893
Futurimpresa SGR	173	173
- Totale CGU Azimut	292.318	292.318
AZ NGA e controllate	76.958	66.153
Compagnie de Gestion Monegasque	31.425	31.425
Azimut Brasil Holdings e controllate	29.178	30.438
AZ Swiss & Partners - acquisizione Sogenel	15.371	15.644
Azimut Portfofy	9.232	9.232
Katarsis	6.756	6.756
Mas Fondos	6.122	6.122
Sigma Funds Management	1.442	1.442
AZ Sinopro Financial Planning	1.247	1.247
Athenaeum	592	592
AZ Sestante	49	49
- Totale CGU AZ International	178.372	169.100
Totale	470.690	461.418

L'incremento della voce al 30 giugno 2017 è legato principalmente:

- per euro/migliaia 3.448 alle differenze di consolidamento, confluite nella voce avviamento, derivanti dalla differenza tra il fair value netto degli attivi e dei passivi patrimoniali acquisiti e il valore contabile, alle rispettive date di acquisto, delle partecipazioni acquisite 1 semestre 2017 in Menico Truck e Priority tramite la sub-holding NGA , in aggiunta all'incremento di euro/migliaia 7.357 relativo agli avviamenti iscritti nei bilanci separati delle società controllate dalla stessa NGA.

Le Altre Attività immateriali – Altre sono relative a:

- Marchio "Azimut" per euro/migliaia 35.338.
- Software e altre attività immateriali per euro/migliaia 15.666.

“Attività immateriali”: variazioni del periodo

	Totale
A. Esistenze Iniziali	517.315
B. Aumenti	14.911
B.1 Acquisti	5.640
B.2 Riprese di valore	
B.3 Variazioni positive di <i>fair value</i>	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
B.4 Altre variazioni	9.271
C. Diminuzioni	6.213
C.1 Vendite	
C.2 Ammortamenti	6.213
C.3 Rettifiche di valore	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i>	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.5 Altre variazioni	
D. Rimanenze finali	526.013

Impairment test

Alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato non sono emersi indicatori tali da richiedere un aggiornamento del test di *impairment* sugli avviamenti e sul marchio effettuato in sede di predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, 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 79.689 (euro/migliaia 78.976 al 31 dicembre 2016 e euro/migliaia 89.028 al 30 giugno 2016) e risulta così suddivisa:

Composizione della voce “Attività fiscali: correnti e anticipate”

Composizione	Totale 30/06/2017	Totale 31/12/2016	Totale 30/06/2016
Correnti	29.021	32.905	50.725
Anticipate	50.668	46.071	38.303
Totale	79.689	78.976	89.028

La voce “Attività fiscali correnti” è rappresentata principalmente da crediti IRES e IRAP non compensati relativi all’anno 2017.

La voce “Attività fiscali anticipate” si riferisce a:

- euro/migliaia 6.231 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 23.365 alle imposte anticipate relative alle perdite fiscali;
- 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;
- il restante 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 valutazione della probabilità di recupero nei successivi periodi di imposta. E’ stata stimata, ricorrendone i presupposti ai sensi della vigente normativa fiscale, la capienza di futuri redditi imponibili, a livello di Gruppo

aderendo le Società all'istituto del Consolidato nazionale fiscale, che ha quindi consentito l'iscrizione di imposte anticipate su perdite.

Passività fiscali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 61.765 (euro/migliaia 59.401 al 31 dicembre 2016 e di euro/migliaia 65.588 al 30 giugno 2016) e risulta così composta:

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

Composizione	Totale 30/06/2017	Totale 31/12/2016	Totale 30/06/2016
Correnti	2.590	1.443	9.441
Differite	59.175	57.958	56.147
Totale	61.765	59.401	65.588

La voce "Passività fiscali correnti" accoglie l'accantonamento delle imposte IRAP delle società Azimut Holding SpA. e Azimut Capital Management SGR SpA. 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 temporanea 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 40.847. 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 2017.

Altre attività

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 230.005 (euro/migliaia 209.114 al 31 dicembre 2016 e euro/migliaia 205.591 al 30 giugno 2016).

Composizione della voce "Altre attività"

	Totale 30/06/2017	Totale 31/12/2016	Totale 30/06/2016
Crediti verso erario	90.171	65.384	66.414
Crediti verso consulenti finanziari	13.016	13.655	16.177
Altri crediti	116.260	122.042	109.862
Risconti attivi	10.558	8.033	13.138
Totale	230.005	209.114	205.591

I crediti verso erario comprendono crediti per Iva per euro/migliaia 6.988 e crediti verso erario per riserve matematiche per euro/migliaia 83.183.

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 il 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.

La voce Crediti verso consulenti finanziari è rappresentata principalmente da finanziamenti erogati ai consulenti finanziari per euro/migliaia 10.177 che generano interessi attivi in linea con il tasso *euribor* maggiorato di uno spread oltre che da anticipi provvigionali corrisposti agli stessi consulenti finanziari per euro/migliaia 2.116. Le condizioni di rimborso dei suddetti finanziamenti variano mediamente tra i 12 e i 36 mesi. La voce "Altri Crediti" accoglie principalmente il credito verso l'erario per il bollo virtuale per euro/migliaia 34.356 e i crediti derivanti dal pagamento di acconti di imposta su *capital gain* per euro/migliaia 42.430.

PASSIVO

Debiti

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 18.845 (euro/migliaia 28.283 al 31 dicembre 2016 e euro/migliaia 24.552 al 30 giugno 2016) ed è così suddivisa:

Composizione della voce "Debiti"

Dettaglio / Valori	Totale 30/06/2017	Totale 31/12/2016	Totale 30/06/2016
1. Debiti verso reti di vendita:	4.923	6.963	3.585
1.1 per attività di collocamento OICR	4.923	6.963	3.585
1.2 per attività di collocamento di gestioni individuali	-	-	-
1.3 per attività di collocamento fondi pensione	-	-	-
2. Debiti per attività di gestione:	769	588	657
2.1 per gestioni proprie	769	588	657
2.2 per gestioni ricevute in delega	-	-	-
2.3 per altro	-	-	-
3. Debiti per altri servizi:	3.153	681	310
3.1 consulenze	-	-	-
3.2 funzioni aziendali in outsourcing	-	-	-
3.3 altri	3.153	681	310
4. Altri debiti	10.000	20.051	20.000
4.1 pronti contro termine	-	-	-
<i>di cui: su titoli di Stato</i>	-	-	-
<i>di cui: su altri titoli di debito</i>	-	-	-
<i>di cui: su titoli di capitale e quote</i>	-	-	-
4.2 altri	10.000	20.051	20.000
Totale	18.845	28.283	24.552
Fair Value - Livello 1	-	-	-
Fair Value - Livello 2	-	-	-
Fair Value - Livello 3	18.845	28.283	24.552
Totale Fair Value	18.845	28.283	24.552

La voce "altri debiti" si riferisce al finanziamento di euro/migliaia 10.000 concesso dal Banco Bpm SpA 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 tranche 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.

La voce "Debiti verso reti di vendita" comprende principalmente le provvigioni maturate e da liquidare relativamente all'attività di collocamento di quote di fondi.

"Debiti": composizione per controparte

Composizione / Controparte	Banche		Enti Finanziari		Clientela	
		di cui: del gruppo della SGR		di cui: del gruppo della SGR		di cui: del gruppo della SGR
1. Debiti verso reti di vendita	4.011	-	912	-	-	-
1.1 per attività di collocamento OICR	4.011	-	912	-	-	-
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali	-	-	-	-	-	-
1.3 per attività di collocamento fondi pensione	-	-	-	-	-	-
2. Debiti per attività di gestione:	-	-	-	-	769	-
2.1 per gestioni proprie	-	-	-	-	769	-
2.2 per gestioni ricevute in delega	-	-	-	-	-	-
2.3 per altro	-	-	-	-	-	-
3. Debiti per altri servizi:	11	-	3.141	-	-	-
3.1 consulenze ricevute	-	-	-	-	-	-
3.2 funzioni aziendali in outsourcing	-	-	-	-	-	-
3.3 altri	11	-	3.141	-	-	-
4. Altri debiti	10.000	-	-	-	-	-
4.1 pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
<i>di cui: su titoli di Stato</i>	-	-	-	-	-	-
<i>di cui: su altri titoli di debito</i>	-	-	-	-	-	-
<i>di cui: su titoli di capitale e quote</i>	-	-	-	-	-	-
4.2 altri	10.000	-	-	-	-	-
Totale 30.06.2017	14.011	-	4.053	-	769	-

Titoli in circolazione

Composizione della voce "Titoli in circolazione"

Composizione	Totale 30/06/2017				Totale 31/12/2016				Totale 30/06/2016			
	Valore di Bilancio	Fair Value			Valore di Bilancio	Fair Value			Valore di Bilancio	Fair Value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli												
Obbligazioni	350.125	-	350.125	-	226.522	-	244.238	-	223.723	-	223.723	-
Altri titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	350.125	-	350.125	-	226.522	-	244.238	-	223.723	-	223.723	-

La voce comprende unicamente il prestito obbligazionario "Azimut 2017-2022 2,000%" per euro/migliaia 350.125 composto da originarie n. 3.500 obbligazioni da 100.000 Euro nominali, della durata cinquennale emesso in data 27 marzo 2017. I dettagli dell'operazione sono spiegati nella relazione sulla gestione "Eventi del periodo". 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 2017 che verranno pagati alla scadenza prestabilita. Il prestito obbligazionario frutta un interesse al tasso fisso del 2,000% pagabile annualmente.

Titoli subordinati

Il Gruppo non ha emesso titoli subordinati.

Nel corso del primo semestre 2017 la società ha riacquisito il proprio prestito obbligazionario convertibile denominato "euro 250,000,000 2.125 per cento Subordinated Convertible Bonds due 2020" emesso nel novembre 2013 attraverso un meccanismo di reverse bookbuilding.

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

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 239.604 (euro/migliaia 250.974 al 31 dicembre 2016 e euro/migliaia 250.994 al 30 giugno 2016) e si riferisce agli impegni rivenienti dalle polizze unit-linked emesse dalla controllata Az Life Dac classificate come contratti di assicurazione.

Passività finanziarie valutate al fair value

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 6.624.196 (euro/migliaia 6.299.036 al 31 dicembre 2016 e euro/migliaia 5.809.292 al 30 giugno 2016) e si riferisce principalmente agli impegni rivenienti dalle polizze unit-linked emesse dalla controllata AZ Life Dac classificate come contratti di investimento (livello 2).

La voce comprende inoltre l'iscrizione della passività finanziarie valutate al fair value; passività sorte in relazione al futuro esercizio delle opzioni di acquisto della rimanente quota di capitale di alcune società controllate acquisite per cui non si detiene l'intero capitale.

Si riporta di seguito dettaglio:

Società	Valutazione al Fair Value 30/06/2017	Valutazione al Fair Value 31/12/2016	Valutazione al Fair Value 30/06/2016
Eureka Whittaker Macnaught	1.490	1.348	1.391
Pride Advice	565	574	564
Lifestyle Financial Planning Services	1.674	1.701	1.695
AZ Sestante	-	16	16
Wise Planners	2.094	2.112	1.673
Financial Lifestyle Parthers	1.563	1.573	1.252
Harvest Wealth	1.526	1.539	1.225
RI Toowoomba	2.809	2.830	2.247
Empowered Financial Partners	902	911	727
Wealthwise	3.569	3.602	3.610
Priority Advisory Group	3.817	3.537	3.551
Sterling Planners Pty Ltd	1.162	1.166	1.170
Logiro Unchartered Pty Ltd	1.617	1.657	-
On Track Financial Solutions Pty Ltd	2.419	2.476	-
Aspire Pty Ltd	1.020	1.250	-
Domane Financial Advisers Pty Ltd	1.201	-	-

Peters & Partners Pty Ltd	2.156	-	-
Menico Tuck Parrish Financial Solutions Pty Ltd	1.475	-	-
AZ Brasil Holdings Ltda	-	-	1.309
AZ Quest Participacao SA	26.163	28.658	27.404
Compagnie de Gestion Privée Monegasque	31.262	30.441	18.110
Mas Fondos S.A.	1.061	1.008	1.071
Augustum Opus SIM Spa	19.769	17.636	11.852
Totale	109.314	104.035	78.866

In merito alla valutazione effettuata, si segnala che essa rappresenta il controvalore attualizzato da corrispondere - in azioni Azimut Holding laddove previsto dalle clausole contrattuali - agli azionisti di minoranza a seguito all'esercizio delle opzioni di acquisto. La valutazione effettuata rappresenta il controvalore attualizzato stimato da corrispondere al venditore, determinato sulla base della stima di parametri chiave - corrispondenti a grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie future previsti dai contratti di riferimento - per i quali vengono svolte specifiche analisi di sensitività. Con riferimento specifico all'operazione Sigma ed alle relative opzioni *put e call* del restante 49% del capitale sociale, l'obbligo di scambiare azioni dell'emittente a fronte dell'acquisizione di un'attività finanziaria configura l'esistenza di un derivato le cui variazioni di fair value sono da imputarsi al conto economico. Tale qualificazione è attualmente oggetto di approfondimento da parte dell'IFRIC.

Con riferimento alle passività finanziarie al fair value e alla relativa valutazione effettuate al 30 giugno 2017 sono state rilevate a conto economico nella voce "risultato netto delle attività e delle passività valutate al fair value" minusvalenze pari a 2.013 euro/migliaia.

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 199.009 (euro/migliaia 182.975 al 31 dicembre 2016 e euro/migliaia 137.574 al 30 giugno 2016) ed è così composta:

Dettaglio/Valori	Totale 30/06/2017	Totale 31/12/2016	Totale 30/06/2016
Debiti verso fornitori	41.871	46.162	32.933
Debiti verso Erario e Amm.Finanziaria	4.767	9.048	4.441
Debiti verso personale	6.397	6.273	3.799
Debiti verso enti previdenziali	3.972	4.230	3.553
Altri debiti	66.768	44.378	24.798
Dediti verso Consulenti Finanziari	72.291	70.168	65.049
Risconti passivi	2.943	2.716	3.001
Totale	199.009	182.975	137.574

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 Dac, classificate come contratti d’investimento.

La voce “Debiti verso consulenti finanziari” comprende principalmente i debiti verso i consulenti finanziari per le provvigioni del mese di giugno 2017 pagate nel successivo mese di luglio 2017, oltre ad altre competenze relative al primo semestre 2017 che saranno pagate nel corso dell’esercizio e altri impegni contrattuali per commissioni, tra cui quelle di fidelizzazione, da corrispondere ai consulenti finanziari nel medio - lungo termine.

Trattamento di fine rapporto del personale

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 2.897 (euro/migliaia 3.403 al 31 dicembre 2016 e euro/migliaia 3.429 al 30 giugno 2016) a fronte del TFR maturato dai dipendenti in forza alle società del gruppo al 30 giugno 2017.

Fondi per rischi e oneri

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 32.018 (euro/migliaia 31.265 al 31 dicembre 2016 e euro/migliaia 29.135 al 30 giugno 2016).

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 27.641.
- Fondo rischi diversi (euro/migliaia 4.377) 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"

Tipologie	Importo
1. Capitale	32.324
1.1 Azioni ordinarie	32.324
1.2 Altre azioni	-

Alla data del 30 giugno 2017 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"

Tipologie	Importo
1. Azioni Proprie	131.087
1.1 Azioni ordinarie	131.087
1.2 Altre azioni	-

Alla data del 30 giugno 2017 la capogruppo Azimut Holding SpA. detiene n. 13.213.739 azioni proprie ad un valore contabile medio unitario di euro 9,920.

Composizione della voce "Strumenti di capitale"

La voce al 30 giugno 2017 presenta un saldo di euro/migliaia 36.000 e si riferisce al controvalore di emissione, in esecuzione della delibera assembleare del 29 aprile 2010, di n. 1.500.000 di strumenti finanziari (pari al loro *fair value* determinato in sede di emissione da primaria società indipendente).

Composizione della voce "Sovrapprezzi di emissione"

La voce al 30 giugno 2017 presenta un saldo di euro/migliaia 173.987.

Altre informazioni

Composizione e variazione della voce riserve

	Legale	Altre riserve	Totale
A. Esistenze iniziali	6.465	256.642	263.107
B. Aumenti		14.220	14.220
B.1 Attribuzioni di utili		14.220	14.220
B.2 Altre variazioni			
C. Diminuzioni		10.784	10.784
C.1 Utilizzi			
- copertura perdite			
- distribuzione			
- trasferimento a capitale			
C.2 Altre variazioni		10.784	10.784
D. Rimanenze finali	6.465	260.078	266.543

Patrimonio di pertinenza di terzi

Composizione della voce "Patrimonio di pertinenza di terzi"

Voci/valori	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
1. Capitale	51.690	39.209	35.597
2. Azioni proprie			
3. Strumenti di capitale			
4. Sovraprezzi di emissione			
5. Riserve	-34.025	-27.336	- 22.107
6. Riserve da valutazione	-568	1.484	722
7. Utile (Perdita) dell'esercizio	4.133	4.617	593
Totale	21.230	17.975	14.804

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

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Commissioni

Composizione della voce "Commissioni attive e passive"

La suddivisione per tipologia è la seguente:

SERVIZI	Totale 30.06.2017		
	Comm. Attive	Comm. Passive	Comm. Nette
A. GESTIONE DI PATRIMONI			
1. Gestioni proprie			
1.1 Fondi comuni			
- Commissioni di gestione	249.601	-	249.601
- Commissioni di incentivo	81.097	-	81.097
- Commissioni di sottoscrizione/rimborso	3.121	-	3.121
- Commissioni di switch	11	-	11
- Altre commissioni	1.264	-	1.264
Totale commissioni da fondi comuni	335.094	-	335.094
1.2 Gestioni individuali			
- Commissioni di gestione	14.200	-	14.200
- Commissioni di incentivo	521	-	521
- Commissioni di sottoscrizione/rimborso	-	-	-
- Altre commissioni	295	-	295
Totale commissioni da gestioni individuali	15.016	-	15.016
1.3 Fondi pensione aperti			
- Commissioni di gestione	4.526	-	4.526
- Commissioni di incentivo	-	-	-
- Commissioni di sottoscrizione/rimborso	-	-	-
- Altre commissioni	507	-	507
Totale commissioni da fondi pensione aperti	5.033	-	5.033
2. Gestioni ricevute in delega			
- Commissioni di gestione	716	-	716
- Commissioni di incentivo	-	-	-
- Altre commissioni	-	-	-
Totale commissioni da gestioni ricevute in delega	716	-	716
TOTALE COMMISSIONI PER GESTIONE (A)	355.859		355.859
B. ALTRI SERVIZI	39.667		39.667

- Consulenza	3.953	-	3.953
- Commissioni di collocamento	25.561	-	25.561
- Raccolta Ordini	306	-	306
- Prodotti assicurativi	8.408	-	8.408
- Altri servizi	1.440	-	1.440
Commissioni passive per collocamento, distribuzione e raccolta ordini	-	154.292	154.292
COMMISSIONI COMPLESSIVE (A+B)	395.525	154.292	241.233

SERVIZI	Totale 30.06.2016		
	Comm. Attive	Comm. Passive	Comm. Nette
A. GESTIONE DI PATRIMONI			
1. Gestioni proprie			
1.1 Fondi comuni			
- Commissioni di gestione	205.465	-	205.465
- Commissioni di incentivo	45.829	-	45.829
- Commissioni di sottoscrizione/rimborso	2.841	-	2.841
- Commissioni di switch	10	-	10
- Altre commissioni	903	-	903
Totale commissioni da fondi comuni	255.048	-	255.048
1.2 Gestioni individuali			
- Commissioni di gestione	8.437	-	8.437
- Commissioni di incentivo	335	-	335
- Commissioni di sottoscrizione/rimborso	-	-	-
- Altre commissioni	180	-	180
Totale commissioni da gestioni individuali	8.952	-	8.952
1.3 Fondi pensione aperti			
- Commissioni di gestione	3.374	-	3.374
- Commissioni di incentivo	-	-	-
- Commissioni di sottoscrizione/rimborso	-	-	-
- Altre commissioni	435	-	435
Totale commissioni da fondi pensione aperti	3.809	-	3.809
2. Gestioni ricevute in delega			
- Commissioni di gestione	2.281	-	2.281
- Commissioni di incentivo	-	-	-
- Altre commissioni	-	-	-

Totale commissioni da gestioni ricevute in delega	2.281	-	2.281
TOTALE COMMISSIONI PER GESTIONE (A)	270.090	-	270.090
B. ALTRI SERVIZI	27.819	-	27.819
- Consulenza	2.684	-	2.684
- Commissioni di collocamento	11.768	-	11.768
- Raccolta Ordini	197	-	197
- Prodotti assicurativi	5.429	-	5.429
- Altri servizi	7.741	-	7.741
Commissioni passive per collocamento, distribuzione e raccolta ordini	-	-	-
		144.999	144.999
COMMISSIONI COMPLESSIVE (A+B)	297.909	-	152.910
		144.999	

Interessi

Composizione della voce "Interessi attivi e proventi assimilati"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 429 (euro/migliaia 1.509 al 31 dicembre 2016 e euro/migliaia 679 al 30 giugno 2016).

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Pronti contro termine	Depositi e Conti Correnti	Altre operazioni	Totale 30/06/2017	Totale 30/06/2016
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione						
2. Attività finanziarie valutate al fair value						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	83				83	24
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						
5. Crediti			173		173	471
6. Altre Attività				173	173	184
7. Derivati di copertura						
Totale	83		173	173	429	679

La voce "Altre Attività" comprende gli interessi maturati sui finanziamenti erogati ai consulenti finanziari.

Composizione della voce "Interessi passivi e oneri assimilati"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 6.527 (euro/migliaia 11.723 al 31 dicembre 2016 e euro/migliaia 5.730 al 30 giugno 2016).

Voci/Forme tecniche	Pronti contro termine	Altri Finanziamenti	Titoli	Altro	Totale 01/01/2017 30/06/2017	Totale 01/01/2016 30/06/2016
1. Debiti		100		259	359	272
2. Titoli in circolazione			5.791		5.791	5.333
3. Passività finanziarie di negoziazione						
4. Passività finanziarie al fair value						
5. Altre Passività				377	377	125
6. Derivati di copertura						
		100	5.791	636	6.527	5.730

Utile (Perdite) da cessione o riacquisto

La voce presenta un saldo negativo di 7.273 euro/migliaia (euro 1.733 migliaia al 31 dicembre 2016 e euro/migliaia 893 al 30 giugno 2016), principalmente afferente la perdita realizzata nell'ambito dell'acquisto della componente di debito del Prestito Obbligazionario Convertibile 2013-2020, estinto anticipatamente come già sopra descritto.

Composizione della voce "Utile (perdite) da cessione o riacquisto"

Voci/Componenti reddituali	Totale 30/06/2017			Totale 30/06/2016		
	Utile	Perdita	Risultato netto	Utile	Perdita	Risultato netto
1. Attività finanziarie	644	-	644	900	-	893
1.1 Attività disponibili per la vendita	644	-	644	900	(7)	893
1.2 Attività detenute sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
1.3 Altre attività finanziarie	-	-	-	-	-	-
Totale (1)	644	-	644	900	(7)	893
2. Passività finanziarie	-	(7.917)	(7.917)	-	-	-

2.1 Debiti	-	-	-	-	-	-
2.2 Titoli in circolazione	-	(7.917)	(7.917)	-	-	-
Totale (2)	-	(7.917)	7.917	-	-	-
Totale (1+2)	644	(7.917)	(7.273)	900	(7)	893

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
1. Attività finanziarie					
1.1 Titoli di debito					
1.2 Titoli di capitale e quote OICR					
1.3 Finanziamenti					
2. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio					
3. Passività finanziarie	120		(2.133)		(2.013)
3.1 Debiti					
3.2 Titoli di debito					
3.3 Altre passività					
4. Derivati creditizi e finanziari					
Totale	120		(2.133)		(2.013)

Premi Netti

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 2.274 (euro/migliaia 2.618 al 31 dicembre 2016 e euro/migliaia 727 al 30 giugno 2016) per premi relativi alle polizze unit-linked emesse dalla compagnia assicurativa irlandese AZ Life Dac, classificate come contratti assicurativi.

Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevati a conto economico

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 118.811 (euro/migliaia 132.815 al 31 dicembre 2016 e euro/migliaia 57.369 al 30 giugno 2016) 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 40.166 (euro/migliaia 72.485 al 31 dicembre 2016 e euro/migliaia 33.633 al 30 giugno 2016) ed è composta come segue:

Voci	Totale 30.06.2017	Totale 30.06.2016
1. Personale dipendente	30.883	24.376
a) salari e stipendi	24.675	18.960
b) oneri sociali	4.006	3.322
c) indennità di fine rapporto	-	-
d) spese previdenziali	-	-
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	402	405
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:	-	-
- a contribuzione definita	-	-
- a benefici definiti	-	-
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	30	31
- a contribuzione definita	30	31
- a benefici definiti	-	-
h) altre spese	1.770	1.658
2. Altro personale in attività	403	505
3. Amministratori e Sindaci	8.879	8.752
4. Personale collocato a riposo	-	-
5. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende	-	-
6. Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società	-	-
Totale	40.166	33.633

Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria

	30/06/2017	30/06/2016	2016
Dirigenti	102	94	92
Quadri direttivi	153	121	113
Restante personale	367	292	304
Totale	622	507	509

Composizione della voce "Altre spese amministrative"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 63.393 (euro/migliaia 120.028 al 31 dicembre 2016 e euro/migliaia 54.715 al 30 giugno 2016) ed è composta come segue:

Voci	Totale 30.06.2017	Totale 30.06.2016
Prestazioni professionali	7.785	5.508
Pubblicità, promozioni e spese commerciali	4.978	4.820
Spese di comunicazione e trasmissione dati	1.225	995
Contributi Enasarco/Firr	4.662	4.549
Fitti e canoni	4.050	3.619
Premi di assicurazione	690	655
Oneri Tributari	433	986
Locazioni e noleggi	3.982	3.524
Funzioni in outsourcing	18.993	17.803
Prestazioni diverse IT	7.076	3.675
Spese di manutenzione	726	920
Altre spese amministrative	8.794	7.661
Totale	63.393	54.715

Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali

Le rettifiche di valore su beni materiali costituiti da ammortamenti calcolati al 30 giugno 2017 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	1.230			1.230
- ad uso funzionale	1.230			1.230
- per investimento				
2. Acquisite in leasing finanziario				
- ad uso funzionale				
- per investimento				
Totale	1.230			1.230

Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali

Le rettifiche di valore su beni immateriali costituiti da ammortamenti calcolati al 30 giugno 2017 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
1. Avviamento				
2. Altre Attività immateriali	6.213			6.213
2.1 di proprietà	6.213			6.213
- generate internamente				
-altre	6.213			6.213
2.2 acquisite in leasing finanziario				
Totale	6.213			6.213

Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente

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

Dettaglio	Totale 30/06/2017	Totale 30/06/2016	Totale 31/12/2016
1. Imposte correnti	10.350	9.890	19.282
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	- 4.009	- 10.498	- 10.638
5. Variazione delle imposte differite	621	- 2.068	- 1.058
Totale	6.962	- 2.676	7.586

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 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 4.133 (euro/migliaia 593 al 30 giugno 2016 e euro/migliaia 4.619 al 31 dicembre 2016) e rappresenta il saldo netto degli utili e perdite delle quote detenute da terzi relative alle società consolidate.

Informazioni sui rischi

RISCHI FINANZIARI

Nell'ambito dei rischi finanziari, gli investimenti del proprio patrimonio della Società sono esposti al rischio di mercato; peraltro, gli strumenti finanziari oggetto di investimento sono attività facilmente liquidabili su cui viene effettuato un attento monitoraggio trattandosi principalmente di quote di fondi comuni di investimento gestiti da società del Gruppo. Per quanto riguarda il rischio di credito, stante la peculiarità dell'attività svolta, non si rilevano aspetti problematici.

Al 30 giugno 2017, il Gruppo detiene nel portafoglio di proprietà esclusivamente fondi gestiti dalle società del gruppo, nell'ambito delle politiche di gestione della liquidità.

I rischi finanziari legati all'attività di impiego della liquidità risultano afferenti a fondi comuni a strategia di investimento flessibile, quale AZ Fund Multiasset che persegue un obiettivo di apprezzamento del capitale attraverso investimenti nell'area Euro in ambito azionario, obbligazionario ed in liquidità, per quanto riguarda OICR gestiti da AZ Fund Management SA.

Per quanto concerne i rischi finanziari legati all'investimento detenuto in Eskatos Multistrategy ILS Fund, 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 del Fondo Eskatos Multistrategy ILS Fund è stato superiore al rendimento, peraltro già positivo, registrato nell'esercizio precedente.

Nell'ambito del Sistema dei Controlli in relazione alla gestione finanziaria per conto terzi, assume rilevanza il ruolo della funzione *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 azionaria e sua scomposizione in ambiti geografici e settori economici, 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* (*tracking error volatility*). Questi ultimi elementi costituiscono la base per fissare limiti all'assunzione di rischio da parte del gestore.

Relativamente alla valutazione ex ante del rischio di mercato, la funzione *Risk Management* si avvale di provider esterni per il calcolo del *Value at Risk* (VaR) di tutti i portafogli gestiti. La funzione *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*.

RISCHI OPERATIVI

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" e al monitoraggio dei rischi, tramite apposite analisi basate su un modello sviluppato internamente e approvato dal comitato per il controllo interno e la gestione dei rischi. Il modello operativo adottato si propone di associare a ciascuna fattispecie di rischio individuata, mediante la combinazione di riscontri empirici, valutazioni teoriche e interviste con gli operatori, un indice numerico che ne sintetizzi la rischiosità. I risultati dell'analisi sono successivamente presentati, analizzati e discussi in sede di comitato per il controllo interno e la gestione dei rischi, nel cui ambito, in presenza di anomalie rilevanti, sono disposti i provvedimenti necessari.

Dalla costituzione della società le perdite generate dai rischi operativi come sopra identificati, non sono state significative.

In relazione alla componente di rischio operativo derivante dalle funzioni affidate in outsourcing a soggetti terzi, si segnala che in sede di stipula del contratto di appalto si è proceduto alla definizione delle modalità di prestazione dei servizi oggetto di esternalizzazione e all'elaborazione di appositi *service level agreement* che impegnano l'outsourcer alla fornitura di un livello qualitativamente adeguato dei servizi stessi, consentendo alla Società la possibilità di rivalersi sul fornitore in caso di danni economici derivanti da anomalie nelle prestazioni.

Quale ulteriore presidio per assicurare il corretto svolgimento dei servizi è stato istituito un apposito Comitato Operativo, composto da membri designati sia dalla Azimut Capital Management SGR SpA. che dalla società di fornitura servizi per definire i processi, curare la tempistica, controllare la corretta esecuzione dei servizi prestati. Tale Comitato si riunisce con cadenza almeno mensile. A seguito degli incontri viene redatto un verbale che successivamente viene condiviso dai partecipanti.

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

Voci/Valori	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
1. Capitale	32.324	32.324	32.324
2. Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987	173.987
3. Riserve	266.543	263.107	415.454
- 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>	376.931	362.711	495.562
- altre	- 116.853	- 106.069	-86.573
4. (Azioni proprie)	- 131.087	- 81.288	-81.835
5. Riserve da valutazione	- 6.215	- 4.674	-9.909
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	- 371	- 1.911	-8.125
- Attività materiali			
- Attività immateriali			
- Copertura di investimenti esteri			
- Copertura dei flussi finanziari			
- Differenze di cambio	- 5.631	- 2.346	-1.243
- 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	- 213	- 417	-541
- Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate al patrimonio netto	-	-	0
6. Strumenti di capitale	36.000	70.951	71.353
7. Utile (perdita) d'esercizio	121.159	172.685	67.766
Totale	492.711	627.092	669.140

Prospetto analitico della redditività complessiva

Voci	Importo lordo	Imposta sul reddito	Importo Netto
10. Utile (Perdita) d'esercizio	132.254	(6.962)	125.292
Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico	282	(78)	204
20. Attività materiali			
30. Attività immateriali			
40. Piani a benefici definiti	282	(78)	204
50. Attività non correnti in via di dismissione			
60. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto			
Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico			
70. Copertura di investimenti esteri:			
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni			
80. Differenze di cambio:	(2.347)		(3.285)
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni	(3.285)		(3.285)
90. Copertura dei flussi finanziari:			
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni			
100. Attività finanziarie disponibili per la vendita:	2.124	(584)	1.540
a) variazioni di valore	2.124	(584)	1.540
b) rigiro a conto economico			
- rettifiche da deterioramento			
- utili/perdite da realizzo			
c) altre variazioni			
110. Attività non correnti in via di dismissione:			
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni			
120. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:			
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
- rettifiche da deterioramento			
- utili/perdite da realizzo			
c) altre variazioni			
130. Totale altre componenti reddituali	59	(662)	(1.541)
140. Redditività complessiva (Voce 10+130)	132.313	(7.624)	123.751
150. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	4.321	(188)	4.133
160. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	127.992	(7.436)	119.618

Operazioni con parti correlate

Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Sono stati contabilizzati nel 1° semestre 2017 emolumenti a favore degli amministratori per euro/migliaia 8.384.

Sono stati contabilizzati compensi ai componenti del Collegio Sindacale, calcolati in base ai vigenti parametri, ammonta a euro/migliaia 410.

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Le transazioni con parti correlate riguardanti le operazioni commerciali poste in essere da Azimut Holding SpA. con le proprie controllate e collegate, nonché tra le controllate e/o collegate stesse nel corso del primo semestre 2017, 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 la società controllata Azimut Capital Management Sgr SpA. corrisponde ad Azimut Holding SpA. royalties di importo annuo complessivo di euro/migliaia 2.000 stabilito contrattualmente;
- Azimut Holding SpA, in qualità di controllante, Azimut Capital Management Sgr SpA., Azimut Financial Insurance SpA., Azimut Enterprises Holding Srl e Azimut Partecipazioni Srl in qualità di controllate, hanno aderito all'istituto del consolidato fiscale nazionale;
- per l'attività di coordinamento svolta dalla società a favore della società controllata Azimut Capital Management Sgr SpA. è previsto un importo annuo complessivo di euro/migliaia 1.000 stabilito contrattualmente;
- per le funzioni di controllo di Risk Management, Internal Audit, Compliance e Antiriciclaggio svolte dalla società a favore delle controllate Azimut Capital Management SpA, Futurimpresa Sgr SpA, Augustum Opus Sim SpA è previsto un importo annuo calcolato in base a percentuali stabilite contrattualmente. Per il primo semestre 2017 l'importo è pari a complessivi euro/migliaia 199.

- Azimut Holding SpA ha rilasciato fidejussioni a favore della società controllata Azimut Capital Management sgr SpA.

Azimut Capital Management Sgr SpA ha concesso ad alcuni consulenti 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 2017 ammontavano a euro/migliaia 10.177.

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, 134.650 strumenti tra cui il Presidente Ing. Pietro Giuliani 78.650, gli amministratori, Andrea Aliberti 15.000, Paolo Martini 25.000, Marzio Zocca 15.000 e Alessandro Zambotti 1.000; 942 parti correlate in ragione dell'adesione al Patto di Sindacato riferito ad Azimut Holding SpA. hanno sottoscritto complessivamente 1.410.096 strumenti finanziari partecipativi. La società alla data della presente relazione detiene n. 89.904 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:

	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
<u>Attivo</u>			
Altre attività	230.005	13.016	5,66
<u>Passivo</u>			
Altre Passività:	199.009	3.342	1,68
<u>Conto economico</u>			
Spese amministrative	103.559	9.219	8,90

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 consulenti finanziari

Il numero medio dei consulenti nel corso del primo semestre 2017 è stato pari a 1631.

Dividendi pagati

Il dividendo unitario distribuito ai possessori di azioni ordinarie nel 2017 è stato pari a 1 euro per azione ordinaria corrisposto nel corso del mese di maggio 2017.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo semestre 2017 il Gruppo Azimut non ha posto in essere operazioni patrimoniali non ricorrenti che non siano già illustrate nella nota integrativa

Non vi sono state operazioni atipiche e/o inusuali.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

(Dott. Sergio Albarelli)

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

1. I sottoscritti Sergio Albarelli, in qualità di Amministratore Delegato e Alessandro Zambotti, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della Azimut Holding SpA. 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 2017.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 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 2017:

- 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, 27 luglio 2017

L'Amministratore Delegato

(Dott. Sergio Albarelli)

*Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

(dott. Alessandro Zambotti)



**RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL
30 GIUGNO 2017**

AZIMUT HOLDING SPA



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti di
Azimut Holding SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, di Azimut Holding SpA e controllate (Gruppo Azimut Holding) al 30 giugno 2017. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Azimut Holding al 30 giugno 2017, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 31 agosto 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

Elisabetta Caldirola
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wulrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311