

## **Azimut Holding, progetto di Bilancio al 31 dicembre 2013**

**Utile netto consolidato in linea con lo scorso anno (considerato l'impatto dell'addizionale IRES 8,5% sugli utili degli intermediari finanziari italiani del Gruppo)**

**Dividendo a € 0,70 per azione\***

**Ricavi consolidati: € 472,1 milioni (€ 433,6 milioni nel 2012)**

**Utile netto consolidato: € 155,7 milioni (€ 160,7 milioni nel 2012)**

**Dividendo a € 0,70 per azione\* (€ 0,55 nel 2012)**

*Milano, 6 marzo 2014*

Il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding SpA (AZM.IM) ha approvato oggi il Progetto di Bilancio al 31 dicembre\*\* 2013 che evidenzia i seguenti dati salienti:

- **Ricavi consolidati** nel 2013 pari a € 472,1 milioni (rispetto a € 433,6 milioni nel 2012)
- **Utile consolidato ante imposte** nel 2013 pari a € 182,2 milioni (rispetto a € 181,7 milioni nel 2012)
- **Utile netto consolidato** nel 2013 pari a € 155,7 milioni (rispetto a € 160,7 milioni nel 2012).

Il **patrimonio totale** a fine 2013 si attesta a **€ 24 miliardi** comprensivo del risparmio amministrato e gestito da case terze direttamente collocato (€ 21,4 miliardi le masse gestite internamente).

La **Posizione Finanziaria Netta** consolidata a fine dicembre risultava **positiva per € 363,5 milioni**, in miglioramento rispetto ai € 287,9 milioni del 30 settembre 2013 e i € 278,2 milioni del 31 dicembre 2012. Nel 2013 sono stati pagati dividendi ordinari per circa € 72 milioni, in data 30 giugno 2013 si è proceduto al rimborso delle rate del Senior Loan per un importo complessivo pari a € 30 milioni e in data 1 luglio 2013 si è proceduto al rimborso parziale del prestito "Azimut 2009-2016 subordinato 4%" per un ammontare pari a € 17,7 milioni. Inoltre, in data 11 novembre 2013, si è proceduto al lancio di una obbligazione subordinata convertibile in azioni ordinarie Azimut Holding per un valore nominale di € 250 milioni.

Positivo il saldo per il reclutamento di promotori finanziari: nel 2013 Azimut Consulenza, AZ Investimenti ed Apogeo hanno registrato 159 nuovi ingressi, portando il totale delle reti del Gruppo Azimut a fine 2013 a 1477 unità.

Il CdA ha deliberato di proporre all'Assemblea dei soci, la cui convocazione è prevista per il 24 aprile 2014, la distribuzione di un **dividendo totale pari ad € 0,70** per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge (in aumento rispetto ai € 0,55 per azione del 2012) con la componente ordinaria pari a € 0,10 ed un dividendo aggiuntivo per ulteriori € 0,60, con pagamento a partire dal 22 maggio 2014, data stacco cedola 19 maggio 2014 e record date 21 maggio 2014.

L'utile netto della sola capogruppo Azimut Holding SpA è pari nel 2013 a € 148,5 milioni rispetto ai € 117,1 milioni registrati nel 2012.

Il CdA ha inoltre deliberato di proporre all'Assemblea dei soci l'aumento del numero dei componenti del CdA da 9 a 10, ricostituendo così l'assetto sempre avuto dalla quotazione in avanti includendo una rappresentanza della direzione commerciale. In particolare si propone di nominare in qualità di Amministratore il dott. Paolo Martini, attuale Direttore Commerciale del Gruppo Azimut.

Pietro Giuliani, Presidente e CEO del Gruppo, sottolinea: *"Gli importanti risultati conseguiti non sono certamente casuali ma derivano dalla crescente fiducia dei nostri clienti che premia l'impegno quotidiano di tutti i professionisti del Gruppo, gestori, financial partner e dipendenti. Abbiamo chiuso anche il 2013 con un utile importante ed una solida struttura patrimoniale riuscendo a creare valore sia per i nostri clienti, con una **performance media ponderata al netto dei costi di 4,2%**, superiore sia al risk free che all'indice di settore, sia per i nostri azionisti, con il **valore del titolo** che è cresciuto nell'anno del 83% (dalla quotazione del 600%). I risultati di crescita che Azimut sta avendo hanno portato il consiglio della Società anche a proporre*

*all'Assemblea l'aumento dei consiglieri a 10, come era all'atto della sua quotazione, con la proposta di presenza nel consiglio del direttore commerciale, Paolo Martini. A sua volta Silvano Bramati, co-direttore commerciale, è appena stato nominato nel comitato direttivo del patto di sindacato. Siamo orgogliosi dei successi raggiunti fino ad oggi che ci spronano a proseguire con ancora maggiore forza e determinazione il percorso intrapreso innovando e migliorando i servizi offerti, spingendo ulteriormente sullo sviluppo internazionale nelle aree a più intensa crescita e rafforzando la presenza sulla clientela di fascia alta anche attraverso la nuova piattaforma Libera Impresa dedicata al mondo degli imprenditori. Nei primi **due mesi** del 2014 la **raccolta netta** è stata di ca. **€ 1,3 miliardi**, portando il **patrimonio totale** in gestione ad **oltre € 25 miliardi**."*

*\* Soggetto all'approvazione da parte dell'Assemblea degli azionisti.*

*\*\* I dati del periodo precedente sono stati rideterminati rispetto a quanto originariamente pubblicato per l'applicazione retrospettiva della nuova versione dello IAS 19.*

*Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Azimut Holding SpA, Marco Malcontenti (CFO), dichiara ai sensi dell'art.154bis co.2 D.lgs. 58/98, che l'informativa contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

**Azimut** è il principale Gruppo Italiano indipendente operante (dal 1989) nel settore del risparmio gestito. La capogruppo Azimut Holding S.p.A. è quotata alla Borsa di Milano dal 7 Luglio 2004 (AZM.IM) ed è membro, fra gli altri, dell'indice FTSE MIB.

L'azionariato vede oltre 1200 fra gestori, promotori finanziari e dipendenti uniti in un patto di sindacato che controlla oltre il 20% della società. Il rimanente è flottante. Il Gruppo comprende diverse società attive nella promozione, nella gestione e nella distribuzione di prodotti finanziari ed assicurativi, aventi sede in Italia, Lussemburgo, Irlanda, Cina (Hong Kong e Shanghai), Monaco, Svizzera, Singapore, Brasile, Taiwan e Turchia. In Italia Azimut Capital Management Sgr opera nella promozione e gestione dei fondi comuni di diritto italiano, nei fondi hedge di diritto italiano, nonché nella gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto di terzi. In Italia Azimut Consulenza SIM, AZ Investimenti SIM ed Apogeo Consulting SIM curano la distribuzione dei prodotti del Gruppo e di terzi tramite la propria rete di promotori finanziari mentre Azimut Global Counseling si occupa di consulenza. Le principali società estere sono la AZ Fund Management (fondata in Lussemburgo nel 1999), che gestisce il fondo multicomparto AZFUND1 e AZ Multi Asset, e le irlandesi AZ Life Ltd, che offre prodotti assicurativi nel ramo vita e la AZ Capital Management Ltd (hedge fund).

#### **AZIMUT HOLDING SpA – [www.azimut.it](http://www.azimut.it)**

##### **INVESTOR RELATIONS**

Vittorio Pracca tel +39.02.8898.5853 +39.342.0368994  
Gabriele Blei tel +39.02.8898.5849 +39.340.532.9911

##### **MEDIA RELATIONS**

Viviana Merotto +39.02.8898.5026 +39.338.7496248

*Si allegano al presente comunicato gli schemi di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario previsti dalla vigente normativa. Si precisa, con riguardo agli schemi di bilancio previsti dalla legge, che si tratta di dati per i quali non è ancora stata completata l'attività di revisione, mentre per quello che riguarda il conto economico consolidato riclassificato si ricorda come lo stesso non sia oggetto di revisione legale dei conti. (Art. IA.2.9.3 co.5 delle Istruzioni al Regolamento di Borsa Italiana)*

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

| (Dati in migliaia di euro)                  | 2013             | 2012*            |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| Commissioni di acquisizione                 | 9.055            | 7.637            |
| Commissioni ricorrenti                      | 321.603          | 281.934          |
| Commissioni variabili                       | 107.201          | 119.714          |
| Altri ricavi                                | 6.608            | 6.174            |
| Ricavi assicurativi                         | 27.629           | 18.114           |
| <b>Totale ricavi</b>                        | <b>472.096</b>   | <b>433.573</b>   |
| Costi di acquisizione                       | (208.049)        | (173.259)        |
| Commissioni no load                         | (6.232)          | (13.787)         |
| Costi generali/Spese amministrative         | (69.440)         | (62.582)         |
| Ammortamenti/Accantonamenti                 | (6.830)          | (6.704)          |
| <b>Totale costi</b>                         | <b>(290.551)</b> | <b>(256.332)</b> |
| <b>Reddito operativo</b>                    | <b>181.545</b>   | <b>177.241</b>   |
| Proventi finanziari netti                   | 8.973            | 10.508           |
| Oneri netti non ricorrenti                  | (5.101)          | (1.508)          |
| Interessi passivi                           | (3.177)          | (4.488)          |
| <b>Utile (perdita) lordo</b>                | <b>182.240</b>   | <b>181.753</b>   |
| Imposte sul reddito                         | (28.519)         | (21.522)         |
| Imposte differite/anticipate                | 2.158            | 139              |
| <b>Utile (perdita) netta</b>                | <b>155.879</b>   | <b>160.370</b>   |
| Utile(perdita) di pertinenza di terzi       | 126              | (325)            |
| <b>Utile netto di pertinenza del gruppo</b> | <b>155.753</b>   | <b>160.695</b>   |

(\*) I dati del periodo precedente sono stati rideterminati rispetto a quanto originariamente pubblicato per l'applicazione retrospettiva della nuova versione dello IAS 19.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

| (Dati in migliaia di euro)         | 31/12/2013       | 30/09/2013      | 31/12/2012       |
|------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Senior loan                        | (50.192)         | (50.192)        | (80.301)         |
| Lease-back su Marchio              | (3.223)          | (6.502)         | (6.345)          |
| Prestiti Obbligazionari            | (228.608)        | (17.947)        | (35.664)         |
| <b>Totale debiti</b>               | <b>(282.023)</b> | <b>(74.641)</b> | <b>(122.310)</b> |
| Liquidità e titoli                 | 645.549          | 362.502         | 400.466          |
| <b>Posizione finanziaria netta</b> | <b>363.526</b>   | <b>287.861</b>  | <b>278.156</b>   |

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| (Dati in migliaia di euro)                                                   | 2013           | 2012*          |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Utile/perdita da cessione o riacquisto di:                                   | 270            | (282)          |
| a) attività finanziarie                                                      | 556            | 180            |
| b) passività finanziarie                                                     | (286)          | (462)          |
| Risultato netto delle attività e passività finanz.valutate a fair value      | (353)          | 0              |
| Commissioni attive                                                           | 451.555        | 420.838        |
| Commissioni passive                                                          | (190.097)      | (168.541)      |
| Interessi attivi e proventi assimilati                                       | 9.033          | 9.460          |
| Interessi passivi e oneri assimilati                                         | (3.069)        | (4.215)        |
| Dividendi e proventi simili                                                  | 15             | 29             |
| Premi netti                                                                  | 3.645          | 5.486          |
| Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> | 61.943         | 56.701         |
| rilevato a conto economico                                                   |                |                |
| Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è    | 22.285         | 23.067         |
| sopportato dagli assicurati                                                  |                |                |
| Riscatti e sinistri                                                          | (66.929)       | (71.226)       |
| <b>Margine di intermediazione</b>                                            | <b>288.298</b> | <b>271.317</b> |
| Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:                    | 0              | (3.550)        |
| a) attività finanziarie                                                      | 0              | (3.550)        |
| Spese amministrative                                                         | (96.684)       | (79.046)       |
| a) spese per il personale                                                    | (37.685)       | (34.665)       |
| b) altre spese amministrative                                                | (58.999)       | (44.381)       |
| Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali                     | (1.007)        | (943)          |
| Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali                   | (3.271)        | (1.122)        |
| Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri                                 | (2.383)        | (5.704)        |
| Altri proventi e oneri di gestione                                           | (2.448)        | (144)          |
| <b>Risultato della gestione operativa</b>                                    | <b>182.505</b> | <b>180.808</b> |
| Utili (Perdite) delle partecipazioni                                         | (265)          | 793            |
| Utili (Perdite) da cessioni di investimenti                                  | 0              | 152            |
| <b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>         | <b>182.240</b> | <b>181.753</b> |
| Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                 | (26.361)       | (21.383)       |
| <b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>         | <b>155.879</b> | <b>160.370</b> |
| <b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>                                           | <b>155.879</b> | <b>160.370</b> |
| Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi                           | 126            | (325)          |
| <b>Utili (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>            | <b>155.753</b> | <b>160.695</b> |

(\*) I dati del periodo precedente sono stati rideterminati rispetto a quanto originariamente pubblicato per l'applicazione retrospettiva della nuova versione dello IAS 19.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

| ATTIVO (dati in migliaia di euro)                                | 31/12/2013       | 31/12/2012       |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Cassa e disponibilità liquide                                    | 16               | 19               |
| Attività finanziarie a fair value                                | 2.583.395        | 1.542.097        |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita                  | 99.996           | 60.592           |
| Attività finanziarie detenute sino alla scadenza                 | -                | 210              |
| Crediti                                                          | 573.895          | 358.256          |
| Partecipazioni                                                   | 3.038            | 1.416            |
| Attività materiali                                               | 2.960            | 2.446            |
| Attività immateriali                                             | 369.250          | 359.587          |
| Attività fiscali                                                 | 89.415           | 52.224           |
| <i>a) correnti</i>                                               | 50.978           | 11.819           |
| <i>b) anticipate</i>                                             | 38.437           | 40.405           |
| - di cui alla L. 214/2011                                        | 840              | 6.787            |
| Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 75               | 261              |
| Altre attività                                                   | 64.419           | 63.063           |
| <b>Totale attivo</b>                                             | <b>3.786.459</b> | <b>2.440.171</b> |

| PASSIVO (dati in migliaia di euro)                                                     | 31/12/2013       | 31/12/2012*      |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Debiti                                                                                 | 106.164          | 133.729          |
| Titoli in circolazione                                                                 | 228.608          | 35.664           |
| Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è<br>soportato dagli assicurati | 310.994          | 333.279          |
| Passività finanziarie valutate al fair value                                           | 2.302.353        | 1.228.596        |
| Altre riserve tecniche                                                                 | 350              | 350              |
| Passività fiscali                                                                      | 83.537           | 58.447           |
| <i>a) correnti</i>                                                                     | 33.903           | 11.599           |
| <i>b) differite</i>                                                                    | 49.634           | 46.848           |
| Altre passività                                                                        | 36.659           | 36.467           |
| Trattamento di fine rapporto del personale                                             | 2.265            | 2.052            |
| Fondi per rischi e oneri:                                                              | 21.935           | 20.797           |
| <i>b) altri fondi</i>                                                                  | 21.935           | 20.797           |
| Capitale                                                                               | 32.324           | 32.324           |
| Azioni proprie (-)                                                                     | (82.224)         | (99.143)         |
| Strumenti di capitale                                                                  | 72.521           | 39.515           |
| Sovrapprezzi di emissione                                                              | 173.987          | 173.987          |
| Riserve                                                                                | 337.152          | 281.273          |
| Riserve da valutazione                                                                 | (771)            | 930              |
| Utile (perdita) dell'esercizio                                                         | 155.753          | 160.695          |
| Patrimonio di pertinenza di terzi                                                      | 4.852            | 1.209            |
| <b>Totale passivo e patrimonio netto</b>                                               | <b>3.786.459</b> | <b>2.440.171</b> |

(\*) I dati del periodo precedente sono stati rideterminati rispetto a quanto originariamente pubblicato per l'applicazione retrospettiva della nuova versione dello IAS 19.

## CONTO ECONOMICO AZIMUT HOLDING SPA

| (Dati in migliaia di euro)                                           | 2013           | 2012*          |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Utile/perdita da cessione di:                                        | (447)          | (490)          |
| a) Attività finanziarie                                              | (63)           | (11)           |
| b) Passività finanziarie                                             | (384)          | (479)          |
| Commissioni attive                                                   | 2.000          | 2.000          |
| Interessi attivi e proventi assimilati                               | 4.360          | 2.736          |
| Interessi passivi e oneri assimilati                                 | (3.011)        | (4.142)        |
| Dividendi e proventi simili                                          | 160.529        | 133.227        |
| <b>Margine di Intermediazione</b>                                    | <b>163.430</b> | <b>133.332</b> |
| Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento                | 0              | (3.550)        |
| a) attività finanziarie                                              | 0              | (3.550)        |
| Spese amministrative                                                 | (12.922)       | (11.704)       |
| (a) spese per il personale                                           | (6.032)        | (6.183)        |
| (b) altre spese amministrative                                       | (6.890)        | (5.521)        |
| Rettifiche di valore nette su attività materiali                     | (156)          | (83)           |
| Rettifiche di valore nette su attività immateriali                   | (228)          | (200)          |
| Altri proventi e oneri di gestione                                   | 1.292          | 1.475          |
| <b>Risultato della gestione operativa</b>                            | <b>151.416</b> | <b>119.269</b> |
| Utile (perdite) delle partecipazioni                                 | (300)          | (397)          |
| <b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b> | <b>151.116</b> | <b>118.872</b> |
| Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente         | (2.606)        | (1.744)        |
| <b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b> | <b>148.510</b> | <b>117.128</b> |
| <b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>                                   | <b>148.510</b> | <b>117.128</b> |

(\*) I dati del periodo precedente sono stati rideterminati rispetto a quanto originariamente pubblicato per l'applicazione retrospettiva della nuova versione della IAS 19.

## STATO PATRIMONIALE AZIMUT HOLDING SPA

| ATTIVO (Dati in migliaia di euro)                                | 31/12/2013     | 31/12/2012     |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Cassa e disponibilità liquide                                    | 4              | 2              |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita                  | 71.460         | 10.763         |
| Crediti                                                          | 326.028        | 153.029        |
| Partecipazioni                                                   | 326.148        | 298.292        |
| Attività materiali                                               | 692            | 366            |
| Attività immateriali                                             | 185.378        | 185.378        |
| Attività fiscali                                                 | 34.497         | 31.124         |
| a) correnti                                                      | 17.022         | 10.718         |
| b) anticipate                                                    | 17.475         | 20.406         |
| - di cui alla L. 214/2011                                        | 840            | 6.815          |
| Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 75             | 261            |
| Altre attività                                                   | 16.784         | 16.334         |
| <b>Totale attivo</b>                                             | <b>961.066</b> | <b>695.549</b> |
| PASSIVO (Dati in migliaia di euro)                               | 31/12/2013     | 31/12/2012*    |
| Debiti                                                           | 53.414         | 86.646         |
| Titoli in circolazione                                           | 228.368        | 35.229         |
| Passività fiscali                                                | 45.799         | 43.686         |
| a) correnti                                                      | 1.145          | 2.205          |
| b) differite                                                     | 44.655         | 41.481         |
| Altre passività                                                  | 13.099         | 10.659         |
| Trattamento di fine rapporto del personale                       | 554            | 483            |
| Fondi per rischi e oneri:                                        | 500            | 500            |
| b) altri fondi                                                   | 500            | 500            |
| Capitale                                                         | 32.324         | 32.324         |
| Azioni proprie (-)                                               | (82.224)       | (99.144)       |
| Strumenti di capitale                                            | 72.497         | 39.462         |
| Sovrapprezzi di emissione                                        | 173.987        | 173.987        |
| Riserve                                                          | 274.272        | 254.434        |
| Riserva da valutazione                                           | (35)           | 155            |
| Utile (perdita) dell'esercizio                                   | 148.510        | 117.128        |
| <b>Totale Passivo e Patrimonio netto</b>                         | <b>961.066</b> | <b>695.549</b> |

(\*) I dati del periodo precedente sono stati rideterminati rispetto a quanto originariamente pubblicato per l'applicazione retrospettiva della nuova versione della IAS 19.

# RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

| (Dati in migliaia di euro)                                                                                                                 | 2013               | 2012*            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|
| <b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>                                                                                                              |                    |                  |
| <b>1. Gestione</b>                                                                                                                         | <b>164.829</b>     | <b>95.625</b>    |
| - risultato d'esercizio (+/-)                                                                                                              | 155.879            | 160.370          |
| - plus/miniusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (-/+) | (32.913)           | (90.451)         |
| - rettifiche di valore nette per deterioramento (+/-)                                                                                      | 0                  | 3.550            |
| - rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)                                                             | 4.278              | 2.065            |
| - accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)                                                                 | 2.383              | 5.704            |
| - imposte e tasse non liquidate (+)                                                                                                        | 35.672             | 16.046           |
| - altri aggiustamenti (+/-)                                                                                                                | (470)              | (1.659)          |
| <b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>                                                                          | <b>(1.052.063)</b> | <b>(630.334)</b> |
| - attività finanziarie valutate al fair value                                                                                              | (1.008.385)        | (617.873)        |
| - attività finanziarie disponibili per la vendita                                                                                          | (1)                | (170)            |
| - crediti verso banche                                                                                                                     | (778)              | (697)            |
| - crediti verso enti finanziari                                                                                                            | (2.302)            | 619              |
| - crediti verso clientela                                                                                                                  | (1.483)            | (1.701)          |
| - altre attività                                                                                                                           | (39.114)           | (10.512)         |
| <b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>                                                                         | <b>1.200.896</b>   | <b>681.784</b>   |
| - debiti verso banche                                                                                                                      | (32.547)           | (12.996)         |
| - debiti verso enti finanziari                                                                                                             | 441                | 1.354            |
| - debiti verso clientela                                                                                                                   | 361                | 75               |
| - titoli in circolazione                                                                                                                   | 193.247            | (17.591)         |
| - passività finanziarie valutate al fair value                                                                                             | 1.073.757          | 734.606          |
| - Riserve tecniche                                                                                                                         | (22.285)           | (23.068)         |
| - altre passività                                                                                                                          | (12.078)           | (596)            |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>                                                                          | <b>313.662</b>     | <b>147.075</b>   |
| <b>B. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>                                                                                                         |                    |                  |
| <b>1. Liquidità generata da</b>                                                                                                            | <b>411</b>         | <b>375</b>       |
| - vendite di partecipazioni                                                                                                                | 186                | 75               |
| - dividendi incassati su partecipazioni                                                                                                    | 15                 | 0                |
| - vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza                                                                              | 210                | 0                |
| - vendite di attività materiali                                                                                                            | 0                  | 300              |
| <b>2. Liquidità assorbita da</b>                                                                                                           | <b>(16.041)</b>    | <b>(5.067)</b>   |
| - acquisti di partecipazioni                                                                                                               | (1.586)            | (1.481)          |
| - acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza                                                                             | 0                  | (210)            |
| - acquisti di attività materiali                                                                                                           | (1.521)            | (617)            |
| - acquisti di attività immateriali                                                                                                         | (6.832)            | (2.759)          |
| - acquisti di società controllate e di rami d'azienda                                                                                      | (6.102)            | 0                |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>                                                                     | <b>(15.630)</b>    | <b>(4.692)</b>   |
| <b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>                                                                                                           |                    |                  |
| - emissioni/acquisti di azioni proprie                                                                                                     | 16.919             | (2.400)          |
| - variazione altre riserve                                                                                                                 | (10.545)           | 4.910            |
| - variazione di capitale e riserva di pertinenza di terzi                                                                                  | 3.643              | 1.531            |
| - emissioni/acquisti di strumenti di capitale                                                                                              | 33.006             | 36.000           |
| - distribuzione dividendi e altre finalità                                                                                                 | (95.972)           | (33.766)         |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>                                                                       | <b>(52.949)</b>    | <b>6.275</b>     |
| <b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>                                                                                  | <b>245.083</b>     | <b>148.658</b>   |
| <b>RICONCILIAZIONE</b>                                                                                                                     |                    |                  |
|                                                                                                                                            | <b>2013</b>        | <b>2012</b>      |
| Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio                                                                                    | 400.466            | 251.808          |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio                                                                                   | 245.083            | 148.658          |
| Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio                                                                                 | 645.549            | 400.466          |

(\*) I dati del periodo precedente sono stati rideterminati rispetto a quanto originariamente pubblicato per l'applicazione retrospettiva della nuova versione dello IAS 19.