



Resoconto intermedio sulla gestione  
al **31 marzo 2015**



**AZIMUT**

LA DIREZIONE PER INVESTIRE





## Sommario

Prospetti Contabili Consolidati al 31 marzo 2015	6
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato	10
Rendiconto Finanziario Consolidato	16
Informazioni sulla gestione	19
Dichiarazione ai sensi dell'art.154-Bis, comma secondo, del D.lgs. 58/98	57

## Stato Patrimoniale Consolidato al 31 marzo 2015

### Attivo

<b>Voci dell'attivo (Euro/000)</b>	<b>31/03/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/03/14</b>
Cassa e disponibilità liquide	29	33	17
Attività finanziarie a fair value	4.740.564	3.991.910	2.802.800
Attività finanziarie disponibili per la vendita	317.817	262.570	158.555
Crediti	430.504	341.453	547.851
Partecipazioni	8.682	7.538	8.443
Attività materiali	3.541	3.696	3.067
Attività immateriali	394.858	394.940	369.803
Attività fiscali	70.443	80.811	91.185
a) correnti	43.976	54.947	51.944
b) anticipate	26.467	25.864	39.241
di cui alla L. 214/2011			840
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	610	734	75
Altre attività	71.476	55.819	57.186
<b>Totale attivo</b>	<b>6.038.524</b>	<b>5.139.504</b>	<b>4.038.982</b>



## Stato Patrimoniale Consolidato al 31 marzo 2015

### Passivo e Patrimonio Netto

Voci del passivo e del patrimonio netto (Euro/000)	31/03/15	31/12/14	31/03/14
Debiti	102.600	99.010	104.202
Titoli in circolazione	219.261	216.685	231.838
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	311.807	300.142	306.524
Passività finanziarie valutate al fair value	4.480.087	3.743.064	2.527.107
Altre riserve tecniche	350	350	350
Passività fiscali	67.203	52.939	85.211
a) correnti	9.422	653	34.730
b) differite	57.781	52.286	50.481
Altre passività	52.744	54.787	33.220
Trattamento di fine rapporto del personale	3.222	3.030	2.296
Fondi per rischi e oneri:	27.569	25.580	22.756
b) altri fondi	27.569	25.580	22.756
Capitale	32.324	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	(81.174)	(81.555)	(84.513)
Strumenti di capitale	71.652	71.715	72.155
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987	173.987
Riserve	441.218	349.059	490.196
Riserve da valutazione	(847)	(481)	(211)
Utile (perdita) dell'esercizio	127.806	92.096	36.516
Patrimonio di pertinenza di terzi	8.715	6.772	5.024
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>6.038.524</b>	<b>5.139.504</b>	<b>4.038.982</b>

## Conto Economico Consolidato al 31 marzo 2015

Voci	01/01/15 31/03/15	01/01/14 31/03/14	01/01/14 31/12/14
Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	14.148	1.993	3.989
a) attività finanziarie	14.148	1.993	4.547
b) passività finanziarie			(558)
Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate a fair value			(199)
Commissioni attive	227.886	112.638	525.936
Commissioni passive	(62.781)	(51.154)	(227.821)
Interessi attivi e proventi assimilati	550	2.650	6.605
Interessi passivi e oneri assimilati	(2.811)	(3.161)	(12.561)
Dividendi e proventi simili			1
Premi netti	1.318	966	3.321
Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	46.908	14.341	99.924
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	(11.665)	4.471	10.853
Riscatti e sinistri	(26.254)	(14.162)	(86.449)
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>187.299</b>	<b>68.582</b>	<b>323.599</b>
Spese amministrative	(37.558)	(27.631)	(114.996)
a) spese per il personale	(17.808)	(10.775)	(48.008)
b) altre spese amministrative	(19.750)	(16.856)	(66.988)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(285)	(263)	(1.166)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(1.375)	(831)	(4.997)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(2.205)	(926)	(5.651)
Altri proventi e oneri di gestione	(453)	(20)	(7.825)
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>145.423</b>	<b>38.911</b>	<b>186.023</b>
Utili (Perdite) delle partecipazioni	(173)	44	(1.177)
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>145.250</b>	<b>38.955</b>	<b>184.846</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(17.304)	(2.416)	(91.605)
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>127.946</b>	<b>36.539</b>	<b>93.241</b>
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>127.946</b>	<b>36.539</b>	<b>93.241</b>
<b>Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi</b>	<b>140</b>	<b>23</b>	<b>1.145</b>
<b>Utili (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>	<b>127.806</b>	<b>36.516</b>	<b>92.096</b>

Per il Consiglio d'Amministrazione

Il Presidente e Amministratore Delegato

(Ing. Pietro Giuliani)



## Prospetto della redditività consolidata complessiva

Voci	01/01/15 31/03/15	01/01/14 31/03/14	01/01/14 31/12/14
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>127.946</b>	<b>36.539</b>	<b>93.241</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b>			
Attività materiali			
Attività immateriali			
Piani a benefici definiti	(92)	(11)	(179)
Attività non correnti in via di dismissione			
Quote delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto			
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico</b>			
Copertura di investimenti esteri			
Differenze di cambio	561	112	(1.047)
Copertura dei flussi finanziari			
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(835)	459	1.516
Attività non correnti in via di dismissione			
Quote delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto			
<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>(366)</b>	<b>560</b>	<b>290</b>
<b>Redditività complessiva (Voce 10+130)</b>	<b>127.580</b>	<b>37.099</b>	<b>93.531</b>
<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi</b>	<b>140</b>	<b>23</b>	<b>1.145</b>
<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo</b>	<b>127.440</b>	<b>37.076</b>	<b>92.386</b>

*Per il Consiglio d'Amministrazione*

Il Presidente e Amministratore Delegato  
(Ing. Pietro Giuliani)

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 31 marzo 2015

Voci (in Euro/000)

	Esistenza al 31/12/14	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 01/01/15	Allocazione risultato esercizio precedente			
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Emissione nuove azioni
Capitale	32.324		32.324				
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987				
Altre Riserve							
a) di utili	387.986		387.986	92.096			
b) altre	(38.927)		(38.927)				
Riserve da valutazione	(481)		(481)				
Strumenti di Capitale	71.715		71.715				
Azioni Proprie	(81.555)		(81.555)				
Utili (perdite) di esercizio	92.098		92.098	(92.096)			
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>637.145</b>		<b>637.145</b>				
<b>Patrimonio di terzi</b>	<b>6.772</b>		<b>6.772</b>				





Variazioni dell'esercizio

Operazioni sul patrimonio netto

Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni	Redditività consolidata complessiva al 31/03/15	Patrimonio netto del gruppo al 31/03/15	Patrimoni netto di terzi al 31/03/15
					32.324	7.393
					173.987	
					480.082	763
		63			(38.864)	
				(366)	(847)	419
		(63)			71.652	
			381		(81.174)	
				127.806	127.806	140
			<b>381</b>	<b>127.440</b>	<b>764.966</b>	
			<b>1.803</b>	<b>140</b>		<b>8.715</b>

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

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 31 marzo 2014

Voci (in Euro/000)

	Esistenza al 31/12/13	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 01/01/14	Allocazione risultato esercizio precedente			
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Emissione nuove azioni
Capitale	32.324		32.324				
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987				
Altre Riserve							
a) di utili	349.081		349.081	155.753			
b) altre	(15.004)		(15.004)				
Riserve da valutazione	(771)		(771)				
Strumenti di Capitale	72.521		72.521				
Azioni Proprie	(82.224)		(82.224)				
Utili (perdite) di esercizio	155.753		155.753	(155.753)			
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>685.667</b>		<b>685.667</b>				
<b>Patrimonio di terzi</b>	<b>4.852</b>		<b>4.852</b>	<b>126</b>			



Variazioni dell'esercizio

Operazioni sul patrimonio netto

Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni	Redditività consolidata complessiva al 31/03/14	Patrimonio netto del gruppo al 31/03/14	Patrimoni netto di terzi al 31/03/14
					32.324	3.988
					173.987	
					504.834	1.114
		366			(14.638)	
				560	(211)	(101)
		(366)			72.155	
(4.499)			2.210		(84.513)	
				36.516	36.516	23
<b>(4.499)</b>			<b>2.210</b>	<b>37.076</b>	<b>720.454</b>	
			23	23		5.024

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

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 31 dicembre 2014

Voci (in Euro/000)

	Esistenza al 31/12/13	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 01/01/14	Allocazione risultato esercizio precedente			
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Emissione nuove azioni
Capitale	32.324		32.324				
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987				
Altre Riserve							
a) di utili	349.081		349.081	38.905			
b) altre	(15.004)		(15.004)				
Riserve da valutazione	(771)		(771)				
Strumenti di Capitale	72.521		72.521				
Azioni Proprie	(82.224)		(82.224)				
Utili (perdite) di esercizio	155.753		155.753	(38.905)	(116.848)		
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>685.667</b>		<b>685.667</b>		<b>(116.848)</b>		
Patrimonio di terzi	4.852		4.852				



Variazioni dell'esercizio

Operazioni sul patrimonio netto

Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni	Redditività consolidata complessiva al 31/12/14	Patrimonio netto del gruppo al 31/12/14	Patrimoni netto di terzi al 31/12/14
					32.324	5.137
					173.987	
					387.986	763
		806	(24.729)		(38.927)	
				290	(481)	(273)
		(806)			71.715	
(7.691)			8.360		(81.555)	
				92.096	92.096	1.145
<b>(7.691)</b>			<b>(16.369)</b>	<b>92.386</b>	<b>637.145</b>	
			775	1.145		6.772

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

## Rendiconto Finanziario Consolidato

Metodo indiretto

Voci (in Euro/000)	01/01/15 31/03/15	01/01/14 31/03/14	01/01/14 31/12/14
<b>A. Attività operativa</b>			
<b>1. Gestione</b>	<b>337.683</b>	<b>30.548</b>	<b>23.059</b>
risultato d'esercizio (+/-)	127.946	37.131	93.241
plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	210.715	(13.356)	(101.669)
plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)			
rettifiche di valore nette per deterioramento (+/-)			2.941
rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	1.660	1.094	6.163
accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	2.205	926	5.651
imposte e tasse non liquidate (+)	(6.301)	2.792	15.480
rettifiche di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)			
altri aggiustamenti (+/-)	1.458	1.961	1.252
<b>2. Liquidità generata/(assorbita) dalle attività finanziarie</b>	<b>(963.873)</b>	<b>(196.511)</b>	<b>(1.300.555)</b>
attività finanziarie detenute per la negoziazione			
attività finanziarie valutate al fair value	(959.369)	(206.049)	(1.306.846)
attività finanziarie disponibili per la vendita	(329)		
crediti verso banche	101	(232)	33
crediti verso enti finanziari	(778)	138	(3.528)
crediti verso clientela	1.442	1.551	(407)
altre attività	(4.940)	8.081	10.193
<b>3. Liquidità generata/(assorbita) dalle passività finanziarie</b>	<b>771.577</b>	<b>209.108</b>	<b>1.382.119</b>
debiti verso banche	1.010	(29)	(13.545)
debiti verso enti finanziari	467	180	(3.059)
debiti verso clientela	372	(351)	(521)
titoli in circolazione	1.267	1.269	(12.041)
passività finanziarie di negoziazione			
passività finanziarie valutate al fair value	737.023	221.679	1.437.636
riserve tecniche	11.665	(4.470)	(10.852)
altre passività	19.773	(9.170)	(15.499)
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa</b>	<b>145.387</b>	<b>43.145</b>	<b>104.623</b>



## Rendiconto Finanziario Consolidato

Voci (in Euro/000)	01/01/15 31/03/15	01/01/14 31/03/14	01/01/14 31/12/14
<b>B. Attività d'investimento</b>			
<b>1. Liquidità generata da</b>			<b>75</b>
vendite di partecipazioni			
dividendi incassati su partecipazioni			
vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza			75
vendite di attività materiali			
vendite di attività immateriali			
vendite di società controllate e di rami d'azienda			
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(2.616)</b>	<b>(7.115)</b>	<b>(41.724)</b>
acquisti di partecipazioni	(1.193)	(5.361)	(9.618)
acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza			
acquisti di attività materiali	(130)	(370)	(1.902)
acquisti di attività immateriali	(1.120)	(1.384)	(13.738)
acquisti di società controllate e di rami d'azienda	(173)	0	(16.466)
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività d'investimento</b>	<b>(2.616)</b>	<b>(7.115)</b>	<b>(41.649)</b>
<b>C. Attività di provvista</b>			
emissioni/acquisti di azioni proprie	381	(2.289)	669
variazione altre riserve		926	(24.585)
variazione di capitale e riserve di pertinenza di terzi	1.943	149	2.390
emissioni/acquisti di strumenti di capitale	(806)	(366)	(806)
distribuzione dividendi e altre finalità			(116.848)
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di provvista</b>	<b>1.518</b>	<b>(1.580)</b>	<b>(139.180)</b>
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) nell'esercizio</b>	<b>144.289</b>	<b>34.450</b>	<b>(76.206)</b>
<b>Riconciliazione</b>			
	<b>01/01/15 31/03/15</b>	<b>01/01/14 31/03/14</b>	<b>01/01/14 31/12/14</b>
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	569.343	645.549	645.549
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	144.289	34.450	(76.206)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	713.632	679.999	569.343

*Per il Consiglio d'Amministrazione*

Il Presidente e Amministratore Delegato  
(Ing. Pietro Giuliani)







## Informazioni sulla gestione

Il presente resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2015 è redatto 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").

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

Il presente resoconto intermedio di gestione è stato redatto secondo le istruzioni dettate dalla Banca d'Italia con il Regolamento del 22 dicembre 2014.

---

### Premessa

### I risultati del gruppo

Il Gruppo Azimut chiude il primo trimestre 2015 con risultati record, in particolare l'utile netto consolidato è pari a 127.806 migliaia di euro (al 31 marzo 2014 ammontava a 36.516 migliaia di euro) e il reddito operativo consolidato è pari a 145.423 migliaia di euro (al 31 marzo 2014 ammontava a euro 38.911 migliaia di euro).

Il totale delle masse del risparmio gestito al 31 marzo 2015 raggiunge i 29,4 miliardi di euro in crescita di circa il 10,2% rispetto a fine anno 2014. Il patrimonio totale, comprensivo del risparmio amministrato e gestito da case terze direttamente collocato, ammonta a 33,1 miliardi di euro.

Positivo il saldo del reclutamento di promotori finanziari: nel primo trimestre 2015 le reti del Gruppo hanno registrato 30 nuovi ingressi che hanno portato il numero complessivo di promotori a 1524 unità.

---

### Informazioni sulla gestione

## Informazioni sulla gestione

**Il patrimonio e la raccolta netta**

Patrimonio

<i>(valori in Euro/milioni)</i>	AUM 31/03/2015	AUM 31/12/2014	Variazioni %	AUM 31/03/2014
Fondi comuni	24.696	22.256	11,0%	16.304
Gestioni patrimoniali e altre	4.726	4.553	3,8%	2.214
Assicurazioni AZ Life	4.721	4.030	17,1%	1.881
Double counting	(4.762)	(4.154)	14,6%	(1.960)
<b>Totale gestito netto</b>	<b>29.381</b>	<b>26.685</b>	<b>10,1%</b>	<b>18.439</b>
<b>Titoli, fondi terzi e c/c</b>	<b>3.683</b>	<b>3.308</b>	<b>11,3%</b>	<b>2.145</b>
<b>Totale</b>	<b>33.064</b>	<b>29.993</b>	<b>10,2%</b>	<b>20.584</b>

## La raccolta netta

<i>(valori in Euro/milioni)</i>	1° Trimestre 2015	1° Trimestre 2014	Variazioni %	2014
Fondi comuni	1.271	893	42,3%	3.191
Gestioni patrimoniali e altre	(23)	397	(105,8%)	1.676
Assicurazioni AZ Life	466	201	131,8%	1.224
Double counting	(458)	(70)	554,3%	(1.320)
<b>Totale gestito netto</b>	<b>1.256</b>	<b>1.421</b>	<b>(11,6%)</b>	<b>4.771</b>
<b>Titoli, fondi terzi e c/c</b>	<b>60</b>	<b>114</b>	<b>(47,4%)</b>	<b>828</b>
<b>Totale</b>	<b>1.316</b>	<b>1.535</b>	<b>(14,3%)</b>	<b>5.599</b>

**La posizione finanziaria consolidata**

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

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



<b>Voci</b>	<b>31/03/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/03/14</b>
A Cassa	29	33	17
B Altre disponibilità liquide:	398.145	308.770	523.957
<i>Crediti verso banche</i>	293.760	246.669	478.064
<i>Crediti verso fondi gestiti</i>	104.385	62.101	45.893
C Attività finanziarie disponibili per la vendita	315.458	260.540	156.025
<b>D Liquidità A+B+C</b>	<b>713.632</b>	<b>569.343</b>	<b>679.999</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>			
F Debiti bancari correnti			
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente:	(12.103)	(10.815)	(15.745)
<i>Obbligazioni (Azimut '09-'16)</i>			(531)
<i>Obbligazioni (Azimut '11-'16 Senior)</i>	(3)	(19)	(3)
<i>Obbligazioni (Azimut '13-'20 Convertibile)</i>	(1.852)	(524)	(1.852)
<i>Debiti verso banche (lease-back)</i>	(100)	(100)	(3.164)
<i>Debiti verso banche (finanziamento BPN)</i>	(10.148)	(10.172)	(10.195)
H Altri debiti finanziari correnti			
<b>I Indebitamento finanziario corrente F+G+H</b>	<b>(12.103)</b>	<b>(10.815)</b>	<b>(15.745)</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D</b>	<b>701.529</b>	<b>558.528</b>	<b>664.254</b>
K Debiti bancari non correnti:	(30.000)	(30.000)	(40.100)
<i>Debiti verso banche (finanziamento BPN)</i>	(30.000)	(30.000)	(40.000)
<i>Debiti verso banche (lease-back)</i>			(100)
L Obbligazioni	(212.387)	(216.142)	(229.452)
<i>Prestito Obbligazionario Azimut 09-16</i>			(17.069)
<i>Prestito Obbligazionario Azimut 11-16 Senior</i>	(823)	(821)	(819)
<i>Prestito Obbligazionario Azimut 13-20 Conv.</i>	(211.564)	(215.321)	(211.564)
M Altri debiti non correnti			
<b>N Indebitamento finanziario non corrente K+L+M</b>	<b>(242.387)</b>	<b>(246.142)</b>	<b>(269.552)</b>
<b>O Posizione finanziaria netta J+N</b>	<b>459.142</b>	<b>312.386</b>	<b>394.702</b>

Il saldo netto della posizione finanziaria al 31 marzo 2015 è positivo per 459 milioni di euro, con un incremento di 147 milioni rispetto alla situazione al 31 dicembre 2014 (312 milioni di euro).

Il risultato, oltre alla liquidità generata dalla gestione operativa, sconta le seguenti operazioni effettuate nel corso del periodo:

- in data 19 gennaio 2015 Azimut Holding Spa ha acquisito il 55% di Futurimpresa Sgr Spa con un versamento complessivo di euro/migliaia 2.470;
- in data 23 gennaio 2015 Azimut Enterprises Holding Srl ha effettuato un versamento

in conto capitale nella società Programma 101 Spa per euro/migliaia 952.

#### Finanziamenti assunti e rimborsati nel periodo

Nel corso del primo trimestre del 2015 non sono intervenute variazioni nelle voci costituenti l'indebitamento finanziario.

---

#### Il conto economico consolidato riclassificato

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

I principali interventi di riclassificazione hanno riguardato:

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



<i>Valori in migliaia di euro</i>	<b>01/01/15 31/03/15</b>	<b>01/01/14 31/03/14</b>	<b>01/01/14 31/12/14</b>
Commissioni di acquisizione	3.275	2.567	9.213
Commissioni ricorrenti	123.255	88.786	393.611
Commissioni di gestione variabili	97.045	17.599	108.231
Altri ricavi	2.412	1.589	8.134
Ricavi assicurativi	12.254	7.034	33.065
<b>Totale ricavi</b>	<b>238.241</b>	<b>117.575</b>	<b>552.254</b>
Costi di acquisizione	(72.128)	(57.786)	(256.326)
Commissioni no load		(765)	(4.718)
Costi generali/Spese amministrative	(30.341)	(19.495)	(87.309)
Ammortamenti/Accantonamenti	(1.688)	(1.259)	(10.813)
<b>Totale costi</b>	<b>(104.157)</b>	<b>(79.305)</b>	<b>(359.166)</b>
<b>Reddito operativo</b>	<b>134.084</b>	<b>38.270</b>	<b>193.088</b>
Proventi finanziari netti	14.391	4.567	10.082
Oneri netti non ricorrenti	(480)	(868)	(6.273)
Interessi passivi	(2.746)	(3.014)	(12.051)
<b>Utile (perdita) lordo</b>	<b>145.249</b>	<b>38.955</b>	<b>184.846</b>
Imposte sul reddito	(11.022)	(2.465)	(93.761)
Imposte differite/anticipate	(6.281)	49	2.156
<b>Utile (perdita) netta</b>	<b>127.946</b>	<b>36.539</b>	<b>93.241</b>
Utile(perdita) di pertinenza di terzi	140	23	1.145
<b>Utile netto di pertinenza del gruppo</b>	<b>127.806</b>	<b>36.516</b>	<b>92.096</b>

Il reddito operativo consolidato e l'utile netto consolidato di pertinenza del gruppo al 31 marzo 2015 si attestano rispettivamente a euro/migliaia 134.084 (euro/migliaia 38.270 al 31 marzo 2014) e a euro/migliaia 127.806 (euro/migliaia 36.516 al 31 marzo 2014).

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

## **AZ International Holdings Sa**

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

In data 21 gennaio 2015 il Gruppo Azimut e Bosphorus Capital Portfoy Yonetimi società di gestione turca indipendente, hanno firmato un accordo di investimento e patto parasociale per dare inizio ad una partnership nel settore del risparmio gestito in Turchia. Completato il processo autorizzativo da parte delle autorità competen-

## **Eventi di rilievo del periodo**

ti, Azimut, tramite AZ International Holdings Sa acquirerà il 70% del capitale di Bosphorus. La transazione comporterà un'acquisizione dai soci fondatori per circa euro 7,4 milioni che potrà essere aggiustata sulla base dell'ottenimento di determinati target e tenendo in considerazione la posizione di cassa della società alla data di chiusura dell'operazione.

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

In data 27 febbraio 2015 il Gruppo Azimut ha completato tramite AZ FuturaInvest l'acquisizione del 50% di LFI Investimentos Ltda, società di wealth management indipendente con sede a San Paolo in Brasile. L'operazione prevede un esborso finanziario di circa 2,6 milioni di euro che sarà pagato ai soci fondatori di LFI in quattro tranche nel corso dei prossimi 5 anni in funzione del raggiungimento di risultati specifici ottenuti nel suddetto periodo.

### **Azimut Holding Spa**

#### **Acquisizione del 55% di Futurimpresa Sgr Spa**

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

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

Nel corso del primo trimestre 2015 a seguito della delibera del Comitato Esecutivo del 22 gennaio 2013 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 3 milioni di euro.

#### **Processo di riorganizzazione del Gruppo Azimut**

In data 19 marzo 2015 il Consiglio di Amministrazione della società Azimut Holding Spa ha approvato l'avvio di un processo di riorganizzazione del Gruppo volto a semplificare e razionalizzare la struttura societaria allineandola alle best practices internazionali, cogliendo per primo le nuove opportunità normative offerte dalla più recente evoluzione comunitaria e nazionale.

In particolare il progetto include la trasformazione delle imprese di investimento in Sgr, e comprende i seguenti passaggi principali:

- 1) Scissione con incorporazione di Azimut Consulenza Sim Spa in Azimut Capital Management Sgr Spa;
- 2) Trasformazione di Augustum Opus Sim Spa in Sgr
- 3) Trasformazione di CGM Italia Sim Spa in Sgr.

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



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

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

### **Azimut Capital Management Sgr Spa**

#### **Aggiornamento prodotti**

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

### **AZ Fund Management Sa**

#### **Aggiornamento prodotti**

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

### **Aspetti organizzativi**

#### **Risorse umane**

Alla data del 31 marzo 2015 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 318 unità, così suddivise:

<b>Qualifica</b>	<b>31/03/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/03/14</b>
Dirigenti	66	60	52
Quadri direttivi	93	91	72
Impiegati	159	154	91
<b>Totale</b>	<b>318</b>	<b>305</b>	<b>215</b>

## Informazioni sulla gestione

---

### 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 2014.

---

### Informativa sulle operazioni rilevanti 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.it](http://www.azimut.it)).

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

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

---

### Azioni proprie

Alla data del 31 marzo 2015 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 trimestre 2015 sono state assegnate n. 31.760 azioni proprie a fronte dell’esercizio di un pari numero di *warrants* emessi in occasione del collocamento del Prestito obbligazionario “Azimut 2009 - 2016 Subordinato 4%”.

Alla data del 31 marzo 2015 il portafoglio di azioni proprie di Azimut Holding Spa è quindi costituito da n. 10.453.723 titoli, pari al 7,297% del capitale sociale.

Con riferimento all’operatività successiva al 31 marzo 2015 e fino alla data del presente resoconto intermedio di gestione sono stati esercitati numero 17.550 *warrants* per un controvalore complessivo di euro/migliaia 211.

---

### Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Assemblea ordinaria degli Azionisti di Azimut Holding Spa del 30 aprile 2015

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





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

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

#### *Piano di incentivazione dei Promotori Finanziari*

L'Assemblea ha approvato il Piano di incentivazione basato sull'acquisto di azioni Azimut Holding Spa rivolto ai promotori finanziari che abbiano iniziato la loro attività in una società del Gruppo Azimut, intendendosi per tali le società direttamente od indirettamente controllate da Azimut Holding Spa, nel periodo dal 1° gennaio 2015 al 30 aprile 2016; alle Sim mandanti del Gruppo Azimut presso le quali esercitano la propria attività i promotori finanziari destinatari del Piano è lasciata comunque la facoltà di proporre l'adesione allo stesso ovvero ad altre forme di incentivazione non basate su azioni o strumenti finanziari.

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

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

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

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

L'Assemblea si è espressa favorevolmente in merito alla politica della Società riguar-

dante 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.

#### **Acquisizione del 70% di Azimut Bosphorus in Turchia**

In data 16 aprile 2015 il Gruppo Azimut tramite la sua controllata AZ International Holdings Sa ha completato oggi l'acquisizione del 70% di Bosphorus Capital Portföy Yönetimi, che sarà rinominata Azimut Bosphorus Capital Portföy Yönetimi ("Azimut Bosphorus"). Si tratta di una società di gestione turca indipendente con masse in gestione superiori a TL 1.1mld a fine marzo 2015.

Al termine dell'operazione le masse consolidate del Gruppo Azimut in Turchia saranno superiori a TL 2,2 mld (equivalenti a ca. € 800mn), inclusi TL 747mn (€ 268mn) investiti in AZ Fund Global Sukuk, il più grande fondo UCITS Sharia compliant che investe in bond islamici, e AZ Fund Lira Plus, che ha come obiettivo quello di convertire in Euro i rendimenti dei tassi d'interesse locali.

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

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

#### **Accordo di acquisizione del 60% di Quest Investimentos in Brasile**

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

Il prezzo dell'operazione, basato sull'utile netto del 2014 e sull'ammontare delle masse in gestione di Quest alla data di perfezionamento della transazione, dovrebbe essere di circa R\$ 70 milioni (€ 21,5 milioni). Il management di Quest manterrà l'indipendenza nelle decisioni operative e di investimento, ed allo stesso tempo, sarà vincolato a restare in azienda per almeno i prossimi otto anni, assicurando la continuità nell'offerta di servizi di investimento di eccellenza per i clienti esistenti e futuri. L'acquisizione non sarà in ogni caso soggetta all'approvazione delle autorità locali.

#### **Sottoscrizione di strumenti finanziari partecipativi**

In data 5 maggio 2015 conclusasi l'ultima fase di controllo degli strumenti finanziari partecipativi (sottoscritti sulla base della delibera assembleare del 29 aprile 2010 e successive delibere del CdA), si è reso necessario rivedere il numero complessivo degli strumenti sottoscritti da parte dei top key people che comporta l'aumento degli stessi di ulteriori 13.932 ad un prezzo pari a 25 euro ciascuno, per un controvalore complessivo di euro 348.300.



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

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

La pubblicazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione del 7 maggio 2015.

In virtù dei risultati positivi conseguiti dalle società controllate nei primi tre mesi dell'esercizio si ritiene che al termine dell'esercizio il risultato economico consolidato del Gruppo Azimut 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.

---

**L'evoluzione prevedibile  
della gestione**

## **Politiche contabili**

### **Dichiarazione di conformità agli IAS/IFRS**

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 è redatto in conformità ai principi contabili internazionali (*IAS/IFRS*) omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio ed in vigore al momento di approvazione del presente resoconto intermedio di gestione, ad ogni relativa interpretazione applicabile, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005, e in particolare allo *IAS 34 - Bilanci intermedi*. Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 è redatto secondo gli stessi principi e metodi contabili utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, cui si rimanda.

### **Principi generali di redazione**

Il presente resoconto intermedio di gestione è redatto secondo le istruzioni dettate dalla Banca d'Italia con il Regolamento del 22 dicembre 2014 con particolare riferimento agli schemi e alle informazioni da rendere in nota integrativa che sono stati espressamente previsti dal suddetto regolamento per le società finanziarie capo-

## Note illustrative

gruppo di gruppi di società di intermediazione mobiliare, opportunamente adattati per meglio rappresentare dal punto di vista economico-patrimoniale e finanziario l'attività del Gruppo, che include società di gestione del risparmio e una compagnia assicurativa.

In particolare, poiché nel perimetro di consolidamento è compresa la compagnia di assicurazione irlandese AZ Life Ltd, nello stato patrimoniale e nel conto economico sono state inserite le voci di bilancio atte a rappresentare l'attività assicurativa, prendendo a riferimento quanto previsto dal Regolamento Isvap (ora IVASS) n. 7 del 13 luglio 2007 riguardante le disposizioni in materia di forme tecniche del bilancio consolidato delle compagnie assicurative redatto in base ai principi contabili internazionali.

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

### Uso di stime

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

Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate (avviamento e marchio), sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato di fine esercizio, quando disponibili le informazioni necessarie, salvo casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedono un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

---

### Area e metodi di consolidamento

L'area di consolidamento del Gruppo Azimut è stata determinata in base a quanto previsto dall'IFRS 10.

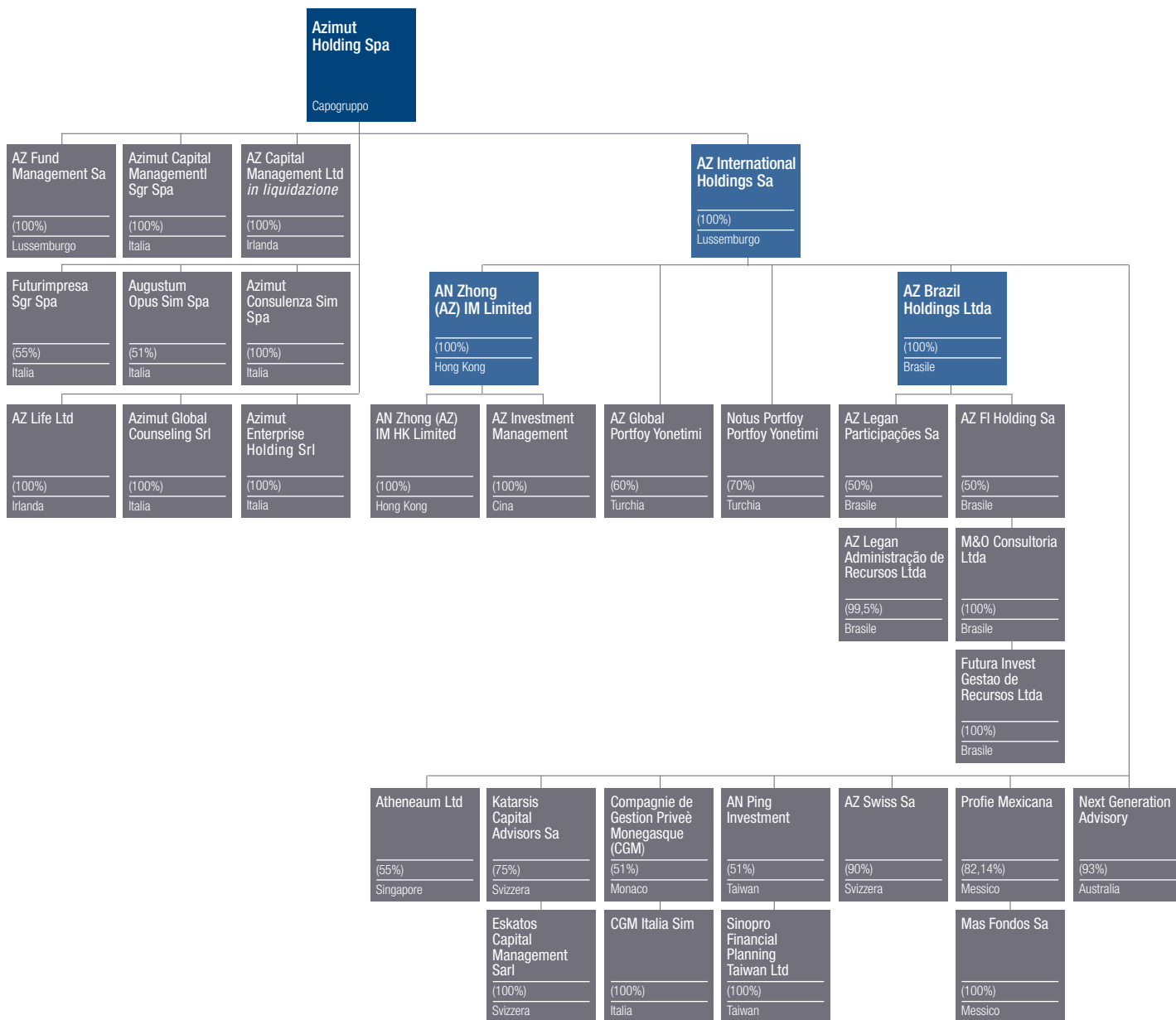
Con riferimento alla variazione nel perimetro di consolidamento delle società rispetto al 31 dicembre 2014 esso si è modificato con l'ingresso della seguente società:

- Futurimpresa Sgr Spa acquisita in data 19 gennaio 2015 e detenuta al 55% da Azimut Holding Spa.

Per le società consolidate che presentano il bilancio con valuta funzionale diversa dalla capogruppo, si è proceduto alla conversione degli importi espressi in valuta diversa dell'Euro come segue: per lo stato patrimoniale al cambio al 31 marzo 2015, mentre per il conto economico è utilizzato il cambio medio del periodo. Le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi di fine esercizio unitamente a quelle che scaturiscono dall'uso dei tassi di cambio di chiusura e della media dell'esercizio sono classificate nella specifica voce differenze cambio della riserva di valutazione.



La rappresentazione grafica del gruppo al 31 marzo 2015 è la seguente:



Partecipazioni in società controllate in via esclusiva e in modo congiunto

Denominazione	Sede	Tipo di rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti%
			Impresa partecipante	Quota %	
<b>A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente</b>					
1. Azimut Capital Management Sgr Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa Azimut Consulenza Sim Spa	51 49	51 49
2. Azimut Consulenza Sim Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	100	100
3. AZ Fund Management Sa	Lussemburgo	1	Azimut Holding Spa Azimut Consulenza Sim Spa	51 49	51 49
4. AZ Life Ltd	Dublino	1	Azimut Holding Spa	100	100
5. AZ Capital Management Ltd in liquidazione	Dublino	1	Azimut Holding Spa	100	100
6. AZ International Holdings Sa	Lussemburgo	1	Azimut Holding Spa	100	100
7. An Zhong (AZ) IM	Hong Kong	1	AZ International Holdings Sa	100	100
8. An Zhong (AZ) IM HK	Hong Kong	1	An Zhong (AZ) IM	100	100
9. AZ Investment Management	Shanghai	1	An Zhong (AZ) IM	100	100
10. Compagnie de Gestion Priveè Monegasque	Monaco	1	AZ International Holdings Sa	51	51
11. CGM Italia Sim Spa	Milano	1	Compagnie de Gestion Priveè Monegasque	51	51
12. Global Portfoy Yonetimi	Turchia	1	AZ International Holdings Sa	60	60
13. Katarsis Capital Advisors Sa	Lugano	1	AZ International Holdings Sa	75	75
14. Eskatos Capital Management Sarl	Lussemburgo	1	Katarsis Capital Advisors Sa	75	75
15. AZ Swiss Sa	Lugano	1	AZ International Holdings Sa	90	90
16. Azimut Global Counseling Srl	Milano	1	Azimut Holding Spa	100	100
17. An Ping Investment	Taiwan	1	AZ International Holdings Sa	51	51
18. Sinopro Fianacial Planning Taiwan Ltd	Taiwan	1	An Ping Investment	51	51
19. Atheneaum Ltd	Singapore	1	AZ International Holdings Sa	55	55
20. AZ Brazil Holdings Ltda	Brasile	1	AZ International Holdings Sa	100	100
21. AZ Legan Participações Sa	Brasile	1	AZ Brazil Holdings Ltda	50	50
22. AZ Legan Administração de Recursos Ltda.	Brasile	1	AZ Legan Participações Sa	49,9	49,9
23. Azimut Enterprises Holding Srl	Milano	1	Azimut Holding Spa	100	100
24. Augustum Opus Sim Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	51	51
25. AZ Notus Portfoy Yonetimi A.S.	Turchia	1	AZ International Holdings Sa	70	70
26. Profie Mexicana S.a.	Messico	1	AZ International Holdings Sa	82,14	82,14
27. Mas Fondos S.a.	Messico	1	AZ International Holdings Sa	100	100
28. Next Generation Advisory	Australia	1	AZ International Holdings Sa	93	93
29. Futurimpresa Sgr Spa	Italia	1	Azimut Holding Spa	55	55
<b>B. Imprese consolidate proporzionalmente</b>					

(\*) Tipo di rapporto: (1) maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria.



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

Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti%
		Impresa partecipante	Quota %	
<b>Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</b>				
1. Programma 101 Spa	Italia	Azimut Holding Spa	43	43
2. SiamoSoci srl	Italia	Azimut Holding Spa	22	22
3. AZ FI Holding Sa	Brasile	AZ Brasil Holdings Ltda	50	50
4. M&O Consultoria Ltda	Brasile	AZ Brasil Holdings Ltda	50	50
5. FuturaInvest Gestao de Recursos Ltda	Brasile	AZ Brasil Holdings Ltda	50	50
6. LFI Investimentos Ltda	Brasile	AZ Brasil Holdings Ltda	50	50

#### Altre informazioni

La partecipazione detenuta in LFI Investimentos Ltda da FuturaInvest Gestao de Recursos Ltda, acquisita in data 27 febbraio 2015 dalla controllata AZ International Holdings Sa tramite la sua controllata AZ Brasil Holdings Ltda, è consolidata con il metodo del patrimonio netto come previsto dallo IAS 28, in quanto le modalità e la struttura di governance non consentono il controllo societario da parte del Gruppo Azimut.

Relativamente ai principi contabili adottati per la redazione del presente resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2015 si deve fare riferimento ai principi esposti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 al quale si rimanda.

**Parte relativa ai principali aggregati di bilancio**

#### Gerarchia del fair value

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

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

In particolare, il fair value di uno strumento finanziario valutato al livello 1 corrisponde al prezzo, non rettificato, al quale lo strumento - o uno strumento identico - è scambiato su di un mercato attivo alla data di riferimento della valutazione. Per

la classificazione nel livello 1, i prezzi sono valutati congiuntamente ad ogni altra caratteristica dell'attività o passività finanziaria: se il prezzo quotato è rettificato per tener conto di specifiche condizioni che richiedano tale rettifica, il livello attribuito è diverso dal livello 1.

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

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

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

---

#### Informativa sul *fair value*

##### Trasferimenti tra portafogli

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





## 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	16.956	4.723.609		4.740.564
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	329	315.458	2.030	317.817
4. Derivati di copertura				
<b>Totale</b>	<b>17.285</b>	<b>5.039.067</b>	<b>2.030</b>	<b>5.058.381</b>
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione				
2. Passività finanziarie valutate al fair value		4.428.297	51.790	4.480.087
3. Derivati di copertura				
<b>Totale</b>		<b>4.428.297</b>	<b>51.790</b>	<b>4.480.087</b>

## Informativa sui settori operativi (IFRS 8)

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

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

Inoltre, il modello di business delle società operative direttamente controllate da Azimut Holding 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 utilizza-

to dal management e basato sui dati contabili delle suddette società utilizzati per la redazione del bilancio consolidato redatto secondo criteri *IAS/IFRS*. Analogamente non vengono fornite informazioni in merito 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 delle presenti note integrative in quanto le società controllate per il tramite della sub-holding AZ International Holdings Sa incidono in modo non significativo.

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

Sulla base di tale informativa si evidenzia che sono riferibili masse gestite, riconducibili alle società estere da essa controllate, pari a 2.534 milioni di euro (2.032 milioni di euro al 31 dicembre 2014) mentre la perdita consolidata di pertinenza di AZ International Holdings Sa è pari a euro/migliaia 649.

#### Utile per azione

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

Al 31 marzo 2015 non sussistono operazioni che comportano un effetto diluitivo sull'utile per azione.

	31/03/15	2014	31/03/14
Utile netto dell'esercizio base per azione	0,964	0,680	0,280
Numero medio azioni in circolazione (*)	132.787.427	132.692.178	132.603.502
Utile netto dell'esercizio diluito per azione	0,964	0,680	0,280
Numero medio azioni in circolazione (*)	132.787.427	132.692.178	132.603.502

\* 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

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 4.740.564 (euro/migliaia 3.991.910 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 2.802.800 al 31 marzo 2014).

Tale voce si riferisce agli investimenti, valutati al *fair value*, relativi alle polizze unit-linked emesse da AZ Life Ltd per le quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati.

**Attività finanziarie  
al fair value**

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 317.817 (euro/migliaia 262.570 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 158.555 al 31 marzo 2014) ed è composta come segue:

**Attività finanziarie  
disponibili per la vendita**

Composizione della voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita"

Voci/Valori	Totale 31/03/2015			Totale 31/12/2014			Totale 31/03/2014		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	1.796			1.743			1.710		
titoli strutturati									
altri Titoli di debito	1.796			1.743			1.710		
2. Titoli di capitale	329		2.030			2.030			2.530
3. Quote di OICR	313.662			258.797			154.315		
4. Finanziamenti									
<b>Totale</b>	<b>315.787</b>		<b>2.030</b>	<b>260.540</b>		<b>2.030</b>	<b>156.025</b>		<b>2.530</b>

## Informazioni sullo stato patrimoniale

**Crediti**
**Crediti verso banche**

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 296.468 (euro/migliaia 249.479 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 481.138 al 31 marzo 2014).

La voce è composta da:

Composizione	Valore di bilancio	Totale 31/03/2015			Totale 31/12/2014			Totale 31/03/2014		
		Fair Value		Valore di bilancio	Fair Value		Valore di bilancio	Fair Value		
		L 1	L 2		L 3	L 1		L 2	L 3	L 1
1. Finanziamenti										
1.1 Depositi e conti correnti	295.708		295.708	249.116		249.116	480.674			480.674
1.2 Crediti per servizi	760		760	363		363	464			464
1.3 Pronti contro termine										
di cui: su titoli di Stato										
di cui: su altri titoli di debito										
di cui: su titoli di capitale										
1.4 Altri finanziamenti										
2. Titoli di debito										
2.1 Titoli strutturati										
2.2 Altri titoli di debito										
<b>Totale</b>	<b>296.468</b>		<b>296.468</b>	<b>249.479</b>		<b>249.479</b>	<b>481.138</b>			<b>481.138</b>

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



### Crediti verso enti finanziari

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 107.358 (euro/migliaia 66.516 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 48.350 al 31 marzo 2014).

Tale voce risulta così composta:

Composizione	Totale 31/03/2015			Totale 31/12/2014			Totale 31/03/2014			
	Valore di bilancio	Fair Value		Valore di bilancio	Fair Value		Valore di bilancio	Fair Value		
		L 1	L 2		L 3	L 1		L 2	L 3	L 1
1. Finanziamenti										
1.1 Depositi e conti correnti										
1.2 Crediti per servizi di collocamento prodotti	9.202		9.202	8.424		8.424	4.758			4.758
1.3 Pronti contro termine										
di cui: su titoli di Stato										
di cui: su altri titoli di debito										
di cui: su titoli di capitale										
1.4 Altri finanziamenti										
2. Titoli di debito										
2.1 Titoli strutturati										
2.2 Altri titoli di debito										
<b>Totale</b>	<b>9.202</b>		<b>9.202</b>	<b>8.424</b>		<b>8.424</b>	<b>4.758</b>			<b>4.758</b>

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 marzo 2015 ed incassate nel corso del mese successivo.

### Crediti verso promotori finanziari

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 17.476 ( euro/migliaia 17.035 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 13.605 al 31 marzo 2014) ed è rappresentata principalmente da finanziamenti erogati ai promotori finanziari per euro/migliaia 7.385 che generano interessi attivi in linea con il tasso *euribor* maggiorato di uno spread oltre che da anticipi provvigionali corrisposti agli stessi promotori finanziari per euro/migliaia 9.277. Le condizioni di rimborso dei suddetti finanziamenti variano mediamente tra i 12 e i 36 mesi.

## Informazioni sullo stato patrimoniale

**Partecipazioni**

“Partecipazioni”: informazioni sui rapporti partecipativi

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 8.682 (euro/migliaia 7.538 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 8.443 al 31 marzo 2014).

Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti % di
		Impresa partecipante	Quota partecipazione %	
<b>Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</b>				
1. Programma 101 Spa	Italia	Azimut Enterprises Holding Srl	43	43
2. SiamoSoci Srl	Italia	Azimut Enterprises Holding Srl	22	22
3. AZ FI Holding Sa	Brasile	AZ Brasil Holdings Ltda	50	50
4. M&O Consultoria Ltda	Brasile	AZ Brasil Holdings Ltda	50	50
5. FuturalInvest Gestao de Recursos Ltda	Brasile	AZ Brasil Holdings Ltda	50	50
6. LFI Investimentos Ltda	Brasile	AZ Brasil Holdings Ltda	50	50

## Variazioni del periodo delle partecipazioni

	Valore complessivo
<b>A. Esistenze Iniziali</b>	<b>7.538</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>1.192</b>
B.1 Acquisti	1.192
B.2 Riprese di valore	
B.3 Rivalutazioni	
B.4 Altre Variazioni	
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>48</b>
C.1 Vendite	
C.2 Rettifiche di valore	48
C.3 Altre variazioni	
<b>D. Rimanenze Finali</b>	<b>8.682</b>



#### Partecipazioni significative: informazioni contabile

Denominazione	Valore di Bilancio	Fair Value (*)	Dividendi percepiti
1. Programma 101 Spa	3.143	3.143	
2. SiamoSoci Srl	167	167	
3. AZ FI Holding Sa	4.097	4.097	
4. M&O Consultoria Ltda	10	10	
5. FuturalInvest Gestao de Recursos Ltda	73	73	
6. LFI Investimentos Ltda	1.192	1.192	

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

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 394.858 (euro/migliaia 394.940 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 369.803 al 31 marzo 2014).

#### Attività immateriali

#### Composizione della voce "Attività immateriali"

	Totale 31/03/15		Totale 31/12/14		Totale 31/03/14	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
<b>1. Avviamento e differenze positive di consolidamento</b>	<b>345.424</b>		<b>345.251</b>		<b>328.374</b>	
<b>2. Altre attività immateriali</b>	<b>49.434</b>		<b>49.689</b>		<b>41.429</b>	
2.1 generate internamente						
2.2 altre	49.434		49.689		41.429	
<b>Totale</b>	<b>394.858</b>		<b>394.940</b>		<b>369.803</b>	

Nel corso del primo trimestre 2015 la voce "avviamento e differenze positive di consolidamento" si è incrementata per l'acquisizione da parte di Azimut Holding Spa, in data 19 gennaio 2015, di una partecipazione del 55% nel capitale sociale di Futurimpresa Sgr Spa.

#### Impairment Test

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

### Attività fiscali e passività fiscali

#### Attività fiscali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 70.443 (euro/migliaia 80.811 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 91.185 al 31 marzo 2014) e risulta così suddivisa:

#### Composizione "Attività fiscali: correnti e anticipate"

	31/03/15	31/12/14	31/03/14
Correnti	43.976	53.947	51.944
Anticipate	26.467	26.864	39.241
di cui alla L. 214/2011			840
<b>Totale</b>	<b>70.443</b>	<b>80.811</b>	<b>91.185</b>

La voce "Attività fiscali correnti" è rappresentata principalmente da crediti IRES e IRAP non compensati relativi all'anno 2014.

La voce "Attività fiscali anticipate" si riferisce a:

- euro/migliaia 8.505 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 5.918 alle imposte anticipate relative alle perdite fiscali, di cui euro/migliaia 840, riferibili alle imposte anticipate di cui alla Legge n. 214/2011;
- 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;
- in misura minore 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.

#### Passività fiscali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 67.203 (euro/migliaia 52.939 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 85.211 al 31 marzo 2014) e risulta così composta:

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

Composizione	31/03/15	31/12/14	31/03/14
Correnti	9.422	653	34.730
Differite	57.781	52.286	50.481
<b>Totale</b>	<b>67.203</b>	<b>52.939</b>	<b>85.211</b>

La voce "Passività fiscali correnti" accoglie l'accantonamento delle imposte IRES e IRAP delle società Azimut Capital Management Sgr Spa e Azimut Holding Spa, nonché le imposte delle società estere del Gruppo al netto degli acconti d'imposta





versati nel corso dello scorso esercizio.

La voce “Passività Fiscali Differite” accoglie principalmente le imposte differite relative alla differenza tra il valore contabile e valore fiscale del marchio per euro/migliaia 11.686 e le imposte differite relative alla differenza temporanea fra il valore contabile e il valore fiscale dell’avviamento pari a euro/migliaia 36.682. 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 31 marzo 2015.

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 71.476 (euro/migliaia 55.819 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 57.186 al 31 marzo 2014).

---

#### Altre attività

#### Composizione della voce “Altre attività”

	31/03/15	31/12/14	31/03/14
Crediti verso erario	28.721	30.163	19.812
Altri crediti	29.493	14.715	16.799
Risconti attivi	13.262	10.941	20.575
<b>Totale</b>	<b>71.476</b>	<b>55.819</b>	<b>57.186</b>

I crediti verso erario comprendono crediti per Iva per euro/migliaia 5.152 e crediti verso erario per riserve matematiche per euro/migliaia 23.569.

Nella voce “altri crediti” sono compresi i crediti verso i clienti sul bollo virtuale che verranno incassati nel corso dell’esercizio.

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

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

## Passivo

### Debiti

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 102.600 (euro/migliaia 99.010 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 104.202 al 31 marzo 2014) ed è così suddivisa:

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

Composizione	Totale 31/03/15			Totale 31/12/14			Totale 31/03/14		
	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela
1. Finanziamenti	40.248			40.273			53.459		
1.1 Pronti contro termine									
di cui: su titoli di Stato									
di cui: su altri titoli di debito									
di cui: su titoli di capitale									
1.2 Finanziamenti	40.248			40.273			53.459		
2. Altri debiti	2.442	1.059	804	1.431	592	432	1.848	3.831	602
<b>Totale</b>	<b>42.690</b>	<b>1.059</b>	<b>804</b>	<b>41.704</b>	<b>592</b>	<b>432</b>	<b>55.307</b>	<b>3.831</b>	<b>602</b>
<b>Fair value L1</b>									
<b>Fair value L2</b>									
<b>Fair value L3</b>	<b>42.690</b>	<b>1.059</b>	<b>804</b>	<b>41.704</b>	<b>592</b>	<b>432</b>	<b>55.307</b>	<b>3.831</b>	<b>602</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>42.690</b>	<b>1.059</b>	<b>804</b>	<b>41.704</b>	<b>592</b>	<b>432</b>	<b>55.307</b>	<b>3.831</b>	<b>602</b>

La voce “Finanziamenti” si riferisce a:

- a) un debito finanziario, pari a euro/migliaia 100, riveniente dal contratto di lease-back stipulato nel corso del 2006 tra Banca Italease Spa e Azimut Holding Spa avente per oggetto la cessione del marchio Azimut al prezzo di euro/migliaia 55.000 oltre Iva. L'importo si riferisce al prezzo di riscatto del marchio.
- b) un finanziamento di euro/migliaia 40.000 concesso dal Banco Popolare in data 22 aprile 2008 suddiviso in due linee originarie, A e B, ciascuna di un importo originario di 100 milioni di euro, rimborsabili in più tranches ed aventi rispettivamente scadenza finale il 30 giugno 2013 e il 30 giugno 2018, ad un tasso pari all'Euribor maggiorato di 115 punti base per la Linea A e di 125 punti base per la Linea B. Il finanziamento non è subordinato al rispetto di covenants, né è soggetto a condizioni risolutive espresse. Nella voce sono inoltre compresi i ratei degli interessi passivi maturati al 31 marzo 2015 su tale debito, per euro/migliaia 148 che sono stati pagati alla scadenza prestabilita (1° aprile 2015).



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

#### Debiti verso promotori finanziari

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 58.047 (euro/migliaia 56.282 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 44.462 al 31 marzo 2014) e comprende principalmente i debiti verso i promotori finanziari, per le provvigioni del mese di marzo 2015 pagate nel successivo mese di aprile, oltre ad altre competenze relative al primo trimestre 2015 che saranno pagate nel corso dell’esercizio e altri impegni contrattuali per commissioni, tra cui quelle di fidelizzazione, da corrispondere ai promotori finanziari nel medio - lungo termine.

#### Composizione della voce “Titoli in circolazione”

#### Titoli in circolazione

Voci/Valori	Totale 31/03/2015			Totale 31/12/2014			Totale 31/03/2014		
	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	219.261		233.291	216.685	233.291		231.838		232.232
strutturate									
altre									
altri titoli									
strutturate									
altre									
<b>Totale</b>	<b>219.261</b>		<b>233.291</b>	<b>216.685</b>	<b>233.291</b>		<b>231.838</b>		<b>232.232</b>

La voce è composta come segue:

1. prestito obbligazionario “Azimut 2011-2016 Senior 2,5%” di euro/migliaia 827 composto da n. 884 obbligazioni da 1.000 Euro, della durata quinquennale e con un rendimento pari al tasso fisso nominale annuo del 2.5% al lordo delle ritenute d’imposta. L’importo si riferisce a quanto collocato complessivamente e comprende gli oneri sostenuti da Azimut Holding Spa per l’emissione oltre il rateo degli interessi passivi maturati al 31 marzo 2015 che sono stati pagati alla scadenza prestabilita (1° febbraio 2016).
2. prestito obbligazionario “Azimut 2013-2020 Convertibile 2,125%” di euro/migliaia 218.434 composto da originarie n. 2.500 obbligazioni da 100.000 Euro nominali, della durata settennale. L’importo si riferisce a quanto collocato complessivamente e comprende gli oneri sostenuti dalla Capogruppo per l’emissione e il collocamento, oltre il rateo degli interessi passivi maturati al 31 marzo 2015 che verranno pagati alla scadenza prestabilita. Le obbligazioni convertibili fruttano un interesse annuo lordo pari al 2,125% e sono convertibili in azioni ordinarie di Azimut Holding Spa di nuova emissione e/o esistenti a partire dal 4° anno e quarantacinquesimo giorno successivo all’emissione fino a 20 giorni prima della data di scadenza. Il prezzo di

## Informazioni sullo stato patrimoniale

conversione è fissato in 24,26 euro. In conformità a quanto disposto dallo IAS 32, il valore della componente di debito di tale strumento finanziario composto, calcolato il giorno dell'emissione (25 novembre 2013), era pari a euro/migliaia 214.312, mentre la componente di patrimonio netto era pari a euro/migliaia 35.688.

### Titoli subordinati

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

### Passività finanziarie valutate al fair value

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 4.480.087 (euro/migliaia 3.743.064 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 2.527.107 al 31 marzo 2014) e si riferisce principalmente agli impegni rivenienti dalle polizze unit-linked emesse dalla controllata AZ Life Ltd classificate come contratti di investimento (livello 2).

La voce comprende inoltre l'iscrizione della passività (euro/migliaia 18.110) relativa alla residua quota pari al 49% del capitale di Compagnie de Gestion privèe Monegasque Sam, l'iscrizione della passività (euro/migliaia 2.272) relativa alla residua quota pari al 25% del capitale di Katarsis Capital Advisors Sa, l'iscrizione delle passività relative alle quote residue del capitale di Athenaeum, AZ Legan Augustum Opus Sim Spa, AZ Notus Portfoy e Profie Mexicana Sa (euro/migliaia 31.408).

### Passività fiscali

La voce "Passività fiscali" è dettagliatamente illustrata nella voce dell'attivo denominata "Attività fiscali e passività fiscali".

### Altre passività

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 52.744 (euro/migliaia 54.787 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 33.220 al 31 marzo 2014) ed è così composta:

	31/03/15	31/12/14	31/03/14
Debito verso fornitori	18.401	17.594	10.629
Debiti verso erario	7.020	9.098	4.387
Debiti verso enti previdenziali	5.353	4.144	2.460
Debiti verso Personale	2.896	3.597	5.170
Altri debiti	15.698	17.457	7.450
Risconti passivi	3.377	2.897	3.124
<b>Totale</b>	<b>52.744</b>	<b>54.787</b>	<b>33.220</b>

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



## Patrimonio

### Composizione della voce "Capitale"

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

Alla data del 31 marzo 2015 il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta suddiviso in numero 143.254.497 azioni ordinarie per un controvalore complessivo di euro/migliaia 32.324.

### Composizione della voce "Azioni Proprie"

Tipologie	Importo
1. Azioni Proprie	(81.174)
1.1 Azioni ordinarie	(81.174)
1.2 Altre azioni	

Alla data del 31 marzo 2015 la Capogruppo Azimut Holding Spa detiene n. 10.453.723 azioni proprie ad un valore contabile medio unitario di euro 7,765.

### Composizione della voce "Strumenti di capitale"

La voce al 31 marzo 2015 presenta un saldo di euro/migliaia 71.652 e si riferisce:

- alla componente di patrimonio netto del prestito obbligazionario subordinato, iscritto all'emissione del prestito per il *fair value* dei *warrant* emessi (euro/migliaia 3.515) al netto del valore dei *warrant* esercitati fino al 31 marzo 2015;
- al controvalore di emissione, in esecuzione della delibera assembleare del 29 aprile 2010, di n. 1.500.000 di strumenti finanziari partecipativi iscritti nel precedente esercizio per un valore complessivo euro/migliaia 36.000 (pari al loro *fair value* determinato da primaria società indipendente);
- alla componente di patrimonio netto del prestito obbligazionario convertibile, iscritto il 25 novembre 2013 all'emissione del prestito obbligazionario ad un controvalore pari ad euro/migliaia 34.949, determinato in via residuale come differenza tra il *fair value* del prestito nel suo complesso ed il *fair value* della componente di debito. Gli oneri accessori sostenuti da Azimut Holding Spa per il collocamento del prestito sono stati allocati proporzionalmente alla componente di debito e alla componente di patrimonio netto.

### Composizione della voce "Sovrapprezzi di emissione"

La voce al 31 marzo 2015 presenta un saldo di euro/migliaia 173.987.

## Informazioni sullo stato patrimoniale

**Utile (Perdite) da cessione  
o riacquisto**

## Composizione della voce "Patrimonio di pertinenza di terzi"

Voci/valori	31/03/15	31/12/14	31/03/14
1. Capitale	7.393	5.137	3.988
2. Azioni proprie			
3. Strumenti di capitale			
4. Sovraprezzi di emissione			
5. Riserve	763	763	1.114
6. Riserve da valutazione	419	(273)	(101)
7. Utile (Perdita) dell'esercizio	140	1.145	23
<b>Totale</b>	<b>8.715</b>	<b>6.772</b>	<b>5.024</b>

Il patrimonio di pertinenza di terzi si riferisce alle quote di partecipazioni nelle società controllate detenute da terzi.



## Informazioni sul Conto Economico

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 14.148 (euro/migliaia 1.993 al 31 dicembre 2014).

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

Voci/componenti reddituali	Totale 31/03/2015			Totale 31/12/2014			Totale 31/03/2014		
	Utile	Perdita	Risultato netto	Utile	Perdita	Risultato netto	Utile	Perdita	Risultato netto
<b>1. Attività finanziarie</b>									
1.1 Attività disponibili per la vendita	14.207	(59)	14.148	4.515		4.515	1.988		1.988
1.2 Attività detenute sino a scadenza									
1.3 Altre attività finanziarie				31		31	5		5
<b>Totale (1)</b>	<b>14.207</b>	<b>(59)</b>	<b>14.148</b>	<b>4.546</b>		<b>4.546</b>	<b>1.993</b>		<b>1.993</b>
<b>2. Passività finanziarie</b>									
2.1 Debiti									
2.2 Titoli in circolazione					(558)	(558)			
<b>Totale (2)</b>					<b>(558)</b>	<b>(558)</b>			
<b>Totale (1+2)</b>	<b>14.207</b>	<b>(59)</b>	<b>14.148</b>	<b>4.546</b>	<b>(558)</b>	<b>3.988</b>	<b>1.993</b>		<b>1.993</b>

**Commissioni attive e passive**
**Commissioni attive**

La suddivisione per tipologia è la seguente:

Dettaglio	Totale 31/03/2015	Totale 31/03/14	Totale 31/12/14
1. Negoziazione per conto proprio			
2. Esecuzione di ordini per conto dei clienti			
3. Collocamento e distribuzione	7.090	6.036	16.361
titoli	253		
di servizi di terzi:	6.837	6.036	16.361
gestioni di portafogli			
gestioni collettive	4.603	4.760	10.416
prodotti assicurativi	1.559	1.181	5.455
altri	675	95	490
4. Gestione di portafogli	220.472	106.374	508.835
propria	218.843	106.162	503.460
delegate da terzi	1.344	212	5.375
5. Ricezione e trasmissione di ordini	285	228	740
6. Consulenza in materia di investimenti			
7. Consulenza in materia di struttura finanziaria			
8. Gestione di sistemi multilaterali di negoziazione			
9. Custodia e amministrazione			
10. Negoziazione di valute			
11. Altri servizi	324		
<b>Totale</b>	<b>227.886</b>	<b>112.638</b>	<b>525.936</b>





La suddivisione per tipologia è la seguente:

#### Commissioni passive

Dettaglio	Totale 31/03/2015	Totale 31/03/14	Totale 31/12/14
1. Negoziazione per conto proprio			
2. Esecuzione di ordini per conto dei clienti			
3. Collocamento e distribuzione titoli	60.050	49.793	224.407
di servizi di terzi:	60.050	49.793	224.407
gestioni di portafogli	858	273	0
altri	59.192	49.520	224.407
4. Gestione di portafogli propria	1.904	809	1.344
delegata da terzi	1.904	809	1.344
5. Raccolta ordini	112	159	163
6. Consulenza in materia di investimenti			
7. Custodia e amministrazione			
10. Negoziazione di valute			
8. Altri servizi	716	393	1.907
<b>Totale</b>	<b>62.781</b>	<b>51.154</b>	<b>227.821</b>

#### Composizione della voce "Interessi attivi e proventi assimilati"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 550 (euro/migliaia 2.650 al 31 marzo 2014) e si riferisce quasi esclusivamente alle competenze attive maturate sui conti correnti bancari e agli interessi maturati sui finanziamenti erogati ai promotori finanziari.

#### Interessi

#### Composizione della voce "Interessi passivi e oneri assimilati"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 2.811 (euro/migliaia 3.161 al 31 marzo 2014) e si riferisce principalmente agli oneri finanziari derivanti dai finanziamenti accessi dalla capogruppo e gli interessi relativi ai prestiti obbligazionari.

#### Composizione della voce "Spese per il personale"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 17.808 (euro/migliaia 10.775 al 31 marzo 2014) ed è composta come segue:

#### Spese amministrative

## Informazioni sul Conto Economico

Voci	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Totale 31/12/2014
<b>1. Personale dipendente</b>	<b>8.725</b>	<b>6.459</b>	<b>28.195</b>
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	6.360	4.668	20.760
b) oneri sociali	1.664	1.300	5.449
c) indennità di fine rapporto			
d) spese previdenziali			
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	203	181	739
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:			
a) contribuzione definita			
a) benefici definiti			
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	16	12	43
a) contribuzione definita	16	12	43
a) benefici definiti			
h) altre spese	482	298	1.204
<b>2. Altro personale in attività</b>	<b>135</b>	<b>343</b>	<b>1.639</b>
<b>3. Amministratori e Sindaci</b>	<b>8.948</b>	<b>3.973</b>	<b>18.174</b>
<b>4. Personale collocato a riposo</b>			
<b>5. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende</b>			
<b>6. Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società</b>			
<b>Totale</b>	<b>17.808</b>	<b>10.775</b>	<b>48.008</b>

## Numero medio dipendenti ripartiti per categoria

	1° trim. 2015	2014	1° trim. 2014
Dirigenti	65	58	52
Quadri direttivi	93	88	73
Restante personale	157	141	90



#### Composizione della voce "Altre spese amministrative"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 19.750 (euro/migliaia 16.856 al 31 marzo 2014) ed è composta come segue:

	31/03/15	31/03/14	31/12/14
Prestazioni professionali	1.694	1.646	4.811
Pubblicità, promozioni e spese commerciali	3.022	3.665	9.876
Spese di comunicazione e trasmissione dati	582	302	1.159
Contributi Enasarco/Firr	2.101	2.530	5.076
Fitti e canoni	1.161	832	3.334
Premi di assicurazione	310	221	675
Oneri Tributarî	53	31	134
Locazioni e noleggi	1.046	725	3.990
Attività di outsourcing e prestazioni diverse EDP	7.030	4.391	18.557
Spese di manutenzione	256	93	900
Altre spese amministrative	2.494	2.420	10.487
<b>Totale</b>	<b>19.750</b>	<b>16.856</b>	<b>58.999</b>

Le imposte correnti sul reddito dell'esercizio si riferiscono all'IRAP delle società italiane del Gruppo, nonché ai proventi di consolidamento pari alle imposte rivenienti dagli imponibili positivi ceduti alla Capogruppo dalle società italiane del Gruppo 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.

#### Il patrimonio dell'impresa

##### Informazioni di natura qualitativa

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

---

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

---

**Informazioni sul  
patrimonio**

## Informazioni sul Conto Economico

## Informazioni di natura quantitativa

Patrimonio dell'impresa: composizione

Voci/Valori	31/03/2015	31/12/2014
<b>1. Capitale</b>	<b>32.324</b>	<b>32.324</b>
<b>2. Sovrapprezzi di emissione</b>	<b>173.987</b>	<b>173.987</b>
<b>3. Riserve</b>	<b>441.218</b>	<b>349.059</b>
di utili		
a) legale	6.465	6.465
b) statutaria		
c) azioni proprie		
d) altre	473.617	382.086
altre	(38.864)	(39.492)
<b>4. (Azioni proprie)</b>	<b>(81.174)</b>	<b>(81.555)</b>
<b>5. Riserve da valutazione</b>	<b>(847)</b>	<b>(481)</b>
Attività finanziarie disponibili per la vendita	718	1.956
Attività materiali		
Attività immateriali		
Copertura di investimenti esteri		
Copertura dei flussi finanziari		
Differenze di cambio	(850)	(1.767)
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	(715)	(670)
Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate al patrimonio netto		
<b>6. Strumenti di capitale</b>	<b>71.652</b>	<b>71.715</b>
<b>7. Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>127.806</b>	<b>92.096</b>
<b>Totale</b>	<b>764.966</b>	<b>637.145</b>



Prospetto analitico della redditività complessiva

Voci	Importo lordo	Imposta sul reddito	Importo Netto
<b>10. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>145.250</b>	<b>(17.304)</b>	<b>127.946</b>
Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico	(125)	33	(92)
<b>20. Attività materiali</b>			
<b>30. Attività immateriali</b>			
<b>40. Piani a benefici definiti</b>	<b>(125)</b>	<b>33</b>	<b>(92)</b>
<b>50. Attività non correnti in via di dismissione</b>			
<b>60. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto</b>			
Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico			
<b>70. Copertura di investimenti esteri:</b>			
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni			
<b>80. Differenze di cambio:</b>	<b>561</b>		<b>561</b>
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni	561		561
<b>90. Copertura dei flussi finanziari:</b>			
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni			
<b>100. Attività finanziarie disponibili per la vendita:</b>	<b>(1.190)</b>	<b>355</b>	<b>(835)</b>
a) variazioni di valore	781	(187)	594
b) rigiro a conto economico	(1.971)	542	(1.429)
rettifiche da deterioramento			
utili/perdite da realizzo			
c) altre variazioni			
<b>110. Attività non correnti in via di dismissione:</b>			
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni			
<b>120. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:</b>			
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
rettifiche da deterioramento			
utili/perdite da realizzo			
c) altre variazioni			
<b>130. Totale altre componenti reddituali</b>	<b>(754)</b>	<b>388</b>	<b>(366)</b>
<b>140. Redditività complessiva (Voce 10+130)</b>	<b>144.496</b>	<b>(16.916)</b>	<b>127.580</b>
<b>150. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi</b>	<b>312</b>	<b>(172)</b>	<b>140</b>
<b>160. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo</b>	<b>144.184</b>	<b>(16.744)</b>	<b>127.440</b>

## Operazioni con parti correlate

### Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Sono stati contabilizzati nel primo trimestre 2015 emolumenti a favore degli amministratori per euro/migliaia 8.915.

Sono inoltre stati contabilizzati compensi ai componenti del Collegio Sindacale per euro/migliaia 153.

### 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 primo trimestre 2015, rientrano nella gestione ordinaria del Gruppo e risultano regolate da termini e condizioni in linea con quelli di mercato.

Inoltre si segnala che:

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

Azimut Consulenza Sim Spa ha concesso ad alcuni promotori finanziari, identificati come parti correlate, dei finanziamenti per lo sviluppo della loro attività, le cui condizioni e termini sono in linea con quelli di mercato, e che al 31 marzo 2015 ammontavano a euro/migliaia 7.385.

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.

Alla data del 31 marzo 2015 con riferimento agli strumenti finanziari partecipativi, conformemente al deliberato assembleare, si precisa che 12 dirigenti con responsabilità strategiche hanno sottoscritto, versando l'importo corrispondente, 238.447 strumenti tra cui il Presidente e Amministratore Delegato Ing. Pietro Giuliani 95.650, il Co-Amministratore Delegato Marco Malcontenti 33.000, il Direttore Generale Paola Antonella Mungo 33.000, gli amministratori Stefano Gelatti Mach de Palmstein 20.000, Andrea Aliberti 15.000, Paolo Martini 15.000, Aldo Mondonico 4.940, Monica Nani 5.357; 695 parti correlate in ragione dell'adesione al Patto di Sindacato riferito ad Azimut Holding Spa hanno sottoscritto complessivamente 1.191.714 strumenti finanziari partecipativi. Azimut Holding Spa al 31 marzo 2015 deteneva



n. 69.839 strumenti finanziari partecipativi.

#### Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo trimestre 2015 gli eventi e le operazioni significative non ricorrenti si riferiscono all'acquisizione del 50% del capitale della società Brasiliana LFI Investimentos Ltda per un controvalore complessivo di 0,8 milioni di euro, pagato in contanti e all'acquisizione del 55% del capitale della società Futurimpresa Sgr Spa per un controvalore complessivo di 2,5 milioni di euro.

Non vi sono state operazioni atipiche e/o inusuali.

---

#### Altri dettagli informativi

Milano, 07 maggio 2015

*Per il Consiglio di Amministrazione*

Il Presidente e Amministratore Delegato

(Ing. Pietro Giuliani)







## Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-Bis, comma secondo, del D.Lgs. 58/98

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, Dott. Marco Malcontenti,

dichiara

ai sensi del comma 2, articolo 154 bis del “Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria”, che l’informativa contabile contenuta nel presente documento “Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2015”, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

*Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
(Dott. Marco Malcontenti)*

---

*A cura di:*  
Azimut Holding Spa  
Investor Relations  
Via Cusani 4  
20121 Milano  
[Investor.relations@azimut.it](mailto:Investor.relations@azimut.it)

---

*Progetto grafico e impaginazione*  
Giorgio Rocco Associati  
Milano