



Resoconto intermedio sulla gestione
al **30 settembre 2015**



AZIMUT
LA DIREZIONE PER INVESTIRE



Sommario

Informazioni sulla gestione	7
Prospetti Contabili Consolidati al 30 settembre 2015	22
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato	26
Rendiconto Finanziario Consolidato	34
Note illustrative	36
Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-Bis, comma secondo, del D.lgs. 58/98	81



Informazioni sulla gestione

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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") e successivamente modificato.

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

I risultati del gruppo

Il Gruppo Azimut chiude i primi nove mesi del 2015 con risultati record, in particolare l'utile netto consolidato pari a euro/migliaia 208.050 (al 30 settembre 2014 ammontava a euro/migliaia 123.829) e il reddito operativo consolidato pari a euro/migliaia 359.805 (al 30 settembre 2014 ammontava a euro/migliaia 125.177).

Il totale delle masse del risparmio gestito al 30 settembre 2015 raggiunge i 29,3 miliardi di euro in crescita di circa il 9,9% rispetto a fine anno 2014. Il patrimonio totale, comprensivo del risparmio amministrato e del risparmio gestito da case terze direttamente collocato, ammonta a 34,1 miliardi di euro.

Positivo il saldo del reclutamento di promotori finanziari: nei primi nove mesi del 2015 le reti del Gruppo hanno registrato 119 nuovi ingressi che hanno portato il numero complessivo di promotori a 1568 unità.

Premessa

Informazioni sulla gestione

Informazioni sulla gestione

Il patrimonio e la raccolta netta

Patrimonio

<i>(valori in Euro/milioni)</i>	AUM 30/09/2015	AUM 31/12/2014	Variazioni %	AUM 30/09/2014
Fondi comuni	25.260	22.256	13,5%	21.685
Gestioni patrimoniali e altre	5.330	4.553	17,1%	4.346
Assicurazioni AZ Life	5.203	4.030	29,1%	3.513
Double counting	(6.459)	(4.154)	55,5%	(3.718)
Totale gestito netto	29.334	26.685	9,9%	25.826
Titoli, fondi terzi e c/c	4.803	3.308	45,2%	2.957
Totale	34.137	29.993	13,8%	28.783

La raccolta netta

<i>(valori in Euro/milioni)</i>	3° Trim 2015	3° Trim 2014	01/01/15 30/09/15	01/01/14 30/09/14	Variazioni %	2014
Fondi comuni	675	874	3.207	2.791	14,9%	3.191
Gestioni patrimoniali e altre	313	284	606	1.413	(57,1%)	1.676
Assicurazioni AZ Life	165	354	1.038	783	32,6%	1.224
Double counting	(462)	(678)	(1.187)	(900)	31,9%	(1.320)
Totale gestito netto	691	834	3.664	4.087	(10,3%)	4.771
Titoli, fondi terzi e c/c	397	151	1.366	361	278,4%	828
Totale	1.087	985	5.030	4.448	13,1%	5.599

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.



Voci	30/09/15	30/06/15	31/12/14	30/09/14
A Cassa	22	65	33	34
B Altre disponibilità liquide:	165.308	194.608	308.770	347.839
Crediti verso banche	116.427	141.514	246.669	296.758
Crediti verso fondi gestiti	48.881	53.094	62.101	51.081
C Attività finanziarie disponibili per la vendita	434.727	394.408	260.540	265.950
D Liquidità A+B+C	600.057	589.081	569.343	613.823
E Crediti finanziari correnti				
F Debiti bancari correnti				
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente:	(12.830)	(10.764)	(10.815)	(15.240)
<i>Obbligazioni (Azimut '11-'16 Senior)</i>	<i>(782)</i>	<i>(7)</i>	<i>(19)</i>	<i>(14)</i>
<i>Obbligazioni (Azimut '13-'20 Convertibile)</i>	<i>(1.852)</i>	<i>(524)</i>	<i>(524)</i>	<i>(1.848)</i>
<i>Debiti verso banche (lease-back)</i>	<i>(100)</i>	<i>(100)</i>	<i>(100)</i>	<i>(3.225)</i>
<i>Debiti verso banche (finanziamento BPN)</i>	<i>(10.096)</i>	<i>(10.133)</i>	<i>(10.172)</i>	<i>(10.153)</i>
H Altri debiti finanziari correnti				
I Indebitamento finanziario corrente F+G+H	(12.830)	(10.764)	(10.815)	(15.240)
J Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D	587.227	578.317	558.528	598.583
K Debiti bancari non correnti:	(20.000)	(20.000)	(30.000)	(30.100)
<i>Debiti verso banche (finanziamento BPN)</i>	<i>(20.000)</i>	<i>(20.000)</i>	<i>(30.000)</i>	<i>(30.000)</i>
<i>Debiti verso banche (lease-back)</i>				<i>(100)</i>
L Obbligazioni	(219.159)	(218.690)	(216.142)	(214.872)
<i>Prestito Obbligazionario Azimut 11-16 Senior</i>		<i>(820)</i>	<i>(821)</i>	<i>(822)</i>
<i>Prestito Obbligazionario Azimut 13-20 Conv.</i>	<i>(219.159)</i>	<i>(217.870)</i>	<i>(215.321)</i>	<i>(214.050)</i>
M Altri debiti non correnti				
N Indebitamento finanziario non corrente K+L+M	(239.159)	(238.690)	(246.142)	(244.972)
O Posizione finanziaria netta J+N	348.068	339.627	312.386	353.611

Il saldo netto della posizione finanziaria al 30 settembre 2015 è positivo per 348 milioni di euro (312,4 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

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

- in data 19 gennaio 2015 Azimut Holding 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;

Informazioni sulla gestione

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

Nel corso dei primi nove mesi del 2015 sono state effettuate operazioni sulle azioni proprie che hanno portato ad un decremento complessivo di n. 100.860 pari ad un controvalore di 1 milione di euro.

Finanziamenti assunti e rimborsati nell'esercizio

Le variazioni intervenute nel corso dei primi nove mesi del 2015 nelle voci costituenti l'indebitamento finanziario sono evidenziate in tabella.

Valori in migliaia	Tasso di interesse					
	Valuta	Nominale	Effettivo	Valore nominale	Valore contabile	Scadenza
Saldo al 01/01/15	Euro					251.258
Di Cui:						
Finanziamento BPN - Linea B	Euro	Euribor 3 mesi +1,25	Euribor 3 mesi +1,25	50.000	40.000	2018
Prestito Obbligazionario "Azimut 2011-2016 Senior"	Euro	2,5%	3,06%	884	797	2016
Prestito Obbligazionario Subordinato "Azimut 2013-2020"	Euro	2,13%	4,91%	250.000	210.361	2020
Debito per Lease-Back	Euro	Euribor 1 anno +0,4%	Euribor 1 anno +0,4%	3.200	100	2015
Rimborsi:	Euro					(10.050)
Finanziamento BPN - Linea B	Euro	Euribor 3 mesi +1,25	Euribor 3 mesi +1,25	(10.000)	(10.000)	2015
Prestito Obbligazionario "Azimut 2011-2016 Senior"	Euro	2,5%	3,06%	50	(50)	2015
Saldo al 30/09/2015	Euro					241.208



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

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

I principali interventi di riclassificazione hanno riguardato:

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

**Il conto economico
consolidato riclassificato**

Informazioni sulla gestione

<i>Valori in migliaia di euro</i>	3Q15	3Q14	01/01/15 30/09/15	01/01/14 30/09/14
Commissioni di acquisizione	1.844	1.957	7.720	6.818
Commissioni ricorrenti	117.184	102.360	364.307	286.965
Commissioni di gestione variabili	2.443	27.508	134.001	77.850
Altri ricavi	2.573	1.634	7.495	5.021
Ricavi assicurativi	8.876	8.973	34.104	24.151
Totale ricavi	132.920	142.432	547.627	400.805
Costi di acquisizione	(67.584)	(69.644)	(217.009)	(191.988)
Commissioni no load		(1.056)		(3.173)
Costi generali/Spese amministrative	(28.322)	(22.128)	(90.883)	(63.879)
Ammortamenti/Accantonamenti	(2.589)	(4.804)	(6.859)	(11.546)
Totale costi	(98.495)	(97.632)	(314.751)	(270.586)
Reddito operativo	34.425	44.800	232.876	130.219
Proventi finanziari netti	(1.549)	955	13.804	9.251
Oneri netti non ricorrenti	(1.764)	(1.226)	(3.310)	(5.319)
Interessi passivi	(2.719)	(3.353)	(8.218)	(9.378)
Utile (perdita) lordo	28.393	41.176	235.152	124.773
Imposte sul reddito	(770)	(2.710)	(18.273)	(9.727)
Imposte differite/anticipate	(320)	4.194	(6.938)	9.519
Utile (perdita) netta	27.303	42.660	209.941	124.565
Utile(perdita) di pertinenza di terzi	(315)	675	1.891	736
Utile netto di pertinenza del gruppo	27.618	41.985	208.050	123.829

Il reddito operativo consolidato e l'utile netto consolidato di pertinenza del gruppo al 30 settembre 2015 si attestano rispettivamente a euro/migliaia 232.876 (euro/migliaia 130.219 al 30 settembre 2014) e a euro/migliaia 208.050 (euro/migliaia 123.829 al 30 settembre 2014).

I costi generali evidenziano un incremento rispetto all'analogo periodo del 2015 anche legato anche al consolidamento delle partecipazioni estere acquisite negli ultimi 12 mesi.

**Eventi di rilievo
dell'esercizio**
AZ International Holdings Sa
Accordo di acquisizione del 70% di Bosphorus Capital Portfoy Yonetimi

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



Azimut, tramite AZ International Holdings Sa in data 16 aprile 2015 ha completato l'acquisizione del 70% di Bosphorus Capital Portföy Yönetimi, che è stata rinominata Azimut Bosphorus Capital Portföy Yönetimi ("Azimut Bosphorus"). Al termine dell'operazione le masse consolidate del Gruppo Azimut in Turchia superano TL 2,2 miliardi (equivalenti a circa euro/milioni 800), di cui TL 747 milioni (euro/milioni 268) sono investiti in AZ Fund Global Sukuk, il più grande fondo UCITS *Sharia compliant* che investe in bond islamici, e AZ Fund Lira Plus, che ha come obiettivo quello di convertire in Euro i rendimenti dei tassi d'interesse locali. In data 3 settembre 2015 il Gruppo ha completato l'acquisto di un ulteriore 30% portando la sua partecipazione complessiva al 100%.

Acquisizione del 50% di LFI Investimentos Ltda

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

Acquisizione del 100% di Azimut Portföy in Turchia e cessione del 10% di Global Menkul Değerler A.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 è stata rinominata Azimut Portföy Yönetimi A.S. ("Azimut Portföy"), diventandone quindi l'azionista esclusivo. Inoltre, il Gruppo Azimut ha completato in pari data la vendita della sua quota del 10% in Global Menkul Değerler A.S. ("GMD") all'azionista di maggioranza di GMD.

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

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

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

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

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

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

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

Accordo di acquisizione del 100% di Pride Advice in Australia

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

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

Acquisizione di un ulteriore 25% in Katarsis Capital Advisory

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

Acquisizione del 100% di Lifestyle Financial Planning Services

In data 16 luglio 2015 il Gruppo Azimut ha firmato un accordo vincolante per acquistare l'intero capitale di Lifestyle Financial Planning Services ("LFPS") tramite la sua controllata australiana AZ Next Generation Advisory Pty Ltd ("AZ NGA"). L'accordo prevede, per il 49%, un concambio di azioni LFPS con azioni AZ NGA



ed un progressivo riacquisto di tali azioni nei prossimi 10 anni. Il rimanente 51% verrà corrisposto ai soci fondatori in denaro. Questo terzo accordo segue l'annuncio dell'acquisizione di Eureka Whittaker Macnaught ("EWM") e Pride Group ("Pride") e conferma l'obiettivo di AZ NGA di consolidare realtà di consulenza finanziaria che offrono servizi di asset allocation a clienti retail, *high net worth individual (HNWI)* e istituzionali locali.

Il controvalore dell'operazione, includendo sia la parte in denaro sia il concambio azionario, è di circa. euro/milioni 2,8 (al netto della posizione finanziaria netta negativa per € 1,5mn).

Costituzione della società AZ Andes con sede in Cile

In data 30 luglio 2015 Il Gruppo Azimut tramite la controllata AZ International Holdings Ltd ha costituito una società di cui detiene una partecipazione del 90% del capitale sociale con sede in Santiago, Cile e denominata AZ Andes Spa. La costituzione di AZ Andes ha lo scopo di offrire direttamente a investitori istituzionali dell'area andina (principalmente fondi pensione in Cile, Colombia e Perù) e anche family e multi family offices, banche e HNWI le competenze gestionali del Gruppo Azimut. Per promuovere tale attività la società si avvarrà di venditori locali che hanno contatti e relazioni con i potenziali investitori dell'area andina. Inoltre, la struttura locale si occuperà della registrazione dei prodotti presso le autorità di Cile, Perù e Colombia, per poter consentire ai fondi pensione di investire in fondi comuni come previsto dalle normative locali. L'Operazione Andina non ha richiesto, in base alla legislazione cilena, alcuna specifica autorizzazione da parte delle autorità di vigilanza locali. Il controvalore dell'operazione è stato di circa 800 mila euro.

Acquisizione del 76% in Ironbark Funds Management Ltd

Nel corso del mese di agosto 2015 è stata acquistata dal Gruppo Azimut tramite la sua controllata controllata australiana AZ Next Generation Advisory Pty Ltd una partecipazione di maggioranza pari al 76% in Ironbark Funds Management Ltd, società che svolge le funzioni di trustee e manager di fondi comuni di investimento in Australia, necessaria per lanciare e offrire fondi localmente.

Fusione di Azimut Bosphorus Capital Yonetimi A.S. in Azimut Portfoy Yonetimi A.S.

In data 3 settembre 2015 il Gruppo Azimut, tramite la sua controllata AZ International Holdings Sa ("AZIH"), ed i partner di minoranza di Azimut Bosphorus Capital Portföy Yönetimi A.S. ("AZB"), hanno firmato oggi un accordo di fusione per incorporazione di AZB in Azimut Portföy Yönetimi A.S. ("AZP"), l'altra società prodotto del Gruppo Azimut in Turchia. La nuova entità manterrà il nome di Azimut Portföy Yönetimi con lo scopo di consolidare ulteriormente il brand Azimut in Turchia

L'operazione avverrà in due fasi: (i) Azimut Bosphorus Capital Portföy Yönetimi A.S. acquisterà il restante 30% del capitale di Azimut Bosphorus Capital Portföy Yönetimi A.S. non ancora in suo possesso secondo i criteri già applicati nell'operazione di aprile 2015; (ii) una volta completato il processo autorizzativo da parte delle autorità competenti, Azimut Bosphorus Capital Portföy Yönetimi A.S. verrà fusa per incorporazione in Azimut Portföy Yönetimi A.S., a sua volta interamente detenuta da AZ International Holdings Sa. I soci fondatori di Azimut Bosphorus Capital Portföy

Yönetimi A.S. rimarranno pienamente coinvolti in Azimut Portföy Yönetimi A.S. per sviluppare il portafoglio prodotti e far crescere il business in linea con il business plan a 5 anni originariamente condiviso.

Acquisizione del 51% di Financial Lifestyle Partners

In data 24 settembre 2015 il Gruppo Azimut tramite la sua controllata australiana AZ Next Generation Advisory Pty Ltd (“AZ NGA”) un accordo per acquistare l'intero capitale di Financial Lifestyle Partners (“FLP”). L'accordo prevede, per il 49%, un concambio di azioni FLP con azioni AZ NGA ed un progressivo riacquisto di tali azioni nei prossimi 10 anni. Il rimanente 51% verrà corrisposto ai soci fondatori in denaro in un periodo di due anni.

Il controvalore dell'operazione, includendo sia la parte in denaro sia il concambio azionario, è di circa 3,2 milioni di euro. L'operazione è stata completata nel corso del mese di ottobre 2015.

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 dei primi nove mesi del 2015 a seguito della delibera del Comitato Esecutivo del 22 gennaio 2013 e del 1 aprile 2015 Azimut Holding Spa ha proceduto a versamenti a titolo di contributo in conto aumento di capitale a favore della controllata AZ International Holdings Sa per un importo complessivo pari a 51,9 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 parziale per 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 disciplina della CRD IV, che sarà pertanto allineato agli altri player internazionali. Il patrimonio di vigilanza si calcherà 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 ha avuto efficacia dal 1° giugno 2015.

In data 11 marzo 2015 il Consiglio di Amministrazione della società ha deliberato le modifiche al regolamento di gestione del Fondo Pensione "Azimut previdenza" con efficacia del 1 febbraio 2016. Le modifiche riguardano la fusione del Comparto Protetto nel Comparto Obbligazionario; le politiche di investimento e l'introduzione della facoltà di riscattare anche il 75% della posizione maturata qualora vengano meno i requisiti di partecipazione al Fondo stabiliti dalle fonti istitutive che dispongono l'adesione su base collettiva.

AZ Fund Management Sa

Aggiornamento prodotti

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

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

In data 30 settembre 2015 il Fondo multicomparto AZ Multi Asset ha aperto al collocamento i seguenti 3 comparti:

Informazioni sulla gestione

- “World Trading” che persegue un obiettivo di ritorno positivo nel lungo periodo investendo in titoli di società quotate su tutte le principali borse e gli altri mercati regolamentati mondiali che secondo la società di gestione possano potenzialmente offrire i migliori rendimenti futuri;
- “Flex” è un comparto flessibile e l’asset allocation varia in base agli andamenti del mercato investendo in una vasta gamma di attivi globali con esposizioni in azioni, obbligazioni e strumenti del mercato;
- “Global Tactical Asset allocation” è un comparto flessibile che investe in azioni o titoli assimilabili alle azioni (in modo particolare obbligazioni convertibili, buoni di sottoscrizione, certificati d’investimenti).

Sottoscrizione di strumenti finanziari partecipativi

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

Pertanto il numero complessivo degli strumenti finanziari partecipativi sottoscritti da promotori finanziari, dipendenti e manager del Gruppo Azimut (top key people - parti correlate in ragione dell’adesione al Patto di Sindacato riferito ad Azimut Holding 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. delle operazioni con le parti correlate e tutte le altre operazioni sono inferiori alle soglie di cui all’art. 13 comma 2 del predetto regolamento e dunque rientranti nei casi di esclusione di cui alla procedura per le operazioni con parti correlate.

Assemblea ordinaria degli Azionisti di Azimut Holding 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 l’esercizio dei *warrant* assegnati ai sottoscrittori del prestito obbligazionario subordinato non convertibile denominato “Azimut 2009-2016 subordinato 4%” già autorizzato da Banca d’Italia;
- b) all’acquisto anche in più tranches fino ad un massimo di n. 28.000.000 di azioni ordinarie Azimut Holding 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 Gruppi di Sim. L’acquisto dovrà avvenire ad un corrispettivo minimo non inferiore al valore contabile implicito dell’azione Azimut Holding e ad un corrispettivo massimo unitario non superiore a Euro 50 e previa revoca, per il periodo ancora mancante, dell’autorizzazione analoga deliberata dall’assemblea del 24 aprile 2014. L’autorizzazione per l’acquisto è stata richiesta per la durata massima di 18 mesi a partire dalla presente delibera.

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

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

Costituzione della società Azimut Financial Insurance Spa

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

Rimborso del finanziamento del Banco Popolare

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

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

Nel corso dei nove mesi del 2015, in considerazione del positivo andamento del titolo Azimut che continua a rimanere oltre il prezzo fissato per esercitare i warrants (12 euro) assegnati in occasione del collocamento del Prestito obbligazionario “Azimut 2009-2016 Subordinato 4%”, sono stati esercitati n. 113.510 warrants per un controvalore complessivo di 1,4 milioni di euro a fronte dei quali sono state consegnate Azioni Proprie per pari numero.

Ispezione di Banca d'Italia

In data 23 luglio nell'ambito del Consiglio di Amministrazione era stato notificato da Banca d'Italia il rapporto finale alla verifica ispettiva conclusa in data 13 febbraio 2015. La società ha provveduto nel mese di settembre 2015 a dare completo riscontro a quanto formulato dal suddetto Istituto.

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.

Informativa sulle operazioni con parti correlate

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

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).

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 dei



primi nove mesi del 2015 non sono state effettuate operazioni qualificabili come di “maggiore rilevanza”.

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

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

Aspetti organizzativi e corporate governance

Risorse umane

Alla data del 30 settembre 2015 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 419 unità, così suddivise:

Qualifica	30/09/15	30/06/15	31/12/14	30/09/14
Dirigenti	76	71	60	54
Quadri direttivi	105	102	91	85
Impiegati	238	221	154	103
Totale	419	394	305	242

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

Alla data del 30 settembre 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 dei primi nove mesi del 2015 sono state assegnate n. 113.510 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%” e sono state acquistate n. 10.700 azioni proprie a servizio dei *warrants*.

Alla data del 30 settembre 2015 il portafoglio di azioni proprie di Azimut Holding Spa è quindi costituito da n. 10.387.773 titoli, pari al 7,251% del capitale sociale.

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

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

Milano, 5 novembre 2015

Per il Consiglio d’Amministrazione

Il Presidente e Amministratore Delegato

(Ing. Pietro Giuliani)

Azioni proprie

L’evoluzione prevedibile della gestione

Stato Patrimoniale Consolidato al 30 settembre 2015

Attivo

Voci dell'attivo	30/09/15	30/06/15	31/12/14	30/09/14
Cassa e disponibilità liquide	22	65	33	34
Attività finanziarie a fair value	5.207.626	5.216.793	3.991.910	3.517.756
Attività finanziarie disponibili per la vendita	436.775	398.728	262.570	266.980
Crediti	199.521	229.770	341.453	377.955
Partecipazioni	7.415	8.022	7.538	10.237
Attività materiali	5.625	4.731	3.696	3.589
Attività immateriali	428.128	425.554	394.940	384.401
Attività fiscali	71.648	73.092	80.811	111.396
a) correnti	46.808	51.643	54.947	61.886
b) anticipate	24.840	21.449	25.864	49.510
di cui alla L. 214/2011				840
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione			734	
Altre attività	76.657	79.609	55.819	61.115
Totale attivo	6.433.417	6.436.364	5.139.504	4.733.463



Stato Patrimoniale Consolidato al 30 settembre 2015

Passivo e Patrimonio Netto

Voci del passivo e del patrimonio netto	30/09/15	30/06/15	31/12/14	30/09/14
Debiti	101.546	96.111	99.010	108.754
Titoli in circolazione	221.793	219.226	216.685	216.734
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	282.273	303.247	300.142	300.901
Passività finanziarie valutate al fair value	5.000.709	4.997.887	3.743.064	3.263.400
Altre riserve tecniche	350	350	350	350
Passività fiscali	62.273	66.039	52.939	89.972
a) correnti	4.110	8.515	653	37.027
b) differite	58.163	57.524	52.286	52.945
Altre passività	55.335	59.531	54.787	37.253
Trattamento di fine rapporto del personale	2.965	2.939	3.030	2.909
Fondi per rischi e oneri:	26.163	25.927	25.580	29.549
b) altri fondi	26.163	25.927	25.580	29.549
Capitale	32.324	32.324	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	(80.521)	(80.430)	(81.555)	(80.429)
Strumenti di capitale	71.490	71.529	71.715	71.820
Sovraprezzi di emissione	173.987	173.987	173.987	173.987
Riserve	275.215	279.670	349.059	354.462
Riserve da valutazione	(8.666)	(6.185)	(481)	(182)
Utile (perdita) dell'esercizio	208.050	180.432	92.096	123.829
Patrimonio di pertinenza di terzi	8.131	13.780	6.772	7.830
Totale passivo e patrimonio netto	6.433.417	6.436.364	5.139.504	4.733.463

Conto Economico Consolidato al 30 settembre 2015

Voci	3° Trim. 15	3° Trim. 14	01/01/15 30/09/15	01/01/14 30/09/14
Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	(1.176)	26	13.612	3.956
a) attività finanziarie	(1.176)	584	13.612	4.514
b) passività finanziarie	0	(558)	0	(558)
Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate a fair value	(524)	(954)	237	(2.166)
Commissioni attive	125.765	135.049	520.532	382.504
Commissioni passive	(61.929)	(63.792)	(196.041)	(169.655)
Interessi attivi e proventi assimilati	406	859	1.474	5.756
Interessi passivi e oneri assimilati	(2.796)	(2.791)	(8.401)	(9.598)
Dividendi e proventi simili	1	0	1	0
Premi netti	714	537	3.343	2.031
Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	11.706	29.214	89.769	79.449
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	20.974	907	17.869	10.094
Riscatti e sinistri	(25.976)	(23.138)	(82.590)	(71.815)
Margine di intermediazione	67.165	75.917	359.805	230.556
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	0	0	0	(1.500)
a) attività finanziarie	0	0	0	(1.500)
Spese amministrative	(34.931)	(26.587)	(112.358)	(83.130)
a) spese per il personale	(13.207)	(11.393)	(48.026)	(35.493)
b) altre spese amministrative	(21.724)	(15.194)	(64.332)	(47.637)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(409)	(300)	(1.042)	(846)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(2.260)	(1.353)	(5.966)	(3.190)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	87	(6.074)	(1.061)	(16.276)
Altri proventi e oneri di gestione	(1.226)	(278)	(3.340)	(437)
Risultato della gestione operativa	28.426	41.325	236.038	125.177
Utili (Perdite) delle partecipazioni	(33)	(149)	(886)	(404)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	28.393	41.176	235.152	124.773
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.090)	1.484	(25.211)	(208)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	27.303	42.660	209.941	124.565
Utile (Perdita) d'esercizio	27.303	42.660	209.941	124.565
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(315)	675	1.891	736
Utili (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	27.618	41.985	208.050	123.829

Per il Consiglio d'Amministrazione

Il Presidente e Amministratore Delegato

(Ing. Pietro Giuliani)



Prospetto della redditività consolidata complessiva

Voci	3° Trim. 15	3° Trim. 14	01/01/15 30/09/15	01/01/14 30/09/14
Utile (Perdita) d'esercizio	27.303	42.660	209.941	124.565
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico	36	(59)	201	(255)
Piani a benefici definiti	36	(59)	201	(255)
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico	(2.517)	637	(8.386)	844
Differenze di cambio	3.956	122	2.766	(336)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(6.473)	515	(11.152)	1.180
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(2.481)	578	(8.185)	589
Redditività complessiva	24.822	43.238	201.756	125.154
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	(315)	675	1.891	736
Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	25.137	42.563	199.865	124.418

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

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 30 settembre 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	92.096		92.098	(92.096)			
Patrimonio netto del gruppo	637.145		637.145	(118.746)			
Patrimonio di terzi	6.772		6.772				



Variazioni dell'esercizio

Operazioni sul patrimonio netto

Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni	Redditività consolidata complessiva al 30/09/15	Patrimonio netto del gruppo al 30/09/15	Patrimoni netto di terzi al 30/09/15
					32.324	15.624
					173.987	
					361.336	(8.230)
		(81)	(47.113)		(86.121)	
				(8.185)	(8.666)	(1.155)
		(225)			71.490	
(267)			1.301		(80.521)	
				208.050	208.050	1.891
(267)		(306)	(45.812)	199.865	671.879	
			(533)	1.891		8.130

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

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2015

Voci (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		(26.650)		
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	92.096		92.096		(92.096)		
Patrimonio netto del gruppo	637.145		637.145		(118.746)		
Patrimonio di terzi	6.772		6.772				



Variazioni dell'esercizio

Operazioni sul patrimonio netto

Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni	Redditività consolidata complessiva al 30/06/15	Patrimonio netto del gruppo al 30/06/15	Patrimoni netto di terzi al 30/06/15
					32.324	16.392
					173.987	
					361.336	(4.908)
		(162)	(42.577)		(81.666)	
				(5.704)	(6.185)	90
		(186)			71.529	
			1.125		(80.430)	
				180.432	180.432	2.206
		(348)	(41.452)	174.728	651.327	
			4.802	2.206		13.780

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)		
Patrimonio netto del gruppo	685.667		685.667		(116.848)		
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
(7.691)			(16.369)	92.386	637.145	
			775	1.145		6.772

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

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 30 settembre 2014

Voci (in Euro/000)

	Esistenza al 31/12/13	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 01/01/14	Allocazione risultato esercizio precedente			Emissione nuove azioni
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	
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)		
Patrimonio netto del gruppo	685.667		685.667		(116.848)		
Patrimonio di terzi	4.852		4.852	126			686



Variazioni dell'esercizio

Operazioni sul patrimonio netto

Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni	Redditività consolidata complessiva al 30/09/14	Patrimonio netto del gruppo al 30/09/14	Patrimoni netto di terzi al 30/09/14
					32.324	4.674
					173.987	
					387.986	2.199
		701	(19.221)		(33.524)	
				589	(182)	221
		(701)			71.820	
(5.932)			7.727		(80.429)	
				123.829	123.829	736
(5.932)			(11.494)	124.418	675.811	
			1.430	736		7.830

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

Rendiconto Finanziario Consolidato

Metodo indiretto

	3° Trim. 2015	3° Trim. 2014	01/01/15 30/09/15	01/01/14 30/09/14
A. Attività operativa				
1. Gestione	7.898	57.410	110.884	100.116
risultato d'esercizio (+/-)	27.618	42.660	208.050	124.565
plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	(27.228)	7.732	(140.217)	(56.284)
plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)				
rettifiche di valore nette per deterioramento (+/-)				1.500
rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	2.669	1.653	7.008	4.036
accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	(87)	6.074	1.061	16.276
imposte e tasse non liquidate (+)	5.350	(1.484)	33.259	8.119
rettifiche di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)				
altri aggiustamenti (+/-)	(424)	775	1.723	1.904
2. Liquidità generata/(assorbita) dalle attività finanziarie	43.451	(429.678)	(1.089.509)	(886.639)
attività finanziarie detenute per la negoziazione				
attività finanziarie valutate al fair value	36.395	(421.781)	(1.075.499)	(875.911)
attività finanziarie disponibili per la vendita	2.271		(18)	
crediti verso banche	1.630	497	24	118
crediti verso enti finanziari	482	(1.193)	(853)	(1.571)
crediti verso clientela	214	(997)	262	(1.247)
altre attività	2.459	(6.204)	(13.425)	(8.028)
3. Liquidità generata/(assorbita) dalle passività finanziarie	(24.334)	412.022	1.223.298	899.758
debiti verso banche	468	241	(8.342)	(9.459)
debiti verso enti finanziari	537	(216)	682	(484)
debiti verso clientela	45	(219)	181	(367)
titoli in circolazione	1.227	(15.870)	3.787	(13.311)
passività finanziarie di negoziazione				
passività finanziarie valutate al fair value	3.059	415.873	1.257.882	941.980
riserve tecniche	(20.974)	(907)	(17.869)	(10.093)
altre passività	(8.696)	13.120	(13.023)	(8.508)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa	27.015	39.754	244.673	113.235



Rendiconto Finanziario Consolidato

	3° Trim. 2015	3° Trim. 2014	01/01/15 30/09/15	01/01/14 30/09/14
B. Attività d'investimento				
1. Liquidità generata da				75
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				
2. Liquidità assorbita da	(5.529)	(6.885)	(42.001)	(27.419)
acquisti di partecipazioni	607	(1.814)	123	(7.603)
acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza				
acquisti di attività materiali	(1.303)	(589)	(2.971)	(1.475)
acquisti di attività immateriali	(3.751)	(4.482)	(7.315)	(9.448)
acquisti di società controllate e di rami d'azienda	(1.082)		(31.838)	(8.893)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività d'investimento	(5.529)	(6.885)	(42.001)	(27.344)
C. Attività di provvista				
emissioni/acquisti di azioni proprie	(91)	1.557	1.034	1.795
variazione altre riserve	(6.936)	(13)	(55.379)	(4.105)
variazione di capitale e riserve di pertinenza di terzi	(3.444)	322	1.358	2.242
emissioni/acquisti di strumenti di capitale	(39)	(258)	(225)	(701)
distribuzione dividendi e altre finalità			(118.746)	(116.848)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di provvista	(10.510)	1.608	(171.958)	(117.617)
Liquidità netta generata/(assorbita) nell'esercizio	10.976	34.477	30.714	(31.726)
Riconciliazione				
	3° Trim. 2015	3° Trim. 2014	01/01/15 30/09/15	01/01/14 30/09/14
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	589.081	579.346	569.343	645.549
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	10.976	34.477	30.714	(31.726)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	600.057	613.823	600.057	613.823

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

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

Note illustrative

Dichiarazione di conformità agli IAS/IFRS

Il presente resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2015 è conforme ai principi contabili internazionali *International Accounting Standard (IAS)/International Financial Reporting Standard (IFRS)* adottati dalla Commissione della Comunità Europea conformemente al Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio in vigore al momento di approvazione del presente resoconto, ad ogni relativa interpretazione applicabile, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.lgs 38/2005.

Principi generali di redazione

Il presente resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2015 è redatto in conformità ai principi contabili internazionali (*IAS/IFRS*) omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, e in particolare allo *IAS 34 - Bilanci intermedi*.

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

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

Il presente resoconto intermedio sulla gestione è redatto in forma sintetica e deve pertanto essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

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

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

Il presente resoconto intermedio sulla gestione è redatto nella prospettiva della continuità aziendale.

A tale riguardo, sono stati valutati gli indicatori finanziari, gestionali ed altri¹, che, come anche evidenziato nel documento congiunto emesso in data 6 febbraio 2009 dagli organi di vigilanza Banca d'Italia, Consob e Ivass possono segnalare criticità,

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



che se non tenute in debita considerazione, potrebbero pregiudicare la stabilità e la continuità aziendale.

Pur in presenza di uno scenario economico che rimane ancora incerto nelle prospettive future, la valutazione congiunta della posizione finanziaria, patrimoniale e reddituale storica ed attuale del Gruppo, delle linee evolutive di gestione, del modello di business del gruppo e dei rischi cui l'attività d'impresa è esposta², dalla quale peraltro non emergono indizi di anomalia, induce a ritenere che non vi debbano essere incertezze circa la capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento per un futuro prevedibile.

Il presente resoconto intermedio sulla gestione è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria e il risultato economico del periodo.

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

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

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

I Principi contabili e i criteri di valutazione utilizzati sono i medesimi già applicati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

I prospetti contabili presentati devono pertanto essere letti congiuntamente a tali documenti.

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

Standard/amendment/interpretation	Omologato
IFRIC 21 Levies (Tributi)	14 giugno 2014 (Data di entrata in vigore EU 1 gennaio 2015)
Amendments to IAS 19, Employee contributions on defined benefit plans	9 gennaio 2015 (Data di entrata in vigore EU 1 gennaio 2015)
Annual improvements 2010-2012: IFRS 2, 'Share-based payment' IFRS 3, 'Business combinations' IFRS 8, 'Operating segments' IAS 16, 'Property, plant and equipment', and IAS 38, 'Intangible assets' IAS 24, Related parties disclosures	17 dicembre 2014 (Data di entrata in vigore EU 1 febbraio 2015)

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

Annual improvements 2011-2013:	18 dicembre 2014
IFRS 3, 'Business combinations'	(Data di entrata in vigore EU: 1 gennaio 2015)
IFRS 13, 'Fair value measurement'	
IAS 40, 'Investment property'	

L'adozione delle modifiche qui sopra riportate non ha avuto alcun impatto sul consolidamento delle partecipazioni detenute, sulla posizione finanziaria e sul risultato del Gruppo nel resoconto intermedio di gestione.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni di futura efficacia.

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

- IFRS 9 - Strumenti finanziari (luglio 2014);
- IFRS 14 - Attività con regolazione tariffaria (gennaio 2014);
- IFRS 15 - Proventi da contratti con la clientela (maggio 2014);
- Modifiche agli IFRS 10, IFRS 12 e allo IAS 28: Applicazione della consolidation exception alle investment entities (dicembre 2014);
- Modifiche allo IAS 1: Disclosure Initiative (dicembre 2014);
- Ciclo annuale di miglioramenti 2012 - 2014 dei principi contabili internazionali (settembre 2014);
- Modifiche all'IFRS 10 e allo IAS 28: Cessione o conferimento di un asset ad una joint venture o collegata (settembre 2014);
- Modifiche allo IAS 27: Il metodo del patrimonio netto nel bilancio separato (agosto 2014);
- Modifiche allo IAS 16 e allo IAS 41: Agricoltura: Pianta fruttifera (giugno 2014);
- Modifiche allo IAS 16 e allo IAS 38: Chiarimenti circa i metodi consentiti di svalutazione e ammortamento (maggio 2014);
- Modifiche all'IFRS 11: Contabilizzazione delle partecipazioni in attività a controllo congiunto (maggio 2014).

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

Eventi di periodo

Gli eventi di periodo sono dettagliatamente illustrati nella relazione intermedia sulla gestione, cui si rimanda.

Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

In data 12 ottobre 2015 hanno avuto efficacia le seguenti operazioni sul Fondo AZ Fund1:

- fusione per incorporazione del comparto "Best Equity" nel comparto "Alpha Manager Equity". La fusione permetterà di razionalizzare l'offerta complessiva del Fondo AZ Fund 1 eliminando duplicazioni di prodotto con caratteristiche simili anche in termini di investimento consentendo così il raggiungimento di una maggiore efficienza amministrativa, operativa ed economica;



- modifica della politica di investimento del comparto “Formula Target 2015” che modifica inoltre la propria denominazione in “Bond Target 2019 Equity Options”. Il Comparto perseguirà l’obiettivo di ottenere un rendimento positivo attraverso l’investimento principale in un portafoglio di titoli obbligazionari con vita residua in linea con la “data Target” e residualmente la gestione dinamica della componente azionaria;
- modifica della politica di investimento del comparto Pacif Trend che modifica la propria denominazione in “Japan Champion” e attiva le nuove classi di quote a distribuzione annuale dei proventi. Il comparto investirà principalmente in titoli di emittenti giapponesi.

In data 19 ottobre 2015 il Gruppo Azimut ha firmato un accordo per acquistare l’intero capitale di Wise Planners (“WP”) tramite la sua controllata australiana AZ Next Generation Advisory Pty Ltd (“AZ NGA”). L’accordo prevede, per il 49%, un concambio di azioni WP con azioni AZ NGA ed un progressivo riacquisto di tali azioni nei prossimi 10 anni. Il rimanente 51% verrà corrisposto ai soci fondatori in denaro in un periodo di due anni. Questo quinto accordo segue l’annuncio dell’acquisizione di Eureka Whittaker Macnaught (“EWM”), Pride Group (“Pride”), Lifestyle Financial Planning Services (“LFPS”) e Financial Lifestyle Partners (“FLP”) e conferma l’obiettivo di AZ NGA di consolidare realtà di consulenza finanziaria in Australia che offrono servizi di asset allocation a clienti retail, HNW e istituzionali locali.

Il controvalore dell’operazione, includendo sia la parte in denaro sia il concambio azionario, è di circa A\$ 4,5 milioni (inclusi A\$ 800,000 di posizione finanziaria netta negativa). Il completamento dell’operazione è previsto per novembre 2015, successivamente al risolversi di alcune condizioni previste nel contratto di compravendita. Wise Planners opera tramite l’Australian Financial Services License del proprio licenziatario emessa da parte del regolatore locale (ASIC); l’acquisizione non sarà in ogni caso soggetta all’approvazione dell’autorità locale.

In data 29 ottobre 2015 Azimut Holding Spa avvalendosi della facoltà prevista dall’art. 6 delle condizioni contrattuali del Contratto di lease back di marchio, stipulato in data 5 ottobre 2006 con la società Leasimpresa Spa (ora Banco Popolare Società Cooperativa), ha esercitato il diritto di riscatto al prezzo convenuto di euro/migliaia 100. Pertanto dalla data odierna la società viene ammessa al pieno possesso del marchio “Azimut”.

In data 4 novembre 2015 il Gruppo Azimut tramite la sua controllata AZ International Holdings S.A., ed i partner di minoranza di AZ Notus Portföy Yönetimi A.S., hanno firmato un accordo per anticipare l’esercizio dell’opzione sul 30% di capitale posseduto dai partner di AZ Notus Portföy Yönetimi A.S. secondo i criteri già applicati nell’operazione di ottobre 2014. Una volta completato il processo autorizzativo da parte delle autorità competenti, AZ Notus Portföy Yönetimi A.S. verrà fusa per incorporazione in Azimut Portföy Yönetimi A.S., l’altra società prodotta del Gruppo Azimut in Turchia. La nuova entità manterrà il nome di Azimut Portföy Yönetimi con lo scopo di consolidare ulteriormente il brand Azimut in Turchia.

Il resoconto intermedio di gestione è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio d’Amministrazione di Azimut Holding Spa del 5 novembre 2015.

Altri aspetti

Uso di stime

Il presente resoconto intermedio sulla 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.

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

Area e metodi di consolidamento

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

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

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

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

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



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

Sono inoltre escluse dall’area di consolidamento integrale Fondi Interni Assicurativi “Unit Linked Fund”, nei quali il Gruppo Azimut non detiene alcun investimento azionario per il quale si applicano le condizioni previste per il controllo dall’IFRS 10. Si tratta infatti di percentuali di possesso di scarsa rilevanza rispetto alla capitalizzazione di ogni società. Anche in merito ai fondi comuni di investimento sottostanti i Fondi Interni Assicurativi “Unit Linked Fund”, il Gruppo Azimut valuta che non si applicano tali condizioni, in quanto ritiene di:

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

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

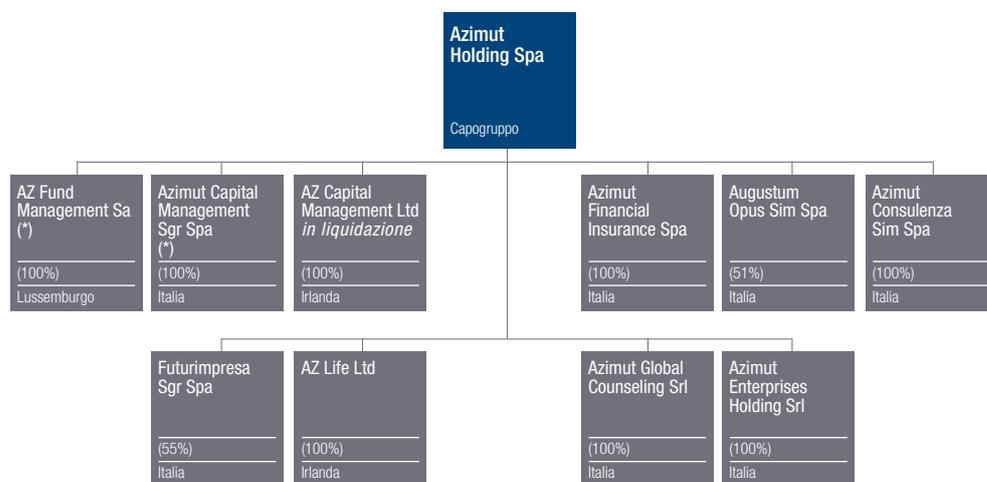
Con riferimento alla variazione nel perimetro di consolidamento delle società rispetto al 31 dicembre 2014 esso si è modificato con l’ingresso delle seguenti società:

- Futurimpresa Sgr Spa acquisita in data 19 gennaio 2015 e detenuta al 55% da Azimut Holding Spa;
- Azimut Bosphorus Capital Portfoy Yonetimi A.S. acquisita in data 16 aprile 2015 per una quota del 70% da AZ International Holdings Sa ed in data 30 settembre 2015 acquisita per il restante 30% del capitale sociale;
- Quest Participações Ltda e Quest Investimentos Ltda, società di diritto brasiliano, acquisite in data 5 maggio 2015 il cui capitale sociale è detenuto indirettamente per il 60% da AZ Brasil Holdings Ltda;

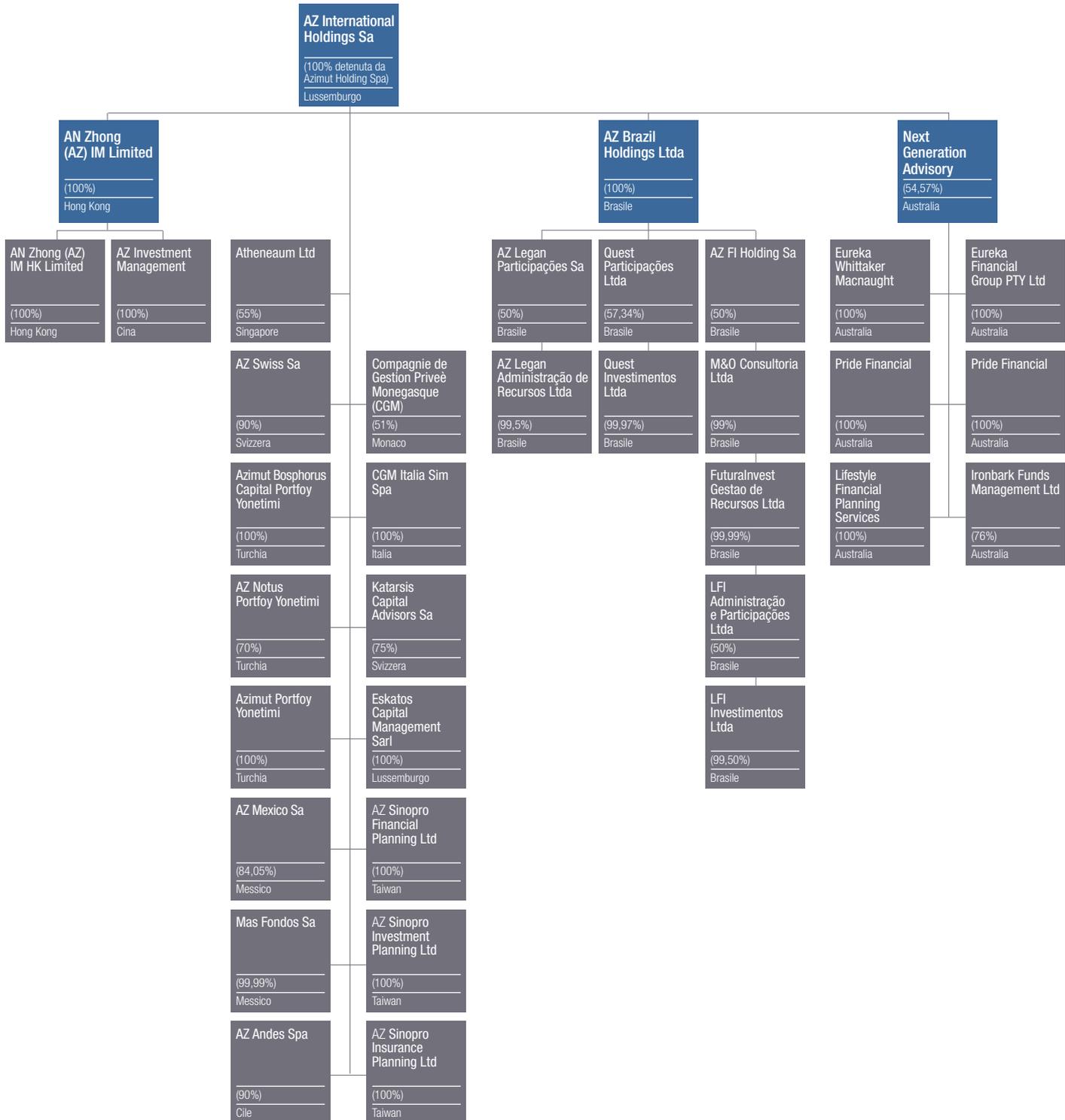
- Eureka Whittaker Macnaught e Eureka Financial Group PTY Ltd, società di diritto australiano, acquisite in data 22 maggio 2015 il cui capitale sociale è detenuto indirettamente per il 100% da AZ Next Generation Advisory Pty Ltd;
- Pride Avdice, società di diritto australiano, acquisita in data 27 maggio 2015 il cui capitale sociale è detenuto indirettamente per il 100% da AZ Next Generation Advisory Pty Ltd;
- Azimut Financiaal Insurance Spa costituita in data 28 maggio 2015 e detenuta al 100% da Azimut Holding Spa;
- Lifestyle Financial Planning Services, società di diritto australiano, acquisita in data 18 agosto 2015 il cui capitale sociale è detenuto indirettamente per il 100% da AZ Next Generation Advisory Pty Ltd;
- Ironbark Funds Management, società di diritto australiano, acquisita in data 31 agosto 2015 il cui capitale sociale è detenuto indirettamente per il 76% da AZ Next Generation Advisory Pty Ltd;
- AZ Andes Spa costituita in data 30 luglio 2015 e detenuta al 90% da AZ International Holdings Sa.

Si precisa che nel corso del periodo AZ International Holdings Sa ha acquisito il 100% del capitale della società Katarsis Capital Advisors Sa (75% al 31 dicembre 2014) e della società Azimut Portfoiy Yonetimi A.S. (60% al 31 dicembre 2014). Per le società consolidate che presentano il bilancio con valuta funzionale diversa dalla capogruppo, si è proceduto alla conversione degli importi espressi in valuta diversa dell'Euro come segue: per lo stato patrimoniale al cambio al 30 settembre 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 periodo unitamente a quelle che scaturiscono dall'uso dei tassi di cambio di chiusura e della media del periodo sono classificate nella specifica voce differenze cambio della riserva di valutazione.

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



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



Partecipazioni in società controllate in via esclusiva e in modo congiunto

Denominazione	Sede	Tipo di rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti%
			Impresa partecipante	Quota %	
A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
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. Azimut Portfoy Yonetimi A.S.	Turchia	1	AZ International Holdings Sa	100	100
13. Katarsis Capital Advisors Sa	Lugano	1	AZ International Holdings Sa	100	100
14. Eskatos Capital Management Sarl	Lussemburgo	1	Katarsis Capital Advisors Sa	100	100
15. AZ Swiss Sa	Lugano	1	AZ International Holdings Sa	90	90
16. Azimut Global Counseling Srl	Milano	1	Azimut Holding Spa	100	100
17. AZ Sinopro Investment Planning Ltd	Taiwan	1	AZ International Holdings Sa	51	51
18. AZ Sinopro Fianancial Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	51	51
19. AZ Sinopro Insurance Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	51	51
20. Atheneaum Ltd	Singapore	1	AZ International Holdings Sa	55	55
21. AZ Brazil Holdings Ltda	Brasile	1	AZ International Holdings Sa	100	100
22. AZ Legan Participações Sa	Brasile	1	AZ Brazil Holdings Ltda	50	50
23. AZ Legan Administração de Recursos Ltda.	Brasile	1	AZ Legan Participações Sa	49,9	49,9
24. Quest Participações Ltda	Brasile	1	AZ Brazil Holdings Ltda	60	60
25. Quest Investimentos Ltda	Brasile	1	Quest Participações Ltda	60	60
26. Azimut Enterprises Holding Srl	Milano	1	Azimut Holding Spa	100	100
27. Augustum Opus Sim Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	51	51



28. AZ Notus Portfoy Yonetimi A.S.	Turchia	1	AZ International Holdings Sa	70	70
29. Azimut Bosphorus Capital Portfoy Tonetimi A.S.	Turchia	1	AZ International Holdings Sa	100	100
30. AZ Mexico Sa	Messico	1	AZ International Holdings Sa	84,05	84,05
31. Mas Fondos Sa	Messico	1	AZ Mexico Sa	84,05	84,05
32. Next Generation Advisory PTY Ltd	Australia	1	AZ International Holdings Sa	54,57	54,57
33. Eureka Whittaker Macnaught	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	54,57	54,57
34. Eureka Financial Group Pty Ltd	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	54,57	54,57
35. Futurimpresa Sgr Spa	Italia	1	Azimut Holding Spa	55	55
36. Azimut Financial Insurance Spa	Italia	1	Azimut Holding Spa	100	100
37. Pride Financial	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	54,57	54,57
38. Pride Avice	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	54,57	54,57
39. Lifestyle Financial Planning Services	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	54,57	54,57
40. Ironbark Funds Management Ltd	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	76	76
41. AZ Andes Spa	Cile	1	AZ International Holdings Sa	90	90

(*) Tipo di rapporto:

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

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

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

Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto

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

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

2. Altre informazioni

Le partecipazioni detenute nelle società estere Azimut Bosphorus Capital Portfoy Yonetimi (100%), Quest Participações Ltda e Quest Investimentos Ltda (60%) e Eureka Whittaker Macnaught, Eureka Financial Group Pty Ltd, Pride Advice, Pride Financial, Life Financial Planning Services (54,57%) e Ironbark Funds Management Ltd (76%), acquisite nel corso del periodo, sono state consolidate con il metodo integrale e la differenza tra il *fair value* netto degli attivi e dei passivi patrimoniali acquisiti e il valore contabile della partecipazione alla rispettiva data di acquisto ha generato per tutte le società sopra citate un avviamento. Si precisa che l'avviamento è stato calcolato secondo il metodo del "partial goodwill", determinato dalla differenza del prezzo pagato meno la percentuale di fair value delle attività e passività identificabili acquisite. Le quote residue del capitale in considerazione delle put-option previste dagli accordi contrattuali a favore dei soci che le detengono sono rappresentate, per il valore attuale del corrispettivo stimato da riconoscere per l'acquisizione, come passività finanziaria valutata a fair value.

In relazione all'applicazione dell'IFRS 3 e alla determinazione del fair value delle attività e delle passività delle società acquisite nel corso dei primi nove mesi del 2015, si precisa che alla data del presente resoconto intermedio di gestione le attività sono tuttora in corso. In proposito, l'IFRS 3 consente un'allocatione provvisoria del costo di acquisizione, da ultimarsi però nell'arco di 12 mesi rispetto alla data di acquisizione.



Per le informazioni sugli avviamenti (di seguito anche definiti “differenze positive di consolidamento” al fine di differenziarli dall’avviamento in capo alla Azimut Holding Spa), sui corrispettivi corrisposti per l’acquisto di dette partecipazioni e sulle valutazioni delle put-option eventualmente previste si rimanda alla voce dell’attivo “Attività Immateriali”, “Eventi di rilievo dell’esercizio” e “Area e Metodi di consolidamento” del presente resoconto intermedio di gestione.

Gerarchia del fair value

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

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

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

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

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

- di livello 1 i titoli di debito governativi, i fondi comuni di investimento aperti il cui fair value è ritenuto di livello 1 se rappresentato dal Net Asset Value (NAV) fornito dall’administrator del fondo alla data di valutazione; diversamente nel caso di fondi quotati e Exchange Trade Fund (ETF) il fair value di Livello 1 è costituito dal prezzo di chiusura del rispettivo mercato di quotazione, e la liquidità in attesa d’investimento relativa alle polizze unit linked;
- di livello 2 gli investimenti relativi alle polizze unit linked emesse (per le quali il rischio dell’investimento è sopportato dagli assicurati), le relative passività finanziarie ed i prestiti obbligazionari emessi;
- di livello 3 i titoli di capitale detenuti classificati nelle “Attività finanziarie disponibili per la vendita” e valutati al costo e le passività finanziarie relative agli impegni per l’acquisizione delle residue quote di partecipazione in alcune società controllate

secondo quanto previsto dagli accordi contrattuali in essere. Con riferimento a tali passività, la valutazione effettuata rappresenta il controvalore stimato da corrispondere al venditore, determinato stimando quei parametri futuri previsti dai contratti di riferimento tra cui AUM e utile di bilancio e per i quali vengono svolte specifiche analisi di sensitività. Rispetto alla data di prima iscrizione la variazione di valore è riflessa a conto economico. Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano estinte.

Informativa sui trasferimenti tra portafogli di attività finanziarie

Trasferimenti tra portafogli

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

Informativa di natura quantitativa

Gerarchia del fair value

Portafogli contabili: ripartizione per livelli del fair value

Attività/Passività finanziarie misurate al fair value	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione				
2. Attività finanziarie valutate al fair value	44.914	5.162.712		5.207.626
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	434.727		2.048	436.775
4. Derivati di copertura				
Totale	479.641	5.162.712	2.048	5.644.401
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione				
2. Passività finanziarie valutate al fair value		4.925.268	75.441	5.000.709
3. Derivati di copertura				
Totale		4.925.268	75.441	5.000.709



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

Attività finanziarie

	Detenute per la negoiazione	Valutate a Fair Value	Disponibili per la vendita	Di copertura	Attività materiali	Attività immateriali
1. Esistenze Iniziali			2.030			
2. Aumenti			18			
2.1. Acquisti						
2.2. Profitti imputati a:						
2.2.1 Conto economico						
di cui: plusvalenze						
2.2.2 Patrimonio netto						
2.3. Trasferimenti da altri livelli						
2.4. Altre variazioni in aumento			18			
3. Diminuzioni						
3.1. Vendite						
3.2. Rimborsi						
3.3. Perdite imputate a:						
3.3.1 Conto economico						
di cui: minusvalenze						
3.3.2 Patrimonio netto						
3.4. Trasferimenti da altri livelli						
3.5. Altre variazioni in diminuzione						
4. Rimanenze Finali			2.048			

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

	Passività finanziarie di negoziazione	Passività finanziarie valutate al fair value	Derivati di copertura
1. Esistenze Iniziali		51.790	
2. Aumenti		41.395	
2.1. Acquisti		39.446	
2.2. Perdite imputati a:		1.949	
2.2.1 Conto economico		1.637	
di cui: minusvalenze		1.637	
2.2.2 Patrimonio netto		312	
2.3. Trasferimenti da altri livelli			
2.4. Altre variazioni in aumento			
3. Diminuzioni		17.744	
3.1. Vendite		6.210	
3.2. Rimborsi			
3.3. Profitti imputate a:		11.534	
3.3.1 Conto economico		1.874	
di cui: plusvalenze		1.874	
3.3.2 Patrimonio netto		9.660	
3.4. Trasferimenti da altri livelli			
3.5. Altre variazioni in diminuzione			
4. Rimanenze Finali		75.441	

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 Azi-



mut Holding Spa è contraddistinto dalla forte integrazione tra l'attività di gestione e l'attività di distribuzione, laddove la rete di distribuzione è in grado di posizionare i clienti sui prodotti che consentono al team di gestione di sfruttare al meglio il *market time* e, d'altro canto, l'eccellente track record della gestione permette alla distribuzione una migliore penetrazione di mercato.

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

Conseguentemente le informazioni contabili non sono state presentate in forma distinta per settori operativi, coerentemente con il sistema di reporting interno utilizzato dal management e basato sui dati contabili delle suddette società utilizzati per la redazione del bilancio consolidato redatto secondo criteri IAS/IFRS. Analogamente 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, che ammontano al 30 settembre 2015 a euro/milioni 3.746 (euro/milioni 2.032 al 31 dicembre 2014), mentre la perdita consolidata di tali società di pertinenza di AZ International Holdings Sa è pari euro/migliaia 136 al 30 settembre 2015 (utile di euro/migliaia 1.671 al 30 settembre 2014).

Utile per azione

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

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

	30/09/15	30/06/15	31/12/14	30/09/14
Utile netto dell'esercizio base per azione (*)	1,566	1,359	0,680	0,936
Numero medio azioni in circolazione(*)	132.828.303	132.810.276	132.692.178	132.647.990
Utile netto dell'esercizio diluito per azione (*)	1,566	1,359	0,680	0,936
Numero medio azioni in circolazione(*)	132.828.303	132.810.276	132.692.178	132.647.990

* 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

Attività finanziarie valutate al fair value

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 5.207.626 (euro/migliaia 5.216.793 al 30 giugno 2015, euro/migliaia 3.991.910 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 3.517.756 al 30 settembre 2014).

Composizione della voce "Attività finanziarie valutate al fair value"

Voci / Valori	Totale 30/09/2015			Totale 30/06/2015			Totale 31/12/2014			Totale 30/09/2014		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito												
titoli strutturati												
altri Titoli di debito												
2. Titoli di capitale												
3. Quote di OICR	44.914	5.162.712		70.045	5.146.748		147.151	3.844.759		155.430	3.362.326	
4. Finanziamenti												
Totale	44.914	5.162.712		70.045	5.146.748		147.151	3.844.759		155.430	3.362.326	

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

Attività finanziarie disponibili per la vendita

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 436.775 (euro/migliaia 398.728 al 30 giugno 2015, euro/migliaia 262.570 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 266.980 al 30 giugno 2015) ed è composta come segue:

Composizione della voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita"

Voci / Valori	Totale 30/09/2015			Totale 30/06/2015			Totale 31/12/2014			Totale 30/09/2014		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	1.725			2.470			1.743			1.945		
titoli strutturati												
altri Titoli di debito	1.725			2.470			1.743			1.945		
2. Titoli di capitale			2.048			4.320			2.030			1.030
3. Quote di OICR	432.599			391.938			258.797			264.005		
4. Finanziamenti												
Totale	434.324		2.048	394.409		4.320	260.540		2.030	265.950		1.030

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



Crediti verso banche

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 119.212 (euro/migliaia 145.928 al 30 giugno 2015, euro/migliaia 249.479 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 299.481 al 30 giugno 2015).

La voce è composta da:

Crediti

Composizione	Totale 30/09/2015			Totale 30/06/2015			Totale 31/12/2014			Totale 30/09/2014		
	Valore di Bilancio	Fair Value		Valore di Bilancio	Fair Value		Valore di Bilancio	Fair Value		Valore di Bilancio	Fair Value	
	L1	L2	L3									
1. Finanziamenti												
1.1 Depositi e conti correnti	118.313		118.313	143.006		143.006	249.116		249.116	299.201		299.201
1.2 Crediti per servizi	899		899	2.922		2.922	363		363	280		280
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												
Totale	119.212		119.212	145.928		145.928	249.479		249.479	299.481		299.481

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.

Informazioni sullo stato patrimoniale

Crediti verso enti finanziari

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 9.277 (euro/migliaia 9.759 al 30 giugno 2015, euro/migliaia 8.424 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 6.467 al 30 settembre 2014).

Tale voce risulta così composta:

Composizione	Totale 30/09/2015			Totale 30/06/2015			Totale 31/12/2014			Totale 30/09/2014		
	Valore di Bilancio	Fair Value		Valore di Bilancio	Fair Value		Valore di Bilancio	Fair Value		Valore di Bilancio	Fair Value	
	L1	L2	L3									
1. Finanziamenti												
1.1 Depositi e conti correnti												
1.2 Crediti per servizi di collocamento prodotti	9.277		9.277	9.759		9.759	8.424		8.424	6.467		6.467
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												
Totale	9.277		9.277	9.759		9.759	8.424		8.424	6.467		6.467

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



Crediti verso clientela

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 53.034 (euro/migliaia 57.462 al 30 giugno 2015, euro/migliaia 66.516 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 56.336 al 30 settembre 2014).

Composizione	Totale 30/09/2015			Totale 30/06/2015			Totale 31/12/2014			Totale 30/09/2014			
	Valore di Bilancio	Fair Value		Valore di Bilancio	Fair Value		Valore di Bilancio	Fair Value		Valore di Bilancio	Fair Value		
		L1	L2		L3	L1		L2	L3		L1	L2	L3
1. Finanziamenti													
1.1 Depositi e conti correnti													
1.2 Crediti per servizi:	53.034			53.034		57.462		57.462	66.156		66.156	56.336	56.336
di collocamento prodotti	4.153			4.153		4.367		4.367	4.415		4.415	5.255	5.255
di gestione patrimoni	48.881			48.881		53.094		53.094	62.101		62.101	51.081	51.081
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													
Totale	53.034			53.034		57.462		57.462	66.156		66.156	56.336	56.336

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

Crediti verso promotori finanziari

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 17.998 (euro/migliaia 16.621 al 30 giugno 2015, euro/migliaia 17.035 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 15.670 al 30 settembre 2014) ed è rappresentata principalmente da finanziamenti erogati ai promotori finanziari per euro/migliaia 7.071 che generano interessi attivi in linea con il tasso *euribor* maggiorato di uno spread oltre che da anticipi provvigionali corrisposti

Informazioni sullo stato patrimoniale

agli stessi promotori finanziari per euro/migliaia 7.480. Le condizioni di rimborso dei suddetti finanziamenti variano mediamente tra i 12 e i 36 mesi.

Partecipazioni

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 7.415 (euro/migliaia 8.022 al 30 giugno 2015, euro/migliaia 7.538 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 10.237 al 30 settembre 2014).

“Partecipazioni”: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
		Impresa partecipante	Quota di partecipazione %	
Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto				
1. Programma 101 Spa	Italia	Azimut Enterprises Holding Srl	41,21	41,21
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 FI Holding Sa	50	50
5. FuturalInvest Gestao de Recursos Ltda	Brasile	AZ FI Holding Sa	50	50
6. LFI Administração e Participações Ltda	Brasile	AZ FI Holding Sa	50	50
7. LFI Investimentos Ltda	Brasile	LFI Administração e Participações Ltda	50	50

Partecipazioni significative: informazioni contabile

Denominazione	Valore di Bilancio	Fair Value (*)	Dividendi percepiti
Programma 101 Spa	4.977	4.977	
SiamoSoci Srl	167	167	
AZ FI Holding Sa	1.432	1.432	
FuturalInvest Gestao de Recursos Ltda	71	71	
LFI Investimentos Ltda	643	643	

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



La voce presenta un saldo di euro/migliaia 428.128 (euro/migliaia 425.554 al 30 giugno 2015, euro/migliaia 394.940 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 384.401 al 30 settembre 2014).

Attività immateriali

Composizione della voce "Attività immateriali"

	Totale 30/09/2015		Totale 30/06/2015		Totale 31/12/2014		Totale 30/09/2014	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento e differenze positive di consolidamento	377.090		376.007		345.251		337.267	
2. Altre attività immateriali	51.038		49.547		49.689		47.134	
2.1 generate internamente								
2.2 altre	51.038		49.547		49.689			
Totale	428.128		425.554		394.940		384.4014	

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

- l'acquisizione da parte di Azimut Holding Spa, in data 19 gennaio 2015, della società Futurimpresa Sgr Spa Tale voce si è determinata come differenza tra il *fair value* netto degli attivi e dei passivi patrimoniali acquisiti e il valore contabile della partecipazione alla rispettiva data di acquisto ed è pari a euro/migliaia 173;
- l'acquisizione da parte di AZ International Holdings Sa, in data 16 aprile 2015, della società Azimut Bosphorus Capital Portfoy Yonetimi A.S.. Tale voce si è determinata come differenza tra il *fair value* netto degli attivi e dei passivi patrimoniali acquisiti e il valore contabile della partecipazione alla rispettiva data di acquisto ed è pari a euro/migliaia 7.062;
- l'acquisizione da parte di AZ International Holdings Sa, in data 5 maggio 2015, delle società Quest Participações Ltda e Quest Investimentos Ltda. Tale voce si è determinata come differenza tra il *fair value* netto degli attivi e dei passivi patrimoniali acquisiti e il valore contabile della partecipazione alla rispettiva data di acquisto ed è pari a euro/migliaia 17.313;
- l'acquisizione da parte di AZ International Holdings Sa, in data 22 maggio 2015, delle società Eureka Whittaker Macnaught Pty Ltd e Eureka Financial Group Pty Ltd. Tale voce si è determinata come differenza tra il *fair value* netto degli attivi e dei passivi patrimoniali acquisiti e il valore contabile della partecipazione alla rispettiva data di acquisto ed è pari a euro/migliaia 1.960;
- l'acquisizione da parte di AZ International Holdings Sa, in data 27 maggio 2015, della società Pride Advice. Tale voce si è determinata come differenza tra il *fair value* netto degli attivi e dei passivi patrimoniali acquisiti e il valore contabile della partecipazione alla rispettiva data di acquisto ed è pari a euro/migliaia 1.009;
- l'acquisizione da parte di AZ International Holdings Sa, in data 16 luglio 2015, della società Lifestyle Financial Planning Services. Tale voce si è determinata come differenza tra il *fair value* netto degli attivi e dei passivi patrimoniali acquisiti e il valore contabile della partecipazione alla rispettiva data di acquisto ed è pari a euro/migliaia 1.415.

Informazioni sullo stato patrimoniale

Le Altre Attività immateriali - Altre sono relative a:

- Marchio “Azimut”: Azimut Holding Spa ha stipulato nel corso del mese di ottobre 2006, un contratto di “sale and lease-back” con Banco Popolare Soc. Coop. (già Banca Italease Spa) avente per oggetto il suddetto marchio rimane iscritto in bilancio per il suo valore originario (euro/migliaia 35.338) contestualmente alla rilevazione del debito finanziario verso la società di leasing nel passivo dello stato patrimoniale. Il marchio, oggetto di tale operazione, viene concesso in uso esclusivo ad Azimut Holding Spa ed in data 29 ottobre 2015 Azimut Holding Spa ha esercitato l’opzione di riacquisto dietro corresponsione del prezzo di riscatto pari a euro/migliaia 100 (oltre Iva).
- Software per euro/migliaia 13.846.

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 71.648 (euro/migliaia 73.092 al 30 giugno 2015, euro/migliaia 80.811 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 111.396 al 30 settembre 2014) e risulta così suddivisa:

Composizione “Attività fiscali: correnti e anticipate”

Composizione	Totale 30/09/2015	Totale 30/06/2015	Totale 31/12/2014	Totale 30/09/2014
Correnti	46.808	51.643	53.947	61.886
Anticipate	24.840	21.449	26.864	49.510
di cui alla L. 214/2011				840
Totale	71.648	73.092	80.811	111.396

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

La voce “Attività fiscali anticipate” si riferisce a:

- euro/migliaia 7.999 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 2.179 alle imposte anticipate relative alle perdite fiscali;
- euro/migliaia 1.693 alle imposte anticipate relative al riallineamento tra valori civili e fiscali (IRAP) del marchio e dell’avviamento effettuato ai sensi dell’art. 1 comma 51 della Legge 244/2007 (Finanziaria 2008) ed iscritte a fronte del recupero a tassa-



zione degli ammortamenti e degli ulteriori componenti negativi dedotti extra contabilmente (tramite indicazione nel Quadro EC del modello Unico) fino al periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2007;

- euro/migliaia 12.969 alle differenze temporanee sorte in conseguenza del diverso criterio temporale di deducibilità fiscale IRES e IRAP di alcune componenti di costo rispetto a quanto rilevato a conto economico.

Con riferimento alle imposte anticipate iscritte sulle perdite fiscali, coerentemente con quanto previsto dallo IAS 12, si è proceduto alla revisione al fine di valutare la probabilità di recupero nei successivi periodi di imposta. È stata stimata, ricorrendone i presupposti ai sensi della vigente normativa fiscale e come modificata nel corso dell'esercizio, la capienza di futuri redditi imponibili, a livello di Gruppo aderendo le Società all'istituto del Consolidato nazionale fiscale, tali da consentire l'assorbimento delle perdite fiscali che hanno generato, anche negli esercizi passati, l'iscrizione di imposte differite.

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 62.273 (euro/migliaia 66.039 al 30 giugno 2015, euro/migliaia 52.939 al 31 dicembre 2014 e di euro/migliaia 89.972 al 30 settembre 2014) e risulta così composta:

Passività fiscali

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

Composizione	Totale 30/09/2015	Totale 30/06/2015	Totale 31/12/2014	Totale 30/09/2014
Correnti	4.110	8.515	653	37.027
Differite	58.163	57.524	52.286	52.945
Totale	62.273	66.039	52.939	89.972

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

La voce "Passività Fiscali Differite" accoglie principalmente le imposte differite relative alla differenza 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 38.226. Tali passività fiscali, iscritte in applicazione del principio contabile internazionale IAS 12, si ritiene che non si trasformeranno ragionevolmente in un onere effettivo poiché le suddette differenze temporanee sono destinate a ridursi attraverso un esito negativo dell'*impairment test* che comporti la svalutazione dell'avviamento e del marchio e nel caso di cessione. Inoltre tale voce include le imposte differite IRES e IRAP sugli utili indivisi delle società controllate al 30 settembre 2015.

Informazioni sullo stato patrimoniale

Altre attività

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 76.657 (euro/migliaia 79.609 al 30 giugno 2015, euro/migliaia 55.819 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 61.115 al 30 settembre 2014).

Composizione della voce "Altre attività"

Composizione	Totale 30/09/2015	Totale 30/06/2015	Totale 31/12/2014	Totale 30/09/2014
Crediti verso erario	43.088	44.908	30.163	30.635
Altri crediti	22.337	21.398	14.715	15.728
Risconti attivi	11.232	13.303	10.941	14.752
Totale	76.657	79.609	55.819	61.115

I crediti verso erario comprendono crediti per Iva per euro/migliaia 5.379 e crediti verso erario per riserve matematiche per euro/migliaia 37.709.

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

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



Passivo

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 101.546 (euro/migliaia 96.111 al 30 giugno 2015, euro/migliaia 99.010 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 108.754 al 30 settembre 2014) ed è così suddivisa:

Debiti

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

Voci	Totale 30/09/2015			Totale 30/06/2015			Totale 31/12/2014			Totale 30/09/2014		
	verso banche	verso enti finanziari	verso clientela	verso banche	verso enti finanziari	verso clientela	verso banche	verso enti finanziari	verso clientela	verso banche	verso enti finanziari	verso clientela
1. Finanziamenti	30.196			30.233			40.273			43.488		
1.1 Pronti contro termine												
di cui: su titoli di Stato												
di cui: su altri titoli di debito												
di cui: su titoli di capitale												
1.2 Finanziamenti	30.196			30.233			40.273			43.488		
2. Altri debiti	3.090	1.274	613	2.622	737	568	1.431	592	432	2.177	3.382	805
Totale	33.286	1.274	613	32.855	737	568	41.704	592	432	45.665	3.382	805
Fair value L1												
Fair value L2												
Fair value L3	33.286	1.274	613	32.855	737	568	41.704	592	432	45.665	3.382	805
Totale Fair value	33.286	1.274	613	32.855	737	568	41.704	592	432	45.665	3.382	805

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 Banco Popolare 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 che è stato pagato il 29 ottobre 2015.
- b) un finanziamento di euro/migliaia 30.000 concesso dal Banco Popolare in data 22 aprile 2008 suddiviso in due linee originarie, A e B, ciascuna di un importo originario di 100 milioni di euro, rimborsabili in più tranches ed aventi rispettivamente scadenza finale il 30 giugno 2013 e il 30 giugno 2018, ad un tasso pari all'Euribor maggiorato di 115 punti base per la Linea A e di 125 punti base per la Linea B. Il finanziamento non è subordinato al rispetto di covenants, né è soggetto a condizioni risolutive espresse. Nella voce sono inoltre compresi i ratei degli interessi passivi maturati al 30 settembre 2015 su tale debito, per euro/migliaia 96 che sono stati pagati alla scadenza prestabilita (1° ottobre 2015).

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

Informazioni sullo stato patrimoniale

Debiti verso promotori finanziari

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 66.373 (euro/migliaia 61.951 al 30 giugno 2015, euro/migliaia 56.282 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 59.105 al 30 settembre 2014) e comprende principalmente i debiti verso i promotori finanziari per le provvigioni del mese di settembre 2015 pagate nel successivo mese di ottobre 2015, oltre ad altre competenze relative ai primi nove mesi del 2015 che saranno pagate entro la fine dell'esercizio e altri impegni contrattuali per commissioni, tra cui quelle di fidelizzazione, da corrispondere ai promotori finanziari nel medio - lungo termine.

Titoli in circolazione

Composizione della voce "Titoli in circolazione"

Passività	Totale 30/09/2015			Totale 30/06/2015			Totale 31/12/2014			Totale 30/09/2014		
	Valore di Bilancio	Fair Value		Valore di Bilancio	Fair Value		Valore di Bilancio	Fair Value		Valore di Bilancio	Fair Value	
	L1	L2	L3	L1	L2	L3	L1	L2	L3	L1	L2	L3
1. Titoli												
obbligazioni	221.793	230.967	219.226	230.967	216.685	233.291	216.734	216.734				
strutturate												
altre	221.793	230.967	219.226	230.967	216.685	233.291	17.947	19.226				
altri titoli												
strutturati												
altri												
Totale	221.793	230.967	219.226	230.967	216.685	233.291	17.947	19.226				

La voce è composta come segue:

1. prestito obbligazionario "Azimut 2011-2016 Senior 2,5%" di euro/migliaia 782 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 30 settembre 2015 che sono stati pagati alla scadenza prestabilita (1° febbraio 2016).
2. prestito obbligazionario "Azimut 2013-2020 Convertibile 2,125%" di euro/migliaia 218.398 composto da originarie n. 2.500 obbligazioni da 100.000 Euro nominali, della durata settennale. L'importo si riferisce a quanto collocato complessivamente e comprende gli oneri sostenuti dalla Capogruppo per l'emissione e il collocamento, oltre il rateo degli interessi passivi maturati al 30 settembre 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 conversione è fissato in 24,26 euro. In conformità a quanto disposto dallo IAS 32 secondo quanto riportato nel paragrafo relativo ai Principi contabili, il valore della componente di debito di tale strumento finanziario composto, calcolato il 25 no-



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

Titoli subordinati

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

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 282.273 (euro/migliaia 303.247 al 30 giugno 2015, euro/migliaia 300.142 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 300.901 al 30 settembre 2014) e si riferisce agli impegni rivenienti dalle polizze unit-linked emesse dalla controllata AZ Life Ltd classificate come contratti di assicurazione.

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

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 5.000.709 (euro/migliaia 4.997.887 al 30 giugno 2015, euro/migliaia 3.743.064 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 3.263.400 al 30 settembre 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).

Passività finanziarie valutate al *fair value*

La voce comprende inoltre l'iscrizione della passività (euro/migliaia 18.110) relativa alla residua del capitale di Compagnie de Gestion privèe Monegasque Sam, l'iscrizione delle passività relative alle quote residue del capitale di Athenaeum (euro/migliaia 3.477), AZ Legan (euro/migliaia 6.378), Augustum Opus Sim Spa (euro/migliaia 12.016), AZ Notus Portfoy (euro/migliaia 2.185), AZ Mexico S.A. (euro/migliaia 3.069) e l'iscrizione delle passività relative alle quote residue di capitale delle società acquisite nel corso del periodo Eureka Whittaker Macnaught (euro/migliaia 2.821), Pride Advice (euro/migliaia 2.314), AZ Quest Participacoe Sa (euro/migliaia 21.230), Lifestyle Financial Planning Services (euro/migliaia 3.824).

Con riferimento alle "passività finanziarie al fair value" di livello 3 e alla relativa valutazione effettuata al 30 settembre 2015, sono state rilevate a conto economico, nella voce "Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value", plusvalenze pari a 237 migliaia di euro (minusvalenze pari a euro 199 al 31 dicembre 2014).

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

Passività fiscali

Informazioni sullo stato patrimoniale
Altre passività

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 55.335 (euro/migliaia 59.531 al 30 giugno 2015, euro/migliaia 54.787 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 37.253 al 30 settembre 2014) ed è così composta:

Dettaglio/Valori	Totale 30/09/2015	Totale 30/06/2015	Totale 31/12/2014	Totale 30/09/2014
Debiti verso fornitori	21.699	21.396	17.594	11.915
Debiti verso Erario e Amm.Finanziaria	3.215	7.278	9.098	2.645
Debiti verso personale	3.717	3.596	4.144	3.067
Debiti verso enti previdenziali	2.854	3.612	3.597	2.700
Altri debiti	20.754	20.277	17.457	14.079
Risconti passivi	3.096	3.373	2.897	2.847
Totale	55.335	59.531	54.787	37.253

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.

Fondi per rischi e oneri

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 26.163 (euro/migliaia 25.927 al 30 giugno 2015, euro/migliaia 25.580 al 31 dicembre 2014 e euro/migliaia 29.549 al 30 settembre 2014).

Composizione della voce “Fondi per rischi ed oneri”

- Fondo indennità suppletiva di clientela determinato secondo criteri attuariali sulla base di quanto previsto dai principi contabili internazionali per complessivi euro/migliaia 21.934.
- Fondo rischi diversi (euro/migliaia 4.229) per fronteggiare rischi relativi a controversie con clienti per il valore attuale dell’onere che si stima sarà necessario per estinguere le obbligazioni.

Patrimonio
Composizione della voce “Capitale”

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

Alla data del 30 settembre 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	80.521
1.1 Azioni ordinarie	80.521
1.2 Altre azioni	

Nel corso del periodo sono state effettuate operazioni sulle Azioni Proprie che hanno comportato un decremento complessivo del portafoglio per n. 100.860 azioni. Alla data del 30 settembre 2015 la capogruppo Azimut Holding Spa detiene n. 10.387.773 azioni proprie ad un valore contabile medio unitario di euro 7,752.

Composizione della voce "Strumenti di capitale"

La voce al 30 settembre 2015 presenta un saldo di euro/migliaia 71.491 e si riferisce:

- alla componente di patrimonio netto del prestito obbligazionario subordinato, iscritto all'emissione del prestito per il *fair value* dei *warrant* emessi (euro/migliaia 3.515) al netto del valore dei *warrant* esercitati fino al 30 settembre 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 30 settembre 2015 presenta un saldo di euro/migliaia 173.987.

Informazioni sullo stato patrimoniale

Altre informazioni

Composizione e variazione della voce riserve

	Legale	Altre riserve	Totale
A. Esistenze iniziali	6.465	342.594	349.059
B. Aumenti			
B.1 Attribuzioni di utili			
B.2 Altre variazioni			
C. Diminuzioni		73.844	73.844
C.1 Utilizzi			-
copertura perdite			-
distribuzione		26.650	26.650
trasferimento a capitale			-
C.2 Altre variazioni		47.194	47.194
D. Rimanenze finali	6.465	268.750	275.215

Patrimonio di pertinenza di terzi

Composizione della voce "Patrimonio di pertinenza di terzi"

Voci/valori	30/09/2015	30/06/2015	31/12/2014	30/09/2014
1. Capitale	15.625	16.392	5.137	4.674
2. Azioni proprie				-
3. Strumenti di capitale				-
4. Sovraprezzi di emissione				-
5. Riserve	(8.230)	(4.908)	763	2.199
6. Riserve da valutazione	(1.155)	90	(273)	221
7. Utile (Perdita) dell'esercizio	1.891	2.206	1.145	736
Totale	8.131	13.780	6.772	7.830

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



Informazioni sul Conto Economico

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

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

Voci/Componenti reddituali	Plusvalenze	Utili da realizzo	Minusvalenze	Perdite da realizzo	Risultato netto
1. Attività finanziarie					
1.1 Titoli di debito					
1.2 Titoli di capitale e quote OICR					
1.3 Finanziamenti					
2. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio					
3. Passività finanziarie	1.874		(1.637)		237
3.1 Debiti					
3.2 Titoli di debito					
3.3 Altre passività					
4. Derivati creditizi e finanziari					
Totale	1.874		(1.637)		237

Informazioni sul Conto Economico

Commissioni

5.1 Composizione della voce "Commissioni attive"

La suddivisione per tipologia è la seguente:

Dettaglio	3° Trimestre 2015	3° Trimestre 2014	Totale 30/09/2015	Totale 30/09/2014
1. Negoziazione per conto proprio				
2. Esecuzione di ordini per conto dei clienti				
3. Collocamento e distribuzione	3.922	4.751	21.999	20.170
titoli	93		506	
di servizi di terzi:	3.829	4.751	21.493	20.170
gestioni di portafogli				
gestioni collettive	1.306	2.842	14.163	15.990
prodotti assicurativi	1.577	1.803	4.850	3.851
altri	945	106	2.481	329
4. Gestione di portafogli	119.989	130.151	495.158	361.764
propria	119.020	129.896	490.088	360.962
delegate da terzi	969	255	5.070	802
5. Ricezione e trasmissione di ordini	116	147	321	570
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	1.738		3.055	
Totale	125.765	135.049	520.532	382.504



5.2 Composizione della voce “Commissioni passive”

Dettaglio	3° Trimestre 2015	3° Trimestre 2014	Totale 30/09/2015	Totale 30/09/2014
1. Negoziazione per conto proprio				
2. Esecuzione di ordini per conto dei clienti				
3. Collocamento e distribuzione titoli	62.192	62.848	188.356	166.977
di servizi di terzi: gestioni di portafogli	62.192	62.848	188.356	166.977
altri	62.192	62.848	188.356	166.977
4. Gestione di portafogli propria	1.053	336	5.528	1.008
delegata da terzi	1.053	336	5.528	1.008
5. Raccolta ordini	59	107	320	298
6. Consulenza in materia di investimenti				
7. Custodia e amministrazione				
10. Negoziazione di valute				
8. Altri servizi	731	501	1.838	1.372
Totale	61.929	63.792	196.041	169.655

Composizione della voce “Interessi attivi e proventi assimilati”

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 1.498 (euro/migliaia 5.756 al 30 settembre 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 8.401 (euro/migliaia 9.598 al 30 settembre 2014).

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

Informazioni sul Conto Economico

Spese amministrative

Composizione della voce "Spese per il personale"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 48.026 (euro/migliaia 35.493 al 30 settembre 2014) ed è composta come segue:

Voci	3° Trimestre 2015	3° Trimestre 2014	Totale 30/09/2015	Totale 30/09/2014
1. Personale dipendente	8.623	5.490	28.095	19.272
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	6.508	3.780	21.201	13.895
b) oneri sociali	1.325	1.221	4.678	3.946
c) indennità di fine rapporto				
d) spese previdenziali				
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	139	173	530	531
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:				
a) contribuzione definita				
a) benefici definiti				
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:				
a) contribuzione definita	13	13	46	32
a) benefici definiti				
h) altre spese	637	303	1.641	868
2. Altro personale in attività	303	404	814	1.179
3. Amministratori e Sindaci	4.281	5.499	19.117	15.042
4. Personale collocato a riposo				
5. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende				
6. Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società				
Totale	13.207	11.393	48.026	35.493

Numero medio dipendenti ripartiti per categoria

	30/09/2015	30/06/2015	2014	30/09/2014
Dirigenti	74	70	58	53
Quadri direttivi	101	98	88	81
Restante personale	228	215	141	97
Totale	403	383	287	231



Composizione della voce "Altre spese amministrative"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 64.332 (euro/migliaia 47.637 al 30 settembre 2014) ed è composta come segue:

Voci	3° Trimestre 2015	3° Trimestre 2014	Totale 30/09/2015	Totale 30/09/2014
Prestazioni professionali	2.728	2.016	8.568	5.326
Pubblicità, promozioni e spese commerciali	2.020	1.523	7.162	7.643
Spese di comunicazione e trasmissione dati	394	448	1.437	1.043
Contributi Enasarco/Firr	1.446	857	4.231	4.830
Fitti e canoni	297	1.204	878	2.850
Premi di assicurazione	126	204	562	646
Oneri Tributari	1.156	71	5.413	152
Locazioni e noleggi	1.042	1.038	3.225	2.535
Attività di outsourcing e prestazioni diverse EDP	9.415	6.094	23.176	15.575
Spese di manutenzione	39	109	828	274
Altre spese amministrative	3.061	1.630	8.853	6.763
Totale	21.723	15.194	64.332	47.637

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

Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali

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

Voci/rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. di proprietà	1.042			1.042
ad uso funzionale	1.042			1.042
per investimento				
2. Acquisite in leasing finanziario				
ad uso funzionale				
per investimento				
Totale	1.042			1.042

Informazioni sul Conto Economico
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali

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

Composizione della voce “Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali”

Voci/rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. Avviamento				
2. Altre Attività immateriali	5.966			5.966
2.1 di proprietà generate internamente	5.966			5.966
altre	5.966			5.966
2.2 acquisite in leasing finanziario				
Totale	5.966			5.966

Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente

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

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

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

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

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

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

Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi

La voce presenta un saldo positivo di euro/migliaia 1.891 (euro/migliaia 736 al 30 settembre 2014) e rappresenta il saldo netto degli utili e perdite delle quote detenute da terzi relative alle società consolidate.



Rischi di mercato

Rischio di tasso di interesse

Informazioni di natura qualitativa

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

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

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

Rischio di prezzo

Informazioni di natura qualitativa

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

In relazione alle attività finanziarie valutate al fair value iscritte in bilancio al 30 settembre 2015, pari a 5.163 milioni di euro, in considerazione del fatto che esse si riferiscono agli investimenti relativi alle polizze unit-linked emesse da AZ Life Ltd per le quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati, non si ritiene vi siano implicazioni significative sotto il profilo dei rischi finanziari del Gruppo.

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

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

Informazioni sui rischi e
sulle relative politiche di
copertura

Informazioni sul Conto Economico

Nell'ambito del Sistema dei Controlli in relazione alla gestione finanziaria per conto terzi, assume rilevanza il ruolo della Funzione di Risk Management, che ha sia il compito di controllare ex ante ed ex post il profilo di rischio dei diversi portafogli gestiti, sia quello di fornire alla Direzione Investimenti un sistema di valutazione ex ante del rischio di mercato. In particolare l'attività di controllo si realizza attraverso l'analisi dei portafogli dei singoli Fondi ed il loro continuo monitoraggio in relazione ai fattori di rischio rilevanti quali durata media finanziaria, esposizione alle varie asset class e strumenti finanziari, esposizione valutaria e merito creditizio degli emittenti. La valutazione della rischiosità del Fondo viene effettuata ex-post sia in termini assoluti (volatilità intesa come deviazione standard annualizzata) che in termini relativi rispetto al *benchmark* se dichiarato (*tracking error volatility*). Relativamente alla valutazione ex ante del rischio di mercato, la funzione di Risk Management si avvale di provider esterni per il calcolo del *Value at Risk* (VaR) di tutti i portafogli gestiti. Laddove previsto, il VaR costituisce la base per fissare limiti all'assunzione di rischio da parte del gestore. La funzione di Risk Management inoltre cura l'evoluzione dei modelli di rischio adottati ed effettua il monitoraggio dei rendimenti dei fondi verso la concorrenza e verso il benchmark, se dichiarato.

Rischio di cambio

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

Rischi operativi

Informazioni di natura qualitativa

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

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

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

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

Rischio di credito

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

Rischio di liquidità

Informazioni di natura qualitativa

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



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

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

- gestione dei flussi di incasso e pagamento in base a politiche condivise a livello di Gruppo;
- mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile grazie ad una costante generazione di flussi di cassa positivi;
- monitoraggio delle condizioni prospettiche di liquidità, in relazione al processo di pianificazione aziendale.

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

La posizione finanziaria netta del Gruppo Azimut è positiva ed è pari a 348.068 migliaia di euro (312.386 migliaia di euro al 31 dicembre 2014): per ulteriori dettagli, unitamente alla suddivisione dei crediti/debiti finanziari tra correnti e non correnti si rimanda al paragrafo "La posizione finanziaria consolidata" della Relazione sulla Gestione.

Informazioni sul Conto Economico

Informazioni sul patrimonio

Il patrimonio dell'impresa

Informazioni di natura quantitativa

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

Informazioni di natura quantitativa

Patrimonio dell'impresa: composizione

Voci/Valori	30/09/2015	30/06/2015	31/12/2014	30/09/2014
1. Capitale	32.324	32.324	32.324	32.324
2. Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987	173.987	173.987
3. Riserve	275.215	279.670	349.059	354.462
di utili				
a) legale	6.465	6.465	6.465	6.465
b) statutaria				
c) azioni proprie				
d) altre	354.871	354.871	382.086	381.521
altre	(86.121)	(81.666)	(39.492)	(33.524)
4. (Azioni proprie)	(80.521)	(80.430)	(81.555)	(80.429)
5. Riserve da valutazione	(8.666)	(6.185)	(481)	(182)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(9.866)	(3.392)	1.956	580
Attività materiali				
Attività immateriali				
Copertura di investimenti esteri				
Copertura dei flussi finanziari				
Differenze di cambio	999	(2.957)	(1.767)	(1.056)
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	201	164	(670)	294
Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate al patrimonio netto				
6. Strumenti di capitale	71.490	71.529	71.715	71.820
7. Utile (perdita) d'esercizio	208.050	180.432	92.096	123.829
Totale	671.879	651.327	637.145	675.811



Prospetto analitico della redditività complessiva

Voci	Importo lordo	Imposta sul reddito	Importo Netto
10. Utile (Perdita) d'esercizio	235.152	(25.211)	209.941
Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico	277	(76)	201
20. Attività materiali			
30. Attività immateriali			
40. Piani a benefici definiti	277	(76)	201
50. Attività non correnti in via di dismissione			
60. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto			
Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico			
70. Copertura di investimenti esteri:			
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni			
80. Differenze di cambio:	2.766		2.766
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni	2.766		2.766
90. Copertura dei flussi finanziari:			
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni			
100. Attività finanziarie disponibili per la vendita:	(13.466)	2.314	(11.152)
a) variazioni di valore	(11.495)	1.772	(9.723)
b) rigiro a conto economico	(1.971)	542	(1.429)
rettifiche da deterioramento			
utili/perdite da realizzo			
c) altre variazioni			
110. Attività non correnti in via di dismissione:			
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni			

Informazioni sul Conto Economico

Voci	Importo lordo	Imposta sul reddito	Importo Netto
120. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:			
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
rettifiche da deterioramento			
utili/perdite da realizzo			
c) altre variazioni			
130. Totale altre componenti reddituali	(10.423)	2.238	(8.185)
140. Redditività complessiva (Voce 10+130)	224.729	(22.973)	201.756
150. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	2.583	(692)	1.891
160. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	222.146	(22.281)	199.865

Operazioni con parti correlate
Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Sono stati contabilizzati nei primi nove mesi del 2015 emolumenti a favore degli amministratori per euro/migliaia 19.117.

Sono stati contabilizzati nei primi nove mesi del 2015 compensi ai componenti del Collegio Sindacale per euro/migliaia 594.

Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci

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

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Le transazioni con parti correlate riguardanti le operazioni commerciali poste in essere da Azimut Holding Spa con le proprie controllate e collegate, nonché tra le controllate e/o collegate stesse nel corso dei primi nove mesi del 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 Sgr 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 previ-



sto 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 30 settembre 2015 ammontavano a euro/migliaia 7.480.

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

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

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

	Totale	Parti correlate	
	Valore assoluto		%
Attivo			
Crediti	199.521	7.480	3,75
Passivo			
Altre Passività	55.335	9.496	17,16
Conto economico			
Spese amministrative	112.358	20.224	18,00

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

Altri dettagli informativi**Numero medio dei promotori finanziari**

Il numero medio dei promotori nel corso dei primi nove mesi del 2015 è stato pari a 1546.

Dividendi pagati

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

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso dei primi nove mesi del 2015 gli eventi e le operazioni significative non ricorrenti si riferiscono a:

- acquisizione del 55% del capitale sociale della società Futurimpresa Sgr Spa con un versamento complessivo di 2,4 milioni di euro;
- versamento in conto capitale nella società Programma 101 Spa per circa 2 milione di euro pagato in contanti;
- in data 27 febbraio 2015 AZ Brasil Holding Sa ha completato tramite AZ FuturaInvest Holding Sa l'acquisizione del 50% di LFI Investimentos Ltda con un versamento complessivo di 0,8 milioni di euro;
- sottoscrizione della Call su n. 13.932 strumenti finanziari partecipativi che ha portato ad un incremento della voce di patrimonio netto "Altre riserve" per euro/migliaia 348;
- rimborso della rata relativa alla Linea B con scadenza contrattuale 30 giugno 2015 del finanziamento erogato dal Banco Popolare per 10 milioni di euro;
- acquisizione di un ulteriore 40% del capitale sociale della società Azimut Global Portfoy Yonetimi A.S. per un controvalore complessivo di 2,7 milioni di euro;
- acquisizione del 70% del capitale sociale della società Azimut Bosphorus Capital Yonetimi A.S. per un controvalore complessivo di 9 milioni di euro;
- acquisizione del 60% del capitale sociale delle società Quest Participações Ltda e Quest Investimentos Ltda per un controvalore complessivo di 23 milioni di euro;
- acquisizione di un ulteriore 25% del capitale sociale della società Katarsis Capital Advisory Sa per un controvalore complessivo di 5 milioni di euro;
- acquisizione di un ulteriore 54,57% del capitale sociale delle società Pride Advice, Eureka Financial Group Pty Ltd ed Eureka Whittaker Macnaught Pty Ltd per un controvalore complessivo di 3 milioni di euro;
- acquisizione di un ulteriore 30% del capitale sociale della società Azimut Bosphorus Capital Portfoy Yonetimi As per un controvalore complessivo di 4,5 milioni di euro.

Non vi sono state operazioni atipiche e/o inusuali.

Milano, 05 novembre 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 154bis del “Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria”, che l’informativa contabile contenuta nel presente documento “Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015”, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 05 novembre 2015

*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

Progetto grafico e impaginazione
Giorgio Rocco Associati
Milano