

---

AZIMUT HOLDING SpA

 Resoconto intermedio di gestione consolidato  
al 31 marzo 2016



**AZIMUT**

LA DIREZIONE PER INVESTIRE

---

# Sommario

Cariche sociali	3
Dati di sintesi ed indicatori del Gruppo Azimut	4
Informazioni sulla gestione del Gruppo Azimut	6
Prospetti contabili consolidati del Gruppo Azimut	26
Criteri di redazione	34
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza	42



---

# Cariche sociali

---

---

## Consiglio di Amministrazione

### Presidente e Amministratore Delegato ad interim

Pietro Giuliani

### Co-Amministratori Delegati

Marco Malcontenti

Paola Antonella Mungo

### Co-Direttore Generale

Paolo Martini

### Consiglieri

Andrea Aliberti

Claudio Foscoli

Marzio Zocca

Giampiero Gallizioli

Silvia Scandurra

Raffaella Pagani

Antonio Andrea Monari

Anna Maria Bortolotti

---

## Collegio Sindacale

### Presidente

Vittorio Rocchetti

### Sindaci effettivi

Costanza Bonelli

Daniele Carlo Trivi

### Sindaci supplenti

Maria Catalano

Luca Giovanni Bonanno

---

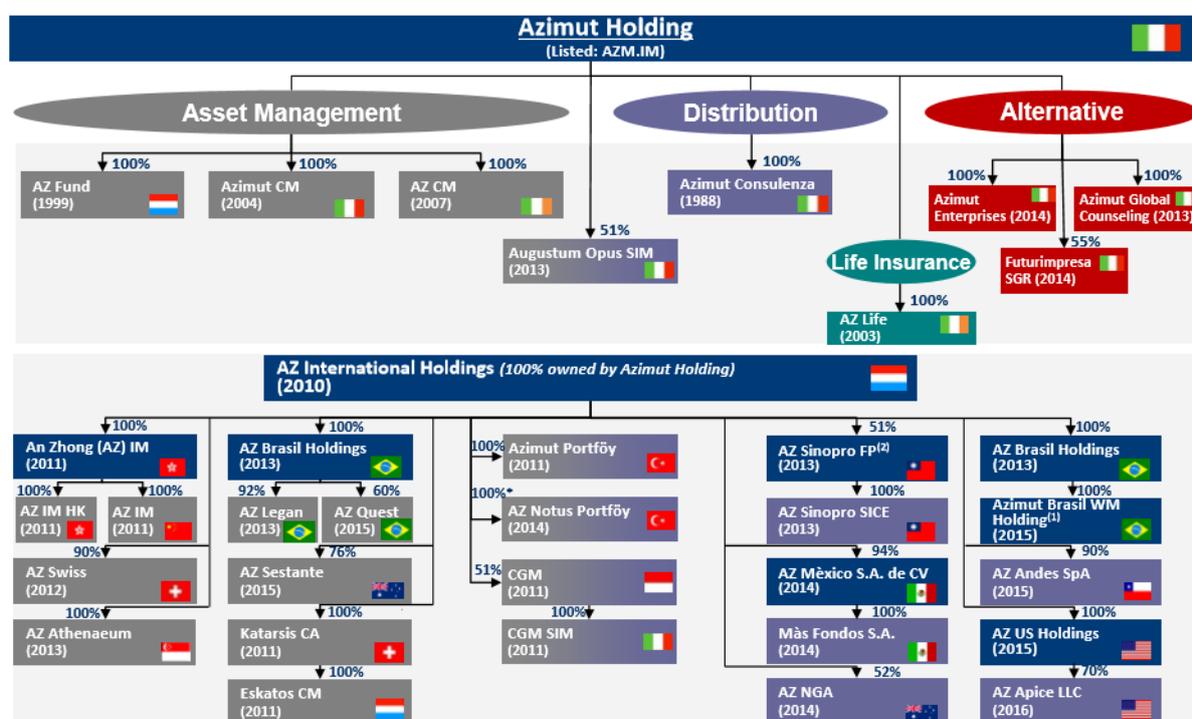
## Società di revisione

PricewaterhouseCoopers SpA



# Dati di sintesi ed indicatori del Gruppo Azimut

## Struttura del Gruppo Azimut al 31 marzo 2016



(1) Controlla le società di distribuzione M&O Consultoria, Furura Invest e Azimut Brasil Wealth Management

(2) Controlla AZ Sinopro Insurance Lending Ltd

(\*) Fusione per incorporazione in Azimut Portföy soggetta alla approvazione della autorità

AZ Mèxico S.A. de CV ha cambiato nome in AZ-Mèxico Holdings S.A de CV

## Gruppo Azimut—Dati di sintesi al 31 marzo 2016

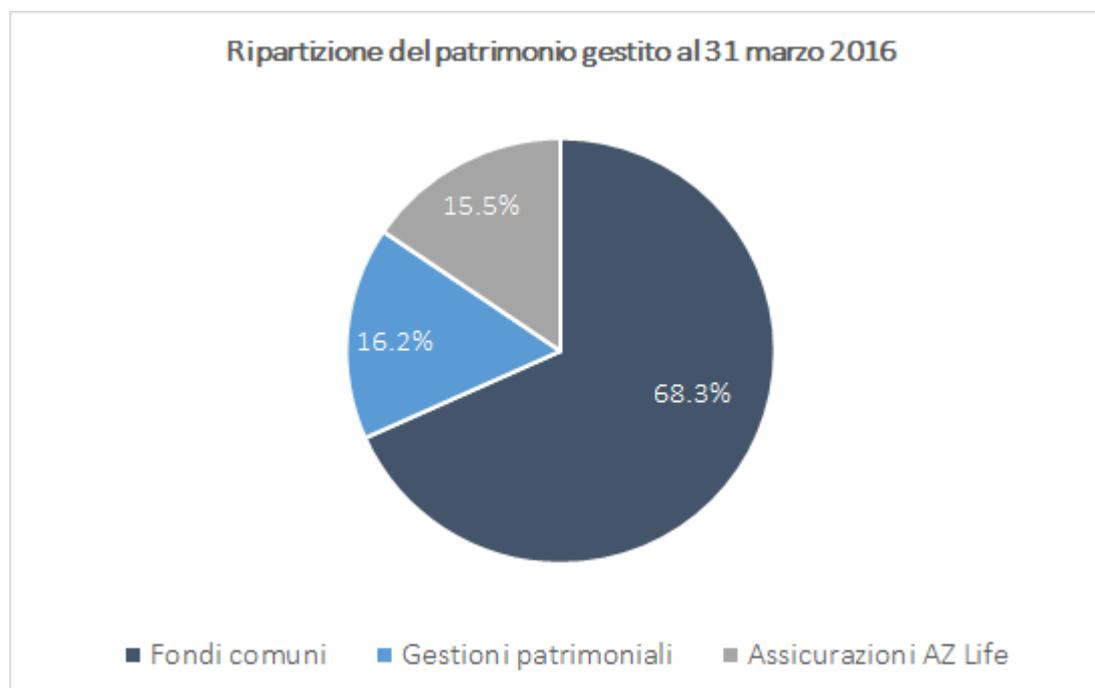
37,4 miliardi	Patrimonio totale	1,7 miliardi	Raccolta 1° trim 2016
133 milioni	Ricavi 1° trim 2016	20 milioni	Utile netto 1° trim 2016
492	Dipendenti	1.604	Promotori
14 paesi	Presenza geografica	20,25 euro	Prezzo azione Azimut



## Gruppo Azimut—Indicatori

Indicatori economici (milioni di euro)	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015	Variazione		Anno 2015
			Assoluta	%	
Totale ricavi:	133	238	(105)	-44%	708
- di cui commissioni di gestione fisse	113	123	(10)	-8%	485
Reddito operativo	24	134	(114)	-85%	280
Utile netto	20	128	(110)	-86%	247
<hr/>					
Raccolta netta fondi (miliardi di euro)	1,7	1,3	0,4	30%	6,7

Indicatori di attività	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
Promotori finanziari	1.604	1.576	1.524
Patrimonio gestito netto (miliardi di euro)	31,6	31,2	29,4



---

# Informazioni sulla gestione del Gruppo Azimut

---

## Premessa

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2016 è redatto ai sensi dell'articolo 154ter (Relazioni Finanziarie) del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della Direttiva Comunitaria 2004/109/CE (c.d. Direttiva "Transparency") e successivi aggiornamenti.

A partire dal primo trimestre 2016 Azimut Holding SpA pubblica un resoconto intermedio di gestione consolidato con focus specifico solo sulle informazioni essenziali del trimestre, semplificando l'informativa verso il mercato. Questo formato rappresenta il nuovo resoconto intermedio per il primo e il terzo trimestre di ogni anno.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato fornisce:

- a) una descrizione generale della situazione patrimoniale e dell'andamento economico di Azimut Holding SpA e delle sue imprese controllate nel periodo di riferimento;
- b) una illustrazione degli eventi rilevanti e delle operazioni che hanno avuto luogo nel periodo di riferimento e la loro incidenza sulla situazione patrimoniale di Azimut Holding SpA e delle sue imprese controllate.

## 1—I risultati del Gruppo Azimut nel primo trimestre 2016

In un periodo di particolare incertezza e alta volatilità sui mercati, è proseguito l'andamento positivo dell'attività di consulenza prestata ai clienti dai financial partners del Gruppo Azimut. Il Gruppo ha continuato ad attrarre professionisti dal mercato bancario e del Private Banking in Italia, incrementando il numero di promotori finanziari di ulteriori 28 unità rispetto al 31 dicembre 2015. Il Gruppo ha continuato a rafforzare la forte leadership nel segmento del risparmio gestito in Italia e ha impresso un'accelerazione allo sviluppo del business all'estero, in particolare in Australia con le ultime acquisizioni e nei paesi dell'America Latina, grazie anche alla recente apertura a Miami.



## LA RACCOLTA NETTA

Il Gruppo ha registrato nel primo trimestre 2016 una raccolta netta positiva di 1,7 miliardi di euro. Il dato di raccolta ha beneficiato del consolidamento di Empowered Financial Partners, RI Toowoomba e Wealthwise, rispettivamente settima, ottava e nona società di consulenza finanziaria in Australia. Tali società sono entrate a far parte del Gruppo Azimut, tramite la controllata australiana AZ NGA, nel corso del primo trimestre 2016.

<i>Dati in milioni di euro</i>	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015	Variazione		Anno 2015
			Assoluta	%	
Fondi	316	1.271	(955)	-75%	3.941
Gestioni patrimoniali e altre	610	(23)	633	2752%	992
Assicurazioni AZ Life	187	466	(279)	-60%	1.399
Double counting	(156)	(458)	302	-66%	(2.355)
<b>Raccolta gestita netta</b>	<b>957</b>	<b>1.256</b>	<b>(299)</b>	<b>-24%</b>	<b>4.454</b>
Titoli, fondi terzi e c/c	756	60	696	1160%	2.689
<b>Raccolta totale</b>	<b>1.713</b>	<b>1.316</b>	<b>397</b>	<b>30%</b>	<b>6.667</b>

## IL PATRIMONIO

Al 31 marzo 2016 il totale delle masse, comprensive del risparmio amministrato, si attesta a 37,4 miliardi di euro, di cui 31,6 miliardi di euro fanno riferimento alle masse gestite.

<i>Dati in milioni di euro</i>	31/03/2016	31/12/2015	Variazione		31/03/2015
			Assoluta	%	
Fondi comuni	26.276	26.495	(219)	-1%	24.696
Gestioni patrimoniali e altre	6.215	5.754	461	8%	4.726
Assicurazioni AZ Life	5.946	5.588	358	6%	4.721
Advisory	591	620	(29)	-5%	n.s.
Double counting	(7.445)	(7.256)	189	3%	(4.762)
<b>Patrimonio gestito netto</b>	<b>31.583</b>	<b>31.201</b>	<b>382</b>	<b>1%</b>	<b>29.381</b>
Titoli, fondi terzi e c/c	5.813	5.481	332	6%	3.683
<b>Patrimonio totale</b>	<b>37.396</b>	<b>36.682</b>	<b>714</b>	<b>2%</b>	<b>33.064</b>



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

I principali interventi di riclassificazione hanno riguardato:

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



<i>Dati in migliaia di euro</i>	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015
Commissioni ricorrenti	112.666	123.255
Ricavi assicurativi	9.366	12.254
Commissioni di acquisizione	1.572	3.275
Commissioni di gestione variabili	5.724	97.045
Altri ricavi	3.908	2.412
<b>Totale ricavi</b>	<b>133.236</b>	<b>238.241</b>
Costi di acquisizione	(74.975)	(72.128)
Costi generali/Spese amministrative	(31.454)	(30.341)
Ammortamenti/Accantonamenti	(2.745)	(1.688)
<b>Totale costi</b>	<b>(109.174)</b>	<b>(104.157)</b>
<b>Reddito operativo</b>	<b>24.062</b>	<b>134.084</b>
Proventi finanziari netti	(243)	14.391
Oneri netti non ricorrenti	(276)	(480)
Interessi passivi	(2.727)	(2.746)
<b>Utile lordo</b>	<b>20.816</b>	<b>145.249</b>
Imposte sul reddito	(3.724)	(11.022)
Imposte differite/anticipate	3.602	(6.281)
<b>Utile netto</b>	<b>20.693</b>	<b>127.946</b>
Utile di pertinenza di terzi	350	140
<b>Utile netto di pertinenza del gruppo</b>	<b>20.343</b>	<b>127.806</b>

Il reddito operativo consolidato e l'utile netto consolidato di pertinenza del gruppo al 31 marzo 2016 si attestano rispettivamente a 24 milioni di euro (134 milioni di euro al 31 marzo 2015) e a 20 milioni di euro (128 milioni al 31 marzo 2015). Tali dati non sono totalmente comparabili con quelli del primo trimestre 2015 che aveva fatto registrare risultati record per il Gruppo Azimut con commissioni variabili pari ad oltre 97 milioni di euro. Di converso, nel primo trimestre 2016 i timori sulla crescita delle economie emergenti hanno determinato forti cali delle quotazioni sui mercati finanziari internazionali e, nonostante un parziale



riassorbimento delle tensioni, la volatilità degli indici azionari si è mantenuta elevata, non consentendo di replicare le medesime commissioni di gestione variabili del medesimo periodo dell'anno precedente. Nel primo trimestre 2016 le masse gestite, che al 31 marzo 2016 ammontano a 31,6 miliardi di euro e registrano un incremento di 2,2 miliardi di euro rispetto al 31 marzo 2015 (+7%), hanno generato commissioni di gestione fisse pari a 113 milioni di euro.

L'evoluzione dei costi di acquisizione (incremento di 2,8 milioni pari al 4%) riflette il reclutamento di circa 80 promotori finanziari nel corso dell'ultimo anno.

I costi generali e gli ammortamenti nel primo trimestre 2016 evidenziano un incremento, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, legato al consolidamento delle partecipazioni estere e agli investimenti in software effettuati per far fronte alla crescita del Gruppo.



## PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI

<i>Dati in migliaia di euro</i>	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
Attività finanziarie al fair value	5.958.045	5.658.322	4.740.564
Attività finanziarie disponibili per la vendita	405.445	365.910	317.817
Crediti e partecipazioni	212.067	260.805	439.186
Attività materiali e immateriali	471.212	455.731	398.399
Altre attività	252.916	205.473	142.558
<b>Totale attività</b>	<b>7.299.685</b>	<b>6.946.241</b>	<b>6.038.524</b>
Debiti e titoli in circolazione	317.044	318.514	321.861
Riserve tecniche	263.057	281.209	311.807
Passività finanziarie al fair value	5.764.228	5.439.863	4.480.087
Altre passività e fondi	214.628	179.438	159.803
Patrimonio netto	740.728	727.217	764.966
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>7.299.685</b>	<b>6.946.241</b>	<b>6.038.524</b>

Le attività e le passività finanziarie valutate al fair value mostrano un incremento di circa il 5% rispetto al 31 dicembre 2015. Tali poste si riferiscono prevalentemente all'attività assicurativa svolta da AZ Life Ltd: le attività si riferiscono principalmente agli investimenti relativi alle polize unit-linked per le quali il rischio è supportato dagli assicurati mentre le passività si riferiscono principalmente agli impegni rinvenienti dalle polize unit-linked classificate come contratti di investimento.

Analogamente le attività finanziarie classificate come "disponibili per la vendita", che rappresentano l'investimento della liquidità eccedente della gestione operativa in quote di OICR, vedono un incremento pari all'11% passando da 366 milioni di euro a 405 milioni di euro. Di converso sono in diminuzione le disponibilità liquide giacenti sui conti correnti delle società del Gruppo che passano da 162 milioni di euro a 120 milioni di euro.

Le attività materiali e immateriali sono in lieve crescita sia per effetto dell'incremento dell'avviamento a seguito delle acquisizioni realizzate durante il periodo che dell'incremento delle immobilizzazioni immateriali a vita utile definita per effetto degli investimenti di periodo.



## POSIZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

Il saldo netto della posizione finanziaria al 31 marzo 2016 è positivo per 321 milioni di euro, in leggera diminuzione rispetto al 31 dicembre 2015 (-16 milioni di euro pari a -5%).

<i>Dati in migliaia di euro</i>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/03/2015</b>
A Cassa	31	27	29
B Altre disponibilità liquide:	171.141	224.592	398.145
<i>Crediti verso banche</i>	119.630	161.575	293.760
<i>Crediti verso fondi gestiti</i>	51.511	63.017	104.385
C Attività finanziarie disponibili per la vendita	403.098	363.596	315.458
<b>D Liquidità A+B+C</b>	<b>574.270</b>	<b>588.215</b>	<b>713.632</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
F Debiti bancari correnti	-	-	-
Parte corrente dell'indebitamento non			
G corrente:	(11.917)	(11.398)	(12.103)
<i>Obbligazioni (Azimut '11-'16 Senior)</i>	-	(778)	(3)
<i>Obbligazioni (Azimut '13-'20 Convertibile)</i>	(1.832)	(524)	(1.852)
<i>Debiti verso banche (lease-back)</i>	-	-	(100)
<i>Debiti verso banche (finanziamento BPN)</i>	(10.085)	(10.096)	(10.148)
H Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>I Indebitamento finanziario corrente F+G+H</b>	<b>(11.917)</b>	<b>(11.398)</b>	<b>(12.103)</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D</b>	<b>562.353</b>	<b>576.817</b>	<b>701.529</b>
K Debiti bancari non correnti:	(20.000)	(20.000)	(30.000)
<i>Debiti verso banche (finanziamento BPN)</i>	(20.000)	(20.000)	(30.000)
L Obbligazioni	(221.848)	(220.524)	(212.387)
<i>Prestito Obbligazionario Azimut 11-16 Senior</i>	-	-	(823)
<i>Prestito Obbligazionario Azimut 13-20 Conv.</i>	(221.848)	(220.524)	(211.564)
M Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>N Indebitamento finanziario non corrente K+L+M</b>	<b>(241.848)</b>	<b>(240.524)</b>	<b>(242.387)</b>
<b>O Posizione finanziaria netta J+N</b>	<b>320.505</b>	<b>336.293</b>	<b>459.142</b>

Per le modalità di determinazione della posizione finanziaria netta si è fatto 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.

## **PATRIMONIO NETTO**

Al 31 marzo 2016 il patrimonio netto consolidato, incluso l’utile di periodo, si attesta a 740 milioni di euro a fronte dei 727 milioni di euro rilevati al termine del precedente esercizio. Tale situazione non incorpora gli effetti della distribuzione di dividendi deliberata dall’assemblea ordinaria di approvazione del bilancio 2015, del 28 aprile 2016. L’assemblea ha infatti deliberato la distribuzione di 1,5 euro per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge, di cui 0,5 euro per azione verrà corrisposto con pagamento a partire dal 25 maggio 2016, data stacco cedola 23 maggio 2016 e record date 24 maggio 2016, mentre il restante 1,0 euro per azione verrà corrisposto entro 30 giorni dalla cancellazione del Gruppo Azimut dall’albo di SIM subordinatamente all’avvenuta cancellazione da parte di Banca d’Italia del Gruppo Azimut dall’albo di SIM. L’assemblea degli azionisti ha inoltre deliberato il pagamento a favore della Fondazione Azimut Onlus di 2,8 milioni di euro, corrispondente all’1% dell’utile lordo consolidato ed il pagamento di 24,74 euro per ogni strumento finanziario partecipativo detenuto dai “Top Key People” al momento dell’approvazione del pagamento del dividendo.

## **AZIONI PROPRIE**

Alla data del 31 marzo 2016 le società controllate da Azimut Holding SpA non detengono, né hanno detenuto nel corso del periodo azioni proprie o azioni della capogruppo, né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o interposta persona.

Nel corso del primo trimestre 2016 sono state assegnate n. 12.500 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 effettuate operazioni di acquisto sulle azioni proprie per complessive n. 10.000.



Alla data del 31 marzo 2016 il portafoglio di azioni proprie di Azimut Holding SpA è quindi costituito da n. 10.390.606 titoli, pari al 7,253% del capitale sociale.



## 2—Eventi di rilievo del primo trimestre 2016

### 2.1 Operazioni di acquisizione poste in essere da AZ International Holdings SA nel corso del primo trimestre 2016

**Empowered Financial Partners**—In data 29 gennaio 2016 il Gruppo Azimut ha firmato un accordo per acquistare l'intero capitale di Empowered Financial Partners ("EFP") tramite la sua controllata australiana AZ NGA. L'accordo prevede, per il 49%, un concambio di azioni EFP 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 ottavo accordo conferma l'obiettivo di AZ NGA di consolidare realtà di consulenza finanziaria in Australia che offrono servizi di asset allocation a clienti retail, HNW e istituzionali locali. Il controvalore dell'operazione, includendo sia la parte in denaro sia il concambio azionario, è stato pari a circa 1,8 milioni di euro. Il completamento dell'operazione è avvenuto a febbraio 2016, successivamente al risolversi di alcune condizioni previste nel contratto di compravendita. EFP opera tramite l'Australian Financial Services License del proprio licenziatario emessa da parte del regolatore locale (ASIC).

**Athenaeum Ltd**—In data 9 febbraio 2016 AZ International Holdings SA ("AZIH") ha completato l'acquisizione del restante 45% in Athenaeum Ltd ("AZ Athenaeum"), società di asset management basata a Singapore specializzata in gestione di fondi comuni e gestioni patrimoniali. L'operazione è stata effettuata a seguito di una richiesta degli azionisti di minoranza, Athenaeum Holdings (Asia) Pte. Ltd. ("ATH"), di anticipare l'esercizio della put option, applicando gli stessi criteri utilizzati nell'ottobre 2013. Di conseguenza, AZIH detiene ora l'intero capitale di AZ Athenaeum. L'acquisto del restante 45% in AZ Athenaeum ha comportato un esborso verso i soci fondatori di circa 0,9 milioni di euro, riconosciuto nell'arco dei 12 mesi successivi all'operazione. Azimut e l'attuale management di AZ Athenaeum hanno concordato di continuare a lavorare insieme nel lungo periodo per sviluppare e far crescere il business a Singapore, con particolare attenzione alla gestione dei prodotti locali e allo sviluppo delle relazioni con family office e HNWI della regione.

**Wealthwise**—In data 3 marzo 2016 il Gruppo Azimut ha firmato un accordo per acquistare l'intero capitale di Wealthwise tramite la sua controllata australiana AZ NGA. L'accordo prevede, per il 49%, un concambio di azioni Wealthwise 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 stato pari a circa 6,2 milioni di euro. Wealthwise opera tramite l'*Australian Financial Services License* del proprio licenziatario emessa da parte del regolatore locale (ASIC).

## **2.2 Operazioni di capitalizzazione effettuate da Azimut Holding SpA**

Nel corso del primo trimestre 2016, a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2016, Azimut Holding SpA ha proceduto al versamento a titolo di contributo in conto aumento di capitale a favore della controllata AZ International Holdings SA di 17,3 milioni di euro al fine di finanziare lo sviluppo estero del Gruppo.

In data 14 gennaio 2016 è stato effettuato il versamento in conto capitale ad Azimut Enterprice Holdings Srl per complessivi 335.627 euro.

## **2.3 Altri eventi di rilievo relativi alle società del Gruppo**

Nel mese di febbraio 2016 è iniziata l'operatività di AZ Apice Capital Management LLC, Registered Investment Adviser registrata alla SEC e basata a Miami. La società fornisce servizi di pianificazione finanziaria e gestione del portafoglio di persone fisiche e/o piccole imprese principalmente a cittadini non residenti negli Stati Uniti. Il Gruppo Azimut ha ceduto un ulteriore 20% portando la partecipazione dei 3 partner al 30%.

## **2.4 Aggiornamento prodotti**

### Fondo multicomparto di diritto lussemburghese "AZ Fund 1": Cat Bond Fund

A seguito di una richiesta dell'autorità lussemburghese Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), che vigila sul Fondo AZ FUND 1 e sui suoi comparti, sono stati adottati criteri più restrittivi per i comparti che investono in misura principale in Catastrophe Bond (Cat Bond) quali Cat Bond Fund. CSSF ha indicato per tale tipologia di comparti una sottoscrizione iniziale minima di 100.000 euro e un versamento successivo, invariato, di 500 euro.



### Fondo multicomparto di diritto lussemburghese “AZ Fund 1” comparto “Arbitrage”

A decorrere dal 22 febbraio 2016 è stata stabilita la chiusura alle sottoscrizioni del comparto “Arbitrage” del fondo “AZ Fund 1”, da parte di AZ Fund Management SA, per effetto del raggiungimento di elevati livelli di sottoscrizioni. Ciò con l'intento di proteggere gli interessi dei sottoscrittori e perseguire gli obiettivi di investimento. A seguito di tale decisione a decorrere al 18 aprile 2016 ha preso avvio il collocamento del nuovo comparto “Arbitrage Plus”. Il comparto, pur utilizzando una strategia di tipo “merger arbitrage” si caratterizza per la facoltà lasciata al gestore di concentrare gli investimenti.

### Sistema Formula 1 – riduzione degli oneri a carico del fondo Azimut Trend

Il Consiglio di Amministrazione di Azimut Capital Management SGR SpA ha deliberato di apportare le seguenti modifiche ed integrazioni al regolamento del fondi “Azimut Capital Management SGR SpA” e “Sistema Formula 1”: (i) modifica delle provvigioni di gestione da 2,5% a 0,36% e (ii) introduzione di un limite massimo percentuale annuo (pari all'1%) al peso degli oneri a carico del fondo.

### Fondo pensione Azimut Previdenza

Le modifiche al regolamento di gestione del Fondo Pensione “Azimut Previdenza” deliberate dal Consiglio di Amministrazione di Azimut Capital Management SGR SpA in data 11 marzo 2015 e autorizzate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in data 25 giugno 2015 hanno avuto efficacia dal 1° febbraio 2016. In sintesi le modifiche hanno riguardato: la fusione del Comparto Protetto nel Comparto Obbligazionario e alcune modifiche alle politiche di investimento dei comparti.

### Introduzione dei nuovi fondi “green” da parte di AZ Life Ltd

Nel periodo dal 15 al 26 febbraio 2016, al prezzo iniziale di 5 euro per quota, sono stati oggetto di sottoscrizione i nuovi fondi interni GREEN I, GREEN II e GREEN III nelle polize AZ Style.

In data 15 febbraio 2016 sono inoltre state realizzate alcune operazioni di fusione per incorporazione tra Fondi Interni al fine di eliminare duplicazioni di prodotti con caratteristiche molto simili e accrescere l'efficienza del servizio di gestione e la contestuale ridenominazione dei Fondi Interni Red e Blue al fine di mantenere una sequenza numerica progressiva dei Fondi Interni stessi.



### 3—Principali rischi ed incertezze

I principali rischi cui Azimut Holding SpA e il Gruppo risultano esposti, sono classificati come segue:

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

Per la descrizione di tali fattori di rischio e delle principali incertezze cui il Gruppo è esposto, si rimanda a quanto riportato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2015.

### 4—Operazioni con parti correlate

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

Con riferimento al comma 8 dell’art. 5 del regolamento Consob in materia di informazione periodica sulle operazioni con parti correlate si evidenzia che nel corso del primo trimestre 2016 non sono state effettuate operazioni qualificabili come di “maggiore rilevanza”.

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



### Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Sono stati contabilizzati nel primo trimestre 2016 emolumenti a favore degli amministratori per 3.623 migliaia di euro. Sono inoltre stati contabilizzati compensi ai componenti del Collegio Sindacale per 190 migliaia di euro.

### Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Le transazioni con parti correlate riguardanti le operazioni commerciali poste in essere da Azimut Holding SpA con le proprie controllate e collegate, nonché tra le controllate e/o collegate stesse, nel primo trimestre 2016, 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 2 milioni di euro stabilito contrattualmente;
- Azimut Holding SpA, in qualità di controllante, Azimut Capital Management SpA e Azimut Consulenza SIM SpA, in qualità di controllate, hanno aderito all'istituto del consolidato fiscale nazionale. A fronte di tale adesione le società controllate corrispondono alla capogruppo o ricevono dalla stessa l'importo equivalente alle imposte rivenienti dai loro rispettivi imponibili positivi o negativi;
- per l'attività di coordinamento svolta dalla capogruppo a favore delle società controllate Azimut Capital Management SGR SpA e Azimut Consulenza SIM SpA è previsto un compenso annuo stabilito contrattualmente (complessivamente 1 milione di euro);
- Azimut Holding SpA ha rilasciato fidejussioni a favore della società controllata Azimut Consulenza SIM SpA.

Azimut Consulenza SIM SpA ha concesso ad alcuni promotori finanziari, identificati come parti correlate, dei finanziamenti per lo sviluppo della loro attività, le cui condizioni e termini sono in linea con quelli di mercato, e che al 31 marzo 2016 ammontavano a 12 milioni di euro.



Con riferimento agli strumenti finanziari partecipativi, 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) hanno sottoscritto complessivamente 1.415.544 strumenti finanziari partecipativi. A seguito della call esercitata da Azimut Holding SpA nel corso del mese di maggio 2015 la capogruppo alla data del presente resoconto intermedio di gestione consolidato detiene n. 84.456 strumenti finanziari partecipativi.

## 5—Risorse umane

Alla data del 31 marzo 2016 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 492 unità, così suddivise:

Qualifica	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
Dirigenti	89	85	66
Quadri direttivi	120	113	93
Impiegati	283	286	159
<b>Totale</b>	<b>492</b>	<b>484</b>	<b>318</b>

L'incremento del numero dell'organico, rispetto al 31 dicembre 2015, è dipeso dal consolidamento delle nuove acquisizioni avvenute durante il trimestre e dal rafforzamento dell'organico a seguito della crescita del Gruppo.



## 6—Eventi successivi alla data di riferimento del resoconto intermedio di gestione consolidato

### 6.1 Processo di riorganizzazione del Gruppo

In data 27 aprile 2016 è stata ricevuta l'approvazione di Banca d'Italia per la scissione con incorporazione di Azimut Consulenza SIM SpA in Azimut Capital Management SGR SpA. Tale operazione si inserisce nell'ambito del processo di riorganizzazione del Gruppo, il cui avvio è stato approvato in data 19 marzo 2015 dal Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding SpA, volto a semplificare e razionalizzare la struttura societaria allineandola alle best practices internazionali, tramite la trasformazione delle imprese di investimento del Gruppo in società di gestione del risparmio. Resta ancora da ricevere l'approvazione dell'ultimo passaggio, la trasformazione di CGM Italia SIM in SGR. In seguito alla nuova configurazione—che sarà operativa solo una volta autorizzata—al Gruppo Azimut non si applicherà più la disciplina della CRD IV e il Gruppo potrà cogliere anche le opportunità della nuova normativa europea e nazionale in tema di FIA, UCITS e FICOD. Il Gruppo sarà, pertanto, allineato agli altri player internazionali. Il patrimonio di vigilanza sarà calcolato solo su base individuale a livello delle SGR e della compagnia di assicurazione, con conseguente liberazione di gran parte del patrimonio del Gruppo, che sarà pienamente disponibile.

### 6.2 Creazione nuovo fondo per le PMI

In data 2 maggio 2016 il Gruppo Azimut, attraverso la propria controllata Azimut Global Couseling Srl, ha annunciato che creerà un nuovo fondo chiuso che ha come obiettivo di raccogliere 150 milioni di euro da impiegare in operazioni di pre-booking cioè in veicoli di investimento creati per convogliare i capitali finanziari verso piccole e medie aziende italiane di eccellenza da quotare successivamente in Borsa.

### 6.3 Assemblea degli azionisti di Azimut Holding SpA del 28 aprile 2016

In data 28 aprile 2016 l'assemblea degli azionisti riunitasi in seduta ordinaria e straordinaria ha deliberato quanto segue.



### Approvazione del bilancio per l'esercizio 2015

L'assemblea degli azionisti ha approvato il bilancio per l'esercizio 2015 che si è concluso con un utile netto della capogruppo pari a 156,8 milioni di euro. L'assemblea ha contestualmente deliberato, a titolo di dividendo da riconoscere agli azionisti, la distribuzione di 1,5 euro per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge, di cui 0,5 euro per azione verrà corrisposto con pagamento a partire dal 25 maggio 2016, data stacco cedola 23 maggio 2016 e record date 24 maggio 2016, mentre il restante 1,0 euro per azione verrà corrisposto entro 30 giorni dalla cancellazione del Gruppo Azimut dall'albo di SIM subordinatamente all'avvenuta cancellazione da parte di Banca d'Italia del Gruppo Azimut dall'albo di SIM. L'assemblea degli azionisti ha inoltre deliberato il pagamento a favore della Fondazione Azimut Onlus di 2,8 milioni di euro, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato ed il pagamento di 24,74 euro per ogni strumento finanziario partecipativo detenuto dai "Top Key People" al momento dell'approvazione del pagamento del dividendo.

### Nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale

L'assemblea degli azionisti ha nominato dodici componenti del Consiglio di Amministrazione, di cui dieci componenti per la durata di tre esercizi e due componenti per la durata di un esercizio, confermando l'Ing. Pietro Giuliani come Presidente ed Amministratore Delegato ad interim.

L'assemblea degli azionisti ha inoltre nominato il Collegio Sindacale in carica per il prossimo triennio.

### Proposta di acquisto e disposizione di azioni proprie

L'assemblea degli azionisti ha approvato l'autorizzazione all'acquisto, anche in più tranches, fino ad un massimo di n. 567.950 azioni ordinarie Azimut Holding SpA pari allo 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%". Inoltre, l'assemblea degli azionisti ha approvato l'autorizzazione all'acquisto, anche in più tranches, fino ad un massimo di n. 28.000.000 di azioni ordinarie Azimut Holding SpA pari al 19,55% dell'attuale capitale sociale, tenendo conto delle n. 567.950 azioni al servizio dei



warrant e a quelle già in portafoglio al momento dell'acquisto ad un prezzo minimo unitario non inferiore al valore contabile implicito dell'azione ordinaria Azimut Holding SpA e massimo unitario non superiore a 50 euro.

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

L'assemblea degli azionisti si è espressa favorevolmente in merito alla politica di Azimut Holding SpA 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.

#### **6.4 Operazioni di acquisizione poste in essere da AZ International Holdings SA successivamente al 31 marzo 2016**

**Sigma Funds Management**—Nel mese di aprile 2016, il Gruppo Azimut tramite la sua controllata lussemburghese AZ International Holdings SA (“AZ International”), e Sigma Funds Management (“Sigma”), un gestore azionario australiano specializzato nello stile “value”, hanno firmato un accordo di compravendita vincolante per creare una partnership nella gestione del risparmio in Australia. AZ International avrà una quota del 51% del capitale di Sigma mentre il restante 49% resterà in mano all'attuale management della società. La partnership sarà volta a costruire un progetto di lungo periodo nel mercato azionario e allo stesso tempo aumentare le capacità distributive. Una volta completato il processo autorizzativo da parte delle autorità competenti, Azimut, tramite AZ International, acquisterà il 51% di Sigma per mezzo di un aumento di capitale differito volto a coprire il capitale circolante di Sigma fino ad un valore cumulato di circa 1,4 milioni di euro, che verrà utilizzato per finanziare il business plan. Il closing dell'operazione è subordinato al soddisfacimento di alcune condizioni previste nel contratto di compravendita. Azimut e il team di investimento di Sigma firmeranno dei patti parasociali che prevedono anche delle opzioni call/put dove Azimut potrà aumentare la propria quota nell'arco dei prossimi dieci anni.

**Priority Advisory Group**—In data 12 aprile 2016 il Gruppo Azimut ha firmato un accordo per acquistare l'intero capitale di Priority Advisory Group (“PAG”) tramite la sua controllata



australiana AZ NGA. L'accordo prevede, per il 47%, un concambio di azioni PAG con azioni AZ NGA ed un progressivo riacquisto di tali azioni nei prossimi 10 anni. Il rimanente 53% 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 stata pari a circa 6 milioni di euro. Il completamento dell'operazione è subordinato al risolversi di alcune condizioni previste nel contratto di compravendita. PAG 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.

**Sterling Planners Pty Ltd**—In data 29 aprile 2016 il Gruppo Azimut Azimut ha firmato un accordo per acquistare l'intero capitale di Sterling Planners Pty Ltd ("SP") tramite la sua controllata australiana AZ NGA. L'accordo prevede, per il 49%, un concambio di azioni SP 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 pari a circa 3,1 milioni di euro. Il completamento dell'operazione è previsto entro maggio 2016, successivamente al risolversi di alcune condizioni previste nel contratto di compravendita. SP 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.

## 6.5 Pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2016

La pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2016 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione del 5 maggio 2016.



## 7—Evoluzione prevedibile della gestione

In virtù dei risultati positivi conseguiti dalle società controllate nei primi tre mesi del 2016 si ritiene che al termine dell'esercizio 2016 il risultato economico consolidato del Gruppo Azimut sarà positivo. Si precisa comunque che l'evoluzione del risultato economico, finanziario ed operativo dell'esercizio in corso sarà influenzato anche dall'andamento dei mercati finanziari.



## Prospetti contabili consolidati del Gruppo Azimut

### Stato patrimoniale consolidato

Voci dell'attivo	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
Cassa e disponibilità liquide	31	27	29
Attività finanziarie a fair value	5.958.045	5.658.322	4.740.564
Attività finanziarie disponibili per la vendita	405.445	365.910	317.817
Crediti	203.883	253.061	430.504
Partecipazioni	8.184	7.744	8.682
Attività materiali	6.893	6.199	3.541
Attività immateriali	464.319	449.532	394.858
Attività fiscali	85.624	72.680	70.443
<i>a) correnti</i>	52.682	44.855	43.976
<i>b) anticipate</i>	32.942	27.825	26.467
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-	610
Altre attività	167.261	132.766	71.476
<b>Totale attivo</b>	<b>7.299.685</b>	<b>6.946.241</b>	<b>6.038.524</b>

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



Voci del passivo e del patrimonio netto	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
Debiti	93.363	96.688	102.600
Titoli in circolazione	223.681	221.826	219.261
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento supportato dagli assicurati	262.707	280.859	311.807
Passività finanziarie valutate al fair value	5.764.228	5.439.863	4.480.087
Altre riserve tecniche	350	350	350
Passività fiscali	74.046	60.224	67.203
<i>a) correnti</i>	14.091	1.790	9.422
<i>b) differite</i>	59.955	58.434	57.781
Altre passività	110.366	89.209	52.744
Trattamento di fine rapporto del personale	3.364	3.311	3.222
Fondi per rischi e oneri:	26.852	26.694	27.569
<i>b) altri fondi</i>	26.852	26.694	27.569
Capitale	32.324	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	(80.864)	(80.727)	(81.174)
Strumenti di capitale	71.435	71.459	71.652
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987	173.987
Riserve	522.363	280.181	441.218
Riserve da valutazione	(11.552)	(7.776)	(847)
Utile (perdita) di periodo	20.343	247.421	127.806
Patrimonio di pertinenza di terzi	12.692	10.348	8.715
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>7.299.685</b>	<b>6.946.241</b>	<b>6.038.524</b>

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



## Conto economico consolidato

Voci	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015
Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	322	14.148
<i>a) attività finanziarie</i>	328	14.148
<i>b) passività finanziarie</i>	(6)	-
Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate a fair value	(661)	-
Commissioni attive	125.571	227.886
Commissioni passive	(68.158)	(62.781)
Interessi attivi e proventi assimilati	298	550
Interessi passivi e oneri assimilati	(2.806)	(2.811)
Dividendi e proventi simili	-	-
Premi netti	524	1.318
Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	32.086	46.908
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	18.152	(11.665)
Riscatti e sinistri	(43.005)	(26.254)
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>62.323</b>	<b>187.299</b>
Spese amministrative	(38.398)	(37.558)
<i>a) spese per il personale</i>	(14.351)	(17.808)
<i>b) altre spese amministrative</i>	(24.047)	(19.750)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(464)	(285)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(2.274)	(1.375)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(430)	(2.205)
Altri proventi e oneri di gestione	58	(453)
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>20.815</b>	<b>145.423</b>
Utili (Perdite) delle partecipazioni	0	(173)
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>20.815</b>	<b>145.250</b>
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(122)	(17.304)



Voci	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015
Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	20.693	127.946
Utile (Perdita) di periodo	20.693	127.946
Utile (Perdita) di periodo di pertinenza di terzi	350	140
Utile (Perdita) di periodo di pertinenza della capogruppo	20.343	127.806

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



## Prospetto della redditività consolidata complessiva

Voci	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015
Utile (Perdita) di periodo	20.693	127.946
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b>		
Attività materiali		
Attività immateriali		
Piani a benefici definiti	(9)	(92)
Attività non correnti in via di dismissione		
Quote delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico</b>		
Copertura di investimenti esteri		
Differenze di cambio	(1.957)	561
Copertura dei flussi finanziari		
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.810)	(835)
Attività non correnti in via di dismissione		
Quote delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		
<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>(3.776)</b>	<b>(366)</b>
<b>Redditività complessiva (Voce 10+130)</b>	<b>16.917</b>	<b>127.580</b>
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	350	140
Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	16.567	127.440

Per il Consiglio d'Amministrazione

Il Presidente e Amministratore Delegato

(Ing. Pietro Giuliani)



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2016

Voci	Esistenza al 31.12.2015	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.2016	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva al 31.03.2016	Patrimonio netto del gruppo al 31.03.2016	Patrimonio netto di terzi al 31.03.2016
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione Straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale			
Capitale	32.324		32.324									32.324	30.393
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987	
Altre riserve:													
a) di utili	360.354		360.354	247.421						(5.263)		602.512	(17.743)
b) altre	(80.173)		(80.173)						24			(80.149)	
Riserve da valutazione	(7.776)		(7.776)							(3.776)		(11.552)	(308)
Strumenti di capitale	71.459		71.459						(24)			71.435	
Azioni proprie	(80.727)		(80.727)				(137)					(80.864)	
Utile (perdita) di esercizio	247.421		247.421	(247.421)							20.343	20.343	350
Patrimonio netto del gruppo	716.869		716.869	-			(137)		-	(5.263)	16.567	728.028	
Patrimonio netto di terzi	10.348		10.348							1.994	350		12.692



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2015

Voci	Esistenza al 31.12.2014	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.2015	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva esercizio 2015	Patrimonio netto del gruppo al 31.12.2015	Patrimonio netto di terzi al 31.12.2015
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Operazioni sul patrimonio netto			Altre variazioni			
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione Straordinaria dividendi				
Capitale	32.324		32.324									32.324	20.001
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987	
Altre riserve:													
a) di utili	387.986		387.986		(26.650)				255	(1.237)		360.354	(11.303)
b) altre	(38.927)		(38.927)							(41.246)		(80.173)	
Riserve da valutazione	(481)		(481)								(7.295)	(7.776)	(916)
Strumenti di capitale	71.715		71.715						(256)			71.459	
Azioni proprie	(81.555)		(81.555)				(709)			1.537		(80.727)	
Utile (perdita) di esercizio	92.096		92.096		(92.096)						247.421	247.421	2.566
Patrimonio netto del gruppo	637.145		637.145		(118.746)		(709)		(1)	(40.946)	240.126	716.869	
Patrimonio netto di terzi	6.772		6.772							1.010	2.566		10.348



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2015

Voci	Esistenza al 31.12.2014	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.2015	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva al 31.03.2015	Patrimonio netto del gruppo al 31.03.2015	Patrimonio netto di terzi al 31.03.2015
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Operazioni sul patrimonio netto			Altre variazioni			
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione Straordinaria dividendi				
Capitale	32.324		32.324									32.324	7.393
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987	
Altre riserve:													
a) di utili	387.986		387.986	92.096								480.082	763
b) altre	(38.927)		(38.927)						63			(38.864)	
Riserve da valutazione	(481)		(481)							(366)		(847)	419
Strumenti di capitale	71.715		71.715						(63)			71.652	
Azioni proprie	(81.555)		(81.555)							381		(81.174)	
Utile (perdita) di esercizio	92.096		92.096	(92.096)						127.806		127.806	140
Patrimonio netto del gruppo	637.145		637.145	-					-	381	127.440	764.966	
Patrimonio netto di terzi	6.772		6.772							1.803	140		8.715



---

## Criteri di redazione

---

### Politiche contabili

#### Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Azimut al 31 marzo 2016, in applicazione dell'art. 154-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e successivi aggiornamenti, è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS (International Accounting Standards/International Financial Reporting Standards) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e delle relative interpretazioni emanate dall'IFRS Interpretations Committee (ex IFRIC) e dallo Standing Interpretations Committee (SIC) omologati dalla Commissione Europea fino alla data di riferimento del presente resoconto intermedio di gestione consolidato come previsto dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002, recepito in Italia dal Decreto Legislativo 28 febbraio 2005 n. 38.

#### Principi generali di redazione

Nella predisposizione del resoconto intermedio di gestione consolidato sono stati applicati i principi IAS/IFRS omologati ed in vigore al 31 marzo 2016. A livello interpretativo e di supporto nell'applicazione si è tenuto conto anche di altri documenti predisposti dallo IASB o dall'IFRS Interpretation Committee a complemento dei principi contabili emanati, sebbene non omologati, tra i quali: Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements, Implementation Guidance, Basis for Conclusions, IASB Update, IFRIC Update. Inoltre sono stati utilizzati i documenti interpretativi sull'applicazione degli IAS/IFRS in Italia predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), nonché i documenti ESMA (European Securities and Markets Authority) e Consob che richiamano specifici principi o disposizioni IAS/IFRS.



Il resoconto intermedio di gestione consolidato è costituito dai prospetti contabili consolidati (stato patrimoniale, conto economico, prospetto della redditività complessiva e prospetti delle variazioni del patrimonio netto), dai criteri di redazione, ed è corredato dalle informazioni sulla gestione delle imprese incluse nel consolidamento e dalla dichiarazione prevista dall'art. 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato è predisposto utilizzando l'euro quale moneta di conto. In particolare, in linea con le istruzioni emanate dalla Banca d'Italia, gli importi dei prospetti contabili consolidati sono espressi – qualora non diversamente specificato – in migliaia di euro. I relativi arrotondamenti sono stati effettuati tenendo conto delle disposizioni indicate da Banca d'Italia.

I prospetti contabili consolidati sono conformi a quelli definiti dalla disposizioni emanate dalla Banca d'Italia con le "Istruzioni per la redazione dei bilanci e dei rendiconti degli intermediari finanziari, degli istituti di pagamento, degli istituti di moneta elettronica, delle SGR e delle SIM" del 15 dicembre 2015 e riportano, oltre ai dati contabili al 31 marzo 2016, le seguenti informazioni comparative, opportunamente adattate ove necessario, al fine di garantirne la comparabilità:

- Stato patrimoniale: 31 dicembre 2015 e 31 marzo 2015;
- Conto economico: 1° trimestre 2015;
- Prospetto della redditività complessiva: 1° trimestre 2015;
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto: 31 dicembre 2015 e 31 marzo 2015.

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Azimut al 31 marzo 2016 si riferisce alle società (controllate, collegate e controllate congiuntamente) incluse nell'area di consolidamento, come dettagliato nella successiva sezione "Area di consolidamento", nel quale sono riportate anche le variazioni intervenute nel primo trimestre 2016.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato è pubblicato nel termine di quarantacinque giorni dalla chiusura del primo trimestre dell'esercizio e non è sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione.



## Principi contabili

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

Per quanto riguarda i criteri di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle principali voci si rimanda a quanto illustrato nella Parte A2. della Nota Integrativa del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 del Gruppo Azimut. In aggiunta a quanto indicato nella citata parte A.2, si segnala che a seguito del completamento della procedura di omologazione, a far data dal 1° gennaio 2016, sono entrate in vigore le seguenti modifiche ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Modifica	Data di pubblicazione IASB	Data di omologazione	Data di entrata in vigore
Modifiche allo IAS 27: Il metodo del patrimonio netto nel bilancio separato	12 agosto 2014	18 dicembre 2015	1 gennaio 2016
Modifiche allo IAS 1: Disclosure Initiative	18 dicembre 2014	18 dicembre 2015	1 gennaio 2016
Ciclo annuale di miglioramenti 2012 – 2014 agli IFRS	25 settembre 2014	15 dicembre 2015	1 gennaio 2016
Modifiche allo IAS 16 e allo IAS 38: Chiarimenti circa i metodi consentiti di svalutazione e ammortamento	12 maggio 2014	2 dicembre 2015	1 gennaio 2016
Modifiche all'IFRS 11: Contabilizzazione delle partecipazioni in attività a controllo congiunto	6 maggio 2014	24 novembre 2015	1 gennaio 2016



## Area di consolidamento

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Azimut comprende le risultanze patrimoniali ed economiche di Azimut Holding SpA e delle società da questa direttamente o indirettamente controllate.

### *Società controllate*

L'area di consolidamento del Gruppo Azimut è determinata in base all'IFRS 10. In particolare sono considerate controllate le imprese nelle quali il Gruppo Azimut è esposto a rendimenti variabili, o detiene diritti su tali rendimenti, derivanti dal proprio rapporto con le stesse e nel contempo ha la capacità di incidere sui rendimenti esercitando il proprio potere su tali entità. Il controllo può configurarsi solamente con la presenza contemporanea dei seguenti elementi: (i) il potere di dirigere le attività rilevanti della partecipata; (ii) l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento; (iii) la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

### *Società collegate*

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

### *Variazioni nel perimetro di consolidamento*

La variazione nel perimetro di consolidamento delle società rispetto al 31 dicembre 2015 riguarda il consolidamento delle seguenti tre società: RI Toowoomba, Empowered Financial Partners e Wealthwise (acquisite tramite la controllata australiana AZ NGA).



Gli accordi di acquisizione delle tre società hanno previsto, un concambio di azioni della società acquisita 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.

La differenza tra il fair value netto degli attivi e dei passivi patrimoniali acquisiti e il valore contabile delle partecipazioni alle rispettive date di acquisto, pari a complessivi 7,3 milioni di euro, è stato imputata nella voce avviamento.

#### Partecipazioni in società controllate in via esclusiva e in modo congiunto

Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
<b>Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente</b>					
1. Azimut Capital Management SGR SpA	Italia	1	Azimut Holding SpA	51	51
			Azimut Consulenza SIM SpA	49	49
2. Azimut Consulenza SIM SpA	Italia	1	Azimut Holding SpA	100	100
3. AZ Fund Management SA	Lussemburgo	1	Azimut Holding SpA	51	51
			Azimut Consulenza SIM SpA	49	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	
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 privéè Monegasque	Monaco	1	AZ International Holdings SA	51	51
11. CGM Italia SIM SpA	Italia	1	Compagnie de Gestion Privéè 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



Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
15. AZ Swiss SA	Lugano	1	AZ International Holdings SA	51	51
16. Azimut Global Counseling Srl	Italia	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 S.A.	Brasile	1	AZ Brazil Holdings Ltda	92	92
23. AZ Legan Administração de Recursos Ltda.	Brasile	1	AZ Legan Participações S.A.	92	92
24. Quest Participacoes Ltda	Brasile	1	AZ Brazil Holdings Ltda	60	60
25. Quest Investimentos Ltda	Brasile	1	Quest Participacoes Ltda	60	60
26. Azimut Enterprises Holding Srl	Italia	1	Azimut Holding SpA	100	100
27. Augustum Opus SIM SpA	Italia	1	Azimut Holding SpA	51	51
28. AZ Notus Portfoy Yonetimi A.S.	Turchia	1	AZ International Holdings SA	100	100
29. AZ Mexico S.A.	Messico	1	AZ International Holdings SA	94,02	94,02
30. Mas Fondos S.A.	Messico	1	AZ Mexico S.A.	94,02	94,02
31. Next Generation Advisory PTY Ltd	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	52,07	52,07
32. Eureka Whittaker Macnaught	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	52,07	52,07
33. Eureka Financial Grup Pty Ltd	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	52,07	52,07
34. Futurimpresaimpresa SGR SpA	Italia	1	Azimut Holding SpA	55	55
35. Azimut Financial Insurance SpA	Italia	1	Azimut Holding SpA	100	100
36. Pride Financial	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	52,07	52,07



Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
37. Pride Advice	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	52,07	52,07
38. Lifestyle Financial Planning Services	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	52,07	52,07
39. AZ Sestante	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	76	76
40. AZ Andes S.p.A.	Cile	1	AZ International Holdings SA	90	90
41. AZ US Holding Inc.	Stati Uniti	1	AZ International Holdings SA	100	100
42. AZ Apice Capital Management LLC	Stati Uniti	1	AZ US Holding Inc.	70	70
43. Harvest Wealth	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	52,07	52,07
44. AZ FI Holdings	Brasile	1	AZ International Holdings SA	100	100
45. AZ Futurainvest	Brasile	1	AZ Brasil WM Holdings SA	100	100
46. M&O Consultoria	Brasile	1	AZ Brasil WM Holdings SA	100	100
47. Eureka Whittaker	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	52,07	52,07
48. AZ Wise planner	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	52,07	52,07
49. Financial life style planning	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	52,07	52,07
50. RI Toowoomba	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	52,07	52,07
51. Empowered Financial Partners	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	52,07	52,07
52. Wealthwise	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	52,07	52,07

(\*) Tipo di rapporto:

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



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

Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
		Impresa partecipante	Quota di partecipazione %	
<b>Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</b>				
1. Programma 101 Spa	Italia	Azimut Enterprises Holding Srl	41,21	41,21
2 . SiamoSoci srl	Italia	Azimut Enterprises Holding Srl	22	22
3. Azimut Brasil Wealth Management Ltda	Brasile	AZ Brasil WM Holdings SA	50	50



---

## Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza

---

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, Dott. Matteo Capelli,  
dichiara

ai sensi del comma 2, articolo 154 bis del "Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" che l'informativa contabile contenuta nel presente documento "Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2016", corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 5 maggio 2016

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
(Dott. Matteo Capelli)

