

---

AZIMUT HOLDING SpA

 Resoconto intermedio di gestione consolidato  
al 31 marzo 2017



**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	22
Criteri di redazione	31
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza	41



---

## Cariche sociali

---

### Consiglio di Amministrazione

#### Presidente

Pietro Giuliani

#### Amministratore Delegato

Sergio Albarelli

#### Consigliere e Co-Direttore Generale

Paolo Martini

#### Consiglieri

Andrea Aliberti

Alessandro Zambotti

Marzio Zocca

Gerardo Tribuzio

Susanna Cerini

Raffaella Pagani

Antonio Andrea Monari

Anna Maria Bortolotti

---

### Collegio Sindacale

#### Presidente

Vittorio Rocchetti

#### Sindaci effettivi

Costanza Bonelli

Daniele Carlo Trivi

#### Sindaci supplenti

Maria Catalano

Luca Giovanni Bonanno

---



# Dati di sintesi ed indicatori del Gruppo Azimut

## STRUTTURA DEL GRUPPO AZIMUT

Il Gruppo Azimut opera a livello internazionale in 14 paesi e si compone, oltre alla capogruppo Azimut Holding SpA, di 56 società controllate.



Note (1): Controls distribution companies M&O Consultoria, Futuralinvest and Azimut Brasil Wealth Management. Note (2): controls AZ Sinopro Insurance Planning. Note (3): Azimut acquired the remaining 49% and is in the process of being merged into Azimut Capital Management SGR. Note (4): Azimut reached an agreement to acquire the remaining 49% as of 31/12/2017.

## Gruppo Azimut—Dati di sintesi al 31 marzo 2017

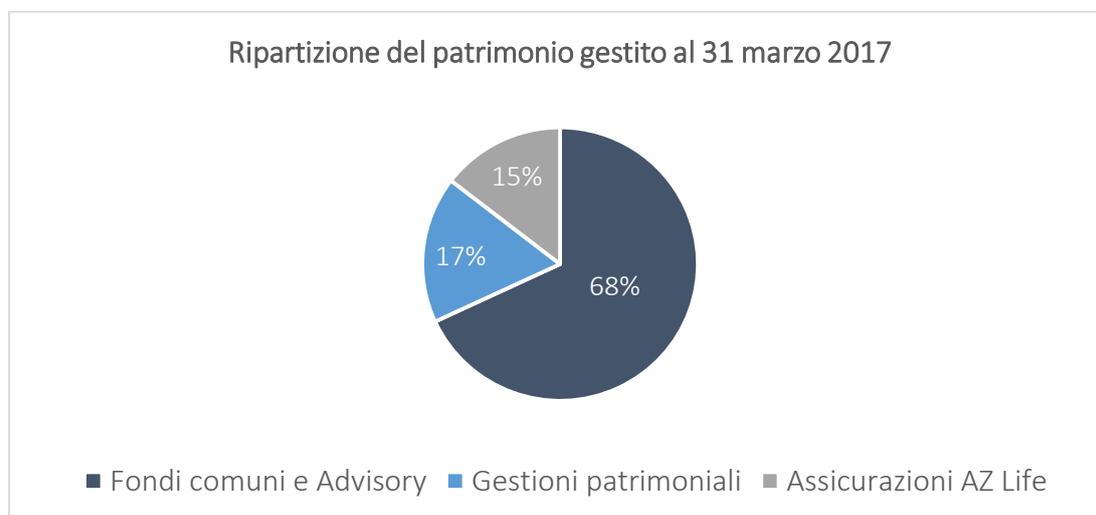
<b>1989</b>	Anno di fondazione	<b>2004</b>	Anno di quotazione
<b>46,5</b>	Patrimonio complessivo	<b>14 paesi</b>	Presenza geografica
<b>595</b>	Dipendenti	<b>1.636</b>	Consulenti finanziari
<b>215 milioni</b>	Ricavi 1 trimestre 2017	<b>73 milioni</b>	Utile netto 1 trimestre 2017



## Gruppo Azimut—Indicatori

Indicatori economici (milioni di euro)	1° trimestre 2017	1° trimestre 2016	Variazione		Anno 2016
			Assoluta	%	
Totale ricavi:	215	133	82	62%	706
- di cui commissioni di gestione fisse	148	113	35	31%	519
Reddito operativo	84	24	60	250%	205
Utile netto	73	20	53	265%	173
<hr/>					
Raccolta netta fondi (miliardi di euro)	2,2	1,7	0,5	29%	6,5

Indicatori di attività	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2016
Consulenti Finanziari	1.636	1.637	1.604
Patrimonio gestito netto (miliardi di euro)	46,5	43,6	31,6



---

## Informazioni sulla gestione del Gruppo Azimut

---

### Premessa

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2017 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.

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.

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 2017

In un periodo di particolare incertezza e alta volatilità sui mercati, è proseguito l'andamento positivo dell'attività di consulenza prestata ai clienti dai consulenti finanziari del Gruppo Azimut. Il Gruppo ha continuato ad attrarre professionisti dal mercato bancario e del Private Banking in Italia, attraendo nuovi consulenti finanziari per ulteriori 18 unità rispetto al 31 dicembre 2016.



## LA RACCOLTA NETTA

Il Gruppo ha registrato nel primo trimestre 2017 una raccolta netta positiva di 2,2 miliardi di euro.

Dati in milioni di euro	31/03/2017	31/03/2016	Variazione		2016
			Assoluta	%	
Fondi	809	316	493	156%	1.588
Gestioni patrimoniali e altre	415	610	-195	-32%	1.617
Assicurazioni AZ Life	79	187	-108	-58%	333
Advisory	28	0	28	0%	239
Double counting	-2	-156	154	-99%	-267
<b>Totale raccolta gestita netta</b>	<b>1.329</b>	<b>957</b>	<b>372</b>	<b>39%</b>	<b>3.510</b>
<b>Titoli, fondi terzi e c/c</b>	<b>864</b>	<b>756</b>	<b>108</b>	<b>14%</b>	<b>3.019</b>
<b>Totale raccolta netta</b>	<b>2.193</b>	<b>1.713</b>	<b>480</b>	<b>28%</b>	<b>6.529</b>

## IL PATRIMONIO

Al 31 marzo 2017 il totale delle masse, comprensive del risparmio amministrato, si attesta a 46,5 miliardi di euro, di cui 37,7 miliardi di euro fanno riferimento alle masse gestite.

Dati in milioni di euro	31/03/2017	31/12/2016	Variazione		31/03/2016
			Assoluta	%	
Fondi comuni	30.223	28.756	1.467	5%	26.276
Gestioni patrimoniali e altre	7.965	7.701	264	3%	6.215
Assicurazioni AZ Life	6.668	6.434	234	4%	5.946
Advisory	998	869	129	15%	591
Double counting	-8.185	-7.960	-225	3%	-7.445
<b>Patrimonio gestito netto</b>	<b>37.669</b>	<b>35.800</b>	<b>1.869</b>	<b>5,2%</b>	<b>31.583</b>
<b>Titoli, fondi terzi e c/c</b>	<b>8.832</b>	<b>7.805</b>	<b>1.027</b>	<b>13%</b>	<b>5.813</b>
<b>Patrimonio totale</b>	<b>46.501</b>	<b>43.605</b>	<b>2.896</b>	<b>7%</b>	<b>37.396</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 dac, ricompresi nelle voci di bilancio “Premi netti”, “Variazione delle riserve tecniche” e “Commissioni attive”, sono stati riallocati nella voce “Ricavi assicurativi”;
- le commissioni passive pagate alla rete di vendita, ricomprese nel bilancio nella voce “Commissioni passive”, sono state riallocate nella voce “Costi di acquisizione”; 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.



Valori in migliaia di euro	1Q2017	1Q2016
Commissioni di acquisizione	2.931	1.572
Commissioni ricorrenti	148.217	112.666
Commissioni di gestione variabili	49.507	5.724
Altri ricavi	2.293	3.908
Ricavi assicurativi	11.775	9.366
<b>Totale ricavi</b>	<b>214.723</b>	<b>133.236</b>
Costi di acquisizione	(84.363)	(74.975)
Costi generali/Spese amministrative	(42.863)	(31.454)
Ammortamenti/Accantonamenti	(3.979)	(2.745)
<b>Totale costi</b>	<b>(131.205)</b>	<b>(109.174)</b>
<b>Reddito operativo</b>	<b>83.518</b>	<b>24.062</b>
Proventi finanziari netti	(427)	(243)
Oneri netti non ricorrenti	(975)	(276)
Interessi passivi	(2.825)	(2.727)
<b>Utile (perdita) lordo</b>	<b>79.291</b>	<b>20.816</b>
Imposte sul reddito	(4.248)	(3.724)
Imposte differite/anticipate	(479)	3.602
<b>Utile (perdita) netta</b>	<b>74.564</b>	<b>20.694</b>
Utile(perdita) di pertinenza di terzi	1.623	350
<b>Utile netto di pertinenza del gruppo</b>	<b>72.941</b>	<b>20.344</b>

Il reddito operativo consolidato e l'utile netto consolidato di pertinenza del gruppo al 31 marzo 2017 si attestano rispettivamente a 84 milioni di euro (24 milioni di euro al 31 marzo 2016) e a 73 milioni di euro (20 milioni al 31 marzo 2016). Nel primo trimestre 2017 le masse gestite, che al 31 marzo 2017 ammontano a 37,7 miliardi di euro e registrano un incremento di 6 miliardi di euro rispetto al 31 marzo 2016 (+19%), hanno generato commissioni di gestione fisse pari a 148 milioni di euro, oltre a commissioni di gestione variabili per 50 milioni di euro.

L'evoluzione dei costi di acquisizione (incremento di 9 milioni pari al 13% rispetto al 31 marzo 2016) riflette anche il reclutamento di consulenti finanziari nel periodo di riferimento.



I costi generali e gli ammortamenti nel primo trimestre 2017 evidenziano un incremento, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, legato al consolidamento delle partecipazioni estere e agli oneri accessori direttamente connessi agli investimenti in software effettuati per far fronte alla crescita del Gruppo.

#### PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI

<i>Dati in migliaia di euro</i>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/03/2016</b>
Attività finanziarie al fair value	6.689.224	6.447.427	5.958.045
Attività finanziarie disponibili per la vendita	286.365	276.963	405.445
Crediti e partecipazioni	584.015	190.240	212.067
Attività materiali e immateriali	525.883	521.562	471.212
Altre attività	282.576	291.084	252.916
<b>Totale attività</b>	<b>8.368.063</b>	<b>7.727.276</b>	<b>7.299.685</b>
Debiti e titoli in circolazione	606.946	254.806	317.044
Riserve tecniche	247.177	251.324	263.057
Passività finanziarie al fair value	6.545.792	6.299.036	5.764.228
Altre passività e fondi	276.856	277.044	214.628
Patrimonio netto	691.292	645.066	740.728
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>8.368.063</b>	<b>7.727.276</b>	<b>7.299.685</b>

Le attività e le passività finanziarie valutate al fair value mostrano un incremento di circa il 4% rispetto al 31 dicembre 2016. Tali poste si riferiscono prevalentemente all'attività assicurativa svolta da AZ Life dac: le attività si riferiscono principalmente agli investimenti relativi alle polizze unit-linked per le quali il rischio è supportato dagli assicurati mentre le passività si riferiscono principalmente agli impegni rinvenienti dalle polizze unit-linked classificate come contratti di investimento.

Analogamente le attività finanziarie classificate come "disponibili per la vendita", che rappresentano l'investimento della liquidità eccedente della gestione operativa in quote di OICR, vedono un incremento del 3% passando da 277 milioni di euro a 286 milioni di euro. L'aumento delle disponibilità liquide giacenti sui conti correnti delle società del Gruppo che passano da 190 milioni di euro a 584 milioni di euro è riconducibile all'emissione del Prestito Obbligazionario non convertibile 2017 – 2022 2% avvenuto in data 27 marzo 2017 per 350 milioni di euro.



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



## POSIZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

Il saldo netto della posizione finanziaria al 31 marzo 2017 è positivo per 236 milioni di euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2016 (+44 milioni di euro).

<i>Dati in migliaia di euro</i>	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2016
Cassa	26	21	31
Altre disponibilità liquide:	567.433	438.811	0
<i>Crediti verso banche</i>	491.332	81.759	119.630
<i>Crediti verso fondi gestiti</i>	76.101	90.219	51.511
Attività finanziarie disponibili per la vendita	266.815	266.832	403.098
<b>Liquidità</b>	<b>834.274</b>	<b>438.832</b>	<b>574.270</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Debiti bancari correnti	-	-	-
Parte corrente dell'indebitamento non corrente:	(11.929)	(10.575)	(11.917)
<i>Obbligazioni (Azimut '13-'20 Convertibile)</i>	(1.852)	(524)	(1.832)
<i>Obbligazioni (Azimut '17-'22 Non Convertibile)</i>	(77)	-	-
<i>Debiti verso banche (finanziamento Banco BPM)</i>	(10.000)	(10.051)	(10.085)
Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(11.929)</b>	<b>(10.575)</b>	<b>(11.917)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>822.345</b>	<b>428.257</b>	<b>562.353</b>
Debiti bancari non correnti:	(10.000)	(10.000)	(20.000)
<i>Debiti verso banche (finanziamento Banco BPM)</i>	(10.000)	(10.000)	(20.000)
Obbligazioni	(576.144)	(225.998)	(221.848)
<i>Prestito Obbligazionario Azimut 13-20 Conv.</i>	(227.369)	(225.998)	(221.848)
<i>Prestito Obbligazionario Azimut 17-22 Non Conv.</i>	(348.775)		
Altri debiti non correnti			
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(586.144)</b>	<b>(235.998)</b>	<b>(241.848)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>236.201</b>	<b>192.259</b>	<b>320.505</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 2017 il patrimonio netto consolidato, incluso l'utile di periodo, si attesta a 675 milioni di euro a fronte dei 627 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 2016, del 27 aprile 2017. L'assemblea ha infatti deliberato la distribuzione di 1 euro per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge, che verrà corrisposto con pagamento a partire dal 24 maggio 2017, data stacco cedola 22 maggio 2017 e record date 23 maggio 2017. L'assemblea degli azionisti ha inoltre deliberato il pagamento a favore della Fondazione Azimut Onlus di 1,8 milioni di euro, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato ed il pagamento di 17,27 euro per ogni strumento finanziario partecipativo detenuto dai "Top Key People" al momento dell'approvazione del pagamento del dividendo.

## **AZIONI PROPRIE**

Alla data del 31 marzo 2017 le società controllate da Azimut Holding SpA non detengono, ne hanno detenuto nel corso del periodo azioni proprie o azioni della capogruppo, né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o interposta persona.

Nel corso del primo trimestre 2017 sono state acquistate n. 1.492.550 azioni proprie per un controvalore complessivo pari a 25 milioni di euro.

Alla data del 31 marzo 2017 il portafoglio di azioni proprie di Azimut Holding SpA è quindi costituito da n. 11.879.739 titoli, pari al 8,293% del capitale sociale.



## 2—Eventi di rilievo del primo trimestre 2017

### 2.1 Operazioni di capitalizzazione poste in essere da Azimut Holding SpA

Nel corso del primo trimestre 2017, 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 3 milioni di euro al fine di finanziare lo sviluppo estero del Gruppo.

In data 4 gennaio 2017 è stato effettuato il versamento in conto capitale ad Azimut Enterprises Holding Srl per complessivi 220 migliaia di euro.

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

A far data dal 7 febbraio 2017 Azimut Holding S.p.A., vista la delibera assunta dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 28 aprile 2016, ha avviato un programma di acquisto di azioni proprie al fine di realizzare operazioni di successiva rivendita, ovvero di disporre di azioni proprie da utilizzare a fronte di operazioni di acquisizione o permuta di partecipazioni societarie; costituire la provvista necessaria a dare esecuzione ad eventuali piani di azionariato, ovvero al servizio di strumenti finanziari convertibili in azioni della Società; perseguire altri scopi utili, con l'obiettivo di accrescere il valore della Società, nel rispetto delle vigenti disposizioni normative. Il quantitativo massimo delle azioni acquistabili alla data odierna è pari a complessive 18.263.710 azioni, pari a circa il 13% del capitale. L'acquisto delle azioni verrà realizzato in più tranches, per un controvalore indicativo di Euro 25.000.000 ad un prezzo massimo di euro 50 (solo per la prima tranche il prezzo massimo di acquisto è sino ad euro 30). In data 27 febbraio 2017 si è conclusa l'operazione di acquisto della prima tranche per un totale di n. 1.492.550 azioni proprie al controvalore complessivo pari a 25 milioni di euro.

### 2.3 Emissione di un prestito obbligazionario non convertibile a tasso fisso

In data 20 marzo 2017 il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding S.p.A ha approvato l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile a tasso fisso (il "Prestito Obbligazionario"). In data 22 marzo 2017 la società ha chiuso il collocamento del Prestito Obbligazionario ad un valore pari a € 350 milioni, una cedola a tasso fisso pari a 2,000% e una



durata di 5 anni con scadenza 28 marzo 2022. Le obbligazioni sono state riservate a investitori qualificati, con esclusione di collocamento negli Stati Uniti d'America ed altri Paesi selezionati, e sono quotate presso il Luxembourg Stock Exchange.

I proventi dell'emissione del Prestito Obbligazionario potranno essere utilizzati dalla Società per la propria attività e per finanziare potenziali operazioni straordinarie, inclusi possibili riacquisti di equity instruments della Società al momento in circolazione e/o per rimborsare parte dell'indebitamento o per finanziare il riscadenziamento e la composizione dell'indebitamento a lungo termine della Società, inclusa una possibile offerta di acquisto relativa al euro 250,000,000 2.125 per cent. Subordinated Convertible Bonds con scadenza nel 2020 (si veda paragrafo "Eventi successivi alla data di riferimento del resoconto intermedio di gestione consolidato").

#### 2.4 Altri eventi di rilievo

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

### 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 2016.

#### 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-group.com](http://www.azimut-group.com)).

Con riferimento al comma 8 dell’art. 5 del regolamento Consob in materia di informazione periodica sulle operazioni con parti correlate si evidenzia che nel corso del primo trimestre 2017 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 2017 emolumenti a favore degli amministratori per 4.409 migliaia di euro. Sono inoltre stati contabilizzati compensi ai componenti del Collegio Sindacale per 161 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 2017, rientrano nella gestione ordinaria del Gruppo e risultano regolate da termini e condizioni in linea con quelli di mercato.

Inoltre si segnala che:

- per l’utilizzo del marchio la società controllata Azimut Capital Management Sgr S.p.A. corrisponde ad Azimut Holding S.p.A. royalties di importo annuo complessivo di euro/migliaia 2.000 stabilito contrattualmente;



- Azimut Holding S.p.A, in qualità di controllante, Azimut Capital Management Sgr S.p.A., Azimut Financial Insurance S.p.A., Azimut Enterprises Holding S.r.l. e Azimut Partecipazioni S.r.l. in qualità di controllate, hanno aderito all'istituto del consolidato fiscale nazionale;
- per l'attività di coordinamento svolta dalla società a favore della società controllata Azimut Capital Management Sgr S.p.A. è previsto un importo annuo complessivo di euro/migliaia 1.000 stabilito contrattualmente;
- per le funzioni di controllo di Risk Management, Internal Audit, Compliance e Antiriciclaggio svolte dalla società a favore delle controllate Azimut Capital Management SpA, Futurimpresa Sgr SpA, Augustum Opus Sim SpA è previsto un importo annuo calcolato in base a percentuali stabilite contrattualmente.;
- Azimut Holding SpA ha rilasciato fidejussioni a favore della società controllata Azimut Capital Management sgr SpA.

Azimut Capital Management Sgr SpA ha concesso ad alcuni consulenti finanziari, identificati come parti correlate, dei finanziamenti per lo sviluppo della loro attività, le cui condizioni e termini sono in linea con quelli di mercato, e che al 31 marzo 2017 ammontavano a euro/migliaia 10.609.

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 13 dirigenti con responsabilità strategiche hanno sottoscritto, versando l'importo corrispondente, 231.101 strumenti tra cui il Presidente Ing. Pietro Giuliani 78.650, i Co-Amministratori Delegati Marco Malcontenti 33.000 e Antonella Mungo 33.000, gli amministratori, Andrea Aliberti 15.000, Paolo Martini 25.000, Marzio Zocca 15.000, Gianpiero Gallizioli 3.903 e Silvia Scandurra 1.548; 944 parti correlate in ragione dell'adesione al Patto di Sindacato riferito ad Azimut Holding S.p.A. hanno sottoscritto complessivamente 1.476.096 strumenti finanziari partecipativi. A seguito della call esercitata da Azimut Holding



S.p.A. nel corso del mese di maggio 2016 la società alla data del presente bilancio detiene n. 23.904 strumenti finanziari partecipativi.

## 5—Risorse umane

Alla data del 31 marzo 2017 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 595 unità, così suddivise:

Qualifica	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2016
Dirigenti	97	93	89
Quadri direttivi	149	143	120
Impiegati	349	345	283
<b>Totale</b>	<b>595</b>	<b>581</b>	<b>492</b>



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

### 6.1 Offerta di riacquisto rivolta ai portatori del proprio prestito obbligazionario convertibile “euro 250,000,000 2.125 per cent. Subordinated Convertible Bonds due 2020” finalizzata ad offrire in vendita alla Società le obbligazioni in proprio possesso

In data 4 aprile 2017 il Consiglio di Amministrazione della Società Azimut Holding S.p.A ha approvato l’offerta di riacquisto ai possessori del proprio prestito obbligazionario convertibile denominato “euro 250,000,000 2.125 per cent. Subordinated Convertible Bonds due 2020” emesso nel novembre 2013 (il “Prestito Convertibile” o le “Obbligazioni”) ad offrire in vendita alla Società le proprie Obbligazioni (il “Riacquisto”) attraverso un meccanismo di reverse bookbuilding.

In data 5 aprile 2017 alla Scadenza dell’Offerta intervenuta alle 17:45 (CET) del 5 aprile 2017, sono state validamente offerte nell’ambito dell’Offerta Obbligazioni per un valore nominale aggregato pari a oltre euro 248.000.000, corrispondenti a più del 99% del valore nominale totale delle Obbligazioni in essere.

L’Early Purchase Price è stato fissato a euro 110.783 ogni euro 100.000 di Obbligazioni in linea capitale, e il Late Purchase Price è stato fissato a euro 109.783 ogni euro 100.000 di Obbligazioni in linea capitale.

### 6.2 Assemblea degli azionisti di Azimut Holding SpA del 27 aprile 2017

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

#### Approvazione del bilancio per l’esercizio 2016

L’assemblea degli azionisti ha approvato il bilancio per l’esercizio 2016 che si è concluso con un utile netto della capogruppo pari a 161,9 milioni di euro. L’assemblea ha contestualmente deliberato, a titolo di dividendo da riconoscere agli azionisti, la distribuzione di 1 euro per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge, che verrà corrisposto con pagamento a partire dal 24 maggio 2017, data stacco cedola 22 maggio 2017 e record date 23 maggio 2017. L’assemblea degli azionisti ha inoltre deliberato il pagamento a favore della Fondazione



Azimut Onlus di 1,8 milioni di euro, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato ed il pagamento di 17,27 euro per ogni strumento finanziario partecipativo detenuto dai "Top Key People" al momento dell'approvazione del pagamento del dividendo.

#### Nomina Amministratori

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

#### Proposta di acquisto e disposizione di azioni proprie e deliberazioni conseguenti

L'Assemblea ha approvato l'autorizzazione all'acquisto anche in più tranches fino ad un massimo di n. 28.000.000 di azioni ordinarie Azimut Holding S.p.A. pari al 19,55% dell'attuale capitale sociale, tenendo conto delle azioni già in portafoglio al momento dell'acquisto ad un prezzo minimo unitario non inferiore al valore contabile implicito dell'azione ordinaria Azimut Holding S.p.A. e massimo unitario non superiore a Euro 50.

#### Relazione sulla remunerazione

L'Assemblea si è espressa favorevolmente in merito alla politica della Società riguardante la remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche, nonché sulle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica. Inoltre, l'Assemblea ha espresso parere favorevole sulla proposta diretta ad aumentare il rapporto tra componente variabile e componente fissa della remunerazione fino ad un massimo di 2:1.

### **6.3 Pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2017**

La pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2017 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione del 4 maggio 2017.



## 7—Evoluzione prevedibile della gestione

In virtù dei risultati positivi conseguiti delle società controllate nei primi tre mesi del 2017 si ritiene che al termine dell'esercizio 2017 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	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2016
Cassa e disponibilità liquide	26	21	31
Attività finanziarie detenute per la negoziazione			
Attività finanziarie al <i>fair value</i>	6.689.224	6.447.427	5.958.045
Attività finanziarie disponibili per la vendita	286.365	276.963	405.445
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza			
Crediti	583.080	189.305	186.865
<i>a) per gestioni di patrimoni</i>	76.101	90.219	51.511
<i>b) altri crediti</i>	506.979	99.086	135.354
Partecipazioni	936	935	8.184
Attività materiali	8.288	7.219	6.893
Attività immateriali	517.595	514.342	464.319
Attività fiscali	82.047	81.949	85.624
<i>a) correnti</i>	33.778	35.878	52.682
<i>b) anticipate</i>	48.269	46.071	32.942
Altre attività	200.502	209.114	184.279
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>8.368.063</b>	<b>7.727.276</b>	<b>7.299.685</b>



Voci del passivo e del patrimonio netto	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2016
Debiti	28.873	28.283	34.372
Titoli in circolazione	578.073	226.522	223.681
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	246.827	250.974	262.707
Altre riserve tecniche	350	350	350
Passività finanziarie valutate a Fair Value	6.545.792	6.299.036	5.764.228
Passività fiscali:	66.293	59.401	74.046
<i>a) correnti</i>	5.891	1.443	14.091
<i>b) differite</i>	60.402	57.958	59.955
Altre passività	175.524	182.975	169.357
Trattamento di fine rapporto del personale	3.397	3.403	3.364
Fondi per rischi e oneri:	31.642	31.265	26.852
<i>b) altri fondi</i>	31.642	31.265	26.852
Capitale	32.324	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	-	-	-
Strumenti di capitale	106.100	81.288	80.864
Sovrapprezzi di emissione	70.951	70.951	71.435
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987	173.987
Riserve	433.526	263.107	522.363
Riserve da valutazione	-	-	-
Riserve da valutazione	2.967	4.674	11.552
Utile (Perdita) d'esercizio	72.941	172.685	20.343
Patrimonio di pertinenza di terzi	16.630	17.975	12.692
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>8.368.063</b>	<b>7.727.276</b>	<b>7.299.685</b>



## Conto economico consolidato

Voci	1° Trimestre 2017	1° Trimestre 2016
Commissioni attive	205.163	125.571
Commissioni passive	(75.975)	(68.158)
<b>COMMISSIONI NETTE</b>	<b>129.188</b>	<b>57.413</b>
Dividendi e proventi assimilati	128	-
Interessi attivi e proventi assimilati	202	298
Interessi passivi e oneri assimilati	(3.073)	(2.806)
Utile / Perdita cessione o riacquisto di:	542	322
a) attività finanziarie	542	328
b) passività finanziarie	0	(6)
Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate a fair value	- 338	- 661
Premi netti	1.426	524
Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	58.479	32.086
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	4.147	18.152
Riscatti e sinistri	- 54.458	- 43.005
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>136.243</b>	<b>62.323</b>
Spese amministrative:	(52.081)	(38.398)
<i>a) spese per il personale</i>	<i>(19.586)</i>	<i>(14.351)</i>
<i>b) altre spese amministrative</i>	<i>(32.495)</i>	<i>(24.047)</i>
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(578)	(464)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(3.284)	(2.274)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(937)	(430)
Altri proventi e oneri di gestione	(72)	58
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>79.291</b>	<b>20.815</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	<b>79.291</b>	<b>20.815</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(4.727)	(122)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>74.564</b>	<b>20.693</b>
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	1.623	350
<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>72.941</b>	<b>20.343</b>



## Prospetto della redditività consolidata complessiva

Voci	1° Trimestre 2017	1 Trimestre 2016
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>72.941</b>	<b>20.693</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b>		
Attività materiali		
Attività immateriali		
Piani a benefici definiti	(22)	(9)
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	(100)	(1.957)
Copertura dei flussi finanziari		
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.829	(1.810)
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>1.707</b>	<b>(3.776)</b>
<b>Redditività complessiva</b>	<b>74.648</b>	<b>16.917</b>
<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi</b>	<b>1.623</b>	<b>350</b>
<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo</b>	<b>73.025</b>	<b>16.567</b>



# RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

## Metodo indiretto

A. ATTIVITA' OPERATIVA	1 trimestre 2017	2016
<b>1. Gestione</b>	<b>65.258</b>	<b>134.755</b>
- risultato d'esercizio (+/-)	72.941	172.685
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	(15.856)	(58.942)
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	0	0
- rettifiche di valore nette per deterioramento (+/-)	0	0
- rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	3.862	16.163
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	937	5.844
- imposte e tasse non liquidate (+)	4.727	(1.702)
- rettifiche di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	0	0
- altri aggiustamenti (+/-)	(1.353)	707
<b>2. Liquidità generata/(assorbita) dalle attività finanziarie</b>	<b>(223.626)</b>	<b>(787.765)</b>
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0
- attività finanziarie valutate al fair value	(225.941)	(730.163)
- attività finanziarie disponibili per la vendita	(9.420)	(3.052)
- crediti verso banche	873	(1.225)
- crediti verso enti finanziari	(335)	1.056
- crediti verso clientela	1.142	(3.716)
- altre attività	10.055	(50.665)
<b>3. Liquidità generata/(assorbita) dalle passività finanziarie</b>	<b>588.710</b>	<b>839.055</b>
- debiti verso banche	(4.249)	(6.625)
- debiti verso enti finanziari	(367)	(8)
- debiti verso clientela	5.155	(27)
- titoli in circolazione	352.955	4.679
- passività finanziarie di negoziazione	0	0
- passività finanziarie valutate al fair value	246.756	859.173
- Riserve tecniche	(4.147)	(29.885)
- altre passività	(7.393)	11.748
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa</b>	<b>430.342</b>	<b>186.045</b>
<b>B. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- vendite di partecipazioni	0	0
- dividendi incassati su partecipazioni	0	0
- vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0
- vendite di attività materiali	0	0
- vendite di attività immateriali	0	0
- vendite di società controllate e di rami d'azienda	0	0
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(8.184)</b>	<b>(80.593)</b>
- acquisti di partecipazioni	0	(821)
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
- acquisti di attività materiali	(1.647)	(3.528)
- acquisti di attività immateriali	(2.781)	(16.069)



- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	(3.756)	(60.175)
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività d'investimento</b>	<b>(8.184)</b>	<b>(80.593)</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	(24.812)	(1.791)
- variazione altre riserve	(559)	(21.564)
- variazione di capitale e riserve di pertinenza di terzi	(1.345)	7.627
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	0	(508)
- distribuzione dividendi e altre finalità	0	(238.599)
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di provvista</b>	<b>(26.716)</b>	<b>(254.835)</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/(ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO</b>	<b>395.442</b>	<b>(149.383)</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>		
	1	2016
	trimestre	
	2017	
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	438.832	588.215
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	395.442	(149.383)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	834.274	438.832



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2017

Voci	Esistenza al 31.12.16	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.17	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva al 31.03.17	Patrimonio netto del gruppo al 31.03.17	Patrimonio netto di terzi al 31.03.17
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione Straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale			
Capitale	32.324		32.324									32.324	40.827
Sovraprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987	
Altre Riserve:													
a) di utili	369.176		369.176	172.685						(2.266)		539.595	(28.554)
b) altre	(106.069)		(106.069)									(106.069)	
Riserve da valutazione	(4.674)		(4.674)								1.707	(2.967)	2.734
Strumenti di Capitale	70.951		70.951									70.951	
Azioni Proprie	(81.288)		(81.288)				(24.812)					(106.100)	
Utili ( perdite) di esercizio	172.685		172.685	(172.685)							72.941	72.941	1.623
Patrimonio netto del gruppo	627.092		627.092	-	0		(24.812)		-	(2.266)	74.648	674.662	
Patrimonio netto di terzi	17.975		17.975							(2.968)	1.623		16.630



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 2016

Voci	Esistenza al 31.12.15	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.16	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva al 31.12.16	Patrimonio netto del gruppo al 31.12.16	Patrimonio netto di terzi al 31.12.16
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Operazioni sul patrimonio netto			Altre variazioni			
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione Straordinaria dividendi				
Capitale	32.324		32.324									32.324	39.209
Sovraprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987	
Altre Riserve:													
a) di utili	360.354		360.354	141.689	(132.867)							369.176	(27.337)
b) altre	(80.173)		(80.173)						508	(26.404)		(106.069)	
Riserve da valutazione	(7.776)		(7.776)								3.102	(4.674)	1.484
Strumenti di Capitale	71.459		71.459						(508)			70.951	
Azioni Proprie	(80.727)		(80.727)				(1.791)			1.230		(81.288)	
Utili ( perdite) di esercizio	247.421		247.421	(141.689)	(105.732)						172.685	172.685	4.619
Patrimonio netto del gruppo	716.869		716.869	-	(238.599)		(1.791)		-	(25.174)	175.787	627.092	
Patrimonio netto di terzi	10.348		10.348							3.008	4.619		17.975



---

## Criteri di redazione

---

### Politiche contabili

#### Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Azimut al 31 marzo 2017, 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 2017. 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, prospetti delle variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario), 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.

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

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.

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 A.2. della Nota Integrativa del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 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 2017, sono entrate in vigore le seguenti modifiche ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

<b>Principi</b>	<b>Data di pubblicazione IASB</b>	<b>Data di omologazione</b>	<b>Data di entrata in vigore</b>
IFRS 14 "Attività con regolazione tariffaria"	30 gennaio 2014	n.a.*	n.a.*
IFRS 9 "Strumenti finanziari"	24 luglio 2014	22 novembre 2016	1 gennaio 2018**
IFRS 16 "Leasing"	13 gennaio 2016	---	1 gennaio 2019**
IFRS 15 ricavi da contratti con i clienti e modifiche	28 maggio 2014 e 11 settembre 2015	22 settembre 2016	1 gennaio 2018**

<b>Modifiche</b>	<b>Data di pubblicazione IASB</b>	<b>Data di omologazione</b>	<b>Data di entrata in vigore</b>
Modifiche allo IAS 12: riconoscimento delle imposte differite attive per perdite non realizzate	11 gennaio 2016	---	1 gennaio 2017**
Modifiche allo IAS 7: Disclosure Initiative	29 gennaio 2016	---	1 gennaio 2017**
Modifiche IFRS 2: classificazione e valutazione delle operazioni di pagamento basato su azioni	20 giugno 2016	---	1 gennaio 2018**



<b>Modifiche</b>	<b>Data di pubblicazione IASB</b>	<b>Data di omologazione</b>	<b>Data di entrata in vigore</b>
Modifiche IFRS 4: implementazione IFRS 9 – strumenti finanziari	12 settembre 2016	---	1 gennaio 2018**
Modifiche IAS 40: Trasferimento di Investimenti Immobiliari	8 dicembre 2016	---	1 gennaio 2018**
Ciclo annuale di miglioramenti 2014 – 2016 agli IFRS	6 febbraio 2017	---	1 gennaio 2018**
IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration	17 febbraio 2017	---	1 gennaio 2018**

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



## 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*

Non sono intervenute variazioni nel perimetro di consolidamento delle società rispetto al 31 dicembre 2016



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

Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
<b>A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente</b>					
1. Azimut Capital Management Sgr S.p.A.	Milano	1	Azimut Holding S.p.A.	100	100
2. Az Fund Management SA	Lussemburgo	1	Azimut Holding S.p.A.	51	51
			Azimut Partecipazioni S.r.l.	49	49
3. Az Life dac	Dublino	1	Azimut Holding S.p.A.	100	100
4. Azimut Global Counseling S.r.l.	Milano	1	Azimut Holding S.p.A.	100	100
5. Azimut Enterprises Holding S.r.l.	Milano	1	Azimut Holding S.p.A.	100	100
6. Augustum Opus Sim S.p.A.	Milano	1	Azimut Holding S.p.A.	51	51
7. Futurimpresa Sgr S.p.A.	Italia	1	Azimut Holding S.p.A.	55	55
8. Azimut Financial Insurance S.p.A.	Italia	1	Azimut Holding S.p.A.	100	100
9. Azimut Partecipazioni S.r.l.	Italia	1	Azimut Holding S.p.A.	100	100



10. AZ International Holdings S.A.	Lussemburgo	1	Azimut Holding S.p.A.	100	100
11. An Zhong (AZ) IM	Hong Kong	1	AZ International Holdings SA	100	100
12. An Zhong (AZ) IM HK	Hong Kong	1	An Zhong (AZ) IM	100	100
13. AZ Investment Management	Shanghai	1	An Zhong (AZ) IM	100	100
14. Compagnie de Gestion privèe Monegasque	Monaco	1	AZ International Holdings SA	51	51
15. CGM Italia SGR S.p.A. (già CGM Italia SIM S.p.A)	Italia	1	Compagnie de Gestion privèe Monegasque	51	51
16. Katarsis Capital Advisors SA	Lugano	1	AZ International Holdings SA	100	100
17. Eskatos Capital Management Sarl	Lussemburgo	1	Katarsis Capital Advisors Sa	100	100
18. AZ Swiss & Partners SA (già AZ Swiss SA)	Lugano	1	AZ International Holdings SA	51	51
19. AZ Sinopro Financial Planning Ltd	Taiwan	1	AZ International Holdings SA	51	51
20. AZ Sinopro Investment Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Financial Planning Ltd	51	51
21. AZ Sinopro Insurance Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	51	51
22. Atheneaum Ltd	Singapore	1	AZ International Holdings SA	100	100
23. AZ Brasil Holdings Ltda	Brasile	1	AZ International Holdings SA	100	100
24. Quest Participacoes S.A.	Brasile	1	AZ Brasil Holdings Ltda	60	60
25. Quest Investimentos Ltda	Brasile	1	Quest Participacoes Ltda	60	60
26. Azimut Brasil Wealth Management Holding S.A. (già AZ FI Holdings)	Brasile	1	AZ Brasil Holdings Ltda	100	100



27. M&O Consultoria Ltda	Brasile	1	Azimet Brasil WM Holding SA	100	100
28. Futurainvest Gestão de Recursos Ltda	Brasile	1	Azimet Brasil WM Holding SA	100	100
29. AZ & Partners Gestão de Recursos Ltda (già BRZ Gestão de Patrimônio)	Brasile	1	Azimet Brasil WM Holding SA	100	100
30. Azimet Brasil Wealth Management Ltda	Brasile	1	Azimet Brasil WM Holding SA	89	89
31. Azimet Portfoy AS	Turchia	1	AZ International Holdings SA	100	100
32. AZ Mexico Holdings S.A. de CV (già AZ Profie SA)	Messico	1	AZ International Holdings SA	94,46	94,46
33. Mas Fondos S.A.	Messico	1	AZ Mexico Holdings S.A. de CV (già AZ Profie SA)	94,46	94,46
34. Next Generation Advisory PTY Ltd	Australia	1	AZ International Holdings SA	53,81	53,81
35. Eureka Whittaker Macnaught PTY Ltd	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	53,81	53,81
36. Pride Advice PTY Ltd	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	53,81	53,81
37. Lifestyle Financial Planning Services (LFPS) PTY Ltd	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	53,81	53,81
38. Eureka Financial Group PTY Ltd	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	53,81	53,81
39. Pride Financial PTY Ltd	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	53,81	53,81
40. Wise Planners PTY Ltd	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	53,81	53,81
41. Domane Financial Advisers PTY LTD	Australia	1	Wise Planners PTY Ltd	53,81	53,81
42. Financial Lifestyle Partners PTY Ltd	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	53,81	53,81



43. Harvest Wealth PTY Ltd	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	53,81	53,81
44. RI Toowoomba PTY Ltd	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	53,81	53,81
45. Empowered Financial Partners PTY Ltd	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	53,81	53,81
46. Wealthwise PTY Ltd	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	53,81	53,81
47. Priority Advisory Group PTY Ltd	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	53,81	53,81
48. Sterling Planners PTY Ltd	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	53,81	53,81
49. Logiro Unchartered PTY Ltd	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	53,81	53,81
50. Aspire Pty Ltd	Australia	1	Logiro Unchartered PTY Ltd	53,81	53,81
51. On-Track Financial Solutions Pty Ltd	Australia	1	Next Generation Advisory PTY Ltd	53,81	53,81
52. AZ Sestante Ltd (già Ironbark Funds Management (RE) Ltd)	Australia	1	AZ International Holdings SA	76	76
53. AZ Andes S.p.A.	Cile	1	AZ International Holdings SA	90	90
54. Sigma Funds Management PTY Ltd	Australia	1	AZ International Holdings SA	51	51
55. AZ US Holding Inc.	Stati Uniti	1	AZ International Holdings SA	100	100
56. AZ Apice Capital Management LLC	Stati Uniti	1	AZ US Holding Inc.	70	70

(\*) 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 %	
<i>Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>				
1. Cofircont Compagnia Fiduciaria srl	Italia	Azimut Enterprises Holding S.r.l.	30	30
2 . SiamoSoci srl	Italia	Azimut Enterprises Holding S.r.l.	22	22



---

## 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. Alessandro Zambotti,

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 2017", corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 4 maggio 2017

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
(Dott. Alessandro Zambotti)

