
AZIMUT HOLDING SpA

 Resoconto intermedio di gestione consolidato
al 30 settembre 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	7
Prospetti contabili consolidati del Gruppo Azimut	27
Criteri di redazione	36
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza	48



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

Renata Ricotti

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 16 paesi e si compone, oltre alla capogruppo Azimut Holding SpA, di 67 società controllate.



Fonte: dati aziendali aggiornati al 30/09/2017

Nota (1): controlla le società di distribuzione M&O Consultoria, Futuralinvest e Azimut Brasil Wealth Management. Nota (2): controlla AZ Sinopro Insurance Planning. Nota (3): Azimut ha concordato di acquistare il rimanente 49% ed è in fase di fusione in Azimut Capital Management SGR entro la fine 2017. Nota (4): Azimut ha raggiunto un accordo per acquisire il rimanente 49% al 31/12/2017. Nota (5): il 49% è detenuto da Azimut Partecipazioni, società controllata al 100% da Azimut Holding.



Gruppo Azimut—Dati di sintesi al 30 settembre 2017

1989	Anno di fondazione	2004	Anno di quotazione
48,5	Patrimonio complessivo	16 paesi	Presenza geografica
4,5	Raccolta al 30 settembre 2017	1.628	Consulenti finanziari
592 milioni	Ricavi al 30 settembre 2017	156 milioni	Utile netto al 30 settembre 2017
687	Dipendenti	18,3	Prezzo Azione

(*) la raccolta al 30 settembre 2017 include anche le masse – EUR 451 milioni – derivanti dall’acquisizione dell’intero capitale sociale di SDB Financial Solutions S.A. il cui closing, alla della presente relazione intermedia, è ancora soggetto all’approvazione FINMA.

Gruppo Azimut—Indicatori

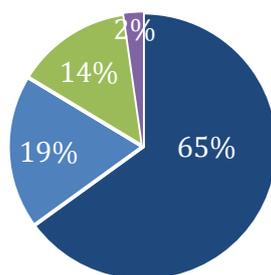
Indicatori economici (milioni di euro)	30/09/2017	30/09/2016	Variazione		Anno 2016
			Assoluta	%	
Totale ricavi:	592	499	93	19%	706
- di cui commissioni di gestione fisse	449	379	70	18%	519
Reddito operativo	198	137	61	45%	205
Utile netto	156	121	35	29%	173

Raccolta netta fondi (miliardi di euro)	4,5	5,2	-0,7	-13%	6,5
--	-----	-----	------	------	-----

Indicatori di attività	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2016
Consulenti Finanziari	1.628	1.637	1.639
Patrimonio gestito netto (miliardi di euro)	39,4	35,8	34,02



Ripartizione del patrimonio gestito al 30 settembre 2017



- Fondi comuni
- Gestioni patrimoniali
- Assicurazioni AZ Life
- Advisory



Premessa

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 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 periodo, semplificando l'informativa verso il mercato.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato fornisce:

- a) una descrizione generale della situazione patrimoniale e dell'andamento economico del Gruppo 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 del Gruppo.

1—I risultati del Gruppo Azimut al 30 settembre 2017

Il Gruppo chiude con un utile netto consolidato pari a euro/migliaia 156.196 (al 30 settembre 2016 ammontava a euro/migliaia 121.298) e il reddito operativo consolidato pari a euro/migliaia 171.819 (al 30 settembre 2016 ammontava a euro/migliaia 125.405).

Il totale delle masse del risparmio gestito al 30 settembre 2017 raggiunge i 39,4 miliardi di euro in crescita del 10% rispetto a fine anno 2016. Il patrimonio totale, comprensivo del risparmio amministrato e del risparmio gestito da case terze direttamente collocato, ammonta a 48,5 miliardi di euro. La raccolta netta totale al 30 settembre 2017 è positiva per 4,5 miliardi di euro, in leggero calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Al 30 settembre 2017 il numero complessivo di consulenti era pari a 1628 unità (1637 al 31 dicembre 2016).



LA RACCOLTA NETTA

Il Gruppo ha registrato nei primi nove mesi del 2017 una raccolta netta positiva di 4,5 miliardi di euro.

Dati in milioni di euro	30/09/2017	30/09/2016	Variazione		2016
			Assoluta	%	
Fondi	1.552	1.311	241	18%	1.588
Gestioni patrimoniali e altre	1.097	1.453	-356	-25%	1.617
Assicurazioni AZ Life	182	287	-106	-37%	333
Advisory	158	-48	206	-429%	239
Double counting	155	-342	497	-145%	-267
Totale raccolta gestita netta	3.143	2.661	482	18%	3.510
Titoli, fondi terzi e c/c	1.362	2.500	-1.138	-46%	3.019
Totale raccolta netta	4.504	5.161	-657	-13%	6.529

IL PATRIMONIO

Al 30 settembre 2017 il totale delle masse, comprensive del risparmio amministrato, si attesta a 48,5 miliardi di euro, di cui 39,4 miliardi di euro fanno riferimento alle masse gestite.

Dati in milioni di euro	30/09/2017	31/12/2016	Variazione		30/09/2016
			Assoluta	%	
Fondi comuni	31.168	28.756	2.412	8%	27.749
Gestioni patrimoniali e altre	8.975	7.701	1.273	17%	7.323
Assicurazioni AZ Life	6.750	6.434	316	5%	6.153
Advisory	1.076	869	207	24%	557
Double counting	-8.592	-7.960	-632	8%	-7.753
Patrimonio gestito netto	39.376	35.800	3.576	10%	34.029
Titoli, fondi terzi e c/c	9.090	7.805	1.285	16%	7.299
Patrimonio totale	48.466	43.605	4.861	11%	41.328



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, i proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevati a conto economico, la variazione delle riserve tecniche, i riscatti e sinistri, 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”; analogamente i contributi Enasarco/Firr relativi 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 e sui prestiti obbligazionari sono stati evidenziati nella specifica voce “Interessi passivi” del conto economico riclassificato.



Valori in migliaia di euro	3Q2017	3Q2016	01.01.17 - 30.09.17	01.01.16 - 30.09.16
Commissioni di acquisizione	1.792	2.548	8.024	5.848
Commissioni ricorrenti	149.442	138.326	448.510	378.849
Commissioni di gestione variabili	12.069	34.064	93.687	80.381
Altri ricavi	1.842	1.545	6.320	5.513
Ricavi assicurativi	11.246	9.935	35.252	28.315
Totale ricavi	176.391	186.418	591.793	498.906
Costi di acquisizione	(81.256)	(79.188)	(250.913)	(240.009)
Costi generali/Spese amministrative	(42.557)	(39.643)	(130.825)	(112.717)
Ammortamenti/Accantonamenti	(4.037)	(3.461)	(11.672)	(9.285)
Totale costi	(127.850)	(122.292)	(393.410)	(362.011)
Reddito operativo	48.541	64.126	198.383	136.895
Proventi finanziari netti	(5.455)	266	(14.895)	580
Oneri netti non ricorrenti	(1.644)	(1.964)	(3.900)	(3.859)
Interessi passivi	(1.878)	(2.765)	(7.769)	(8.270)
Utile (perdita) lordo	39.564	59.663	171.819	125.346
Imposte sul reddito	(3.420)	(3.145)	(13.770)	(12.778)
Imposte differite/anticipate	1.393	(1.082)	4.780	11.227
Utile (perdita) netta	37.537	55.436	162.829	123.795
Utile(perdita) di pertinenza di terzi	2.500	1.904	6.633	2.497
Utile netto di pertinenza del gruppo	35.037	53.532	156.196	121.298

Il reddito operativo consolidato e l'utile netto consolidato di pertinenza del gruppo al 30 settembre 2017 si attestano rispettivamente a 198 milioni di euro (137 milioni di euro al 30 settembre 2016) e a 156 milioni di euro (121 milioni al 30 settembre 2016). Nel corso dei primi nove mesi del 2017 le masse gestite, che al 30 settembre 2017 ammontano a 48,5 miliardi di euro e registrano un incremento di 5 miliardi di euro rispetto al 30 settembre 2016 (+11%), hanno generato commissioni di gestione fisse pari a 449 milioni di euro, oltre a commissioni di gestione variabili per 94 milioni di euro.

I costi generali e gli ammortamenti al 30 settembre 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

Dati in migliaia di euro	30/09/2017	30/06/2017	31/12/2016	30/09/2016
Attività finanziarie al fair value	6.748.716	6.761.701	6.447.427	6.163.309
Attività finanziarie disponibili per la vendita	280.928	270.347	276.963	268.030
Crediti e partecipazioni	219.774	166.007	190.240	255.995
Attività materiali e immateriali	534.511	534.976	524.534	512.600
Altre attività	281.584	309.718	288.112	279.931
Totale attività	8.065.513	8.042.749	7.727.276	7.479.865
Debiti e titoli in circolazione	369.212	368.970	254.806	253.731
Riserve tecniche	235.573	239.954	251.324	251.330
Passività finanziarie al fair value	6.628.306	6.624.196	6.299.036	5.990.502
Altre passività e fondi	265.574	295.689	277.044	243.610
Patrimonio netto	566.848	513.940	645.066	740.692
Totale passività e patrimonio netto	8.065.513	8.042.749	7.727.276	7.479.865

Le attività e le passività finanziarie valutate al fair value mostrano un incremento di circa il 5% rispetto al 31 dicembre 2016. Tali poste si riferiscono prevalentemente all'attività assicurativa svolta da AZ Life Dac: le attività riguardano gli 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.

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 leggero incremento passando da 277 milioni di euro a 281 milioni di euro. Analogamente, sono in crescita le disponibilità liquide giacenti sui conti correnti delle società del Gruppo, ricomprese nella voce "Crediti e Partecipazioni", che passano da 82 milioni di euro a 125 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 30 settembre 2017 è positivo per 104 milioni di euro, in aumento rispetto al 30 giugno 2017 (+69 milioni di euro).

	<i>Dati in migliaia di euro</i>	30/09/2017	30/06/2017	31/12/2016	30/09/2016
A	Cassa	28	24	21	24
B	Altre disponibilità liquide:	189.017	136.183	438.811	237.571
	<i>Crediti verso banche</i>	124.790	73.498	81.759	167.638
	<i>Crediti verso fondi gestiti</i>	64.227	62.685	90.219	69.933
C	Attività finanziarie disponibili per la vendita	276.633	258.712	266.832	258.109
D	Liquidità A+B+C	465.678	394.919	438.832	495.704
E	Crediti finanziari correnti	-	-	-	-
F	Debiti bancari correnti	-	-	-	-
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente:	(13.586)	(11.822)	(10.575)	(11.852)
	<i>Obbligazioni (Azimut '13-'20 Convertibile)</i>	-	-	(524)	(1.852)
	<i>Obbligazioni (Azimut '17-'22 Non Convertibile)</i>	(3.586)	(1.822)	-	-
	<i>Debiti verso banche (finanziamento Banco BPM)</i>	(10.000)	(10.000)	(10.051)	(10.000)
H	Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	-
I	Indebitamento finanziario corrente F+G+H	(13.586)	(11.822)	(10.575)	(11.852)
J	Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D	452.092	383.097	428.257	483.852
K	Debiti bancari non correnti:	-	-	(10.000)	(10.000)
	<i>Debiti verso banche (finanziamento Banco BPM)</i>	-	-	(10.000)	(10.000)
L	Obbligazioni	(348.378)	(348.303)	(225.998)	(224.585)
	<i>Prestito Obbligazionario Azimut 13-20 Conv.</i>			(225.998)	(224.585)
	<i>Prestito Obbligazionario Azimut 17-22 Non Conv.</i>	(348.378)	(348.303)	-	-
M	Altri debiti non correnti	-	-	-	-
N	Indebitamento finanziario non corrente K+L+M	(348.378)	(348.303)	(235.998)	(234.585)
O	Posizione finanziaria netta J+N	103.714	34.794	192.259	249.267



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 30 settembre 2017 il patrimonio netto consolidato, incluso l'utile di periodo, si attesta a 547 milioni di euro a fronte dei 627 milioni di euro rilevati al termine del precedente esercizio. Tale situazione 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 per un importo complessivo pari a circa 131,4 milioni di euro, che è stato 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 30 settembre 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 dei primi nove mesi dell'esercizio 2017 sono state effettuate operazioni sulle azioni proprie che hanno comportato un incremento di n. 1.675.848 azioni proprie per un controvalore complessivo pari a circa 28,8 milioni di euro.



Alla data del 30 settembre 2017 il portafoglio di azioni proprie di Azimut Holding SpA è quindi costituito da n. 12.063.037 titoli, pari al 8,421% del capitale sociale.

2—Eventi di rilievo dei primi nove mesi dell'esercizio 2017

Operazioni di capitalizzazione poste in essere da Azimut Holding SpA

Nel corso dei primi nove mesi del 2017, a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2016 e 4 maggio 2017, 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 25,7 milioni di euro al fine di finanziare lo sviluppo estero del Gruppo come meglio descritto nel proseguito.

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

A far data dal 7 febbraio 2017 Azimut Holding SpA., 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 del 7 febbraio 2017 è pari a complessive 18.263.710 azioni, pari a circa il 13% del capitale. L'acquisto delle azioni potrà essere 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 24,8 milioni di euro.

In data 6 giugno 2017 è stata completata la seconda tranche delle operazioni di acquisto per un totale di n. 1.334.000 azioni proprie al controvalore complessivo pari all'importo di Euro 25 milioni, secondo quanto già oggetto di comunicazione al mercato.



Emissione di un prestito obbligazionario non convertibile a tasso fisso

In data 20 marzo 2017 il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding SpA 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 euro 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.

Secondo quanto previsto dalle "Use of Proceeds", 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 l'offerta di acquisto relativa al euro 250.000.000 2,125%. Subordinated Convertible Bonds con scadenza nel 2020.

Riacquisto del prestito obbligazionario convertibile "euro 250.000.000 2,125% Subordinated Convertible Bonds con scadenza 2020"

In data 4 aprile 2017 il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding SpA ha approvato l'offerta di riacquisto ai possessori del proprio prestito obbligazionario convertibile denominato "euro 250.000.000 2,125 per cento Subordinated Convertible Bonds due 2020" emesso nel novembre 2013 attraverso un meccanismo di reverse bookbuilding.

In data 5 aprile 2017 alla Scadenza dell'Offerta, sono state validamente offerte dai possessori del bond nell'ambito dell'offerta di riacquisto sopra citata un valore nominale aggregato pari a oltre euro 248.000.000, corrispondenti a 99,4% del valore nominale totale delle Obbligazioni in essere.

Contestualmente, in data 5 aprile 2017 è stata convocata l'assemblea dei portatori delle Obbligazioni (l'"Assemblea"), con all'ordine del giorno la modifica di alcune disposizioni del Trust Deed e dei termini e condizioni delle Obbligazioni, ed in particolare quella relativa alla possibilità di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.



L'assemblea si è successivamente tenuta in data 8 maggio 2017 presso gli uffici di Azimut Holding SpA approvando le modifiche di cui all'ordine del giorno e contestualmente Azimut Holding SpA ha esercitato l'opzione di procedere al rimborso anticipato di tutte le Obbligazioni ancora in circolazione e non aderenti all'offerta. L'ammontare complessivo pagato per l'estinzione del prestito obbligazionario convertibile è pari a euro 279,4 milioni.

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 SpA. 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 SpA. 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 SpA. 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.

Nomina Amministratore

In data 4 maggio 2017 il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding Spa ha nominato per cooptazione, la dott.ssa Renata Ricotti come consigliere indipendente, in sostituzione di Paola Mungo. Con questa nomina il numero di amministratori indipendenti sale a 4, in linea con le previsioni del codice di autodisciplina e nel rispetto dell'equilibrio tra generi previsto dall'art 147-ter, primo comma ter TUF. Inoltre, sulla base delle dichiarazioni rese dal nuovo Amministratore indipendente e delle informazioni a disposizione della società, il Consiglio, ai sensi dell'art. 144-novies, comma 1-bis del Regolamento Emittenti, ha valutato il possesso dei requisiti di indipendenza definiti dall'art.147-ter, quarto comma e 148, terzo comma del TUIF e dall'art.3 del Codice di Autodisciplina in capo ai suoi componenti.

Rimborso del finanziamento del Banco BPM Spa

In data 30 giugno 2017, la Capogruppo ha proceduto al rimborso della rata (Linea B) del finanziamento concesso dal Banco Bpm Spa per un importo complessivo pari a 10 milioni di euro.

Acquisizione 100% del capitale di Futurimpresa SGR

In data 1 agosto 2017 Il Gruppo Azimut ha perfezionato un accordo con le Camere di Commercio di Milano, Bergamo, Brescia e Como per acquisire il restante 45% del capitale di Futurimpresa SGR S.p.A, ("Futurimpresa"), SGR specializzata nella gestione di fondi



alternative. A fronte di questa operazione, il cui valore è di circa € 2 milioni, Il Gruppo Azimut, quindi, raggiunge il 100% del capitale di Futurimpresa.

Si ricorda che all'interno di Futurimpresa, oltre al fondo di private equity Finanza e Sviluppo Impresa, è stato confluito il fondo Antares AZ I specializzato in private debt e il fondo IPO Club specializzato in investimenti in SPAC e Prebooking Company, entrambi a sostegno delle PMI italiane. A far data dal 4 ottobre 2017 la società ha cambiato la propria ragione sociale in Azimut Libera Impresa Sgr SpA.

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 conclusosi nel 2015, 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). La Società aveva già dato riscontro all'Autorità di Vigilanza ed ha provveduto ad implementare le azioni correttive volte a sanare i profili di criticità emersi.

Operazioni poste in essere da AZ International Holdings Sa

Australia

Il sottogruppo australiano che ad oggi conta 29 società di cui una, Sigma Funds Management è autorizzata all'esercizio dell'attività di gestione patrimoniale in fondi, totalizza AuM pari a Euro 3,5 miliardi al 30 settembre 2017.

Nel corso dei primi nove mesi del 2017 sono state effettuate le seguenti operazioni di acquisizione tramite la controllata australiana del Gruppo Azimut, AZ Next Generation Advisory Pty Ltd.

Menico Tuck Parrish Financial Services Pty Ltd - In data 10 maggio 2017 AZ Next Generation Advisory Pty Ltd ("AZ NGA") ha firmato un accordo per acquisire l'intero capitale di Menico Tuck Parrish Financial Services Pty Ltd ("MTP"). L'accordo prevede, per il 49%, un concambio



di azioni MTP con azioni AZ NGA ed un progressivo riacquisto di tali azioni nei prossimi 10 anni. Il rimanente 51% è stato corrisposto ai soci fondatori in denaro. Quest'ultimo 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 di ca. A\$ 4,8 milioni, equivalente a ca. Euro 3,3 milioni. MTP opera tramite l'Australian Financial Services License del proprio licenziatario emessa da parte del regolatore locale (ASIC); l'acquisizione non è in ogni caso soggetta all'approvazione dell'autorità locale.

Peters & Partners Pty Ltd - In data 12 maggio 2017 AZ Next Generation Accounting Pty Ltd ("AZ NG Accounting") (sub-holding costituita in data 8 maggio 2017 da AZ NGA) ha firmato un accordo per acquistare l'intero capitale di Peters & Partners ("P&P"). L'accordo prevede l'apporto da parte dei venditori di azioni P&P in AZ NG Accounting per un controvalore complessivo di ca. A\$ 3,9mln (Euro 2,7 milioni) ed un aumento di capitale sottoscritto da AZ International Holdings tramite la controllata AZ NGA per ca. A\$ 4,1mln (Euro 2,8 milioni).

Le operazioni sopra citate prevedono un progressivo riacquisto da parte di AZ International Holdings SA del 49% delle singole società nei prossimi 10 anni.

Farrow Hughes Mulcahy Financial Services Pty Ltd - In data 24 agosto 2017 AZ Next Generation Advisory Pty Ltd ("AZ NGA") ha firmato un accordo per acquisire l'intero capitale di Farrow Hughes Mulcahy Financial Services Pty Ltd ("FHM"). L'accordo prevede, per il 49%, un concambio di azioni FHM con azioni AZ NGA ed un progressivo riacquisto di tali azioni nei prossimi 10 anni. Il rimanente 51% verrà corrisposto ai soci fondatori in denaro in un periodo di due anni.

Il controvalore dell'operazione, includendo sia la parte in denaro sia il concambio azionario, è di ca. A\$ 9,3 milioni, equivalente a ca. Euro 6,2 milioni. FHM opera tramite l'Australian Financial Services License del proprio licenziatario emessa da parte del regolatore locale (ASIC); l'acquisizione non è in ogni caso soggetta all'approvazione dell'autorità locale.



Wealthmed Australia - In data 6 settembre 2017 AZ Next Generation Advisory Pty Ltd (“AZ NGA”), ha firmato un accordo per acquisire l’intero capitale di Wealthmed Australia (“Wealthmed”). L’accordo prevede, per il 49%, un concambio di azioni Wealthmed con azioni AZ NGA ed un progressivo riacquisto di tali azioni nei prossimi 10 anni. Il rimanente 51% verrà corrisposto ai soci fondatori in denaro in un periodo di due anni.

Il controvalore dell’operazione, includendo sia la parte in denaro sia il concambio azionario, è di ca. A\$ 6,9 milioni, equivalente a ca. Euro 4,7 milioni. Wealthmed opera tramite l’Australian Financial Services License del proprio licenziatario emessa da parte del regolatore locale (ASIC); l’acquisizione non è in ogni caso soggetta all’approvazione dell’autorità locale.

AZ Sestante Pty Ltd - In data 18 aprile è stata esercitata l’opzione per salire al 100% in AZ Sestante, la società australiana che svolge le funzioni di trustee e manager di fondi comuni di investimento in Australia, necessaria per lanciare e offrire fondi localmente

Svizzera

AZ Swiss & Partners S.A. è stata fondata nel 2012 e a gennaio 2016 ha ricevuto l’approvazione dalla FINMA, l’autorità di vigilanza svizzera, per operare tramite una licenza in linea con lo Swiss Collective Investment Schemes Act (CISA). Oggi AZ Swiss & Partners S.A. gestisce 14 fondi UCITS, un fondo alternativo (inclusi 2 fondi in Advisory) e gestioni patrimoniali per circa 90 clienti (con portafogli medi di CHF 5-10 mln / ca Euro 4,6-9,1 mln).

SDB Financial Solutions S.A. - In data 26 giugno 2017 AZ Swiss & Partners S.A. (“AZ Swiss”) ha firmato un contratto di compravendita vincolante per l’acquisto dell’intero capitale sociale di SDB Financial Solutions S.A. (“SDB”), che diventerà una controllata di AZ Swiss e continuerà ad essere guidata dall’attuale management team. Grazie a questa seconda acquisizione e alla crescita organica, AZ Swiss ha raggiunto CHF 2 mld (Euro 1,9mld) di masse in gestione.

La valutazione di SDB è basata su un multiplo dell’utile pro-forma 2016. In aggiunta alla componente fissa, le controparti hanno stabilito un aggiustamento di prezzo legato al raggiungimento di determinati obiettivi nel lungo termine.



Il closing dell'operazione, previsto per gennaio 2018, è soggetto all'approvazione della FINMA e al verificarsi di alcune condizioni sospensive previste nel contratto di compravendita.

Dubai

Nel mese di giugno 2017 è stata autorizzata l'operazione di acquisto dell'80% del capitale di New Horizon Capital Management a Dubai che avrà efficacia dal 1° luglio 2017. La società permette di operare localmente tramite una licenza di "categoria 3" emessa dalla Dubai Financial Services Authority ("DFSA") e pertanto dà la possibilità di offrire un'ampia gamma di servizi finanziari, tra cui piani collettivi di investimento, gestioni patrimoniali e consulenza finanziaria.

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).

Con riferimento al comma 8 dell’art. 5 del regolamento Consob in materia di informazione periodica sulle operazioni con parti correlate si evidenzia che nel corso dei primi nove mesi dell’esercizio 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 al 30 settembre 2017 emolumenti a favore degli amministratori per euro/migliaia 12.087 e compensi a favore dei componenti del Collegio Sindacale, calcolati in base ai vigenti parametri, ammonta a euro/migliaia 528.

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Le transazioni con parti correlate riguardanti le operazioni commerciali poste in essere da Azimut Holding SpA. con le proprie controllate e collegate, nonché tra le controllate e/o collegate stesse nel corso dei primi nove mesi dell’esercizio 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 SpA. corrisponde ad Azimut Holding SpA. royalties di importo annuo complessivo di euro/migliaia 2.000 stabilito contrattualmente;
- Azimut Holding SpA, in qualità di controllante, Azimut Capital Management Sgr SpA., Azimut Financial Insurance SpA., Azimut Enterprises Holding Srl e Azimut Partecipazioni Srl 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 SpA. 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. Per i primi nove mesi dell'esercizio 2017 l'importo è pari a complessivi euro/migliaia 342;
- 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 30 settembre 2017 ammontavano a euro/migliaia 10.373.

Inoltre, si riporta 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.

Si segnala infine, che nel corso dell'esercizio la controllata Azimut Capital Management Sgr SpA ha emesso un Covered Warrant offerto in sottoscrizione a dipendenti del Gruppo, alcuni dei quali rivestono anche la carica di amministratori della capogruppo e delle società controllate, effettuato a titolo oneroso e con impiego di capitale dei singoli e completa assunzione di rischio da parte dei medesimi. Il numero complessivo di strumenti emessi e sottoscritti è pari a 1.000 per un valore di euro/migliaia 850, mentre il numero di strumenti sottoscritto da dipendenti del Gruppo che ricoprono anche la carica di amministratori è pari a 364.

Con riferimento agli strumenti finanziari partecipativi, conformemente al deliberato assembleare, si precisa che 8 dirigenti con responsabilità strategiche hanno sottoscritto, versando l'importo corrispondente, 227.850 strumenti tra cui il Presidente Ing. Pietro Giuliani 127.700, l'amministratore delegato Sergio Albarelli 37.500, gli amministratori, Andrea Aliberti



15.000, Paolo Martini 29.000, Marzio Zocca 10.000 e Alessandro Zambotti 6.500; 923 parti correlate in ragione dell'adesione al Patto di Sindacato riferito ad Azimut Holding SpA. hanno sottoscritto complessivamente 1.245.200 strumenti finanziari partecipativi. La società alla data del presente resoconto intermedio di gestione detiene 26.950 strumenti finanziari partecipativi.

5—Risorse umane

Alla data del 30 settembre 2017 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 687 unità, così suddivise:

Qualifica	30/09/2017	30/06/2017	31/12/2016	30/09/2016
Dirigenti	114	104	93	93
Quadri direttivi	158	156	143	127
Impiegati	415	383	345	306
Totale	687	643	581	526

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

Azimut e Mofid siglano un'alleanza strategica per sviluppare il mercato Iraniano del risparmio gestito.

In data 9 ottobre 2017 il Gruppo Azimut ha firmato un accordo per acquisire il 20% di Mofid Entekhab, la più grande società di asset management indipendente in Iran, appartenente al Gruppo Mofid, la principale società di brokeraggio e di consulenza finanziaria del Paese. Allo stesso tempo Azimut e Mofid Securities hanno siglato un accordo parasociale per sviluppare una piattaforma di consulenza finanziaria onshore e istituire un fondo offshore per consentire agli investitori stranieri l'accesso al mercato di capitali iraniano.

Il Gruppo Azimut, tramite la sua controllata AZ International Holdings S.A., acquisirà da Mofid Securities il 20% di Entekhab con il Gruppo Mofid che rimarrà l'azionista di maggioranza. Azimut e Mofid, inoltre, parteciperanno proporzionalmente ad un aumento di capitale per finanziare il business plan volto a sviluppare una gamma di strategie di investimento in asset



class locali, a realizzare una rete distributiva locale che fornisca consulenza finanziaria e servizi di wealth management e a lanciare fondi offshore per investitori stranieri.

Pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2017

La pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2017 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione del 9 novembre 2017.



7—Evoluzione prevedibile della gestione

In virtù dei risultati positivi conseguiti dalle società controllate nei primi nove 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.



Stato patrimoniale consolidato

Voci dell'attivo Valori Euro/000	30/09/2017	30/06/2017	31/12/2016	30/09/2016
Cassa e disponibilità liquide	28	24	21	24
Attività finanziarie al <i>fair value</i>	6.748.716	6.761.701	6.447.427	6.163.309
Attività finanziarie disponibili per la vendita	280.928	270.347	276.963	268.030
Crediti	209.222	155.791	189.305	252.388
Partecipazioni	10.552	10.216	935	3.607
Attività materiali	8.481	8.963	7.219	7.499
Attività immateriali	526.030	526.013	514.342	505.100
Attività fiscali	79.462	79.689	81.949	77.758
<i>a) correnti</i>	27.437	29.021	35.878	37.933
<i>b) anticipate</i>	52.025	50.668	46.071	39.825
Altre attività	202.096	230.005	209.114	202.150
TOTALE ATTIVO	8.065.513	8.042.749	7.727.276	7.479.865



Voci del passivo e del patrimonio netto Valori Euro/000	30/09/2017	30/06/2017	31/12/2016	30/09/2016
Debiti	17.247	18.845	28.283	27.294
Titoli in circolazione	351.965	350.125	226.522	226.437
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	235.223	239.604	250.974	250.980
Altre riserve tecniche	350	350	350	350
Passività finanziarie valutate a Fair Value	6.628.306	6.624.196	6.299.036	5.990.502
Passività fiscali:	62.811	61.765	59.401	60.921
<i>a) correnti</i>	3.307	2.590	1.443	2.286
<i>b) differite</i>	59.504	59.175	57.958	58.635
Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione				
Altre passività	166.322	199.009	182.975	148.558
Trattamento di fine rapporto del personale	3.013	2.897	3.403	3.527
Fondi per rischi e oneri:	33.427	32.018	31.265	30.603
<i>b) altri fondi</i>	33.427	32.018	31.265	30.603
Capitale	32.324	32.324	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	-110.115	- 131.087	- 81.288	- 81.288
Stumenti di capitale	36.000	36.000	70.951	70.950
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987	173.987	173.987
Riserve	268.155	266.543	263.107	414.329
Riserve da valutazione	- 9.599	- 6.215	- 4.674	- 7.281
Utile (Perdita) d'esercizio	156.196	121.159	172.685	121.298
Patrimonio di pertinenza di terzi	19.900	21.229	17.975	16.374
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	8.065.513	8.042.749	7.727.276	7.479.865



Conto economico consolidato

Voci Valori Euro/000	3 Trim. 2017	3 Trim. 2016	30/09/2017	30/09/2016
Commissioni attive	170.158	178.716	565.683	476.625
Commissioni passive	(75.735)	(72.365)	(230.027)	(217.364)
COMMISSIONI NETTE	94.423	106.351	335.656	259.261
Dividendi e proventi assimilati	3	132	258	132
Interessi attivi e proventi assimilati	308	361	737	1.040
Interessi passivi e oneri assimilati	(2.152)	(2.954)	(8.679)	(8.684)
Utile / Perdita cessione o riacquisto di:	(1.021)	286	(8.294)	1.179
a) attività finanziarie	(1.021)	286	(377)	1.186
b) passività finanziarie	0	0	(7.917)	(7)
Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate a fair value	(4.391)	(188)	(6.404)	(1.070)
Premi netti	412	247	2.686	974
Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	29.918	31.527	148.729	88.896
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	4.382	14	15.752	29.879
Riscatti e sinistri	(26.081)	(23.739)	(139.314)	(96.809)
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	95.801	112.037	341.127	274.798
Spese amministrative:	(49.732)	(47.581)	(153.291)	(135.929)
<i>a) spese per il personale</i>	<i>(19.108)</i>	<i>(17.170)</i>	<i>(59.274)</i>	<i>(50.803)</i>
<i>b) altre spese amministrative</i>	<i>(30.623)</i>	<i>(30.411)</i>	<i>(94.016)</i>	<i>(85.126)</i>
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(592)	(566)	(1.822)	(1.585)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali materiali e immateriali	(2.962)	(2.886)	(9.175)	(7.820)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(1.809)	(1.576)	(4.053)	(4.671)
Altri proventi e oneri di gestione	(1.142)	294	(968)	612
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	39.565	59.722	171.819	125.405
Utili (Perdite) delle partecipazioni	0	(59)	0	(59)
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	39.565	59.663	171.819	125.346
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(2.028)	(4.227)	(8.990)	(1.551)
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	37.537	55.436	162.829	123.795
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	2.500	1.904	6.633	2.497
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	35.037	53.532	156.196	121.298



Prospetto della redditività consolidata complessiva

Voci Valori Euro/000	3 Trimestre 2017	3 Trimestre 2016	30/09/2017	30/09/2016
Utile (Perdita) d'esercizio	37.537	55.436	162.829	123.795
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico				
Attività materiali				
Attività immateriali				
Piani a benefici definiti	36	(23)	240	(129)
Attività non correnti in via di dismissione				
Quote delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto				
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico				
Copertura di investimenti esteri				
Differenze di cambio	(1.752)	(473)	(5.037)	(1.716)
Copertura dei flussi finanziari				
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.668)	3.124	(128)	2.340
Attività non correnti in via di dismissione				
Quote delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto				
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(3.384)	2.628	(4.925)	495
Redditività complessiva	34.153	58.064	157.904	124.290
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	2.500	1.904	6.633	2.497
Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	31.653	56.160	151.271	121.793



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Metodo indiretto

A. ATTIVITA' OPERATIVA	3° Trim. 2017	3° Trim. 2016	01/01/17 - 30/09/17	01/01/16 - 30/09/16
1. Gestione	50.815	8.427	193.834	22.707
- risultato d'esercizio (+/-)	35.037	55.436	156.196	123.795
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	10.161	(53.627)	28.220	(110.110)
- 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 (+/-)	3.554	3.452	10.997	9.405
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	1.809	1.576	4.053	4.671
- imposte e tasse non liquidate (+)	2.028	2.977	(2.621)	(3.780)
- rettifiche di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	0	0	0	0
- altri aggiustamenti (+/-)	(1.774)	(1.387)	(3.011)	(1.274)
2. Liquidità generata/(assorbita) dalle attività finanziarie	35.201	(112.701)	(303.929)	(440.918)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0	0	0
- attività finanziarie valutate al fair value	9.228	(127.346)	(323.105)	(394.877)
- attività finanziarie disponibili per la vendita	7.339	(1.460)	5.835	(2.171)
- crediti verso banche	278	(113)	1.587	(904)
- crediti verso enti finanziari	(2.448)	(1.005)	(650)	(1.763)
- crediti verso clientela	1.572	(108)	(3.815)	1.303
- altre attività	19.232	17.331	16.219	(42.506)
3. Liquidità generata/(assorbita) dalle passività finanziarie	(29.702)	191.488	404.920	503.545
- debiti verso banche	747	3.041	(11.961)	(7.158)
- debiti verso enti finanziari	(2.213)	(196)	825	(481)
- debiti verso clientela	(132)	(103)	49	(61)
- titoli in circolazione	3.614	4.042	128.505	5.922
- passività finanziarie di negoziazione	0	0	0	0
- passività finanziarie valutate al fair value	(2.294)	181.210	322.866	550.639
- Riserve tecniche	(4.381)	(14)	(15.751)	(29.879)
- altre passività	(25.043)	3.508	(19.613)	(15.437)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa	56.314	87.214	294.825	85.334
B. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO				
1. Liquidità generata da	0	0	0	0
- vendite di partecipazioni	0	0	0	0
- dividendi incassati su partecipazioni	0	0	0	0
- vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0	0
- vendite di attività materiali	0	0	0	0
- vendite di attività immateriali	0	0	0	0



- vendite di società controllate e di rami d'azienda	0	0	0	0
2. Liquidità assorbita da	(3.426)	(28.081)	(33.564)	(67.514)
- acquisti di partecipazioni	(337)	(979)	(9.617)	(1.240)
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0		0
- acquisti di attività materiali	(110)	(367)	(3.084)	(2.885)
- acquisti di attività immateriali	(471)	(2.594)	(6.111)	(10.844)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	(2.508)	(24.141)	(14.752)	(52.545)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività d'investimento	(3.426)	(28.081)	(33.564)	(67.514)
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA				
- emissioni/acquisti di azioni proprie	0	(683)	(49.799)	(1.791)
- variazione altre riserve	19.200	2.716	6.875	(5.802)
- variazione di capitale e riserve di pertinenza di terzi	(1.329)	(334)	1.925	3.529
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	0	(403)	(34.951)	(509)
- distribuzione dividendi e altre finalità	0	(2.781)	(158.465)	(105.748)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di provvista	17.871	(1.485)	(234.415)	(110.321)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/(ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO	70.759	57.648	26.846	(92.501)

RICONCILIAZIONE

	3° Trim. 2017	3° Trim. 2016	01/01/17 - 30/09/17	01/01/16 - 30/09/16
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	394.919	438.066	438.832	588.215
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	70.759	57.648	26.846	(92.501)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	465.678	495.714	465.678	495.714



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 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 30.09.17	Patrimonio netto del gruppo al 30.09.17	Patrimonio netto di terzi al 30.09.17	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Operazioni sul patrimonio netto							Altre variazioni
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione Straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale				
Capitale	32.324		32.324									32.324	48.228	
Sovraprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987		
Altre Riserve:														
a) di utili	369.176		369.176	14.220								383.396	(33.490)	
b) altre	(106.069)		(106.069)							(9.172)		(115.241)		
Riserve da valutazione	(4.674)		(4.674)							(4.925)		(9.599)	(1.471)	
Strumenti di Capitale	70.951		70.951						(34.951)			36.000		
Azioni Proprie	(81.288)		(81.288)				(49.799)			20.972		(110.115)		
Utili (perdite) di esercizio	172.685		172.685	(14.220)	(158.465)						156.196	156.196	6.633	
Patrimonio netto del gruppo	627.092		627.092	-	(158.465)		(49.799)		(34.951)	11.800	151.271	546.948		
Patrimonio netto di terzi	17.975		17.975							(4.708)	6.633		19.900	



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 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 30.06.17	Patrimonio netto del gruppo al 30.06.17	Patrimonio netto di terzi al 30.06.17
				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	51.690
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987	
Altre Riserve:													
a) di utili	369.176		369.176	14.220								383.396	(34.026)
b) altre	(106.069)		(106.069)							(10.784)		(116.853)	
Riserve da valutazione	(4.674)		(4.674)								(1.541)	(6.215)	(568)
Strumenti di Capitale	70.951		70.951						(34.951)			36.000	
Azioni Proprie	(81.288)		(81.288)				(49.799)					(131.087)	
Utili (perdite) di esercizio	172.685		172.685	(14.220)	(158.465)						121.159	121.159	4.133
Patrimonio netto del gruppo	627.092		627.092	-	(158.465)		(49.799)		(34.951)	(10.784)	119.618	492.711	
Patrimonio netto di terzi	17.975		17.975							(879)	4.133		21.229



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 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 30.09.16	Patrimonio netto del gruppo al 30.09.16	Patrimonio netto di terzi al 30.09.16
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Operazioni sul patrimonio netto							
						Variazioni di Riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione Straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale			
Capitale	32.324		32.324									32.324	36.825
Sovraprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987	
Altre Riserve:													
a) di utili	360.354		360.354	141.673								502.027	(23.929)
b) altre	(80.173)		(80.173)						509	(8.036)		(87.700)	
Riserve da valutazione	(7.776)		(7.776)								495	(7.281)	981
Strumenti di Capitale	71.459		71.459						(509)			70.950	
Azioni Proprie	(80.727)		(80.727)				(1.791)			1.230		(81.288)	
Utili (perdite) di esercizio	247.421		247.421	(141.673)	(105.748)						121.298	121.298	2.497
Patrimonio netto del gruppo	716.869		716.869	-	(105.748)			(1.791)		-	(6.806)	121.793	724.317
Patrimonio netto di terzi	10.348		10.348							3.529	2.497		16.374



Politiche contabili

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Azimut al 30 settembre 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 30 settembre 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 terzo trimestre dell'esercizio e non è sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione.



Principi contabili, emendamenti e interpretazioni omologati dall'UE applicabili dal 1° gennaio 2017.

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 intermedio di gestione, 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 2016 del Gruppo Azimut.

Allo stato attuale non sussistono principi contabili omologati da parte della Commissione Europea che prevedano l'applicazione obbligatoria nell'esercizio 2017 in aggiunta a quanto già esplicito nel bilancio al 31 dicembre 2016 e riportato a seguire. Si precisa che ai fini del trattamento contabile dell'emissione del nuovo bond Azimut '17-22 non convertibile e successivo rimborso anticipato tramite riacquisto del bond Azimut '13-20 convertibile, come previsto dal paragrafo 40 dello IAS 32, la società ha contabilizzato l'operazione come un'estinzione della passività finanziaria originaria e la rilevazione di una nuova passività finanziaria in quanto "sostanzialmente differente" dalla precedente. Al fine di determinare se una nuova passività finanziaria è "sostanzialmente differente" dalla precedente, il Gruppo ha deciso di dotarsi di una politica contabile che prevede l'utilizzo di criteri sia qualitativi (attraverso l'analisi dei termini contrattuali quali scadenza, tasso, tipologia di seniority, presenza di opzioni implicite, ecc.) che quantitativi previsti dall'AG 62 dello IAS 32 secondo la quale i termini sono considerati sostanzialmente differenti se il valore attualizzato dei flussi finanziari secondo i nuovi termini contrattuali, incluso qualsiasi onorario pagato al netto di qualsiasi onorario ricevuto e attualizzato utilizzando il tasso di interesse effettivo originario, si scosta come minimo del 10 per cento dal valore attualizzato dei restanti flussi finanziari della passività finanziaria originaria.



Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicabili dal 1 gennaio 2017.

Modifiche	Data di pubblicazione IASB	Data di omologazione	Data di entrata in vigore
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**

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni di futura efficacia.

Principi	Data di pubblicazione IASB	Data di omologazione	Data di entrata in vigore
IFRS 14 "Attività con regolazione tariffaria"	30 gennaio 2014	n.a.*	n.a.*
IFRS 9 "Strumenti finanziari"	24 luglio 2014	---	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	---	1 gennaio 2018
IFRS 17 Contratti Assicurativi	18 maggio 2017	---	1 gennaio 2021

Modifiche	Data di pubblicazione IASB	Data di omologazione	Data di entrata in vigore
Modifiche IFRS 2: classificazione e valutazione delle operazioni di pagamento basato su azioni	20 giugno 2016	---	1 gennaio 2018**
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**



Modifiche	Data di pubblicazione IASB	Data di omologazione	Data di entrata in vigore
IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration	17 febbraio 2017	---	1 gennaio 2018**

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

* La Commissione Europea non intende avviare il processo di omologazione dell'IFRS 14 (interim standard) in attesa della pubblicazione del principio contabile finale in materia di attività con regolazione tariffaria.

** Data identificata dallo IASB. In attesa di conferma da parte dei competenti organi dell'Unione Europea.

Il Gruppo adotterà tali nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni sulla base della data di applicazione prevista e ne valuterà i potenziali impatti quando questi saranno omologati dall'Unione Europea.



Area e metodi di consolidamento

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017 include 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.

La variazione nel perimetro di consolidamento delle società rispetto al 31 dicembre 2016 riguarda:



a) il consolidamento delle seguenti società australiane: Peters & Partners Pty Ltd, Menico Tuck Parrish Financial Solutions Pty Ltd, Wealthmed Australia Pty Ltd, Wealthmed Accounting Pty Ltd e Wealthmed Project Pty Ltd (acquisite tramite la controllata australiana AZ NGA).

b) il consolidamento della società New Horizon Capital Management Ltd con sede a Dubai e detenuta da AZ International Holdings Sa per l'80% del capitale sociale.

La differenza tra il fair value degli attivi e dei passivi patrimoniali acquisiti e il corrispettivo pagato per l'acquisizione delle suddette partecipazioni, pari a complessivi 6,6 milioni di euro, è stata attribuita ad avviamento.

c) il consolidamento della società Azimut Analytics Srl di nuova costituzione e detenuta da Azimut Holding Spa per il 60% del capitale, la restante parte da terzi.

Di seguito si riporta l'elenco delle società controllate direttamente e indirettamente da Azimut Holding SpA.



Partecipazioni in società controllate in via esclusiva e in modo congiunto

Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
			Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
1. Azimut Capital Management Sgr SpA.	Italia	1	Azimut Holding SpA.	100	100
2. Az Fund Management SA	Lussemburgo	1	Azimut Holding SpA.	51	51
			Azimut Partecipazioni Srl	49	49
3. Az Life DAC	Irlanda	1	Azimut Holding SpA.	100	100
4. Azimut Global Counseling S.r.l.	Italia	1	Azimut Holding SpA.	100	100
5. Azimut Enterprises Holding Srl	Italia	1	Azimut Holding SpA.	100	100
6. Augustum Opus Sim SpA.	Italia	1	Azimut Holding SpA.	51	51
7. Futurimpresa Sgr SpA	Italia	1	Azimut Holding SpA.	100	100
8. Azimut Financial Insurance SpA.	Italia	1	Azimut Holding SpA.	100	100
9. Azimut Partecipazioni Srl	Italia	1	Azimut Holding SpA.	100	100
10. AZ International Holdings S.A.	Lussemburgo	1	Azimut Holding SpA.	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 privéè Monegasque	Monaco	1	AZ International Holdings SA	51	51
15. CGM Italia SGR SpA. (già CGM Italia SIM SpA)	Italia	1	Compagnie de Gestion privéè Monegasque	51	51
16. Katarsis Capital Advisors SA	Svizzera	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	Svizzera	1	AZ International Holdings SA	51	51
19. AZ Sinopro Financial Planning Ltd	Taiwan	1	AZ International Holdings SA	51	51



Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
			Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
A. Imprese controllate in via esclusiva consolidata integralmente					
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. Atheneum 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.	Brasile	1	AZ Brasil Holdings Ltda	100	100
27. M&O Consultoria Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding S.A.	100	100
28. Futurainvest Gestão de Recursos Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding S.A.	100	100
29. AZ & Partners Gestão de Recursos Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding S.A.	100	100
30. Azimut Brasil Wealth Management Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding S.A.	89	89
31. Azimut Portfooy AS	Turchia	1	AZ International Holdings SA	100	100
32. AZ Mexico Holdings S.A. de CV	Messico	1	AZ International Holdings SA	94,46	94,46
33. Mas Fondos S.A.	Messico	1	AZ Mexico Holdings S.A. de CV	94,46	94,46
34. Next Generation Advisory PTY Ltd	Australia	1	AZ International Holdings SA	53,2	53,2
35. Eureka Whittaker Macnaught PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,2	53,2
36. Pride Advice PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,2	53,2
37. Lifestyle Financial Planning Services (LFPS) PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,2	53,2
38. Eureka Financial Group PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,2	53,2
39. Pride Financial PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,2	53,2



Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
			Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
40. Wise Planners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,2	53,2
41. Domane Financial Advisers PTY LTD	Australia	1	Wise Planners PTY Ltd	53,2	53,2
42. Financial Lifestyle Partners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,2	53,2
43. Harvest Wealth PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,2	53,2
44. RI Toowoomba PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,2	53,2
45. Empowered Financial Partners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,2	53,2
46. Wealthwise PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,2	53,2
47. Priority Advisory Group PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,2	53,2
48. Sterling Planners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,2	53,2
49. Logiro Unchartered PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,2	53,2
50. Aspire Pty Ltd	Australia	1	Logiro Unchartered PTY Ltd	53,2	53,2
51. On-Track Financial Solutions Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,2	53,2
52. AZ Sestante Ltd	Australia	1	AZ International Holdings SA	100	100
53. AZ Andes SpA.	Cile	1	AZ International Holdings SA	92	92
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
57. Pride SMSF PTY Ltd	Australia	1	Pride Advice PTY Ltd	53,2	53,2
58. Life Style Advice PTY Ltd	Australia	1	Priority Advisory Group PTY Ltd	53,2	53,2
59. Advisory Trust PTY Ltd	Australia	1	Priority Advisory Group PTY Ltd	53,2	53,2



Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
			Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
60. Azimut Analytics Srl (**)	Italia	1	Azimut Enterprises Holding Srl	60	60
61. Peters & Partners PTY Ltd (**)	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Accounting PTY Ltd	53,2	53,2
62. Menico Tuck Parrish Financial Solution Pty Ltd (**)	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,2	53,2
63. AZ Next Generation Accounting PTY Ltd (**)	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,2	53,2
64. New Horizon Capital Management Ltd (**)	Emirati Arabi	1	AZ International Holdings SA	80	80
65. Wealthmed Australia Pty Ltd (**)	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,2	53,2
66. Wealthmed Accounting Pty Ltd (**)	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,2	53,2
67. Wealthmed Property Pty Ltd (**)	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	53,2	53,2

(*) Tipo di rapporto

(**) nuovo ingresso nel perimetro di consolidato rispetto al 31/12/2016

(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 Srl	30	30
2 . SiamoSoci srl	Italia	Azimut Enterprises Holding Srl	22	22
3 . Ipo Challenger 1 Spa	Italia	Azimut Global Counseling Srl / Ipo Club	31	31
4 . Ipo Club	Italia	Azimut Holding Spa	38	38



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

Milano, 9 novembre 2017

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

