
AZIMUT HOLDING SpA

 Resoconto intermedio di gestione consolidato
al 31 marzo 2018



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	23
Criteri di redazione	31
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza	41



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Pietro Giuliani	<i>Presidente</i>
Sergio Albarelli	<i>Amministratore Delegato</i>
Paolo Martini	<i>Co-Direttore Generale</i>
Andrea Aliberti	<i>Consigliere</i>
Alessandro Zambotti	<i>Consigliere</i>
Marzio Zocca	<i>Consigliere</i>
Marco Mandelli(*)	<i>Consigliere</i>
Ester Aldighieri (*)	<i>Consigliere</i>
Raffaella Pagani	<i>Consigliere</i>
Antonio Andrea Monari	<i>Consigliere</i>
Anna Maria Bortolotti	<i>Consigliere</i>
Renata Ricotti	<i>Consigliere</i>

Collegio Sindacale

Vittorio Rocchetti	<i>Presidente</i>
Costanza Bonelli	<i>Sindaco Effettivo</i>
Daniele Carlo Trivi	<i>Sindaco Effettivo</i>
Maria Catalano	<i>Sindaco Supplente</i>
Luca Giovanni Bonanno	<i>Sindaco Supplente</i>

(*) a far data dal 24 aprile 2018 come da Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2016



Dati di sintesi ed indicatori del Gruppo Azimut

STRUTTURA DEL GRUPPO AZIMUT

Il Gruppo Azimut opera a livello internazionale in 17 paesi e si compone, oltre alla capogruppo Azimut Holding SpA, di 76 società controllate.



Fonte: dati aziendali aggiornati al 31/03/2018

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): controlla 36 società al 31.03.2018. Nota (4): il 30% è detenuto da Azimut Capital Management SGR SpA e il 19% da Azimut Financial Insurance SpA, entrambe controllate al 100% da Azimut Holding. Nota (6): controlla SDB Financial Solutions con efficacia 8 gennaio 2018.



Gruppo Azimut—Dati di sintesi al 31 marzo 2018

1989	Anno di fondazione	2004	Anno di quotazione
50,6	Patrimonio complessivo	17 paesi	Presenza geografica
848	Dipendenti	1.656	Consulenti finanziari
182 milioni	Ricavi 1 trimestre 2018	26 milioni	Utile netto 1 trimestre 2018

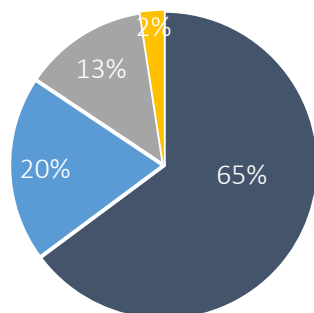
Gruppo Azimut—Indicatori

Indicatori economici (milioni di euro)	1 Trimestre 2018	1 Trimestre 2017	Variazione		Anno 2017
			Assoluta	%	
Totale ricavi:	182	215	-33	-18%	811
- di cui commissioni di gestione fisse	156	148	8	5%	607
Reddito operativo	39	84	-45	-115%	278
Utile netto	26	73	-47	-181%	212
Raccolta netta fondi (miliardi di euro)	0,4	2,2	-1,8	-450%	6,8

Indicatori di attività	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2017
Consulenti finanziari	1.656	1.638	1.636
Patrimonio gestito netto (miliardi di euro)	40,0	40,2	46,5



Ripartizione del patrimonio al 31 marzo 2018



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



Informazioni sulla gestione del Gruppo Azimut

Premessa

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2018 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 2018

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 41 unità rispetto al 31 dicembre 2017.



LA RACCOLTA NETTA

Il Gruppo ha registrato nel primo trimestre 2018 una raccolta netta positiva di 874 milioni di euro.

<i>Dati in milioni di euro</i>	31/03/2018	31/03/2017	Variazione		2017
			Assoluta	%	
Fondi	329	809	-480	-22,7%	2.113
Gestioni patrimoniali e altre	288	415	-127	-8,1%	1.564
Assicurazioni AZ Life	91	79	12	7,9%	151
Advisory	70	28	42	20,8%	202
Double counting	-347	-2	-345	-263,4%	131
Totale raccolta gestita netta	431	1.329	-898	-21,6%	4.161
Titoli, fondi terzi e c/c	443	864	-421	-16,0%	2.632
Totale raccolta netta	874	2.193	-1.319	-19,4%	6.793

IL PATRIMONIO

Al 31 marzo 2018 il totale delle masse, comprensive del risparmio amministrato, si attesta a 50,6 miliardi di euro, di cui 40,0 miliardi di euro fanno riferimento alle masse gestite.

<i>Dati in milioni di euro</i>	31/03/2018	31/12/2017	Variazione		31/03/2017
			Assoluta	%	
Fondi comuni	31.668	31.717	-49	-0,2%	30.223
Gestioni patrimoniali e altre	9.547	9.454	93	1,2%	7.965
Assicurazioni AZ Life	6.453	6.702	-249	-3,7%	6.668
Advisory	1.181	1.119	62	6,2%	998
Double counting	8.817	-8.803	-14	0,2%	-8.185
Patrimonio gestito netto	40.032	40.189	-157	-0,4%	37.669
Titoli, fondi terzi e c/c	10.602	10.252	350	4,0%	8.832
Patrimonio totale	50.634	50.441	193	0,4%	46.501



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	1Q2018	1Q2017	01.01.17 - 31.12.17
Commissioni di acquisizione	1.764	2.931	10.247
Commissioni ricorrenti	156.333	148.217	606.598
Commissioni di gestione variabili	9.588	49.507	136.379
Altri ricavi	2.142	2.293	8.456
Ricavi assicurativi	12.477	11.775	48.864
Totale ricavi	182.304	214.723	810.544
Costi di acquisizione	(90.883)	(84.363)	(337.456)
Costi generali/Spese amministrative	(48.826)	(42.863)	(178.534)
Ammortamenti/Accantonamenti	(3.819)	(3.979)	(16.465)
Totale costi	(143.528)	(131.205)	(532.455)
Reddito operativo	38.776	83.518	278.089
Proventi finanziari netti	(3.943)	(427)	(13.057)
Oneri netti non ricorrenti	(910)	(975)	(8.114)
Interessi passivi	(1.832)	(2.825)	(9.646)
Utile (perdita) lordo	32.091	79.291	247.272
Imposte sul reddito	(4.804)	(4.248)	(22.854)
Imposte differite/anticipate	3.090	(479)	1.491
Utile (perdita) netta	30.376	74.564	225.909
Utile(perdita) di pertinenza di terzi	3.938	1.623	11.123
Utile netto di pertinenza del gruppo	26.438	72.941	214.786

Il reddito operativo consolidato e l'utile netto consolidato di pertinenza del gruppo al 31 marzo 2018 si attestano rispettivamente a 39 milioni di euro (84 milioni di euro al 31 marzo 2017) e a 26 milioni di euro (73 milioni al 31 marzo 2017). Nel primo trimestre 2018 le masse gestite, che al 31 marzo 2017 ammontano a 37,7 miliardi di euro e registrano un incremento di 2,3 miliardi di euro rispetto al 31 marzo 2017 (+6,3%), hanno generato commissioni di gestione fisse pari a 156 milioni di euro, oltre a commissioni di gestione variabili per 10 milioni di euro.

L'evoluzione dei costi di acquisizione (incremento di 7 milioni pari al 8% rispetto al 31 marzo 2017) riflette anche il reclutamento di consulenti finanziari nel periodo di riferimento.

I costi generali nel primo trimestre 2018 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>	31/03/2018	31/12/2017
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	6.730.249	6.974.029
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	13.523	11.789
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e partecipazioni	250.365	266.554
Attività materiali e immateriali	563.211	565.513
Altre attività	284.286	288.721
Totale attività	7.841.634	8.106.607
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	363.508	374.069
Riserve tecniche	207.974	227.857
Passività finanziarie al fair value	6.344.164	6.605.461
Altre passività e fondi	287.719	287.032
Patrimonio netto	638.269	612.188
Totale passività e patrimonio netto	7.841.634	8.106.607

Le attività finanziarie valutate al fair value con impatto a fair value mostrano un decremento di circa 3% rispetto al 31 dicembre 2017. 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, oltre alle quote di OICR che rappresentano l'investimento della liquidità eccedente della gestione.

Le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato comprendono principalmente le disponibilità liquide giacenti sui conti correnti delle società del Gruppo che passano da 267 milioni di euro a 250 milioni di euro con un decremento di circa il 6% rispetto al 31 dicembre 2017.

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 2018 è positivo per 130 milioni di euro, stabile rispetto al 31 dicembre 2017 (135 milioni di euro).

	<i>Dati in migliaia di euro</i>	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2017
A	Cassa	23	28	26
B	Altre disponibilità liquide:	223.924	232.441	567.433
	<i>Crediti verso banche</i>	<i>167.844</i>	<i>157.945</i>	<i>491.332</i>
	<i>Crediti verso fondi gestiti</i>	<i>56.080</i>	<i>74.496</i>	<i>76.101</i>
C	Quote di OICR e Titoli di Stato	265.075	266.218	266.815
D	Liquidità A+B+C	489.022	498.687	834.274
E	Crediti finanziari correnti	-	-	-
F	Debiti bancari correnti		-	-
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente:	(10.058)	(15.351)	(11.929)
	<i>Obbligazioni (Azimut '13-'20 Convertibile)</i>			<i>(1.852)</i>
	<i>Obbligazioni (Azimut '17-'22 Non Convertibile)</i>	<i>(58)</i>	<i>(5.351)</i>	<i>(77)</i>
	<i>Debiti verso banche (finanziamento Banco BPM)</i>	<i>(10.000)</i>	<i>(10.000)</i>	<i>(10.000)</i>
H	Altri debiti finanziari correnti		-	-
I	Indebitamento finanziario corrente F+G+H	(10.058)	(15.351)	(11.929)
J	Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D	478.964	483.336	822.345
K	Debiti bancari non correnti:			(10.000)
	<i>Debiti verso banche (finanziamento Banco BPM)</i>			<i>(10.000)</i>
L	Obbligazioni	(348.549)	(348.465)	(576.144)
	<i>Prestito Obbligazionario Azimut 13-20 Conv.</i>			<i>(227.369)</i>
	<i>Prestito Obbligazionario Azimut 17-22 Non Conv.</i>	<i>(348.549)</i>	<i>(348.465)</i>	<i>(348.775)</i>
M	Altri debiti non correnti			
N	Indebitamento finanziario non corrente K+L+M	(348.549)	(348.465)	(586.144)
O	Posizione finanziaria netta J+N	130.415	134.871	236.201



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 2018 il patrimonio netto consolidato, incluso l'utile di periodo, si attesta a 624 milioni di euro a fronte dei 593 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 2017, del 24 aprile 2018. L'assemblea ha deliberato, a titolo di dividendo da riconoscere agli azionisti, la distribuzione di 2 euro per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge, che verrà corrisposto con pagamento a partire dal 23 maggio 2018, data stacco cedola 21 maggio 2018 e record date 22 maggio 2018. Ogni azionista riceverà (al lordo delle ritenute di legge) euro 1,00 in contanti oltre all'assegnazione gratuita di azioni Azimut Holding in ragione di n. 1 azione ordinaria ogni 18 azioni ordinarie possedute (per un totale di n. 7.246.290 azioni). Le predette azioni gratuite (tutte detenute come azioni proprie in portafoglio della società) saranno assegnate previo stacco cedola in data 21 maggio 2018. L'assemblea degli azionisti ha inoltre deliberato il pagamento a favore della Fondazione Azimut Onlus di 2,5 milioni di euro, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato ed il pagamento di 21,48 euro per ogni strumento finanziario partecipativo detenuto dai “Top Key People” al momento dell'approvazione del pagamento del dividendo.



AZIONI PROPRIE

Nel corso del mese di gennaio 2018 sono state acquistate n. 1.735.200 azioni proprie per un controvalore complessivo pari a 30 milioni di euro a completamento della terza tranche di buy back annunciata nel corso del mese di dicembre 2017.

In data 30 gennaio 2018 Azimut Holding SpA ha trasferito a favore della sua controllata AZ International Holdings Sa n. 2.520.491 azioni proprie per un controvalore complessivo di 42 milioni di euro di cui n. 2.227.969 azioni proprie per un valore complessivo di circa 37 milioni di euro utilizzate per l'acquisto del restante 49% del capitale sociale della società Compagnie de Gestion Privée Monégasque (CGM).

Alla data del 31 marzo 2018 la controllata AZ International Holdings Sa deteneva Azioni di Azimut Holding S.p.A. per n. 252.491 successivamente trasferite in data 5 aprile 2018 nell'ambito della sopra citata operazione di acquisizione di CGM.

Le restanti società controllate da Azimut Holding S.p.A. al 31 marzo 2018 non detengono azioni proprie o azioni della Capogruppo, né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o interposta persona.

Alla data del 31 marzo 2018 il portafoglio di azioni proprie di Azimut Holding SpA è quindi costituito da n. 12.821.268 titoli, pari al 8,950% del capitale sociale.



2—Eventi di rilievo del primo trimestre 2018

2.1 Operazioni di capitalizzazione poste in essere da Azimut Holding SpA

Nel corso del primo trimestre 2018, a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 4 maggio 2017, Azimut Holding SpA ha proceduto al versamento in contanti a titolo di contributo in conto aumento di capitale a favore della controllata AZ International Holdings SA di 7,5 milioni di euro al fine di finanziare lo sviluppo estero del Gruppo e trasferito azioni proprie a servizio dell'operazione di acquisto del restante 49% del capitale sociale della società Compagnie de Gestion Privée Monégasque per un controvalore complessivo di 42 milioni di euro .

Nel corso del mese di marzo 2018 sono stati effettuati versamenti in conto capitale ad Azimut Enterprises Holding Srl per complessivi 1 milione di euro.

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

In data 26 gennaio 2018 si è conclusa l'operazione di acquisto dell'ulteriore tranche di acquisto azioni proprie deliberata dal Consiglio di Amministrazione della società in data 12 dicembre 2017, sulla base dell'autorizzazione rilasciata ai sensi dell'art. 2357 del codice civile dall'assemblea del 27 aprile 2017. Nel mese di gennaio 2018 sono state acquistate n. 1.735.200 per un controvalore complessivo di 30 milioni di euro.

2.3 Operazioni effettuate nel corso del 1 trimestre 2018 da AZ International Holdings SA:

In data 8 gennaio 2018 è avvenuto il closing dell'operazione relativa all'acquisizione di SDB Financial Solutions SA.

In data 31 gennaio 2018 si è perfezionata l'acquisizione dell'ulteriore 49% della società Compagnie de Gestion Privée Monégasque SAM.

2.4 Operazioni effettuate nel corso del 1 trimestre 2018 da Azimut Capital Management SGR Spa:

In data 1° gennaio 2018 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione di Azimut Partecipazioni Srl nella Azimut Capital Management SGR SpA.



In data 20 febbraio 2018 Azimut Holding S.p.A, tramite la controllata Azimut Capital Management SGR SpA (“Azimut SGR”), ha sottoscritto con Sofia Gestione del Patrimonio SGR SpA in Amministrazione Straordinaria (“Sofia SGR”) e Sofia Partners SpA (“Sofia Partners”), quale socio di maggioranza di Sofia SGR, un accordo che prevede l’acquisto da parte di Azimut SGR delle attività di Sofia SGR (il “Ramo d’Azienda”). Il Ramo d’Azienda è destinato principalmente all’esercizio dei servizi di (i) gestione collettiva del risparmio, (ii) gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi, (iii) gestione in regime di delega conferita da soggetti che prestano il servizio di gestione di portafogli di investimento e da parte di OICR, italiani e/o esteri e (iv) consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari. Per effetto dell’operazione di acquisto del ramo, Azimut Capital Management SGR subentrerà nella gestione, tra l’altro, di quattro fondi comuni di investimento aperti istituiti, promossi e attualmente gestiti da Sofia SGR, e incrementerà la propria rete con i 47 consulenti finanziari di Sofia SGR ai quali al 31 dicembre 2017 erano riconducibili assets under management pari a circa 800 milioni di euro. In concomitanza con il trasferimento del Ramo d’Azienda, Azimut Capital Management SGR corrisponderà a Sofia SGR un corrispettivo base pari a 3 milioni di euro nonché, decorsi ventiquattro mesi, l’eventuale residua parte variabile del prezzo che sarà determinata in base all’andamento degli assets under management trasferiti ad Azimut Capital Management SGR e alla loro redditività netta. L’accordo prevede a favore di Azimut Capital Management SGR una serie di dichiarazioni e garanzie sui rischi connessi all’attività svolta dal Ramo d’Azienda sino al suo trasferimento, tipiche per operazioni di tale natura. Il perfezionamento dell’operazione è subordinato, tra l’altro, all’ottenimento delle necessarie autorizzazioni, assensi e/o nulla osta da parte della Banca d’Italia.

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 2017.

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 del primo trimestre 2018 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 2018 emolumenti a favore degli amministratori per 3.820 migliaia di euro. Sono inoltre stati contabilizzati compensi ai componenti del Collegio Sindacale per 143 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 corso primo trimestre 2018, 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 e Azimut Libera Impresa Sgr 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 2018 ammontavano a euro/migliaia 11.022.

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 precedente 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, 225.700 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 1.247.350 strumenti finanziari partecipativi. La Capogruppo alla data del 31 marzo 2018 detiene 26.950 strumenti finanziari partecipativi.

5—Risorse umane

Alla data del 31 marzo 2018 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 848 unità, così suddivise:

Qualifica	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2017
Dirigenti	157	157	97
Quadri direttivi	160	153	149
Impiegati	531	520	349
Totale	848	830	595



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

6.1 Assemblea degli azionisti di Azimut Holding SpA del 24 aprile 2018

In data 24 aprile 2018 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 2017 che si è concluso con un utile netto della capogruppo pari a 208,8 milioni di euro. L'assemblea ha contestualmente deliberato, a titolo di dividendo da riconoscere agli azionisti, la distribuzione di 2 euro per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge, che verrà corrisposto con pagamento a partire dal 23 maggio 2018, data stacco cedola 21 maggio 2018 e record date 22 maggio 2018. Ogni azionista riceverà (al lordo delle ritenute di legge) euro 1,00 in contanti oltre all'assegnazione gratuita di azioni Azimut Holding in ragione di n. 1 azione ordinaria ogni 18 azioni ordinarie possedute (per un totale di n. 7.246.290 azioni). Le predette azioni gratuite (tutte detenute come azioni proprie in portafoglio della società) saranno assegnate previo stacco cedola in data 21 maggio 2018. I diritti frazionari risultanti dall'assegnazione delle azioni verranno monetizzati sulla base del prezzo ufficiale risultante dalle transazioni effettuate nell'ultimo giorno di mercato aperto precedente la data di stacco della cedola senza aggravio di spese, commissioni o altri oneri a carico degli azionisti. L'assemblea degli azionisti ha inoltre deliberato il pagamento a favore della Fondazione Azimut Onlus di 2,5 milioni di euro, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato ed il pagamento di 21,48 euro per ogni strumento finanziario partecipativo detenuto dai "Top Key People" al momento dell'approvazione del pagamento del dividendo.

Nomina Amministratori

L'Assemblea ha deliberato la nomina della dott.ssa Renata Ricotti in qualità di Amministratore indipendente. Si ricorda che 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 e D.Lgs 58/98.

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.

Deliberazione sulle politiche di remunerazione. Relazione sulla remunerazione e deliberazione ai sensi dell'art. 123-ter, sesto comma, del D.Lgs. n. 58/98

L'Assemblea ha deliberato la 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.

Piano di compensi basato su strumenti finanziari ai sensi dell'art. 114-bis del D. Lgs. n. 58/98 e deliberazioni conseguenti

L'Assemblea ha deliberato il piano compensi basato su strumenti finanziari destinati ai consulenti finanziari.

Proposta di adeguamento del corrispettivo della società di revisione e deliberazioni conseguenti

L'assemblea ha approvato la proposta di adeguamento del corrispettivo della società di revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A. da € 70.000 a €140.000.



6.2 Pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2018

La pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2018 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione del 10 maggio 2018.

7—Evoluzione prevedibile della gestione

In virtù dei risultati positivi conseguiti dalle società controllate nei primi tre mesi del 2018 si ritiene che al termine dell'esercizio 2018 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	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2017
Cassa e disponibilità liquide	23	28	26
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	6.730.249	6.974.029	6.964.857
a) attività detenute per la negoziazione	-	-	-
b) attività finanziarie designate al fair value	6.458.527	6.700.283	6.689.224
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	271.722	273.746	275.633
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	13.523	11.789	9.723
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	248.008	265.211	584.089
Partecipazioni	2.357	1.343	936
Attività materiali	7.441	8.103	8.288
Attività immateriali di cui:	555.770	557.410	517.595
- avviamento	192.943	193.566	191.490
Attività fiscali	82.810	80.219	82.047
a) correnti	28.309	29.560	33.778
b) anticipate	54.501	50.659	48.269
Altre attività	201.453	208.474	200.502
TOTALE ATTIVO	7.841.634	8.106.607	8.368.063

I dati comparativi sono stati riclassificati rispetto a quanto originariamente pubblicato per l'applicazione retrospettica dei principi contabili IFRS 9 e IFRS 15.



Voci del passivo e del patrimonio netto	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2017
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	363.508	374.069	606.946
a) Debiti	14.901	20.253	28.873
b) Titoli in circolazione	348.607	353.816	578.073
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	207.974	227.857	246.827
Altre riserve tecniche	-	-	-
Passività finanziarie designate a Fair Value	6.344.164	6.605.461	6.545.792
Passività fiscali:	70.731	68.151	66.293
<i>a) correnti</i>	8.061	6.462	5.891
<i>b) differite</i>	62.670	61.689	60.402
Altre passività	177.172	180.539	175.524
Trattamento di fine rapporto del personale	2.926	2.965	3.397
Fondi per rischi e oneri:	36.890	35.377	31.642
<i>c) altri fondi</i>	36.890	35.377	31.642
Capitale	32.324	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	- 118.031	- 130.028	- 106.100
Strumenti di capitale	36.000	36.000	70.951
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987	173.987
Riserve	483.190	275.169	433.444
Riserve da valutazione	- 9.468	- 9.642	- 2.885
Utile (Perdita) d'esercizio	26.438	214.786	72.941
Patrimonio di pertinenza di terzi	13.829	19.592	16.630
TOTALE PASSIVO	7.841.634	8.106.607	8.368.063

I dati comparativi sono stati riclassificati rispetto a quanto originariamente pubblicato per l'applicazione retrospettica dei principi contabili IFRS 9 e IFRS 15.



Conto economico consolidato

Voci	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
Commissioni attive	173.126	205.163	774.331
Commissioni passive	(80.668)	(75.975)	(311.345)
COMMISSIONI NETTE	92.458	129.188	462.986
Dividendi e proventi assimilati	-	128	258
Interessi attivi e proventi assimilati	202	202	1.071
Interessi passivi e oneri assimilati	(2.050)	(3.073)	(10.725)
Risultato netto dell'attività di negoziazione			(7.917)
Utile / Perdita cessione o riacquisto di:			0
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato			
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva			(7.917)
c) passività finanziarie			
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	(3.797)	204	(6.225)
a) attività e passività designate al fair value	(2.000)	(338)	(4.421)
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value	(1.797)	542	(1.804)
Premi netti	361	1.426	3.531
Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	44.401	58.479	184.679
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	19.883	4.147	23.467
Riscatti e sinistri	(55.086)	(54.458)	(172.924)
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	96.372	136.243	478.201
Spese amministrative:	(59.133)	(52.081)	(210.557)
a) spese per il personale	(22.685)	(19.586)	(83.255)
b) altre spese amministrative	(36.448)	(32.495)	(127.302)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(564)	(578)	(2.414)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(2.609)	(3.284)	(13.444)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(2.497)	(937)	(6.383)
Altri proventi e oneri di gestione	521	(72)	1.877
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	32.090	79.291	247.280
Utili (Perdite) delle partecipazioni	0	0	(8)
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	32.090	79.291	247.272
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.714)	(4.727)	(21.363)
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	30.376	74.564	225.909
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	3.938	1.623	11.123
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	26.438	72.941	214.786

I dati comparativi sono stati riclassificati rispetto a quanto originariamente pubblicato per l'applicazione retrospettica dei principi contabili IFRS 9 e IFRS 15.



Prospetto della redditività consolidata complessiva

Voci	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
Utile (Perdita) d'esercizio	30.376	74.564	225.909
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico			
Piani a benefici definiti	(40)	(22)	234
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico			
Differenze di cambio	(134)	(100)	(7.113)
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(174)	(122)	(6.879)
Redditività complessiva	30.202	74.442	219.031
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	3.938	1.623	11.123
Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	26.264	72.819	207.908

I dati comparativi sono stati riclassificati rispetto a quanto originariamente pubblicato per l'applicazione retrospettica dei principi contabili IFRS 9 e IFRS 15.



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Metodo indiretto

A. ATTIVITA' OPERATIVA	1 trimestre 2018	1 trimestre 2017	2017
1. Gestione	87.657	65.258	280.794
- risultato d'esercizio (+/-)	26.438	72.941	214.786
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico(-/+)	48.426	(15.856)	28.548
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	0	0	0
- rettifiche di valore nette per rischio di credito (-/+)	0	0	0
- rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	3.173	3.862	15.858
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	2.497	937	6.383
- imposte e tasse e crediti d'imposta non liquidati (+)	1.714	4.727	10.443
- rettifiche di valore nette delle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	0	0	0
- altri aggiustamenti (+/-)	5.409	(1.353)	4.776
2. Liquidità generata/(assorbita) dalle attività finanziarie	211.715	(223.626)	(295.832)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0	0
- attività finanziarie valutate al fair value	195.330	(225.941)	(276.983)
- altre attività obbligatoriamente detenute a fair value	857		
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(1.734)	(9.420)	(10.609)
- attività finanziarie valutate a fair value	0		0
-attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	8.709	1.680	(12.059)
- altre attività	8.552	10.055	3.819
3. Liquidità generata/(assorbita) dalle passività finanziarie	(306.794)	588.710	379.812
-passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(15.970)	353.494	112.525
- passività finanziarie di negoziazione		0	
- passività finanziarie valutate al fair value	(263.297)	246.756	302.004
- Riserve tecniche	(19.883)	(4.147)	(23.467)
- altre passività	(7.644)	(7.393)	(11.250)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa	(7.422)	430.342	364.774
B. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO			
1. Liquidità generata da	0	0	0
- vendite di partecipazioni	0	0	0
- dividendi incassati su partecipazioni	0	0	0
- vendite di attività materiali	0	0	0
- vendite di attività immateriali	0	0	0
- vendite di società controllate e di rami d'azienda	0	0	0
2. Liquidità assorbita da	(1.885)	(8.184)	(57.254)
- acquisti di partecipazioni	1.014	0	(417)
- acquisti di attività materiali	98	(1.647)	(3.298)
- acquisti di attività immateriali	(1.592)	(2.781)	(15.653)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	623	(3.756)	(37.886)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività d'investimento	(1.885)	(8.184)	(57.254)
C. ATTIVITA' DI PROVVISITA			
- emissioni/acquisti di azioni proprie	11.997	(24.812)	(69.713)
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	0	0	(34.951)



- distribuzione dividendi e altre finalità	0	0	(158.383)
- variazione altre riserve	(6.591)	(559)	13.764
- vendita/acquisto di controllo di terzi	(5.763)	(1.345)	1.617
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di provvista	(357)	(26.716)	(247.666)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/(ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO	(9.664)	395.442	59.854
RICONCILIAZIONE			
	1 trimestre 2018	1 trimestre 2017	2017
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	498.686	438.832	438.832
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(9.664)	395.442	59.854
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	489.022	834.274	498.686

I dati comparativi sono stati riclassificati rispetto a quanto originariamente pubblicato per l'applicazione retrospettica dei principi contabili IFRS 9 e IFRS 15.



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2018

Voci	Esistenza al 31.12.17	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.18	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva al 31.03.18	Patrimonio netto del gruppo al 31.03.18	Patrimonio netto di terzi al 31.03.18
				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	69.819
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987	
Altre Riserve:													
a) di utili	379.578		379.578	214.786						(6.765)		587.599	(53.634)
b) altre	(104.409)		(104.409)									(104.409)	
Riserve da valutazione	(9.642)		(9.642)								174	(9.468)	(6.294)
Strumenti di Capitale	36.000		36.000									36.000	
Azioni Proprie	(130.028)		(130.028)				(30.076)			42.073		(118.031)	
Utili (perdite) di esercizio	214.786		214.786	(214.786)							26.438	26.438	3.938
Patrimonio netto del gruppo	592.596		592.596	-			(30.076)			35.308	26.612	624.440	
Patrimonio netto di terzi	19.592		19.592							(9.701)	3.938		13.829



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							Altre variazioni
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione Straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale				
Capitale	32.324		32.324									32.324	40.827	
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987		
Altre Riserve:														
a) di utili	369.176	(1.911)	367.265	172.685						(437)		539.513	(28.554)	
b) altre	(106.069)		(106.069)									(106.069)		
Riserve da valutazione	(4.674)	1.911	(2.763)								(122)	(2.885)	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	-			(24.812)			(437)	72.819	674.662		
Patrimonio netto di terzi	17.975		17.975							(2.968)	1.623		16.630	

I dati comparativi sono stati riclassificati rispetto a quanto originariamente pubblicato per l'applicazione retrospettica dei principi contabili IFRS 9 e IFRS 15.



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2017

Voci	Esistenza al 31.12.16	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.17	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Reddittività consolidata complessiva al 31/12/17	Patrimonio netto del gruppo al 31.12.17	Patrimonio netto di terzi al 31.12.17	
				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	63.235	
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987		
Altre Riserve:														
a) di utili	369.176	(1.911)	367.265	14.302						(1.989)		379.578	(51.736)	
b) altre	(106.069)		(106.069)							1.660		(104.409)		
Riserve da valutazione	(4.674)	1.911	(2.763)								(6.879)	(9.642)	(3.030)	
Strumenti di Capitale	70.951		70.951						(34.951)			36.000		
Azioni Proprie	(81.288)		(81.288)				(69.713)			20.972		(130.028)		
Utili (perdite) di esercizio	172.685		172.685	(14.302)	(158.383)						214.786	214.786	11.123	
Patrimonio netto del gruppo	627.092		627.092	-	(158.383)			(69.713)		(34.951)	20.643	207.907	592.596	
Patrimonio netto di terzi	17.975		17.975							(9.506)	11.123		19.592	

I dati comparativi sono stati riclassificati rispetto a quanto originariamente pubblicato per l'applicazione retrospettica dei principi contabili IFRS 9 e IFRS 15.



Criteri di redazione

Politiche contabili

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Azimut al 31 marzo 2018, 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 2018. 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 22 dicembre 2017. 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 2017 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 2018, sono entrate in vigore le seguenti modifiche ai principi contabili internazionali IAS/IFRS:

IFRS 9 – Financial Instruments: (pubblicato in data 24 luglio 2014). Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39:

- introduce i nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie;
- con riferimento al modello di impairment, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle expected losses (e non sul modello delle incurred losses utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici;
- introduce un nuovo modello di hedge accounting (incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'hedge accounting, cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti forward e delle opzioni quando inclusi in una relazione di hedge accounting, modifiche al test di efficacia).

Gli impatti sul Consolidato derivano dalla classificazione e misurazione degli strumenti finanziari fino ad ora classificati nella voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita" (attualmente rappresentati da quote di Fondi OICR e Titoli di capitale). Per gli strumenti rappresentati da Fondi OICR, non detenuti dalle società con finalità di trading, il nuovo principio conferma la misurazione al fair value, ma con imputazione delle sue variazioni a



conto economico anziché in apposita Riserva di Patrimonio Netto. In sede di prima applicazione, le variazioni di fair value rilevate sino a quella data (31 dicembre 2017) rimangono contabilizzate nel Patrimonio Netto e non verranno mai trasferite al conto economico, nemmeno in caso di cessione dello strumento finanziario che le ha generate. Per gli strumenti rappresentativi di Capitale, non detenuti dalle società con finalità di trading, la cui interessenza è inferiore al 20% il gruppo ha deciso di optare per la misurazione a Fair Value con contropartita in apposita Riserva di Patrimonio Netto. Le variazioni di Fair Value non verranno mai trasferite a conto economico, neppure in caso di alienazioni degli strumenti di capitale. Infine per gli strumenti finanziaria rappresentati dai Titoli di Stato la misurazione avverrà al costo ammortizzato.

Si evidenzia che alla data del 31 dicembre 2017 la Riserva da valutazione di Patrimonio Netto risulta essere negativa e pari ad euro 3,9 milioni.

IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers: (pubblicato in data 28 maggio 2014 e integrato con ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016) il documento è destinato a sostituire i principi IAS 18 – Revenue e IAS 11 – Construction Contracts, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 – Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 – Transfers of Assets from Customers e SIC 31 Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services.

Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell’ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d’assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi, secondo il nuovo modello, sono:

- l’identificazione del contratto con il cliente;
- l’identificazione delle performance obligations del contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l’allocazione del prezzo alle performance obligations del contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l’entità soddisfa ciascuna performance obligation.



Principi contabili, emendamenti e interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2018.

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	22 novembre 2016	1 gennaio 2018
IFRS 15 ricavi da contratti con i clienti e modifiche	28 maggio 2014 e 11 settembre 2015	22 settembre 2016	1 gennaio 2018
IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration	17 febbraio 2017	---	1 gennaio 2018**

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	26 febbraio 2018	1 gennaio 2018
Modifiche IFRS 4: implementazione IFRS 9 – strumenti finanziari	12 settembre 2016	3 novembre 2017	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	7 febbraio 2018	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	31 ottobre 2017	1 gennaio 2018

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 16 “Leasing”	13 gennaio 2016	31 ottobre 2016	1 gennaio 2019
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 9: pagamento anticipato con compensazione negativa	12 ottobre 2017	---	1 gennaio 2019**
Modifiche IAS 28: interessi di lungo termine in Associates and Joint Ventures	12 ottobre 2017	---	1 gennaio 2019**
Ciclo annuale di miglioramenti 2015 – 2017 agli IFRS	12 dicembre 2017	---	1 gennaio 2019**
Modifiche IAS 19: Modifica piano, limitazione o regolamento	7 febbraio 2018	---	1 gennaio 2019**



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

Le variazioni nel perimetro di consolidamento delle società rispetto al 31 dicembre 2017 riguardano l'ingresso della società SDB Financial Solutions SA con sede in Svizzera detenuta da AZ Swiss & Partners per il 51%.



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 Capital Management Sgr SpA	30	30
				Azimut Financial Insurance SpA.	19	19
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	Azimut Analytics Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Holding Srl	60	60
7	Azimut Libera Impresa Sgr Spa	Italia	1	Azimut Holding SpA.	100	100
8	Azimut Financial Insurance SpA.	Italia	1	Azimut Holding SpA.	100	100
9	AZ International Holdings S.A.	Lussemburgo	1	Azimut Holding SpA.	100	100
10	An Zhong (AZ) Investment Management	Hong Kong	1	AZ International Holdings SA	100	100
11	An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Ltd	Hong Kong	1	An Zhong (AZ) Investment Management	100	100
12	An Zhong Investment Management (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai	1	An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Ltd	100	100
13	Compagnie de G�estion Priv�e Monegasque	Monaco	1	AZ International Holdings SA	100	100
14	CGM Italia SGR SpA	Italia	1	Compagnie de Gestion priv�e Monegasque	100	100
15	Katarsis Capital Advisors SA	Svizzera	1	AZ International Holdings SA	100	100



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
16	Eskatos Capital Management Sarl	Lussemburgo	1	Katarsis Capital Advisors Sa	100	100
17	AZ Swiss & Partners SA	Svizzera	1	AZ International Holdings SA	51	51
18	AZ Sinopro Financial Planning Ltd	Taiwan	1	AZ International Holdings SA	51	51
19	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Financial Planning Ltd	51	51
20	AZ Sinopro Insurance Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	51	51
21	AZ Investment Management Singapore Ltd	Singapore	1	AZ International Holdings SA	100	100
22	AZ Brasil Holdings Ltda	Brasile	1	AZ International Holdings SA	99,9	99,9
23	AZ Quest Participações SA	Brasile	1	AZ Brasil Holdings Ltda	65,43	65,43
24	AZ Quest Investimentos Ltda	Brasile	1	AZ Quest Participações SA	65,37	65,37
25	Azimet Brasil Wealth Management Holding S.A.	Brasile	1	AZ Brasil Holdings Ltda	95,80	95,80
26	M&O Consultoria, Planejamento e Análise de Valores Mobiliários Ltda	Brasile	1	Azimet Brasil Wealth Management Holding S.A.	95,71	95,71
27	Futurainvest Investimentos e Participações Ltda	Brasile	1	Azimet Brasil Wealth Management Holding S.A.	95,71	95,71
28	Azimet Brasil Wealth Management Ltda	Brasile	1	Azimet Brasil Wealth Management Holding S.A.	90,41	90,41
29	Futurainvest Holding SA	Brasile	1	AZ Brasil Holdings Ltda	99,9	99,9
30	Azimet Brasil DTVM Ltda	Brasile	1	Futurainvest Holding SA	99,9	99,9
31	Azimet Portföy Yönetimi A.Ş.	Turchia	1	AZ International Holdings SA	100	100
32	AZ Mexico Holdings S.A. de CV	Messico	1	AZ International Holdings SA	94,79	94,79
33	Mas Fondos S.A.	Messico	1	AZ Mexico Holdings S.A. de CV	94,79	94,79
34	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	Australia	1	AZ International Holdings SA	52,42	52,42
35	Eureka Whittaker Macnaught PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	52,42	52,42



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
36	Pride Advice PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	52,42	52,42
37	Lifestyle Financial Planning Services (LFPS) PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	52,42	52,42
38	Eureka Financial Group PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	52,42	52,42
39	Pride Financial PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	52,42	52,42
40	Wise Planners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	52,42	52,42
41	Domane Financial Advisers PTY LTD	Australia	1	Wise Planners PTY Ltd	52,42	52,42
42	Financial Lifestyle Partners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	52,42	52,42
43	Harvest Wealth PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	52,42	52,42
44	RI Toowoomba PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	52,42	52,42
45	Empowered Financial Partners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	52,42	52,42
46	Wealthwise PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	52,42	52,42
47	Priority Advisory Group PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	52,42	52,42
48	Sterling Planners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	52,42	52,42
49	Logiro Unchartered PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	52,42	52,42
50	Aspire Pty Ltd	Australia	1	Logiro Unchartered PTY Ltd	52,42	52,42
51	On-Track Financial Solutions Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	52,42	52,42



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
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 Financial Pty Ltd	52,42	52,42
58	Priority Advisory Trust	Australia	1	Priority Advisory Group PTY Ltd	52,42	52,42
59	Priority Lifestyle Advice Pty Ltd	Australia	1	Wise Planners Pty Ltd	52,42	52,42
				Priority Advisory Group Pty Ltd	52,42	52,42
60	Peters & Partners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Accounting PTY Ltd	52,42	52,42
61	Menico Tuck Parrish Financial Solution Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	52,42	52,42
62	AZ Next Generation Accounting PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	52,42	52,42
63	AZ New Horizon Ltd	Emirati Arabi	1	AZ International Holdings SA	80	80
64	Wealthmed Australia Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	52,42	52,42
65	Wealthmed Accounting Pty Ltd	Australia	1	Wealthmed Australia Pty Ltd	52,42	52,42
66	Wealthmed Property Pty Ltd	Australia	1	Wealthmed Australia Pty Ltd	52,42	52,42
67	Wealthmed Financial Planning Pty Ltd	Australia	1	Wealthmed Australia Pty Ltd	52,42	52,42



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
68	Farrow Hughes Mulcahy Financial Services Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	52,42	52,42
69	H&H Wealth Management Pty Ltd	Australia	1	Priority Advisory Group Pty Ltd	52,42	52,42
70	Menico Tuck Parish Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	52,42	52,42
71	Henderson Maxwell No.2 Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	52,42	52,42
72	Henderson Maxwell Financial Planning Pty Ltd	Australia	1	Henderson Maxwell No.2 Pty Ltd	52,42	52,42
73	Henderson Maxwell Accounting Pty Ltd	Australia	1	Henderson Maxwell No.2 Pty Ltd	52,42	52,42
74	Herwitz Geller Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Accounting Pty Ltd	52,42	52,42
75	Dunsford Financial Plannings Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	52,42	52,42
76	SDB Financial Solutions SA (**)	Svizzera	1	AZ Swiss & Partners SA	51	51

(*) Tipo di rapporto:

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

(**) Nuovi ingressi rispetto al 31 dicembre 2017



Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
		Impresa partecipante	Quota di partecipazione%	
Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto				
1. 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. Sterling Planners WA	Australia	Sterling Planners Pty Ltd	26,21	26,21
5. Mofid Entekhab Asset Management (**)	Iran	AZ International Holdings SA	20	20

(**) Nuovi ingressi rispetto al 31 dicembre 2017



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 2018", corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 10 maggio 2018

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

