

---

AZIMUT HOLDING SpA

 Resoconto intermedio di gestione consolidato  
al 31 marzo 2019



# 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	22
Criteri di redazione	31
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza	45



---

## Cariche sociali

---

### Consiglio di Amministrazione

---

Pietro Giuliani	<i>Presidente</i>
Paolo Martini	<i>Amministratore Delegato e Direttore Generale</i>
Gabriele Blei	<i>Amministratore Delegato</i>
Massimo Guiati	<i>Amministratore Delegato</i>
Giorgio Medda	<i>Amministratore Delegato</i>
Alessandro Zambotti	<i>Amministratore Delegato</i>
Mirella Pardi(*)	<i>Consigliere</i>
Ambra Zironi (*)	<i>Consigliere</i>
Anna Maria Bortolotti	<i>Consigliere</i>
Antonio Colavito	<i>Consigliere</i>
Antonio Andrea Monari	<i>Consigliere</i>
Raffaella Pagani	<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>
Federico Strada	<i>Sindaco Supplente</i>

(\*) in carica per 1 esercizio (2019)

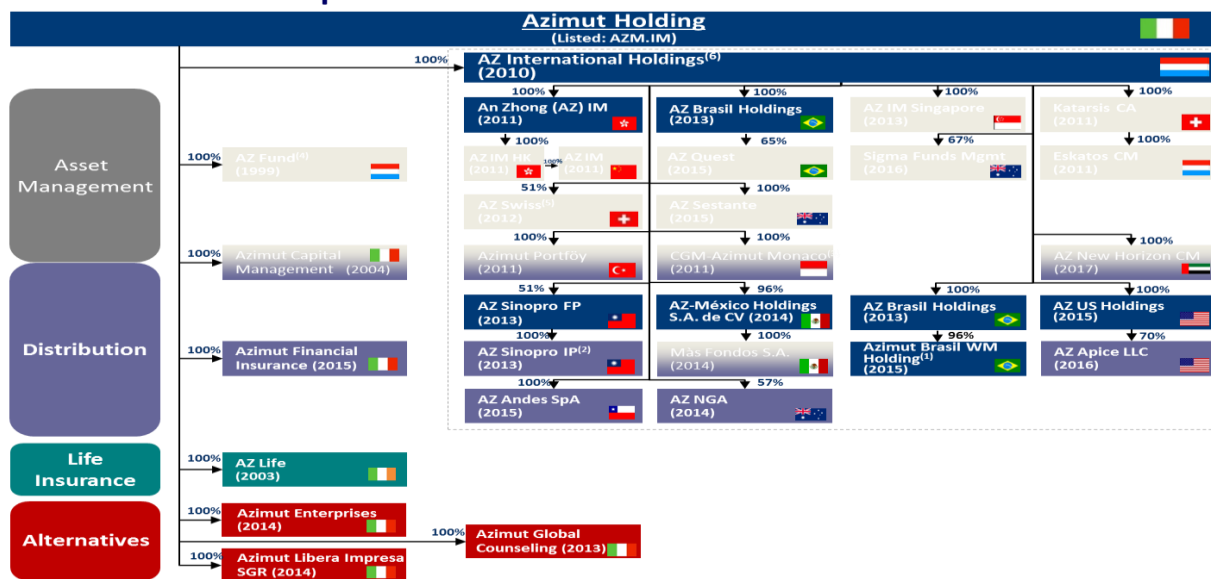


# Dati di sintesi ed indicatori del Gruppo Azimut

## STRUTTURA DEL GRUPPO AZIMUT

Il Gruppo Azimut opera a livello internazionale in 17 paesi e si compone, oltre alla capogruppo Azimut Holding SpA, di 87 società controllate.

### Azimut Group Structure



2

Fonte: dati aziendali al 31/03/2019

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 il 100% di CGM Italia SGR. Nota (4): il 30% è detenuto da Azimut Capital Management e il 19% da Azimut Financial Insurance, entrambe interamente detenute da Azimut Holding. Nota (5): controlla SDB Financial Solutions. Nota (6): Sono rappresentate solo le società detenute con la percentuale di maggioranza più elevata..



## Gruppo Azimut—Dati di sintesi al 31 marzo 2019

<b>1989</b>	Anno di fondazione	<b>2004</b>	Anno di quotazione
<b>54,3</b>	Patrimonio complessivo	<b>17 paesi</b>	Presenza geografica
<b>1,3</b>	Raccolta al 31 marzo 2019	<b>1.773</b>	Consulenti finanziari
<b>247 milioni</b>	Ricavi al 31 marzo 2019	<b>91 milioni</b>	Utile netto al 31 marzo 2019
<b>930</b>	Dipendenti	<b>15,15</b>	Prezzo Azione

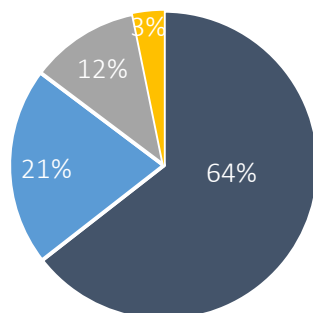
## Gruppo Azimut—Indicatori

Indicatori economici (milioni di euro)	1 Trimestre 2019	1 Trimestre 2018	Variazione		Anno 2018
			Assoluta	%	
Totale ricavi:	247	182	65	36%	748
- di cui commissioni di gestione fisse	170	156	14	8%	629
Reddito operativo	101	39	62	61%	193
Utile netto	91	26	65	71%	122
Raccolta netta fondi (miliardi di euro)	1,3	0,4	0,9	225%	4,4

Indicatori di attività	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2018
Consulenti finanziari	1.773	1.747	1.656
Patrimonio gestito netto (miliardi di euro)	42,2	39,8	40



### Ripartizione del patrimonio al 31 marzo 2019



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



---

## Informazioni sulla gestione del Gruppo Azimut

---

### Premessa

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2019 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 2019

Il Gruppo ha continuato ad attrarre professionisti dal mercato bancario e del Private Banking in Italia, attraendo nuovi consulenti finanziari per ulteriori 26 unità rispetto al 31 dicembre 2018.



## LA RACCOLTA NETTA

Il Gruppo ha registrato nel primo trimestre 2019 una raccolta netta positiva di 1.324 milioni di euro.

Dati in milioni di euro	1 trimestre 2019	1 trimestre 2018	Variazione		2018
			Assoluta	%	
Fondi	789	329	460	139,8%	918
Gestioni patrimoniali e altre	33	288	-	-88,5%	1.385
Assicurazioni AZ Life	-83	91	-	-191,2%	-440
Advisory	13	70	-	-81,4%	341
Double counting	-107	-347	240	-69,2%	135
<b>Totale raccolta gestita netta</b>	<b>645</b>	<b>431</b>	<b>214</b>	<b>49,7%</b>	<b>2.339</b>
<b>Titoli, fondi terzi e c/c</b>	<b>679</b>	<b>443</b>	<b>236</b>	<b>53,3%</b>	<b>2.064</b>
<b>Totale raccolta netta</b>	<b>1.324</b>	<b>874</b>	<b>450</b>	<b>51,5%</b>	<b>4.403</b>

## IL PATRIMONIO

Al 31 marzo 2019 il totale delle masse, comprensive del risparmio amministrato, si attesta a 54,3 miliardi di euro, di cui 42,2 miliardi di euro fanno riferimento alle masse gestite.

Dati in milioni di euro	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2018	Variazione	
				Assoluta	%
Fondi comuni	32.946	30.662	31.668	2.284	7,4%
Gestioni patrimoniali e altre	10.626	10.090	9.547	536	5,3%
Assicurazioni AZ Life	5.892	5.678	6.453	214	3,8%
Advisory	1.639	1.507	1.181	132	8,8%
Double counting	-	8.900	-	8.154	-8,17%
<b>Patrimonio gestito netto</b>	<b>42.203</b>	<b>39.783</b>	<b>40.032</b>	<b>2.420</b>	<b>6,1%</b>
<b>Titoli, fondi terzi e c/c</b>	<b>12.132</b>	<b>10.989</b>	<b>10.602</b>	<b>1.143</b>	<b>10,4%</b>
<b>Patrimonio totale</b>	<b>54.335</b>	<b>50.772</b>	<b>50.634</b>	<b>3.563</b>	<b>7,0%</b>





## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

I principali interventi di riclassificazione hanno riguardato:

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



Valori in migliaia di euro	1Q2019	1Q2018	01.01.18 - 31.12.18
Commissioni di acquisizione	1.019	1.764	5.401
Commissioni ricorrenti	170.150	156.333	629.198
Commissioni di gestione variabili	57.042	9.588	56.548
Altri ricavi	2.456	2.142	8.487
Ricavi assicurativi	16.796	12.477	48.821
<b>Totale ricavi</b>	<b>247.464</b>	<b>182.304</b>	<b>748.454</b>
Costi di acquisizione	(93.151)	(90.883)	(336.195)
Costi generali/Spese amministrative	(48.257)	(48.826)	(203.650)
Ammortamenti/Accantonamenti	(4.840)	(3.819)	(15.763)
<b>Totale costi</b>	<b>(146.248)</b>	<b>(143.528)</b>	<b>(555.608)</b>
<b>Reddito operativo</b>	<b>101.215</b>	<b>38.776</b>	<b>192.846</b>
Proventi finanziari netti	7.014	(3.943)	(23.312)
Oneri netti non ricorrenti	(448)	(910)	(6.238)
Interessi passivi	(2.358)	(1.832)	(7.414)
<b>Utile (perdita) lordo</b>	<b>105.424</b>	<b>32.091</b>	<b>155.882</b>
Imposte sul reddito	(8.970)	(4.804)	(24.836)
Imposte differite/anticipate	(1.828)	3.090	9.534
<b>Utile (perdita) netta</b>	<b>94.626</b>	<b>30.376</b>	<b>140.580</b>
Utile(perdita) di pertinenza di terzi	3.707	3.938	18.434
<b>Utile netto di pertinenza del gruppo</b>	<b>90.918</b>	<b>26.438</b>	<b>122.146</b>

Il reddito operativo consolidato e l'utile netto consolidato di pertinenza del gruppo al 31 marzo 2019 si attestano rispettivamente a 101 milioni di euro (39 milioni di euro al 31 marzo 2018) e a 91 milioni di euro (26 milioni al 31 marzo 2018). Nel primo trimestre 2019 le masse gestite, che al 31 marzo 2018 ammontano a 40 miliardi di euro e registrano un incremento di 2,2 miliardi di euro rispetto al 31 marzo 2018, hanno generato commissioni di gestione fisse pari a 170 milioni di euro, oltre a commissioni di gestione variabili per 57 milioni di euro.

L'evoluzione dei costi di acquisizione (incremento di 2 milioni rispetto al 31 marzo 2018) riflette anche il reclutamento di consulenti finanziari nel periodo di riferimento.

I costi generali sono in linea con il periodo precedente, ma beneficiano degli effetti derivanti dall'applicazione a partire dal 1° gennaio 2019 del nuovo principio contabile IFRS16 (al 31 marzo 2019 minor costi per 2,4 milioni di euro). Tali effetti sono riflessi come maggior costi



negli ammortamenti/accantonamenti per 2 milioni di euro e come minor ricavi nei proventi finanziari netti per 0,4 milioni di euro.

I proventi finanziari netti accolgono tra l'altro gli effetti positivi della valutazione a fair value degli investimenti in quote di OICR pari a 6,5 milioni di euro.

## PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI

<i>Dati in migliaia di euro</i>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/03/2018</b>
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	6.071.279	5.848.778	6.730.249
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	4.886	4.974	13.523
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e partecipazioni	498.196	220.578	250.365
Attività materiali e immateriali	674.328	610.817	563.211
Altre attività	386.856	378.446	284.286
<b>Totale attività</b>	<b>7.635.545</b>	<b>7.063.593</b>	<b>7.841.634</b>
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	606.599	371.711	363.508
Riserve tecniche	186.994	177.068	207.974
Passività finanziarie al fair value	5.785.404	5.582.010	6.344.164
Altre passività e fondi	348.846	308.347	287.719
Patrimonio netto	707.702	624.457	638.269
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>7.635.545</b>	<b>7.063.593</b>	<b>7.841.634</b>

I dati comparativi al 31 dicembre 2018 e al 31 marzo 2018 non rappresentano i saldi derivanti da un'applicazione retroattiva del nuovo principio contabile IFRS 16, poiché il Gruppo ha scelto, per finalità di First Time Adoption, di applicare il c.d. metodo retrospettivo modificato, che prevede che il valore del diritto d'uso sia assunto uguale alla Lease Liability. Con riferimento alla descrizione e rappresentazione degli effetti derivanti dall'applicazione di tale principio si rimanda al paragrafo "Criteri di redazione" del presente resoconto intermedio di gestione.

Le attività finanziarie valutate al fair value con impatto a fair value mostrano un incremento di circa 4% rispetto al 31 dicembre 2018. Tali poste si riferiscono principalmente agli investimenti relativi alle polizze unit-linked, relative all'attività assicurativa svolta da AZ Life Dac, per le quali il rischio è supportato dagli assicurati, oltre alle quote di OICR del Gruppo, 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 106 milioni di euro a 350 milioni di euro. L'incremento è dovuto al finanziamento di euro/migliaia 200.000 concesso dal Banco BPM in data 28 febbraio 2019 suddiviso in due linee, A e B, ciascuna di un importo originario di 100 milioni di euro, rimborsabili: (linea A) in più tranches e (Linea B) con scadenza unica 31 dicembre 2021. Il tasso applicato è pari all'Euribor maggiorato di 140 punti base per la Linea A e di 160 punti base per la Linea B. Il finanziamento è subordinato al rispetto di covenants.

Le attività materiali e immateriali sono in crescita sia per effetto dell'incremento delle immobilizzazioni immateriali a vita utile definita a seguito degli investimenti di periodo, sia per effetto della contabilizzazione del valore del Right of Use derivante dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS16 che al 1° gennaio 2019 è pari a Euro 57 milioni.

Le passività finanziarie valutate al costo ammortizzato registrano un aumento a seguito del finanziamento concesso dal Banco BPM (come descritto in precedenza) e a seguito della contabilizzazione dei debiti per leasing sorti in applicazione del principio contabile IFRS16 che al 31 marzo 2019 ammontano a 54 milioni di euro.



## POSIZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

Il saldo netto della posizione finanziaria al 31 marzo 2019 è positivo per 14 milioni di euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2018 (-31 milioni di euro) e tiene conto dell'applicazione del nuovo principio contabile *IFRS 16* che ha comportato un incremento del debito di 54 milioni di euro.

	<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/03/2018</b>
A	Cassa	20	23	23
B	Altre disponibilità liquide:	459.439	174.441	223.924
	<i>Crediti verso banche</i>	349.642	106.478	167.844
	<i>Crediti verso fondi gestiti</i>	109.797	67.963	56.080
C	Quote di OICR e Titoli di Stato	156.517	148.649	265.075
<b>D</b>	<b>Liquidità A+B+C</b>	<b>615.976</b>	<b>323.113</b>	<b>489.022</b>
<b>E</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
F	Debiti bancari correnti			-
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente:	(20.325)	(5.351)	(10.058)
	<i>Obbligazioni (Azimut '17-'22 Non Convertibile)</i>	(58)	(5.351)	(58)
	<i>Debiti verso banche (finanziamento Banco BPM)</i>	(20.267)		(10.000)
H	Altri debiti finanziari correnti			-
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente F+G+H</b>	<b>(20.325)</b>	<b>(5.351)</b>	<b>(10.058)</b>
<b>J</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D</b>	<b>595.651</b>	<b>317.762</b>	<b>478.964</b>
K	Debiti bancari non correnti:	(178.467)		
	<i>Debiti verso banche (finanziamento Banco BPM)</i>	(178.467)		
L	Obbligazioni	(348.902)	(348.815)	(348.549)
	<i>Prestito Obbligazionario Azimut 17-22 Non Conv.</i>	(348.902)	(348.815)	(348.549)
M	Altri debiti non correnti	(54.248)		
	<i>Debiti derivanti da applicazione principio IFRS 16</i>	(54.248)		
<b>N</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente K+L+M</b>	<b>(581.617)</b>	<b>(348.815)</b>	<b>(348.549)</b>
	<b>Posizione finanziaria netta J+N</b>	<b>14.034</b>	<b>(31.053)</b>	<b>130.415</b>

Per le modalità di determinazione della posizione finanziaria netta si è fatto riferimento alla raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005, in particolare al paragrafo "Fondi propri e indebitamento" del capitolo II. Con riferimento ai crediti e debiti sono stati inclusi unicamente quelli di natura finanziaria ed esclusi quelli di natura commerciale; sono peraltro inclusi i crediti per commissioni verso i fondi gestiti e le gestioni patrimoniali che, essendo



incassati dal Gruppo i primi giorni lavorativi del periodo successivo alla data di riferimento, sono assimilabili a disponibilità liquide.

## **PATRIMONIO NETTO**

Al 31 marzo 2019 il patrimonio netto consolidato, incluso l'utile di periodo, si attesta a 693 milioni di euro a fronte dei 601 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 2018, del 24 aprile 2019. L'assemblea ha deliberato, a titolo di dividendo da riconoscere agli azionisti, la distribuzione di 1,50 euro per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge, che verrà corrisposto con pagamento a partire dal 22 maggio 2019, con stacco cedola il 20 maggio 2019 e record date 21 maggio 2019. Ogni azionista riceverà (al lordo delle ritenute di legge) un minimo di  $\frac{3}{4}$  in contanti e per il rimanente l'assegnazione gratuita di azioni Azimut Holding in azioni proprie detenute in portafoglio dalla società. Le predette azioni gratuite saranno assegnate previo stacco cedola in data 20 maggio 2019. L'assemblea degli azionisti ha inoltre deliberato il pagamento a favore della Fondazione Azimut Onlus di 1,6 milioni di euro, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato ed il pagamento di 12,21 euro per ogni strumento finanziario partecipativo detenuto dai "Top Key People" al momento dell'approvazione del pagamento del dividendo.

## **AZIONI PROPRIE**

Alla data del 31 marzo 2019 le società controllate da Azimut Holding S.p.A. non detengono né hanno detenuto nel corso del periodo azioni proprie o azioni della Capogruppo, né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o interposta persona.

Il portafoglio di azioni proprie della Società è costituito da n. 4.791.999 titoli pari al 3,345% del capitale sociale.

Con riferimento all'operatività successiva al 31 marzo 2019 e fino alla data del presente resoconto intermedio di gestione si segnala che non è stata effettuata alcuna operazione.



## 2—Eventi di rilievo del primo trimestre 2019

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

Nel corso del primo trimestre 2019, 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 8,7 milioni di euro al fine di finanziare lo sviluppo estero del Gruppo .

### 2.2 Finanziamento erogato dal Banco BPM ad Azimut Holding SpA

In data 22 febbraio 2019 la Capogruppo ha firmato con il Banco BPM un contratto di finanziamento non garantito di 200 milioni di euro alle migliori condizioni di mercato attuali. Il finanziamento, in parte amortizing ed in parte bullet, ha scadenza nel dicembre 2021. L'operazione permette al Gruppo di avere maggiore flessibilità finanziaria per cogliere eventuali opportunità di crescita e di investimento, tra cui programmi di buyback, e allo stesso tempo di non smobilizzare la cassa disponibile in momenti potenzialmente non ottimali.

### 2.3 Operazioni effettuate nel corso del 1 trimestre 2019 da AZ International Holdings SA:

**Rasmala Egypt Asset Management** - In data 8 gennaio 2019 il gruppo ha firmato un accordo per acquisire l'intero capitale di Rasmala Egypt Asset Management ("Rasmala Egypt"), uno dei maggiori operatori indipendenti in Egitto attivo nel risparmio gestito, da Rasmala Group ("Rasmala"), asset manager indipendente che opera nel settore degli investimenti alternativi. A seguito dell'operazione, Rasmala Egypt sarà rinominata Azimut Egypt Asset Management. Rasmala Egypt, fondata nel 1997, è specializzata nella gestione di portafogli conformi alla Sharia ed ha masse pari a EGP 8,46 miliardi (USD 474 milioni), con una forte esperienza nelle strategie azionarie (85% del totale delle masse). La Società ha sede al Cairo. L'esborso complessivo per l'acquisizione è calcolato in base ad una percentuale delle masse ed è condizionato al rispetto di condizioni sospensive e garanzie rilasciate dalla controparte.

**Youmy Wealth Management** - In data 12 marzo 2019 il Gruppo, attraverso An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Ltd, ha firmato un accordo con Youmy Wealth Management ("Youmy"). L'accordo è volto allo sviluppo di una relazione commerciale



strategica tra Youmy e An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Ltd, e basato su una crescente partecipazione azionaria in Youmy soggetta all'approvazione delle autorità locali.

Youmy, fondata nel 2014, ha un modello di business innovativo basato sulla partnership di family office. Youmy vanta ora una rete di 28 family office in 15 città della Cina. L'esperienza di Youmy si estende anche alla gestione di asset class alternative quali Private Equity e Venture Capital nelle quali la loro controllata gestisce poco più di RMB 1 miliardo di fondi. I fondatori di Youmy sono tra i pionieri del settore della gestione patrimoniale in Cina ed hanno una profonda conoscenza delle esigenze dei clienti high net worth.

#### **2.4 Modifica calcolo delle commissioni variabili sui fondi lussemburghesi**

In data 24 gennaio 2019 il Gruppo Azimut ha sottoposto all'autorità di vigilanza lussemburghese una nuova metodologia di calcolo delle commissioni variabili ("performance fees") sui fondi lussemburghesi, che risulterà in una significativa riduzione dei costi variabili per i clienti, in linea con quanto indicato dai principi IOSCO. Più precisamente, il nuovo metodo sottoposto si baserà su un calcolo annuale a benchmark più uno spread collegato alle diverse categorie di prodotto, e, al contempo, contemplerà un incremento di ca. 50bps delle commissioni fisse. Il TER per i clienti sarà mantenuto in linea con quello applicato dai concorrenti e dagli altri operatori di mercato.

### **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 2018.

#### **4—Operazioni con parti correlate**

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

Con riferimento al comma 8 dell’art. 5 del regolamento Consob in materia di informazione periodica sulle operazioni con parti correlate si evidenzia che nel corso del primo trimestre 2019 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 2019 emolumenti a favore degli amministratori per 4.434 migliaia di euro. Sono inoltre stati contabilizzati compensi ai componenti del Collegio Sindacale per 208 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 2019, 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 e Azimut Enterprises Holding 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;
- Azimut Holding SpA ha rilasciato fidejussioni a favore della società controllata Azimut Capital Management sgr SpA;
- per le funzioni di controllo di Risk Management, Internal Audit, Compliance e Antiriciclaggio svolte da Azimut Capital Management SGR SpA a favore di Azimut Holding SpA e Azimut Libera Impresa Sgr SpA è previsto un importo annuo calcolato in base a percentuali stabilite contrattualmente.

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 2019 ammontavano a euro/migliaia 11.475.

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 511, mentre il numero di strumenti sottoscritto da dipendenti del Gruppo che ricoprono anche la carica di amministratori è pari a 303.

Con riferimento agli strumenti finanziari partecipativi, consulenti finanziari, dipendenti e manager del Gruppo Azimut (top key people - parti correlate in ragione dell'adesione al Patto di Sindacato riferito ad Azimut Holding Spa) hanno sottoscritto complessivamente 1.385.731 strumenti finanziari partecipativi. La Capogruppo alla data del 31 marzo 2019 detiene 114.269 strumenti finanziari partecipativi.

## 5—Risorse umane

Alla data del 31 marzo 2019 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 930 unità, così suddivise:

Qualifica	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2018
Dirigenti	125	133	157
Quadri direttivi	189	194	160
Impiegati	616	635	531
<b>Totale</b>	<b>930</b>	<b>962</b>	<b>848</b>



## 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 2019

In data 24 aprile 2019 l'assemblea degli azionisti riunitasi in seduta ordinaria e straordinaria ha deliberato quanto segue.

#### Approvazione del bilancio per l'esercizio 2018

L'assemblea degli azionisti ha approvato il bilancio per l'esercizio 2018 che si è concluso con un utile netto della capogruppo pari a 186,3 milioni di euro. L'assemblea ha contestualmente deliberato, a titolo di dividendo da riconoscere agli azionisti, la distribuzione di 1,50 euro per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge, che verrà corrisposto con pagamento a partire dal 22 maggio 2019, con stacco cedola il 20 maggio 2019 e record date 21 maggio 2019. Ogni azionista riceverà (al lordo delle ritenute di legge) un minimo di  $\frac{3}{4}$  in contanti e per il rimanente l'assegnazione gratuita di azioni Azimut Holding in azioni proprie detenute in portafoglio dalla società. Le predette azioni gratuite saranno assegnate previo stacco cedola in data 20 maggio 2019. L'importo della parte di dividendo da pagarsi in contanti, il valore e il rapporto di assegnazione della parte di dividendo eventualmente da corrispondersi in azioni, nonché i diritti frazionari risultanti da tale assegnazione, verranno comunicati agli azionisti e al pubblico il terzo giorno di Borsa aperta antecedente la data di stacco prevista il 20 maggio 2019 e, pertanto, il 15 maggio 2019, sulla base del prezzo ufficiale delle azioni Azimut Holding negli ultimi 5 giorni di Borsa aperta, incluso il 15 maggio 2019. 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 1,6 milioni di euro, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato ed il pagamento di 12,21 euro per ogni strumento finanziario partecipativo detenuto dai "Top Key People" al momento dell'approvazione del pagamento del dividendo.

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



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

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

#### 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.

#### **6.2 Pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2019**

La pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2019 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione del 09 maggio 2019.

### **7—Evoluzione prevedibile della gestione**

In virtù dei risultati positivi conseguiti dalle società controllate nei primi tre mesi del 2019 si ritiene che al termine dell'esercizio 2019 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	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2018
Cassa e disponibilità liquide	20	23	23
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	6.071.279	5.848.778	6.730.249
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	6.071.279	5.848.778	6.730.249
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	4.886	4.974	13.523
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	495.374	217.709	248.008
Partecipazioni	2.822	2.869	2.357
Attività materiali	63.390	8.470	7.441
Attività immateriali	610.938	602.347	555.770
di cui:	-	-	-
'- avviamento	530.686	525.976	498.680
Attività fiscali	71.480	74.879	82.810
<i>a) correnti</i>	20.980	21.887	28.309
<i>b) anticipate</i>	50.500	52.992	54.501
Attività non correnti e gruppi in via di dismissione	300	300	-
Altre attività	315.056	330.284	201.453
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>7.635.545</b>	<b>7.090.633</b>	<b>7.841.634</b>

Il nuovo principio IFRS 16 "Leasing" è stato applicato dall'1 gennaio 2019 prospettivamente senza *restatement* dei dati comparativi.



Voci del passivo e del patrimonio netto	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2018
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	606.599	371.711	363.508
a) Debiti	257.640	17.546	14.901
b) Titoli in circolazione	348.959	354.165	348.607
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	186.994	177.068	207.974
	-	-	-
Passività finanziarie designate a Fair Value	5.785.404	5.582.010	6.344.164
Passività fiscali:	76.630	72.505	70.731
<i>a) correnti</i>	6.834	4.356	8.061
<i>b) differite</i>	69.796	68.149	62.670
Altre passività	230.234	222.283	177.172
Trattamento di fine rapporto del personale	2.843	2.812	2.926
Fondi per rischi e oneri:	39.139	37.787	36.890
<i>c) altri fondi</i>	39.139	37.787	36.890
Capitale	32.324	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	- 46.337	- 46.337	- 118.031
Strumenti di capitale	36.000	36.000	36.000
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987	173.987
Riserve	410.050	288.003	483.190
Riserve da valutazione	- 3.807	- 5.512	- 9.468
Utile (Perdita) d'esercizio	90.918	122.146	26.438
Patrimonio di pertinenza di terzi	14.567	23.846	13.829
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>7.635.545</b>	<b>7.090.633</b>	<b>7.841.634</b>

Il nuovo principio IFRS 16 "Leasing" è stato applicato dall'1 gennaio 2019 prospettivamente senza *restatement* dei dati comparativi.



## Conto economico consolidato

Voci	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
Commissioni attive	220.432	173.126	699.010
Commissioni passive	(84.915)	(80.668)	(304.791)
<b>COMMISSIONI NETTE</b>	<b>135.517</b>	<b>92.458</b>	<b>394.219</b>
Dividendi e proventi assimilati	-	-	3
Interessi attivi e proventi assimilati	543	202	1.198
Interessi passivi e oneri assimilati	(3.455)	(2.050)	(8.922)
Risultato netto dell'attività di negoziazione			
Utile / Perdita cessione o riacquisto di:	30	-	(9)
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	30	-	(9)
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	7.757	(3.797)	(22.138)
a) attività e passività designate al fair value	1.005	(2.000)	(13.666)
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value	6.752	(1.797)	(8.472)
Premi netti	663	361	2.111
Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	84.065	44.401	166.035
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	9.926	19.883	50.789
Riscatti e sinistri	(44.647)	(55.086)	(166.859)
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>170.547</b>	<b>96.372</b>	<b>416.427</b>
Spese amministrative:	(57.749)	(59.133)	(240.699)
a) spese per il personale	(25.301)	(22.685)	(97.608)
b) altre spese amministrative	(32.448)	(36.448)	(143.091)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(1.880)	(2.497)	(4.280)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(2.579)	(564)	(2.295)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(2.746)	(2.609)	(12.522)
Altri proventi e oneri di gestione	(170)	521	(522)
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(65.124)</b>	<b>(64.282)</b>	<b>(260.318)</b>
Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	-	190
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	<b>105.423</b>	<b>32.090</b>	<b>156.299</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(10.798)	(1.714)	(15.302)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>94.625</b>	<b>30.376</b>	<b>140.997</b>
Utile/(Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-	(417)
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	3.707	3.938	18.434
<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>90.918</b>	<b>26.438</b>	<b>122.146</b>

Il nuovo principio IFRS 16 "Leasing" è stato applicato dall'1 gennaio 2019 prospettivamente senza *restatement* dei dati comparativi.





## Prospetto della redditività consolidata complessiva

Voci	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>94.625</b>	<b>30.376</b>	<b>140.997</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b>			
Piani a benefici definiti	28	40	159
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico</b>			
Differenze di cambio	1.651	134	3.662
Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	26		147
Attività non correnti in via di dismissione			(417)
<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>1.705</b>	<b>174</b>	<b>3.551</b>
<b>Redditività complessiva</b>	<b>96.330</b>	<b>30.550</b>	<b>144.548</b>
<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi</b>	<b>3.707</b>	<b>3.938</b>	<b>18.434</b>
<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo</b>	<b>92.623</b>	<b>26.612</b>	<b>126.114</b>



# RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

## Metodo indiretto

A. ATTIVITA' OPERATIVA	1 trimestre 2019	1 trimestre 2018	2018
<b>1. Gestione</b>	<b>213.516</b>	<b>87.657</b>	<b>85.618</b>
- risultato d'esercizio (+/-)	90.918	26.438	122.146
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico(-/+)	116.898	48.426	(63.878)
- 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 (+/-)	5.325	3.173	14.817
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	1.880	2.497	4.280
- imposte e tasse e crediti d'imposta non liquidati (+)	3.522	1.714	8.026
- rettifiche di valore nette delle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	0	0	417
- altri aggiustamenti (+/-)	(5.027)	5.409	(190)
<b>2. Liquidità generata/(assorbita) dalle attività finanziarie</b>	<b>(305.669)</b>	<b>211.715</b>	<b>952.915</b>
- attività finanziarie detenute per la negoziazione		0	0
- attività finanziarie valutate al fair value	(328.701)	195.330	1.081.723
- altre attività obbligatoriamente detenute a fair value	(2.697)	857	(626)
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(45)	(1.734)	(1.301)
- attività finanziarie valutate a fair value		0	0
-attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	7.333	8.709	(11.919)
- altre attività	18.441	8.552	(114.962)
<b>3. Liquidità generata/(assorbita) dalle passività finanziarie</b>	<b>461.479</b>	<b>(306.794)</b>	<b>(1.042.773)</b>
-passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	239.915	(15.970)	(2.358)
- passività finanziarie di negoziazione			
- passività finanziarie valutate al fair value	203.394	(263.297)	(1.023.451)
- Riserve tecniche	9.926	(19.883)	(50.789)
- altre passività	8.244	(7.644)	33.825
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa</b>	<b>369.326</b>	<b>(7.422)</b>	<b>(4.240)</b>
<b>B. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>			
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- 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
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(68.790)</b>	<b>(1.885)</b>	<b>(61.457)</b>
- acquisti di partecipazioni	47	(1.014)	(1.336)
- acquisti di attività materiali	(57.499)	98	(2.662)
- acquisti di attività immateriali	(6.628)	(1.592)	(30.787)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	(4.710)	623	(26.672)
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività d'investimento</b>	<b>(68.790)</b>	<b>(1.885)</b>	<b>(61.457)</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVVISITA</b>			
- emissioni/acquisti di azioni proprie		11.997	(40.070)
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale		0	0
- distribuzione dividendi e altre finalità		0	(229.311)



- variazione altre riserve	1.606	(6.591)	155.250
- vendita/acquisto di controllo di terzi	(9.279)	(5.763)	4.254
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di provvista</b>	<b>(7.673)</b>	<b>(357)</b>	<b>(109.877)</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/(ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO</b>	<b>292.863</b>	<b>(9.664)</b>	<b>(175.574)</b>

<b>RICONCILIAZIONE</b>
------------------------

	1 trimestre 2019	1 trimestre 2018	2018
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	323.113	498.686	498.686
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	292.863	(9.664)	(175.574)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	615.976	489.022	323.113



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2019

Voci	Esistenza al 31.12.18	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.19	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva al 31.03.19	Patrimonio netto del gruppo al 31.03.19	Patrimonio netto di terzi al 31.03.19
				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			
<b>Capitale</b>	<b>32.324</b>		<b>32.324</b>									<b>32.324</b>	<b>75.092</b>
<b>Sovrapprezzi di emissione</b>	<b>173.987</b>		<b>173.987</b>									<b>173.987</b>	
<b>Altre Riserve:</b>													
<b>a) di utili</b>	<b>396.918</b>		<b>396.918</b>	122.146						(99)		<b>518.965</b>	<b>(60.581)</b>
<b>b) altre</b>	<b>(108.915)</b>		<b>(108.915)</b>									<b>(108.915)</b>	
<b>Riserve da valutazione</b>	<b>(5.512)</b>		<b>(5.512)</b>								1.705	<b>(3.807)</b>	<b>(3.651)</b>
<b>Strumenti di Capitale</b>	<b>36.000</b>		<b>36.000</b>									<b>36.000</b>	
<b>Azioni Proprie</b>	<b>(46.337)</b>		<b>(46.337)</b>									<b>(46.337)</b>	
<b>Utili ( perdite) di esercizio</b>	<b>122.146</b>		<b>122.146</b>	(122.146)							90.918	<b>90.918</b>	<b>3.707</b>
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>600.611</b>	-	<b>600.611</b>	-						(99)	<b>92.623</b>	<b>693.135</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>23.846</b>		<b>23.846</b>							(12.986)	<b>3.707</b>		<b>14.567</b>



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							Altre variazioni
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione Straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale				
<b>Capitale</b>	<b>32.324</b>		<b>32.324</b>									<b>32.324</b>	<b>69.819</b>	
<b>Sovrapprezzi di emissione</b>	<b>173.987</b>		<b>173.987</b>									<b>173.987</b>		
<b>Altre Riserve:</b>														
<b>a) di utili</b>	<b>379.578</b>		<b>379.578</b>	214.786						(6.765)		<b>587.599</b>	<b>(53.634)</b>	
<b>b) altre</b>	<b>(104.409)</b>		<b>(104.409)</b>									<b>(104.409)</b>		
<b>Riserve da valutazione</b>	<b>(9.642)</b>		<b>(9.642)</b>								174	<b>(9.468)</b>	<b>(6.294)</b>	
<b>Strumenti di Capitale</b>	<b>36.000</b>		<b>36.000</b>									<b>36.000</b>		
<b>Azioni Proprie</b>	<b>(130.028)</b>		<b>(130.028)</b>				(30.076)			42.073		<b>(118.031)</b>		
<b>Utili ( perdite) di esercizio</b>	<b>214.786</b>		<b>214.786</b>	(214.786)							26.438	<b>26.438</b>	<b>3.938</b>	
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>592.596</b>		<b>592.596</b>	-			<b>(30.076)</b>			<b>35.308</b>	<b>26.612</b>	<b>624.440</b>		
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>19.592</b>		<b>19.592</b>							<b>(9.701)</b>	<b>3.938</b>		<b>13.829</b>	



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 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 31.12.18	Patrimonio netto del gruppo al 31.12.18	Patrimonio netto di terzi al 31.12.18
				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			
<b>Capitale</b>	<b>32.324</b>		<b>32.324</b>									<b>32.324</b>	<b>63.803</b>
<b>Sovrapprezzi di emissione</b>	<b>173.987</b>		<b>173.987</b>									<b>173.987</b>	
<b>Altre Riserve:</b>													
a) di utili	383.478	27.965	411.443		(14.525)							396.918	(52.680)
b) altre	(104.409)		(104.409)							(4.506)		(108.915)	
Riserve da valutazione	(13.542)	4.062	(9.480)								3.968	(5.512)	(5.711)
Strumenti di Capitale	36.000		36.000									36.000	
Azioni Proprie	(130.028)		(130.028)				(40.070)			123.761		(46.337)	
Utili ( perdite) di esercizio	214.786		214.786		(214.786)						122.146	122.146	18.434
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>592.596</b>	<b>32.027</b>	<b>624.623</b>	<b>-</b>	<b>(229.311)</b>		<b>(40.070)</b>			<b>119.255</b>	<b>126.114</b>	<b>600.611</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>19.592</b>		<b>19.592</b>							<b>(14.180)</b>	<b>18.434</b>		<b>23.846</b>



---

## Criteri di redazione

---

### Politiche contabili

#### Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Azimut al 31 marzo 2019, 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 2019. 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 15 marzo 2019. 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 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 2018 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 2019, è entrato in vigore il principio contabile internazionali IAS/IFRS 16.

### **La transizione al principio contabile internazionale IFRS 16**

In data 31 ottobre 2017 il Parlamento Europeo ha omologato il principio IFRS 16 che ha sostituito, a partire dal 1° gennaio 2019, lo IAS 17 "Leasing", l'IFRIC 4 "Determinare se un accordo contiene un leasing", il SIC 15 "Leasing operativo – Incentivi" e il SIC 27 "Valutare la sostanza delle operazioni che coinvolgono la forma legale di un leasing", ed ha disciplinato i requisiti per la contabilizzazione dei contratti di leasing.

L'IFRS 16, infatti, introduce significative novità sul bilancio del locatario superando l'attuale distinzione tra le due tipologie di leasing (operativo e finanziario) attualmente previste dallo IAS 17. Il nuovo principio prevede infatti che, per ogni tipologia di contratto di leasing, debba essere rilevata in bilancio un'attività, che rappresenta il diritto di utilizzo (c.d. Right of Use) del bene oggetto di locazione e, contestualmente, nel passivo il debito relativo ai canoni futuri previsti dal contratto di leasing (c.d. Lease Liability).

Al momento dell'iscrizione iniziale detta attività viene quindi valutata sulla base dei flussi finanziari associati al contratto di leasing, mentre successivamente all'iscrizione iniziale verrà



valutata in base a quanto previsto per le immobilizzazioni materiali e immateriali dai principi ad esse applicabili (IAS 38, IAS 16 o IAS 40).

Per quanto riguarda la contabilizzazione dei contratti di leasing da parte dei locatori, viene mantenuta la distinzione tra leasing operativi e leasing finanziari.

Il Gruppo ha inoltre deciso, in conformità con le regole e le semplificazioni previste dal principio, di non applicare le regole di IFRS 16 al leasing di attività immateriali, al leasing di breve termine inferiore a 12 mesi (c.d. Short Term), e al leasing di beni aventi un modico valore unitario (c.d. Low Value) pari a euro 5.000.

Ai fini della stima del debito per i contratti di leasing in essere al 1° gennaio 2019 e dell'associato diritto d'uso, ogni società ha proceduto all'attualizzazione dei canoni futuri ad un appropriato tasso di interesse. Si precisa che in tale ambito i futuri canoni da attualizzare sono stati determinati alla luce delle previsioni del contratto di locazione e noleggio e sono stati calcolati al netto della componente IVA in virtù della circostanza che l'obbligazione al pagamento di tale imposta sorgerà al momento dell'emissione della fattura da parte del locatore e non già alla data di decorrenza del contratto di leasing medesimo. Tali flussi sono quindi attualizzati ad un tasso pari al tasso di interesse implicito del leasing oppure, qualora quest'ultimo non fosse disponibile, al tasso di finanziamento marginale. Quest'ultimo è determinato sulla base del costo del funding per passività di durata e garanzie simili a quelle implicite nel contratto di leasing. I principali impatti derivano dai contratti di leasing dei locatori stipulati dal Gruppo.

Ai fini della determinazione della durata del leasing viene considerato il periodo non annullabile, stabilito dal contratto, durante il quale il locatario ha il diritto di utilizzare l'attività sottostante tenendo conto anche di eventuali opzioni di rinnovo laddove il locatario abbia la ragionevole certezza di procedere al rinnovo. In particolare, con riferimento ai contratti che prevedono la facoltà da parte del locatario di rinnovare tacitamente la locazione al termine di un primo periodo, la durata del leasing è determinata considerando elementi quali la durata del primo periodo, l'esistenza di eventuali piani aziendali di dismissione dell'attività locata nonché ogni altra circostanza indicativa dell'esistenza della ragionevole certezza del rinnovo.



Infine, il Gruppo ha deciso di non rideterminare i comparativi ed ha scelto, per finalità di First Time Adoption, di applicare il c.d. metodo retrospettivo modificato, che prevede che il valore del diritto d'uso sia assunto uguale alla Lease Liability.

Il valore del Right of Use e della Lease Liability al 1° gennaio 2019 è pari a Euro 57 milioni. Non emergono impatti sul patrimonio netto a motivo della scelta di adottare il modified approach (opzione B).

**Principi contabili, emendamenti e interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2019.**

Principi	Data di pubblicazione IASB	Data di omologazione	Data di entrata in vigore
IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments	7 giugno 2017	23 ottobre 2018	1° gennaio 2019*

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

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*

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



*Principi contabili, emendamenti e interpretazioni di futura efficacia.*

<b>Principi</b>	<b>Data di pubblicazione IASB</b>	<b>Data di omologazione</b>	<b>Data di entrata in vigore</b>
IFRS 14 “Attività con regolazione tariffaria”	30 gennaio 2014	n.a.*	n.a.*
IFRS 17 Contratti Assicurativi	18 maggio 2017	---	1° gennaio 2021

\* 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.

<b>Modifiche</b>	<b>Data di pubblicazione IASB</b>	<b>Data di omologazione</b>	<b>Data di entrata in vigore</b>
Modifiche IFRS 3: Definizione del business	22 ottobre 2018	---	1° gennaio 2020
Modifiche IAS 1 e IAS 8: Definizione della materialità	31 ottobre 2018	---	1° gennaio 2020



## Area di consolidamento

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

### *Società controllate*

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

### *Società collegate*

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



### *Variazioni nel perimetro di consolidamento*

La variazione nel perimetro di consolidamento delle società rispetto al 31 dicembre 2018 riguarda l'ingresso della società australiana Spencer Fuller & Associates. L'acquisizione della società ha comportato l'iscrizione di un avviamento per un importo 3,4 milioni di euro.



Partecipazioni in società controllate in via esclusiva e in modo congiunto

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	<b>A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente</b>					
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	100	100
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	AZ Investment Management (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai	1	An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Ltd	100	100
13	CGM – Azimut Monaco	Monaco	1	AZ International Holdings SA	100	100
14	CGM Italia SGR SpA	Italia	1	CGM – Azimut Monaco	100	100



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	<b>A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente</b>					
15	Katarsis Capital Advisors SA	Svizzera	1	AZ International Holdings SA	100	100
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	64,44	64,44
24	AZ Quest Investimentos Ltda	Brasile	1	AZ Quest Participações SA	64,43	64,43
25	Azimet Brasil Wealth Management Holding S.A.	Brasile	1	AZ Brasil Holdings Ltda	95,8	95,8
26	M&O Consultoria, Planejamento e Análise de Valores Mobiliários Ltda	Brasile	1	Azimet Brasil Wealth Management Holding S.A.	95,79	95,79
27	Futurainvest Investimentos e Participações Ltda	Brasile	1	Azimet Brasil Wealth Management Holding S.A.	95,79	95,79
28	Azimet Brasil Wealth Management Ltda	Brasile	1	Azimet Brasil Wealth Management Holding S.A.	95,74	95,74
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	95,49	95,49
33	Mas Fondos S.A.	Messico	1	AZ Mexico Holdings S.A. de CV	95,49	95,49





	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	<b>A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente</b>					
34	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	Australia	1	AZ International Holdings SA	57,13	57,13
35	Eureka Whittaker Macnaught PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,13	57,13
36	Pride Advice PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,13	57,13
37	Lifestyle Financial Planning Services (LFPS) PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,13	57,13
38	Eureka Financial Group PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,13	57,13
39	Pride Financial PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,13	57,13
40	Wise Planners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,13	57,13
41	Domane Financial Advisers PTY LTD	Australia	1	Wise Planners PTY Ltd	57,13	57,13
42	Financial Lifestyle Partners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,13	57,13
43	Harvest Wealth PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,13	57,13
44	RI Toowoomba PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,13	57,13
45	Empowered Financial Partners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,13	57,13
46	Wealthwise PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,13	57,13
47	Priority Advisory Group PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,13	57,13
48	Sterling Planners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,13	57,13
49	Logiro Unchartered PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,13	57,13
50	Aspire Pty Ltd	Australia	1	Logiro Unchartered PTY Ltd	57,13	57,13
51	On-Track Financial Solutions Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,13	57,13



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	<b>A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente</b>					
52	AZ Sestante Ltd	Australia	1	AZ International Holdings SA	100	100
53	AZ Andes SA	Cile	1	AZ International Holdings SA	100	100
54	Sigma Funds Management PTY Ltd	Australia	1	AZ International Holdings SA	67,3	67,3
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	57,13	57,13
58	Priority Advisory Trust	Australia	1	Priority Advisory Group PTY Ltd	57,13	57,13
59	Priority Lifestyle Advice Pty Ltd	Australia	1	Wise Planners Pty Ltd	28,57	28,57
			1	Priority Advisory Group Pty Ltd	28,57	28,57
60	Peters & Partners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Accounting PTY Ltd	57,13	57,13
61	Menico Tuck Parrish Financial Solution Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,13	57,13
62	AZ Next Generation Accounting PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,13	57,13
63	Azimut (DIFC) Limited (già AZ New Horizon Ltd)	Emirati Arabi	1	AZ International Holdings SA	100	100
64	Wealthmed Australia Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,13	57,13
65	Wealthmed Accounting Pty Ltd	Australia	1	Wealthmed Australia Pty Ltd	57,13	57,13
66	Wealthmed Property Pty Ltd	Australia	1	Wealthmed Australia Pty Ltd	57,13	57,13
67	Farrow Hughes Mulcahy Financial Services Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,13	57,13
68	H&H Wealth Management Pty Ltd	Australia	1	Priority Advisory Group Pty Ltd	57,13	57,13



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	<b>A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente</b>					
69	Menico Tuck Parish Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,13	57,13
70	Henderson Maxwell No.2 Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,13	57,13
71	Henderson Maxwell Financial Planning Pty Ltd	Australia	1	Henderson Maxwell No.2 Pty Ltd	57,13	57,13
72	Henderson Maxwell Accounting Pty Ltd	Australia	1	Henderson Maxwell No.2 Pty Ltd	57,13	57,13
73	Herwitz Geller Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Accounting Pty Ltd	57,13	57,13
74	Dunsford Financial Plannings Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,13	57,13
75	SDB Financial Solutions SA	Svizzera	1	AZ Swiss & Partners SA	51	51
76	BRM Holdich	Australia	1	AZ Next Generation Accounting Pty Ltd	57,13	57,13
77	Nextstep Financial Services Pty Ltd	Australia	1	Sterling Planners Pty Ltd	57,13	57,13
78	Next Steps Home Loans Pty Ltd	Australia	1	Nextstep Financial Services Pty Ltd	57,13	57,13
79	Rit Coastal	Australia	1	AZ Next Generation Accounting Pty Ltd	57,13	57,13
80	MP Holdings WA	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	57,13	57,13
81	Sage Business Group Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Accounting Pty Ltd	57,13	57,13
82	PM Financial Services Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	57,13	57,13
83	MP Wealth WA Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	57,13	57,13
84	PT Services WA Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	57,13	57,13
85	MPM Finance Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	57,13	57,13
86	MPM Specialist Finance Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	57,13	57,13
87	Spencer Fuller & Associates (**)	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	57,13	57,13

(\*) Tipo di rapporto: (1) maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria

(\*\*) nuovo ingresso nel perimetro di consolidato rispetto al 31/12/2018



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 . Ipoc 1 Srl	Italia	Azimut Global Counseling Srl	20	20
4. Sterling Planners WA	Australia	Sterling Planners Pty Ltd	28,6	28,6
5. Mofid Entekhab Asset Management	Iran	AZ International Holdings SA	20	20



---

## 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 2019”, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 09 maggio 2019

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

