

AZIMUT HOLDING SpA

 Resoconto intermedio di gestione consolidato al
30 settembre 2020



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	28
Criteri di redazione	37
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza	51



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Pietro Giuliani	<i>Presidente</i>
Gabriele Blei	<i>Amministratore Delegato</i>
Massimo Guiati	<i>Amministratore Delegato</i>
Paolo Martini	<i>Amministratore Delegato e Direttore Generale</i>
Giorgio Medda	<i>Amministratore Delegato</i>
Alessandro Zambotti	<i>Amministratore Delegato</i>
Cinzia Stinga (*)	<i>Consigliere</i>
Lucia Zigante (*)	<i>Consigliere</i>
Anna Maria Bortolotti	<i>Consigliere</i>
Nicola 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 (2020)



Dati di sintesi ed indicatori del Gruppo Azimut

Struttura del Gruppo Azimut al 30 settembre 2020



Dati aziendali aggiornati al 30/09/2020

Nota (1): controlla le società di distribuzione M&O Consultoria, FuturaInvest 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 SGR SpA e il 19% da Azimut Financial Insurance SpA entrambe detenute da Azimut Holding SpA. Nota (5): controlla SDB Financial Solutions. Nota (6) Sono indicate le controllate direttamente detenute.



Gruppo Azimut—Dati di sintesi al 30 settembre 2020

1989	Anno di fondazione	2004	Anno di quotazione
57,3	Patrimonio complessivo	17 paesi	Presenza geografica
2.110	Raccolta al 30 settembre 2020	1.808	Consulenti finanziari
728.491	Ricavi al 30 settembre 2020	230.166	Utile netto al 30 settembre 2020
1142	Dipendenti	15,42	Prezzo Azione

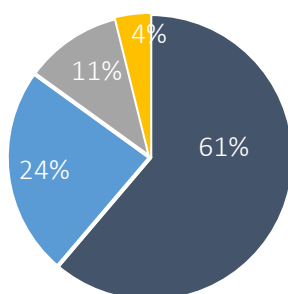
Gruppo Azimut—Indicatori

Indicatori economici (milioni di euro)	01/01/2020- 30/09/2020	01/01/2019- 30/09/2019	Variazione	
			Assoluta	%
Totale ricavi:	728	724	4	1%
- di cui commissioni di gestione fisse	572	550	22	4%
Reddito operativo	291	279	12	4%
Utile netto	230	247	-17	-7%
<hr/>				
Totale Raccolta netta (miliardi di euro)	3,6	3,7	-0,10	-3%

Indicatori di attività	30/09/2020	30/09/2019	31/12/2019
Consulenti finanziari	1.808	1.798	1.788
Patrimonio gestito netto (miliardi di euro)	44,2	44,6	46



Ripartizione del patrimonio al 30 settembre 2020



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



Informazioni sulla gestione del Gruppo Azimut

Premessa

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2020 è redatto ai sensi dell'articolo 154ter (Relazioni Finanziarie) del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della Direttiva Comunitaria 2004/109/CE (c.d. Direttiva "Transparency") e successivi aggiornamenti.

Azimut Holding SpA pubblica un resoconto intermedio di gestione consolidato con focus specifico solo sulle informazioni essenziali del periodo, semplificando l'informativa verso il mercato.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato fornisce:

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

1—I risultati del Gruppo Azimut al 30 settembre 2020

Il Gruppo chiude con un utile netto consolidato pari a euro/migliaia 230.166 (al 30 settembre 2019 ammontava a euro/migliaia 246.549) e un utile lordo dell'attività corrente consolidato pari a euro/migliaia 270.986 (al 30 settembre 2019 ammontava a euro/migliaia 277.912).

Il totale delle masse del risparmio gestito al 30 settembre 2020 raggiunge i 44,2 miliardi di euro, in calo del 3,88% rispetto a fine anno 2019. Il patrimonio totale, comprensivo del risparmio amministrato e del risparmio gestito da case terze direttamente collocato, ammonta a 57,3 miliardi di euro. La raccolta netta totale al 30 settembre 2020 è positiva per 3,6 miliardi di euro (3,7 miliardi di euro al 30 settembre 2019).

La raccolta dei primi nove mesi del 2020 ha mantenuto un ritmo positivo nonostante un aumento della volatilità legato alla diffusione del coronavirus che ha inevitabilmente condizionato i mercati (domestico e mondiale). L'attività di consulenza professionale prestata dai consulenti finanziari, combinata alla vicinanza con i nostri team di gestione, rappresenta da sempre le fondamenta della nostra proposta, il cui valore è ancora più evidente nei momenti di turbolenza come quelli attuali. I dettagli degli impatti del Covid 19 sui risultati del Gruppo sono spiegati al paragrafo 2.8 "Altri eventi di rilievo" della presente informazione sulla gestione.



Al 30 settembre 2020 il numero complessivo dei consulenti finanziari era pari a 1.808 unità (1.788 al 31 dicembre 2019).

IL PATRIMONIO

Al 30 settembre 2020 il totale delle masse, comprensive del risparmio amministrato, si attesta a 57,2 miliardi di euro, di cui 44,2 miliardi di euro fanno riferimento alle masse gestite.

Dati in milioni di euro	30/09/2020	31/12/2019	30/09/2019	Variazione		
				Assoluta	%	
Fondi comuni	32.445	34.788	33.915	-	2.343	-6,7%
<i>di cui: Private Markets</i>	<i>1.804</i>				1.804	200,0%
Gestioni patrimoniali e altre	12.588	11.960	11.663		628	5,3%
Assicurazioni Azimut Life	5.923	6.074	5.974	-	151	-2,5%
Advisory	2.046	2.098	2.055	-	52	-2,5%
Double counting	-	-	-		185	-2,1%
Patrimonio gestito netto	44.236	45.969	44.562	-	1.733	-3,8%
Titoli, fondi terzi e c/c	13.036	13.128	12.883	-	92	-0,7%
Patrimonio totale	57.272	59.097	57.445		-1.825	-3,1%

LA RACCOLTA NETTA

Il Gruppo ha registrato nei primi nove mesi del 2020 una raccolta netta positiva di 3,6 miliardi di euro.

Dati in milioni di euro	30/09/2020	30/09/2019	Variazione		2019
			Assoluta	%	
Fondi	1.035	1.220	-185	-15,2%	1.063
<i>di cui: Private Markets</i>	<i>1.194</i>		<i>1.194</i>	<i>na</i>	<i>na</i>
Gestioni patrimoniali e altre	1.388	744	644	86,6%	929
Assicurazioni Azimut Life	-39	-122	83	-68,0%	-116
Advisory	-32	332	-364	-109,6%	322
Double counting	-242	29	-271	<i>na</i>	310
Totale raccolta gestita netta	2.110	2.203	-93	-4,2%	2.508
Titoli, fondi terzi e c/c	1.498	1.468	30	2,0%	2.104
Totale raccolta netta	3.608	3.671	-63	-1,7%	4.612



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

I principali interventi di riclassificazione hanno riguardato:

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



Valori in migliaia di euro	3Q2020	3Q2019	01.01.20 - 30.09.20	01.01.19 - 30.09.19
Commissioni di acquisizione	1.964	1.496	7.138	4.122
Commissioni ricorrenti	193.619	192.567	572.242	550.372
Commissioni di gestione variabili	22.420	25.228	62.306	111.995
Altri ricavi	5.731	3.079	12.571	9.304
Ricavi assicurativi	28.736	16.025	74.235	48.514
Totale ricavi	252.470	238.396	728.491	724.306
Costi di acquisizione	(85.018)	(97.167)	(260.061)	(282.828)
Costi generali/Spese amministrative	(51.670)	(47.409)	(156.293)	(146.986)
Ammortamenti/Accantonamenti	(7.555)	(5.875)	(20.689)	(15.039)
Totale costi	(144.242)	(150.452)	(437.042)	(444.854)
Reddito operativo	108.228	87.944	291.448	279.452
Proventi finanziari netti	2.220	451	(3.749)	12.276
Proventi (Oneri) netti non ricorrenti	(2.469)	(1.612)	(3.877)	(6.042)
Interessi passivi	(4.283)	(2.784)	(12.837)	(7.775)
Utile (perdita) lordo	103.697	83.999	270.986	277.912
Imposte sul reddito	(12.446)	(5.973)	(34.342)	(22.971)
Imposte differite/anticipate	(1.343)	953	1.894	2.207
Utile (perdita) netta	89.908	78.979	238.538	257.147
Utile(perdita) di pertinenza di terzi	2.767	3.455	8.372	10.598
Utile netto di pertinenza del gruppo	87.141	75.524	230.166	246.549

Il reddito operativo consolidato e l'utile netto consolidato di pertinenza del gruppo al 30 settembre 2020 si attestano rispettivamente a 291 milioni di euro (279 milioni di euro al 30 settembre 2019) e a 230 milioni di euro (247 milioni al 30 settembre 2019).

Nei primi nove mesi del 2020 le masse gestite hanno generato commissioni di gestione fisse pari a 572 milioni di euro, oltre a commissioni di gestione variabili per 62 milioni di euro. L'incremento dei ricavi assicurativi è dovuto a maggiori commissioni variabili registrate nel periodo.

I costi generali evidenziano un incremento, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, legato al consolidamento di un numero maggiore di partecipazioni estere oltre agli oneri accessori direttamente connessi agli investimenti effettuati per far fronte alla crescita del Gruppo.

I costi di acquisizione registrano un decremento di 22 milioni rispetto al 30 settembre 2019 e riflettono la riduzione dei costi marketing legati allo sviluppo commerciale oltre al cambio del periodo di ammortamento dei costi sostenuti per l'ottenimento dei contratti con la clientela, passando ad un orizzonte temporale maggiormente allineato al periodo di prestazione del servizio al cliente.



I proventi finanziari netti accolgono tra l'altro gli effetti positivi della valutazione a fair value degli investimenti in quote di OICR del Gruppo pari a 1,5 milioni di euro (al 30 settembre 2019 gli effetti positivi erano pari a 9 milioni di euro).

PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI

<i>Dati in migliaia di euro</i>	30/09/2020	30/06/2020	31/12/2019	30/09/2019
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	6.543.011	6.376.358	6.691.955	6.222.609
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	18.270	17.926	17.378	16.059
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e partecipazioni	379.031	340.873	451.524	318.160
Attività materiali e immateriali	697.351	682.807	683.099	695.237
Altre attività	412.419	411.991	409.704	424.897
Totale attività	8.050.082	7.829.955	8.253.660	7.676.962
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	966.958	963.230	960.000	604.918
Riserve tecniche	178.014	177.192	176.630	187.472
Passività finanziarie al fair value	5.806.835	5.684.899	5.976.059	5.862.590
Altre passività e fondi	349.255	329.938	369.440	350.175
Patrimonio netto	749.020	674.696	771.531	671.807
Totale passività e patrimonio netto	8.050.082	7.829.955	8.253.660	7.676.962

Le attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico mostrano un leggero decremento rispetto al 31 dicembre 2019. Tali poste si riferiscono principalmente agli investimenti relativi alle polizze unit-linked, relative all'attività assicurativa svolta da Azimut 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 245 milioni di euro del 31 dicembre 2019 a 224 milioni di euro al 30 settembre 2020.

Le altre attività comprendono principalmente crediti verso l'erario per 112 milioni di euro, per il bollo virtuale per 65 milioni di euro e crediti derivanti dal pagamento di acconti di imposta su *capital gain* per 28 milioni di euro. Sono inoltre compresi crediti verso consulenti finanziari per finanziamenti e anticipi provvigionali per circa 18 milioni di euro e i costi per le incentivazioni correlate a obiettivi di raccolta netta e direttamente attribuibili a contratti esistenti che presentano i requisiti per la capitalizzazione nella categoria individuata dall'IFRS 15 dei costi sostenuti per l'adempimento di un contratto. Essi sono ricompresi nella voce Risconti attivi e al 30 settembre 2020 ammontano a 66 milioni di euro.

Le passività finanziarie valutate al costo ammortizzato comprendono il finanziamento concesso dal Banco BPM in data 28 febbraio 2019 e 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. In data 31 dicembre 2019 il finanziamento è stato rimborsato anticipatamente per 120 milioni di euro oltre al pagamento della rata (Linea A) in scadenza in pari data per 20 milioni di euro. Inoltre, nel mese di giugno 2020 è avvenuto il pagamento della rata (Linea A) di altri 7,5 milioni. Il valore residuo del finanziamento al 30 settembre 2020 è pari a 52 milioni. La voce comprende inoltre i prestiti obbligazionari emessi dalla capogruppo per complessivi 857 milioni.

In tale voce sono inoltre contabilizzati i debiti per leasing sorti in applicazione del principio contabile IFRS16 che al 30 settembre 2020 ammontano a 43 milioni di euro.



POSIZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

Il saldo netto della posizione finanziaria al 30 settembre 2020 è negativo per 118 milioni di euro, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2020 (negativo per 127 milioni di euro).

	<i>Dati in migliaia di euro</i>	30/09/2020	30/06/2020	31/12/2019	30/09/2019
A	Cassa	27	19	19	33
B	Altre disponibilità liquide:	328.270	305.068	387.639	275.192
	<i>Crediti verso banche</i>	<i>224.114</i>	<i>188.982</i>	<i>245.390</i>	<i>184.329</i>
	<i>Crediti verso fondi gestiti</i>	<i>104.156</i>	<i>116.086</i>	<i>142.249</i>	<i>90.863</i>
C	Quote di OICR e Titoli di Stato	505.629	516.691	597.027	229.250
D	Liquidità A+B+C	833.926	821.778	984.685	504.475
E	Crediti finanziari correnti	-	-	-	-
F	Debiti bancari correnti				
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente:	(17.787)	(13.788)	(25.774)	(24.334)
	<i>Obbligazioni (Azimut '17-'22 Non Convertibile)</i>	<i>(3.567)</i>	<i>(1.803)</i>	<i>(5.351)</i>	<i>(3.567)</i>
	<i>Obbligazioni (Azimut '19-'24)</i>	<i>(6.517)</i>	<i>(4.485)</i>	<i>(423)</i>	
	<i>Debiti verso banche (finanziamento Banco BPM)</i>	<i>(7.703)</i>	<i>(7.500)</i>	<i>(20.000)</i>	<i>(20.767)</i>
H	Altri debiti finanziari correnti				
I	Indebitamento finanziario corrente F+G+H	(17.787)	(13.788)	(25.774)	(24.334)
J	Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D	816.139	807.990	958.911	480.141
K	Debiti bancari non correnti:	(44.522)	(44.654)	(39.491)	(178.500)
	<i>Debiti verso banche (finanziamento Banco BPM)</i>	<i>(44.522)</i>	<i>(44.654)</i>	<i>(39.491)</i>	<i>(178.500)</i>
L	Obbligazioni	(847.336)	(847.122)	(846.701)	(349.082)
	<i>Prestito Obbligazionario Azimut 17-22 Non Conv.</i>	<i>(349.445)</i>	<i>(349.352)</i>	<i>(349.172)</i>	<i>(349.082)</i>
	<i>Prestito Obbligazionario Azimut 19-24</i>	<i>(497.891)</i>	<i>(497.770)</i>	<i>(497.529)</i>	
M	Altri debiti non correnti	(42.466)	(43.132)	(43.463)	(46.959)
	<i>Debiti derivanti da applicazione principio IFRS 16</i>	<i>(42.466)</i>	<i>(43.132)</i>	<i>(43.463)</i>	<i>(46.959)</i>
N	Indebitamento finanziario non corrente K+L+M	(934.324)	(934.908)	(929.655)	(574.541)
O	Posizione finanziaria netta J+N	(118.185)	(126.918)	29.256	(94.400)

Per le modalità di determinazione della posizione finanziaria netta si è fatto riferimento alla raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005, in particolare al paragrafo “Fondi propri e indebitamento” del capitolo II. Con riferimento ai crediti e debiti sono stati inclusi unicamente quelli di natura finanziaria ed esclusi quelli di natura commerciale; sono peraltro inclusi i crediti per commissioni verso i fondi gestiti e le gestioni patrimoniali che, essendo incassati dal Gruppo i primi giorni lavorativi del periodo successivo alla data di riferimento, sono assimilabili a disponibilità liquide.



PATRIMONIO NETTO

Al 30 settembre 2020 il patrimonio netto consolidato, incluso l'utile di periodo, si attesta a 729 milioni di euro a fronte dei 748 milioni di euro rilevati al termine del precedente esercizio. Tale situazione incorpora gli effetti della distribuzione di dividendi deliberata dall'assemblea ordinaria di approvazione del bilancio 2019, del 23 aprile 2020. L'assemblea ha deliberato, a titolo di dividendo da riconoscere agli azionisti, la distribuzione di 1 euro per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge, che è stato corrisposto con pagamento a partire dal 20 maggio 2020, con stacco cedola il 18 maggio 2020 e record date 19 maggio 2020. L'assemblea degli azionisti ha inoltre deliberato il pagamento a favore della Fondazione Azimut Onlus di 4,5 milioni di euro, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato ed il pagamento di 37 euro per ogni strumento finanziario partecipativo detenuto dai "Top Key People" al momento dell'approvazione del pagamento del dividendo.

AZIONI PROPRIE

Alla data del 30 settembre 2020 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.

Nel corso dei mesi di febbraio e marzo 2020 sono state acquistate n. 2.690.746 azioni proprie per un controvalore complessivo pari a 45 milioni di euro in esecuzione della delibera del Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding del 24 febbraio 2020 e sulla base dell'autorizzazione rilasciata ai sensi dell'art. 2357 del codice civile dall'assemblea del 24 aprile 2019.

Il portafoglio di azioni proprie di Azimut Holding SpA è costituito da n. 5.010.197 titoli pari al 3,497% del capitale sociale.

Con riferimento all'operatività successiva al 30 settembre 2020 e fino alla data della presente relazione intermedia di gestione si segnala che non è stata effettuata alcuna ulteriore operazione.

2—Eventi di rilievo dei primi nove mesi dell'esercizio 2020

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

Nel corso dei primi nove mesi del 2020, a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 12 dicembre 2019, 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 82 milioni di euro utilizzati per finanziare lo sviluppo estero del Gruppo.

In data 6 febbraio 2020 il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding SpA ha deliberato un contributo in conto capitale nei confronti di Azimut Libera Impresa SGR SpA fino ad un massimo di



Euro 18 milioni, da erogarsi sotto forma di finanziamento soci, con lo scopo di dotare la società di mezzi adeguati al fine di rafforzare l'offerta di fondi di investimento alternativi prodotti da Azimut Libera Impresa la maggior parte dei quali lanciati già nei mesi precedenti. Nel corso dei primi nove mesi sono stati erogati da parte della Capogruppo complessivi 5 milioni di euro.

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

In data 24 febbraio 2020 il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding, sulla base dell'autorizzazione rilasciata ai sensi dell'art. 2357 del codice civile dall'assemblea del 24 aprile 2019, aveva deliberato di avvalersi della predetta autorizzazione e di procedere con l'esecuzione di una tranche di acquisto di azioni. Sono state pertanto acquistate, nei mesi di febbraio e marzo 2020, n. 2.690.746 azioni proprie per un controvalore complessivo pari a 45 milioni di euro.

2.3 Operazioni effettuate nel corso dei primi nove mesi del 2020 da AZ International Holdings SA:

Area Europe, Middle East & Africa

In data 11 febbraio 2020 si è perfezionata la cessione di Mofid Entekhab Asset Management a terzi. La società era detenuta da AZ International Holdings SA per il 20% del capitale sociale e svolgeva attività di gestione del risparmio in Iran. La cessione ha comportato una perdita di 1,7 milioni di euro pari al valore di carico iscritta già all'interno del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019.

In data 12 marzo 2020 è stata costituita da AZ International Holdings Sa la Azimut Private Capital Management Sarl con sede in Lussemburgo e detenuta al 100%. La società svolge, inter alia, attività (i) di istituzione di fondi alternativi (private equity e private debt) e (ii) di nomina di alternative investment fund manager (AIFM) per la gestione dei suddetti fondi.

Area Asia & Pacific

In data 31 gennaio 2020 è stata finalizzata l'acquisizione del 100% del capitale sociale di JPH Group Holdings Pty Ltd, società di consulenza finanziaria in Australia acquisita per mezzo della sub-holding locale AZ Next Generation Advisory Pty Ltd. Il controvalore dell'operazione è stato pari a circa 6 milioni di Euro.

In data 1° luglio 2020 è stata acquisita tramite la controllata australiana AZ Next Generation Advisory Pty Ltd la società di consulenza Certe Wealth Protection per un valore complessivo di 7,3 milioni di dollari australiani.



In data 17 agosto 2020 è stata acquisita tramite la controllata australiana AZ Next Generation Advisory Pty Ltd la società di consulenza Parallel Financial Planning Pty Ltd per un valore complessivo di 3,1 milioni di dollari australiani.

In data 4 settembre 2020 è stata acquisita tramite la controllata australiana AZ Next Generation Advisory Pty Ltd la società di consulenza Matthews Steer Pty Ltd per un valore complessivo di 11 milioni di dollari australiani.

Area America

Nel corso del mese di maggio 2020 si è finalizzata la “combination” in Brasile che ha portato la partecipazione detenuta da AZ International Holdings SA all’80%. In particolare, sono state esercitate le opzioni di acquisto di una parte della rimanente quota di capitale, come previsto dagli accordi originari, con un esborso complessivo di circa 27 milioni di euro. Tale operazione va in continuità rispetto ai piani precedentemente definiti e completa una seconda fase del processo di sviluppo del modello di business integrato tra gestione e distribuzione.

In data 29 luglio 2020 il Gruppo Azimut, tramite la sua controllata americana Azimut Alternative Capital Partners, LLC (“AACP”), ha siglato un accordo per acquisire una partecipazione di minoranza in Kennedy Lewis Investment Management LLC (“Kennedy Lewis”), una delle principali società di gestione specializzata in investimenti opportunistici nel Private Credit con sede a New York, e in alcune sue società collegate.

La società persegue investimenti di Private Credit specialmente in situazioni dove un evento specifico può sbloccare il valore dell’investimento. Kennedy Lewis si concentra principalmente sulle società mid cap che si trovano ad affrontare situazioni di turnaround, siano esse cicliche, secolari o normative. Kennedy Lewis è in grado di investire opportunisticamente in una vasta gamma di settori e titoli di debito sia in Nord America che in Europa. La società attualmente impiega un team di 28 professionisti, tra cui 19 investment professionals. La AACP ha acquisito una quota di ca. 20% nel capitale di varie controllate di Kennedy Lewis. L’operazione include anche un meccanismo di aggiustamento prezzo. L’investimento da parte di AACP è stato pari a circa 14 milioni di dollari americani.

In data 31 agosto 2020 Azimut, tramite la sua controllata americana AZ US Holdings Inc., ha firmato un accordo di investimento e patto parasociale con gli azionisti di Genesis Investment Advisors LLC (“Genesis”), per avviare una partnership nel settore della consulenza finanziaria statunitense.

Nell’ambito dell’operazione Azimut acquisirà inizialmente il 51% del capitale sociale di Genesis, e le parti si impegneranno a finanziare il business plan concordato. L’accordo contiene anche diritti di



opzione call/put. In data 30 settembre 2020 è stata acquisita la partecipazione del 51% nella società RGP2 LLC (rinominata in Azimut Genesis Holdings LLC), holding company del gruppo Genesis per un valore complessivo di circa 1,3 milioni di dollari americani.

2.4 Assemblea degli azionisti di Azimut Holding SpA del 23 aprile 2020

In data 23 aprile 2020 l'assemblea degli azionisti riunitasi in seduta ordinaria e straordinaria ha deliberato quanto segue.

Approvazione del bilancio per l'esercizio 2019

L'assemblea degli azionisti ha approvato il bilancio per l'esercizio 2019 che si è concluso con un utile netto della capogruppo pari a 209,1 milioni di euro. L'assemblea ha contestualmente deliberato, a titolo di dividendo da riconoscere agli azionisti, la distribuzione di 1 euro per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge, che è stato corrisposto con pagamento a partire dal 20 maggio 2020, con stacco cedola il 18 maggio 2020 e record date 19 maggio 2020. L'assemblea degli azionisti ha inoltre deliberato il pagamento a favore della Fondazione Azimut Onlus di 4,5 milioni di euro, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato ed il pagamento di 37 euro per ogni strumento finanziario partecipativo detenuto dai "Top Key People" al momento dell'approvazione del pagamento del dividendo.

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. 14.000.000 di azioni ordinarie Azimut Holding S.p.A. pari al 9,77% dell'attuale capitale sociale, tenendo conto delle azioni già in portafoglio al momento dell'acquisto. Il prezzo di acquisto sarà 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 35. L'Assemblea ha inoltre approvato il meccanismo di *whitewash* che esime l'azionista di relativa maggioranza dall'obbligo di OPA totalitaria nel caso il superamento delle soglie rilevanti (25%) consegua ad acquisti di azioni proprie (successivi alla data odierna).

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 approvato la seconda sezione del punto relativo alla politica della Società riguardante la remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche, nonché sulle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica, mentre non ha approvato la prima sezione.



2.5 Accordo con BorsadelCredito.it per veicolare risorse in tempi rapidi e modalità digitale alle PMI

In data 22 aprile 2020 il Gruppo Azimut ha siglato un accordo con BorsadelCredito.it, pioniere italiano del peer to peer lending per le imprese, per convogliare in tempi rapidi e certi, capitali alle piccole e medie imprese.

Azimut amplia quindi la sua attività di sostegno dell'economia reale e delle imprese italiane, veicolando risorse su questo settore con nuove modalità. L'iniziativa avviata da Azimut nasce dalla consapevolezza che l'innovazione digitale ha aperto nuove opportunità nel mondo del credito alle imprese, soprattutto per quelle medio piccole che hanno più difficoltà di accesso ai prestiti. La tecnologia di BorsadelCredito.it consente un'analisi – attraverso procedura interamente digitale - di solidità creditizia molto rigorosa e affidabile in 48 ore assicurando così rapidità e distanziamento nel processo di richiesta del finanziamento.

I finanziamenti beneficiano della garanzia del Fondo di Garanzia del Mediocredito Centrale pari al 90% dell'importo erogato. L'operazione prevede una dimensione di 100 milioni di euro.

L'accordo con BorsadelCredito.it è un ulteriore passo che Azimut, facendo leva sul suo modello di business integrato tra gestione e distribuzione, compie per avvicinare il mondo delle imprese all'industria del risparmio gestito. Inoltre la gestione esclusivamente on line delle richieste e la destinazione delle erogazioni alle piccole e medie aziende italiane inseriscono questo progetto tra le azioni di sostegno di Azimut per privati e imprese nell'emergenza Covid, con iniziative che vanno dall'acquisto di materiale sanitario allo sviluppo di un veicolo di investimento - Azimut Sostieni Italia - che attraverso il crowdfunding ha l'obiettivo di aiutare la ripresa degli esercizi commerciali più duramente colpiti dalla serrata delle attività.

2.6 Azimut partecipa con Canson Capital Partners e Ardian, a una delle più importanti operazioni di "Private Investment in Public Equity" investendo in INWIT, principale operatore di torri per telecomunicazioni in Italia

In data 24 giugno 2020 il Gruppo Azimut ha comunicato la partecipazione ad una delle maggiori operazioni di Private Investment In Public Equity ("PIPE") in INWIT (Infrastrutture Wireless Italiane) Spa, il più grande tower operator italiano e secondo operatore indipendente in Europa. L'investimento di Azimut in INWIT avviene attraverso un co-investimento in un veicolo controllato da Canson Capital Partners e contestualmente a quello del consorzio guidato da Ardian, società privata di investimento leader a livello mondiale. L'investimento in INWIT permetterà alla clientela Azimut di avere una esposizione a un settore strategico come quello delle torri di trasmissione che ha dimostrato, anche a seguito dell'emergenza Covid19, tutta la sua rilevanza per il progresso tecnologico del Paese.



L'operazione è contestuale a quella annunciata da Ardian e TIM, la quale prevede che un consorzio di investitori istituzionali controllato da Ardian medesima investa in una holding (la "Holding"), in cui confluirà il 30,2% della partecipazione in INWIT detenuta da TIM.

Nel dettaglio, il veicolo di diritto lussemburghese Azimut Private Equity I SCSp ("Azimut PE I") opererà in co-investimento con Canson Capital Partners, guidato dal co-fondatore Matteo Canonaco, e Marco Patuano, industry leader nel settore delle telecomunicazioni europee. Azimut PE I, attraverso un veicolo controllato da Canson Capital Partners acquisirà da TIM, subordinatamente all'avveramento di determinate condizioni sospensive, una quota fino al 3% del capitale di INWIT, alla medesima valorizzazione dell'operazione di vendita ad Ardian. L'operazione è soggetta a determinate condizioni sospensive. Nel corso del mese di luglio 2020 Azimut Holding Spa, tra gli sponsor dell'iniziativa, ha proceduto con un versamento di 71 milioni di euro in Azimut Private Equity I SCSp. Nel corso dei prossimi mesi, la clientela di Azimut per il tramite della rete distributiva del Gruppo potrà subentrare nell'operazione totalmente e/o in parte subentrando alla quota sottoscritta dalla Capogruppo.

2.7 Operazione di scissione totale di CGM Italia SGR Spa in Azimut Capital Management SGR SpA e in Azimut Libera Impresa SGR SpA

Nel corso del mese di dicembre 2019 sono state avviate le attività dirette alla realizzazione dell'operazione di scissione totale di CGM Italia SGR Spa in Azimut Capital Management SGR SpA e in Azimut Libera Impresa SGR SpA ai sensi dell'art. 2506 del Codice Civile. Nell'ambito di tale operazione per motivi meramente strumentali e funzionali, la Capogruppo acquisirà il 100% del capitale sociale di CGM Italia SGR SpA da CGM - Azimut Monaco Sa, considerato che essa già detiene indirettamente tale partecipazione quale soggetto posto al vertice della catena partecipativa. In data 30 giugno 2020 l'operazione è stata autorizzata da parte di Banca d'Italia. L'operazione di scissione avrà efficacia il 1° gennaio 2021.

2.8 Altri Eventi di rilievo

Il contesto conseguente e gli impatti derivanti da Covid-19

Lo stato di attuale emergenza globale determinato dal Covid 19 (c.d. Coronavirus) rappresenta un fattore di instabilità che, in generale, incide sensibilmente sugli scenari macroeconomici dei Paesi in cui il Gruppo Azimut opera.

Anche alla luce del documento ESMA del 20 Maggio 2020 "Public statement on half-yearly financial reports in relation to Covid 19" e del documento Consob del 16 luglio 2020 "Covid 19 - Richiamo di attenzione sull'informativa finanziaria", di seguito viene fornita specifica informativa di dettaglio sugli impatti derivanti dal Coronavirus e sulle azioni intraprese dal Gruppo per far fronte a tale emergenza.



Risultati economici al 30 settembre 2020

I primi nove mesi dell'anno sono stati in gran parte caratterizzati dalla crisi provocata dalla pandemia da coronavirus Covid19 con gravi ripercussioni sulle economie e i mercati finanziari mondiali. Pur in questo contesto di elevata incertezza, il Gruppo è riuscito a conseguire robusti risultati e a proseguire nella sua strategia di crescita continuando ad offrire ai clienti una performance media ponderata netta dal 2019 a fine settembre 2020 del +4,2%. Gli impegni con gli azionisti sono stati rispettati, così come comunicato in occasione dei risultati semestrali, e a differenza di quasi la totalità delle realtà finanziarie italiane è stato distribuito un dividendo pari ad 1 euro per azione (per un cash out complessivo di 137 milioni di euro) ed è stato completato il piano di buybacks per 44 milioni di euro. I solidi risultati del terzo trimestre proiettano il Gruppo verso il raggiungimento dell'obiettivo di 300 milioni di euro di utile netto nel 2020, in linea con le previsioni fatte ad inizio anno quando ancora non c'erano avvisaglie di crisi. In questi nove mesi Azimut ha continuato la sua crescita all'estero soprattutto negli Stati Uniti dove, dopo l'acquisizione di Kennedy Lewis nel settore degli alternativi, si è rafforzata nel mercato della distribuzione siglando un accordo con Genesis Investment Advisors per avviare una partnership nel settore della consulenza finanziaria statunitense con focus particolare ai clienti dell'America Latina. A queste operazioni è seguita, a inizio novembre, una importante transazione strategica che ha portato il Gruppo ad acquisire il 55% di Sanctuary Wealth Group, una delle principali società americane indipendenti di wealth management che offre ai consulenti finanziari la possibilità di costruire e gestire il proprio business con il supporto di una piattaforma avanzata. L'ampio network internazionale può contare sull'apporto del Global Team di gestione (oltre 100 professionisti sparsi nei diversi hub internazionali del Gruppo) che rende Azimut l'unica realtà italiana con gestori attivi in tempo reale sui mercati aperti in tutti i continenti. Grazie a tutte queste competenze e al forte spirito innovativo che da sempre contraddistingue Azimut, sono state colte le opportunità offerte dai mercati presentando ai clienti del Gruppo soluzioni uniche come il club deal per partecipare ad una delle maggiori operazioni di Private Investment In Public Equity in INWIT (Infrastrutture Wireless Italiane) SpA, e soluzioni di investimento in economia reale con i fondi AZ Eltif Ophelia e AZ Eltif Capital Solutions, conformi alla normativa dei PIR Alternativi, e il primo fondo di private debt con una soglia di accesso di 5 mila euro. Per aiutare i clienti a cogliere le opportunità degli investimenti in aziende non quotate, Azimut ha inoltre lanciato sul mercato italiano il servizio di deposito PIR Box che consente di estendere le agevolazioni fiscali previste dalla normativa PIR (esenzione da tassazione sui capital gain, redditi di capitale e dalle imposte di successione) a tutto il contenitore e ottimizzare le potenzialità di rendimento dell'economia reale.



Impatti sul business del Gruppo

Il risultato operativo di Gruppo non è stato impattato dagli effetti della pandemia Covid-19, la raccolta del Gruppo ha mantenuto nei primi nove mesi dell'esercizio un ritmo positivo, attestandosi a complessivi 2,1 miliardi di euro e segnano un buon andamento delle attività che procedono a ritmo sostenuto soprattutto nella componente di risparmio gestito grazie anche alle nuove soluzioni di investimento sopra descritte. L'analisi del conto economico gestionale evidenzia un risultato risultato in termini di ricavi in linea con l'esercizio precedente, nonostante le commissioni di performance abbiano subito una contrazione causata dall'andamento dei mercati finanziari soprattutto nella prima parte dell'esercizio. I costi di acquisizione si riducono tra l'altro per le iniziative poste in essere dal Gruppo in risposta alla crisi Covid 19 tra cui la sospensione degli eventi e la riduzione delle spese marketing. Le spese amministrative subiscono un incremento legato che però è legato all'ampliamento delle società acquisite dal Gruppo nel corso dei 12 mesi precedenti. Il Gruppo ha adottato, fin da subito, la modalità operativa dello smart working ai fini della messa in sicurezza e protezione della salute dei propri dipendenti, ma ciò non ha impattato sui costi amministrativi in termini di dotazioni tecnologiche da fornire ai dipendenti in quanto le società erano di fatto già attrezzate per affrontare questa nuova modalità di lavoro. I proventi finanziari di contro hanno subito gli effetti negativi dell'andamento dei mercati dovuti alla pandemia Covid-19. Negli oneri non ricorrenti hanno pesato le iniziative locali, finalizzate a rispondere all'emergenza Covid-19, come spiegato nel paragrafo dedicato all'attività svolta dal Gruppo di seguito riportato. Oltre al risultato assolutamente positivo, conseguito nel corso dei primi nove mesi dell'anno, il Management delle società ha costantemente monitorato l'andamento della raccolta e dei risultati del Gruppo, sia a livello di singola CGU che a livello di singola entity, senza riscontrare, seppur parzialmente impattati dalla volatilità dei mercati, scostamenti significativi che potessero indurre a fare delle valutazioni e/o azioni di impairment sulle attività immateriali iscritte in bilancio.

Principali Rischi

L'evento pandemico in corso, derivante dalla diffusione del Covid 19, ha incrementato l'esposizione ad alcuni rischi che impattano diverse componenti: gestione delle risorse umane, i processi aziendali, i sistemi informativi e gli outsoucers.

Relativamente alla componente persone, Il Gruppo ha posto in essere tutte le misure necessarie a garantire la continuità del lavoro e la salute del lavoratore, in particolare:

- è stato previsto il lavoro da casa (smart working) tutti i giorni della settimana;
- sono state bloccate le trasferte;
- sono state stabilite delle regole di accesso e restrizioni, che prevedono la misurazione della temperatura all'ingresso delle sedi, il distanziamento delle postazioni di lavoro;
- sono stati sospesi tutti i meeting interni ed esterni in presenza, nonché gli eventi del Gruppo;



- gli uffici sono tutt'oggi soggetti a misure straordinarie di pulizia e sanificazione con intensificazione dei servizi di pulizia; distribuzione di disinfettanti per le mani e pulizia giornaliera;
- è stata sottoscritta una polizza sanitaria a favore dei dipendenti qualora venisse contratto il Covid 19;

La gestione del rischio pandemico ha inoltre stressato la normale esecuzione dei processi, sia interni che gestiti tramite fornitori esterni (outsoucers). Per garantire la business continuity di tutti i processi critici, sono state attivate le seguenti procedure:

- dotazione ad alcune risorse di PC portatili e accesso alla VPN per la gestione del lavoro “da remoto”. Sono state adottate tutte le azioni ritenute necessarie per mitigare eventuali rischi di disfunzioni delle infrastrutture IT dovuto all’incremento del numero di persone operanti da remoto e alla modalità di connessione da Internet invece che da rete interna;
- gli outsourcer del Gruppo hanno posto in essere le azioni necessarie a garantire lo svolgimento dei servizi esternalizzati. Non si evidenziano criticità in tal senso.

Il Gruppo non presenta infine problematiche di liquidità, nonostante i mercati finanziari abbiano registrato una volatilità estremamente elevata da fine febbraio, in quanto si è dotato di una politica di ottimizzazione della gestione delle risorse finanziarie per ridurre tale rischio. In particolare, il Gruppo mantiene un adeguato livello di liquidità disponibile grazie ad una costante generazione di flussi di cassa positivi e monitorando in maniera tempestiva le esigenze prospettiche in relazione alla pianificazione finanziaria.

Attività del Gruppo svolta a sostegno dell'emergenza Covid 19

A partire dal mese di marzo 2020, il Gruppo Azimut, con forte senso di responsabilità e solidarietà, si è prontamente attivato in azioni a sostegno della collettività. Tempestivamente, infatti, si è prodigato per l'acquisto diretto di ventilatori polmonari, apparecchiature mediche e dispositivi di protezione da donare agli ospedali e alle strutture sanitarie dei territori italiani più colpiti dall'emergenza. Attraverso il Comitato di Sostenibilità, istituito presso la Holding nel 2019, e l'organizzazione territoriale “AZIONE Azimut per le Comunità”, nata su iniziativa dei consulenti finanziari per sostenere progetti territoriali di responsabilità sociale, il Gruppo ha individuato e dialogato con le strutture ospedaliere e le istituzioni locali per capire le loro esigenze più urgenti e ricercato i fornitori di equipaggiamenti e attrezzature mediche tramite i quali poter acquistare e consegnare in tempi rapidi i materiali necessari. Un impegno considerevole svolto nella fase più critica dell'epidemia, quando poter disporre di quegli strumenti era la priorità assoluta, che ha portato il Comitato di Sostenibilità a selezionare attivamente quei beni anche sul mercato internazionale, grazie il contributo dei colleghi che lavorano nelle diverse sedi di Azimut nel mondo. Il bagaglio di contatti e informazioni rapidamente costruito è stato messo a



disposizione anche di altre società ed enti che hanno contattato il Gruppo per avere accesso ai fornitori selezionati e ha stimolato la creazione del portale web www.azimutperlecomunita.it, gestito dal gruppo “AZIONE Azimut per le Comunità”, che si rivolge principalmente alle aziende fornitrici e produttrici di dispositivi medici. È stato inoltre istituito, presso la Fondazione Azimut Onlus, un conto corrente dedicato per raccogliere nuove donazioni da dipendenti, collaboratori e clienti da destinare all’acquisto di ulteriori dispositivi e materiali sanitari. Per ogni euro donato versato sul conto, Azimut si è impegnata a elargire a sua volta la stessa cifra, fino al raggiungimento di 1 milione di euro di stanziamenti complessivi per l’intero Gruppo. Nel dettaglio, dall’inizio della pandemia, Azimut ha comprato e donato 43.650 mascherine, 17.205 camici e tute, 6000 copri scarpe, 2044 visiere, 170 apparecchiature mediche (saturimetri, broncoscopi monouso, fonendoscopi e sfinomanometri), 46 ventilatori polmonari (di cui 35 in noleggio), 14 letti rianimazione e relativa coperture, 5 paraventi a tre teli, 3 monitor e centrali monitoraggio a 32 ospedali italiani, in 12 regioni d’Italia, per un ammontare di oltre 470 mila euro. L’impegno del Gruppo verso la collettività non è stato rivolto solo all’ambito sanitario ma anche a quello di assistenza con il coinvolgimento di Fondazione Azimut Onlus, il cui scopo statutario è la solidarietà sociale a favore di soggetti in condizioni di bisogno economico. Considerata l’eccezionalità del periodo, la Fondazione ha dato ausilio diretto a organizzazioni che sul territorio garantiscono l’assistenza immediata ai poveri, segnalate dai colleghi delle Società del Gruppo attivi in quelle stesse associazioni, per un impegno economico che ha superato i 600 mila euro.

Le attività benefiche non esauriscono le azioni intraprese durante la crisi da Azimut che, con il rapido peggioramento del contesto macro, si è fatta promotrice anche di iniziative concrete per il supporto dell’economia italiana. In linea con le soluzioni e i progetti a sostegno delle imprese, posti in essere ormai da tempo dal Gruppo, ha presentato a inizio aprile l’iniziativa “Azimut Sostieni Italia” a favore della ripresa di attività commerciali meritevoli con l’obiettivo di generare un rendimento per gli investitori. Nello specifico si tratta di un veicolo d’investimento studiato per far confluire capitali privati, raccolti attraverso una campagna di equity crowdfunding, direttamente a selezionati esercizi commerciali (bar e ristoranti) che, bloccati dall'emergenza, hanno necessità di capitali nella fase di riapertura. Nel momento di crescenti esigenze di liquidità da parte delle imprese, Azimut ha inoltre siglato un accordo con BorsadelCredito.it, pioniere italiano del peer to peer lending per le imprese, destinato a veicolare risorse alle aziende con nuove modalità. La collaborazione, nata dalla consapevolezza che l’innovazione digitale ha aperto nuove opportunità nel mondo del credito alle imprese, soprattutto per quelle medio piccole che hanno più difficoltà di accesso ai prestiti, fa leva sulla tecnologia di BorsadelCredito.it che consente un’analisi di solidità creditizia molto rigorosa e affidabile attraverso una procedura interamente digitale.



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, in aggiunta a quanto già precedentemente descritto relativamente agli impatti derivanti dal Covid-19, si rimanda a quanto riportato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2019.

4—Operazioni con parti correlate

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

Con riferimento al comma 8 dell’art. 5 del regolamento Consob in materia di informazione periodica sulle operazioni con parti correlate si evidenzia che nel corso dei primi nove mesi dell’esercizio 2020 non sono state effettuate operazioni qualificabili come di “maggiore rilevanza”.

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

Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Sono stati contabilizzati al 30 settembre 2020 emolumenti a favore degli amministratori per euro/migliaia 14.798 e compensi a favore dei componenti del Collegio Sindacale, calcolati in base ai vigenti parametri, ammonta a euro/migliaia 461.

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Le transazioni con parti correlate riguardanti le operazioni commerciali poste in essere da Azimut Holding SpA con le proprie controllate e collegate, nonché tra le controllate e/o collegate stesse nel



corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2020, 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 Libera Impresa SGR SpA e Azimut Enterprises 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.

Azimut Capital Management Sgr SpA ha concesso ad alcuni consulenti finanziari, identificati come parti correlate, dei finanziamenti per lo sviluppo della loro attività, le cui condizioni e termini sono in linea con quelli di mercato, e che al 30 settembre 2020 ammontavano a euro/migliaia 10.469.

Si segnala, inoltre, che agli amministratori del Gruppo che rivestono anche il ruolo di gestori dei fondi comuni d'investimento è stata concessa l'esenzione commissionale sugli eventuali investimenti personali effettuati nei fondi da loro gestiti.

Per le funzioni di controllo di Risk Management, Internal Audit, Compliance e Antiriciclaggio svolte dalla società Azimut Capital Management SGR SpA, a favore di Azimut Holding Spa, Azimut Libera Impresa SGR SpA e CGM Italia Sgr SpA è previsto un importo annuo calcolato in base a percentuali stabilite contrattualmente. Al 30 settembre 2020 è pari a complessivi euro/migliaia 383.

Per le funzioni di It/Operation svolte dalla società Azimut Capital Management SGR SpA, a favore di Azimut Investments Sa (già AZ Fund Management Sa) è previsto un importo annuo calcolato in base a percentuali stabilite contrattualmente. Al 30 settembre 2020 è pari a complessivi euro/migliaia 6.761.

Con riferimento agli strumenti finanziari partecipativi, conformemente al deliberato assembleare, si precisa che 4 dirigenti con responsabilità strategiche hanno sottoscritto, versando l'importo corrispondente, 180.000 strumenti tra cui il Presidente Ing. Pietro Giuliani 100.000, gli amministratori delegati Gabriele Blei 30.000, Paolo Martini 30.000 e Alessandro Zambotti 20.000; 1.065 parti correlate



in ragione dell'adesione al Patto di Sindacato riferito ad Azimut Holding SpA hanno sottoscritto complessivamente 1.152.545 strumenti finanziari partecipativi. La Capogruppo alla data del 30 settembre 2020 detiene 167.455 strumenti finanziari partecipativi.

5—Risorse umane

Alla data del 30 settembre 2020 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 1.142 unità, così suddivise:

Qualifica	30/09/2020	30/06/2020	31/12/2019	30/09/2019
Dirigenti	164	160	144	124
Quadri direttivi	225	205	185	171
Impiegati	753	687	682	638
Totale	1.142	1.052	1.011	933

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

In data 2 novembre 2020 Il Gruppo Azimut ("Azimut" o il "Gruppo"), attraverso la sua controllata statunitense AZ US Holdings Inc. ("AZUS"), ha firmato un accordo per l'acquisto di una partecipazione del 55% in Sanctuary Wealth Group ("Sanctuary" o "SWG"). Sanctuary è una delle principali società americane indipendenti di wealth management, che offre ai consulenti finanziari la possibilità di costruire e gestire il proprio business con il supporto di una piattaforma avanzata.

Sanctuary attualmente conta masse gestite per ca. \$ 7 miliardi (equivalente a ca. € 6 miliardi) e ulteriori assets under advisement che porta il totale a ca. \$ 12 miliardi.

La partnership tra Azimut e Sanctuary si concentrerà sullo sviluppo di una rete di consulenti finanziari indipendenti di altissimo livello. SWG continuerà ad investire nella crescita dei team e nelle acquisizioni strategiche di altre realtà di consulenza finanziaria così come nel reclutamento di consulenti dalle wirehouse in tutti gli Stati Uniti. La strategia e il successo di Sanctuary è stato eccezionale fin dall'inizio. In poco più di due anni, Sanctuary ha reclutato 41 team di consulenti finanziari e wealth manager ed oggi è presente in 17 stati e impiega più di 100 consulenti che servono oltre 7.000 famiglie. Previa approvazione delle autorità competenti, AZUS acquisirà una partecipazione del 55% in Sanctuary attraverso un aumento di capitale riservato al fine di finanziare il business plan concordato dalle parti. La quota rimanente continuerà ad essere nelle mani del senior management e dei consulenti finanziari di SWG. L'accordo prevede che l'attuale management di Azimut e Sanctuary collaborino per far crescere l'attività negli Stati Uniti nel medio-lungo termine e prevede diritti di opzione call/put, nonché un ulteriore investimento nell'attività legato ai risultati.



Nella seconda metà di ottobre il Gruppo Azimut, attraverso la sua controllata lussemburghese AZ International Holding SA, ha acquisito il 33% del capitale sociale di Electa Ventures S.r.l., operatore riconosciuto dal mercato, che realizza investimenti in proprio e presta servizi di consulenza strategica ed aziendale anche a supporto della identificazione, negoziazione e implementazione di soluzioni di investimento innovative (c.d. investimenti alternativi), volte a sostenere l'economia reale e, in particolare, la piccola e media impresa italiana. Le parti si impegneranno a sviluppare un business plan concordato. L'accordo contiene anche diritti di opzione call/put per raggiungere il 100% del capitale sociale della stessa.

La pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2020 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione del 12 novembre 2020.

7—Evoluzione prevedibile della gestione

In virtù dei suddetti dati e dei risultati positivi conseguiti dalle società controllate nei primi nove mesi dell'anno si ritiene che il risultato economico consolidato per l'esercizio in corso 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, la cui volatilità risulta essere peraltro particolarmente aumentata a seguito della diffusione del Coronavirus, seppur, in questa prima parte dell'anno, il risultato economico del Gruppo dimostra la solidità del modello di business e la capacità del Gruppo di affrontare situazioni come quella che ha caratterizzato il mercato europeo e mondiale in questi ultimi mesi, come descritto nel precedente paragrafo sugli impatti dovuti al Covid 19.



Prospetti contabili consolidati del Gruppo Azimut

Stato patrimoniale consolidato

Voci dell'attivo	30.09.2020	30.06.2020	31.12.2019	30.09.2019
Cassa e disponibilità liquide	27	19	19	33
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	6.543.011	6.376.358	6.691.955	6.222.609
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	6.543.011	6.376.358	6.691.955	6.222.609
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	18.270	17.926	17.378	16.059
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	361.989	339.024	449.720	314.522
Partecipazioni	17.042	1.849	1.804	3.638
Attività materiali	48.037	47.547	48.757	53.690
Attività immateriali	649.314	635.261	634.342	641.547
di cui:	-	-	-	-
- avviamento	543.823	537.263	535.223	552.112
Attività fiscali	21.233	30.255	36.078	67.035
<i>a) correnti</i>	749	7.614	11.711	13.820
<i>b) anticipate</i>	20.484	22.641	24.367	53.215
Altre attività	391.159	381.718	373.607	357.829
TOTALE ATTIVO	8.050.082	7.829.955	8.253.660	7.676.962



Voci del passivo e del patrimonio netto	30.09.2020	30.06.2020	31.12.2019	30.09.2019
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	966.958	963.230	960.000	604.918
a) Debiti	109.538	109.819	107.525	252.269
b) Titoli in circolazione	857.420	853.410	852.475	352.649
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	178.014	177.192	176.630	187.472
Passività finanziarie designate a Fair Value	5.806.835	5.684.899	5.976.059	5.862.590
Passività fiscali:	68.858	68.421	78.514	72.995
a) correnti	7.539	8.307	14.532	6.141
b) differite	61.319	60.113	63.982	66.854
Altre passività	226.111	210.286	242.212	229.852
Trattamento di fine rapporto del personale	2.981	2.897	3.011	2.624
Fondi per rischi e oneri:	51.305	48.335	45.703	44.704
c) altri fondi	51.305	48.335	45.703	44.704
Capitale	32.324	32.324	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	-	-	-	-
Strumenti di capitale	68.290	68.290	23.713	23.713
Sovrapprezzi di emissione	36.000	36.000	36.000	36.000
Riserve	173.987	173.987	173.987	173.987
Riserve da valutazione	343.915	350.620	161.711	193.661
Utile (Perdita) d'esercizio	-	-	-	-
Patrimonio di pertinenza di terzi	19.130	10.955	2.631	2.230
	230.166	143.025	370.011	246.549
	20.048	17.986	23.842	15.229
TOTALE PASSIVO	8.050.082	7.829.955	8.253.660	7.676.962



Conto economico consolidato

Voci	3° Trim. 2020	3° Trim. 2019	30.09.2020	30.09.2019
Commissioni attive	212.412	212.914	626.714	647.589
Commissioni passive	(77.665)	(88.826)	(230.729)	(261.940)
COMMISSIONI NETTE	134.748	124.088	395.984	385.649
Dividendi e proventi assimilati	-	44	-	44
Interessi attivi e proventi assimilati	1.015	250	1.612	701
Interessi passivi e oneri assimilati	(4.691)	(3.531)	(14.419)	(9.940)
Risultato netto dell'attività di negoziazione	0	0		
Utile / Perdita cessione o riacquisto di:	21	45	(399)	76
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	21	45	(399)	76
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	1.783	1.009	(2.739)	14.084
a) attività e passività designate al fair value	(1.517)	(1.678)	(4.272)	4.826
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value	3.299	2.687	1.533	9.258
Premi netti	526	3.011	1.911	3.890
Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	83.311	65.313	201.143	211.321
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	(874)	(2.783)	(1.592)	(10.404)
Riscatti e sinistri	(44.169)	(36.354)	(99.001)	(116.977)
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	171.669	151.092	482.501	478.444
Spese amministrative:	(60.646)	(56.607)	(184.993)	(177.377)
a) spese per il personale	(27.716)	(24.086)	(81.933)	(77.105)
b) altre spese amministrative	(32.930)	(32.521)	(103.060)	(100.272)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(3.328)	(4.554)	(8.033)	(8.129)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(2.778)	(2.754)	(8.135)	(8.082)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(4.125)	(4.274)	(11.742)	(9.611)
Altri proventi e oneri di gestione	2.652	1.141	1.091	2.532
COSTI OPERATIVI	(68.225)	(67.048)	(211.812)	(200.667)
Utili (Perdite) delle partecipazioni	253	(45)	298	135
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	103.697	83.999	270.986	277.912
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(13.789)	(5.020)	(32.448)	(20.765)
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	89.908	78.979	238.538	257.147
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	2.767	3.455	8.372	10.598
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	87.141	75.524	230.166	246.549



Prospetto della redditività consolidata complessiva

Voci	3 Trimestre 2020	3 Trimestre 2019	30.09.2020	30.09.2019
Utile (Perdita) d'esercizio	89.908	78.979	238.538	257.147
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico				
Piani a benefici definiti	(76)	(1)	(222)	(58)
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico				
Differenze di cambio	(8.148)	3.098	(16.286)	3.311
Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	49	18	9	30
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(8.175)	3.116	(16.499)	3.283
Redditività complessiva	81.733	82.095	222.039	260.430
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	2.767	3.455	8.372	10.598
Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	78.966	78.640	213.667	249.832



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Metodo indiretto

A. ATTIVITA' OPERATIVA	3 trimestre 2020	3 trimestre 2019	01.01.2020- 30.09.2020	01.01.2019- 30.09.2019
1. Gestione	(445.282)	91.071	276.425	285.026
- risultato d'esercizio (+/-)	87.141	75.524	230.166	246.549
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico(-/+)	0	0	0	0
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	0	0	0	0
- rettifiche di valore nette per rischio di credito (-/+)	0	0	0	0
- rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	6.903	7.028	19.877	17.693
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	3.328	4.554	8.033	8.129
- imposte e tasse e crediti d'imposta non liquidati (+)	13.789	5.020	22.456	10.104
- rettifiche di valore nette delle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	0	0	0	0
- altri aggiustamenti (+/-)	(3.593)	(1.055)	(4.107)	2.551
2. Liquidità generata/(assorbita) dalle attività finanziarie	(178.167)	(140.848)	81.859	(323.875)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0	0	0
- attività finanziarie valutate al fair value	(102.802)	(108.097)	150.105	(287.291)
- altre attività obbligatoriamente detenute a fair value	(74.762)	(1.502)	(91.499)	(6.288)
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(496)	(8.109)	(1.952)	(10.736)
-attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	237	637	28.362	3.938
- altre attività	(344)	(23.777)	(3.157)	(23.498)
3. Liquidità generata/(assorbita) dalle passività finanziarie	132.204	95.772	(206.999)	522.292
-passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	7.321	3.419	11.065	230.656
- passività finanziarie di negoziazione	0	0	0	0
- passività finanziarie valutate al fair value	121.936	104.253	(169.224)	280.580
- Riserve tecniche	822	2.783	1.384	10.404
- altre passività	2.125	(14.683)	(50.224)	652
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa	61.605	45.995	151.285	483.443
B. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO				
1. Liquidità generata da	0	0	0	0
- vendite di partecipazioni	0	0	0	0
- dividendi incassati su partecipazioni	0	0	0	0
- vendite di attività materiali	0	0	0	0
- vendite di attività immateriali	0	0	0	0
- vendite di società controllate e di rami d'azienda	0	0	0	0
2. Liquidità assorbita da	(36.639)	(12.775)	(49.367)	(102.882)
- acquisti di partecipazioni	(15.193)	(683)	(15.238)	(769)
- acquisti di attività materiali	(3.268)	(1.023)	(7.415)	(53.302)
- acquisti di attività immateriali	(11.818)	(7.974)	(17.343)	(22.675)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	(6.360)	(3.095)	(9.371)	(26.136)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività d'investimento	(36.639)	(12.775)	(49.367)	(102.882)
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA				
- emissioni/acquisti di azioni proprie	0	0	(44.577)	22.624



- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	0	0	0	0
- distribuzione dividendi e altre finalità	0	0	(192.276)	(206.511)
- variazione altre riserve	(14.880)	(2.682)	(12.030)	(6.695)
- vendita/acquisto di controllo di terzi	2.062	(459)	(3.794)	(8.617)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di provvista	(12.818)	(3.141)	(252.677)	(199.199)
	0			
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/(ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO	12.148	30.079	(150.759)	181.362
RICONCILIAZIONE				
	3 trimestre 2020	3 trimestre 2019	01.01.2020- 30.09.2020	01.01.2019 - 30.09.2019
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	821.778	474.396	984.685	323.113
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	12.148	30.079	(150.759)	181.362
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	833.926	504.475	833.926	504.475



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2020

Voci	Esistenza al 31.12.19	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.20	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Reddittività consolidata complessiva al 30.09.20	Patrimonio netto del gruppo al 30.09.20	Patrimonio netto di terzi al 30.09.20
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Operazioni sul patrimonio netto			Altre variazioni			
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione Straordinaria dividendi				
Capitale	32.324		32.324									32.324	88.005
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987	
Altre Riserve:													
a) di utili	270.626		270.626	177.735						4.469		452.830	(69.146)
b) altre	(108.915)		(108.915)									(108.915)	
Riserve da valutazione	(2.631)		(2.631)								(16.499)	(19.130)	(7.183)
Strumenti di Capitale	36.000		36.000									36.000	
Azioni Proprie	(23.713)		(23.713)				(44.577)					(68.290)	
Utili (perdite) di esercizio	370.011		370.011	(177.735)	(192.276)						230.166	230.166	8.372
Patrimonio netto del gruppo	747.689	-	747.689	0	(192.276)					4.469	213.667	728.972	
Patrimonio netto di terzi	23.842		23.842							(12.166)	8.372		20.048



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2020

Voci	Esistenza al 31.12.19	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.20	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Reddittività consolidata complessiva al 30.06.20	Patrimonio netto del gruppo al 30.06.20	Patrimonio netto di terzi al 30.06.20	
				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	84.601	
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987		
Altre Riserve:														
a) di utili	270.626		270.626	177.735						11.174		459.535	(66.010)	
b) altre	(108.915)		(108.915)									(108.915)		
Riserve da valutazione	(2.631)		(2.631)								(8.324)	(10.955)	(6.210)	
Strumenti di Capitale	36.000		36.000									36.000		
Azioni Proprie	(23.713)		(23.713)				(44.577)					(68.290)		
Utili (perdite) di esercizio	370.011		370.011	(177.735)	(192.276)						143.025	143.025	5.605	
Patrimonio netto del gruppo	747.689	-	747.689	0	(192.276)					11.174	134.701	656.711		
Patrimonio netto di terzi	23.842		23.842							(11.461)	5.605		17.986	



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2019

Voci	Esistenza al 31.12.18	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.19	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Reddittività consolidata complessiva al 30.09.19	Patrimonio netto del gruppo al 30.09.19	Patrimonio netto di terzi al 30.09.19	
				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	65.278	
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987		
Altre Riserve:														
a) di utili	396.918		396.918		(84.365)					(9.977)		302.576	(55.830)	
b) altre	(108.915)		(108.915)									(108.915)		
Riserve da valutazione	(5.512)		(5.512)								3.282	(2.230)	(4.817)	
Strumenti di Capitale	36.000		36.000									36.000		
Azioni Proprie	(46.337)		(46.337)							22.624		(23.713)		
Utili (perdite) di esercizio	122.146		122.146		(122.146)						246.549	246.549	10.598	
Patrimonio netto del gruppo	600.611	-	600.611		(206.511)					12.647	249.831	656.578		
Patrimonio netto di terzi	23.846		23.846							(19.215)	10.598		15.229	



Criteria di redazione

Politiche contabili

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Azimut al 30 settembre 2020, 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

Il resoconto intermedio di gestione consolidato è redatto secondo gli stessi principi e metodi contabili utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019.

I prospetti contabili consolidati sono predisposti volontariamente sulla base delle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia relative al bilancio delle società di gestione del risparmio contenute all'interno del Provvedimento "Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari" del 30 novembre 2018. Tali Istruzioni stabiliscono in modo vincolante gli schemi di bilancio e le relative modalità di compilazione, nonché il contenuto della nota illustrativa, 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 (ora Azimut 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 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.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato è predisposto utilizzando l'euro quale moneta di conto. In particolare, in linea con le istruzioni emanate dalla Banca d'Italia, gli importi dei prospetti contabili



consolidati sono espressi – qualora non diversamente specificato – in migliaia di euro. I relativi arrotondamenti sono stati effettuati tenendo conto delle disposizioni indicate da Banca d'Italia.

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



Principi contabili, emendamenti e interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2020.

Modifiche	Data di pubblicazione IASB	Data di omologazione	Data di entrata in vigore
Modifiche IFRS 3: Definizione del business	22 ottobre 2018	---	1° gennaio 2020
Modifiche IAS 1 e IAS 8: Definizione della materialità	31 ottobre 2018	29 novembre 2019	1° gennaio 2020
Modifiche IFRS 9, IAS 39 e IFRS 17: Riforma sui tassi di interesse di riferimento	16 gennaio 2020	15 gennaio 2020	1° gennaio 2020

L'adozione delle modifiche qui sopra riportate non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria e sul risultato delle società nel bilancio consolidato.

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 17 Contratti Assicurativi	18 maggio 2017	---	1° gennaio 2023

* 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.

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

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 intermedio di gestione, così come omologati dalla Commissione Europea.

I principi contabili IAS/IFRS adottati per la predisposizione dei prospetti contabili consolidati del Gruppo Azimut, con riferimento ai criteri di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione



delle diverse poste dell'attivo e del passivo, così come per le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi sono quelli in vigore alla data del presente resoconto intermedio di gestione, così come omologati dalla Commissione Europea.

Per quanto riguarda i criteri di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle principali voci si rimanda a quanto illustrato nella Parte A.2. della Nota Integrativa del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 del Gruppo Azimut.

Segnaliamo che il Gruppo ha proceduto al cambio di stima contabile dei costi per l'acquisizione e per l'adempimento di un contratto (IFRS15) come di seguito rappresentato.

A partire dal primo gennaio 2020, è stato modificato il periodo di ammortamento dei costi per l'ottenimento dei contratti con la clientela, passando a un orizzonte temporale maggiormente allineato al periodo di prestazione del servizio al cliente, determinato nella misura di 10 anni in base alla durata media dei rapporti contrattuali con la clientela.

La modifica del periodo di ammortamento si è resa possibile in virtù della disponibilità di dati e di analisi statistiche affidabili in merito alla durata media della permanenza dei clienti sulla base dei dati storici della base clienti del Gruppo Azimut. Tali novità hanno permesso di rivedere il periodo di ammortamento degli incentivi di reclutamento legati all'acquisizione di nuova clientela e quello dei costi incrementali riconosciuti alla struttura di vendita in relazione alla crescita organica dei patrimoni in gestione (legati alla raccolta netta generata), assicurando così una più efficace correlazione tra l'intero monte di provvigioni corrisposte ai consulenti finanziari e le commissioni attive generate dai servizi prestati alla clientela.

L'intervento ha avuto impatto sulle modalità di contabilizzazione degli incentivi ordinari di vendita legati a obiettivi di raccolta netta corrisposti alla rete di consulenti finanziari per i quali in precedenza la rappresentazione contabile si basava su una stima della vita utile pari al periodo di osservazione (generalmente di 36 mesi) e degli incentivi legati all'acquisizione di nuova clientela che erano ammortizzati lungo un periodo corrispondente al "patto di stabilità" contrattualizzato con il consulente.

La suddetta modifica che si configura come un cambiamento di stime contabili relativo al periodo di ammortamento degli incentivi (IFRS 15.100) è stata applicata prospetticamente in ottemperanza a quanto previsto dello IAS 8.

I "contract cost" capitalizzati ammontano al 30 settembre 2020 a 66,1 milioni di euro (al lordo dell'effetto fiscale)

Nel complesso, l'applicazione prospettica suddetta, a parità delle altre condizioni, determinerà un'iniziale riduzione degli oneri provvigionali per incentivazioni rilevati a conto economico, dovuta



alla rilevazione a conto economico della sola quota di ammortamento di competenza dell'esercizio che tuttavia, si incrementerà anno per anno per effetto del cumularsi delle quote di ammortamento dei successivi piani di incentivazione fino a stabilizzarsi lungo il nuovo orizzonte temporale identificato. L'impatto del suddetto cambiamento al 30 settembre 2020 è pari a circa 11 milioni di euro.

Segnaliamo inoltre che il Gruppo ha proceduto dal primo gennaio 2020 al cambio di stima contabile dei costi sostenuti per la realizzazione della piattaforma IT utilizzata nelle attività di vendita. I costi degli interventi sono stati capitalizzati e iscritti tra le immobilizzazioni immateriali nella voce "Software" e ammortizzati fino al 31 dicembre 2019 in tre anni. Il Gruppo, anche a seguito della crisi economica causata da Covid 19 che ha limitato le esigenze di rinnovamento anche delle piattaforme informatiche, ha rivisto i propri programmi di aggiornamento del parco informatico prevedendo un allungamento del periodo di utilizzo dei Software dagli originari tre anni agli attuali cinque anni complessivi. L'impatto del suddetto cambiamento sul conto economico del Gruppo al 30 settembre 2020 è pari a circa 1,5 milioni di euro.



Area e metodi di consolidamento

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2020 include le risultanze patrimoniali ed economiche di Azimut Holding SpA e delle società da questa direttamente o indirettamente controllate.

Società controllate

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

Società collegate

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

La variazione nel perimetro di consolidamento delle società rispetto al 31 dicembre 2019 riguarda:

- l'ingresso delle società australiane JPH Group Holdings Pty Ltd, Mint Business Brokers Pty Ltd, JPH Capital Pty Ltd, JPH Mortgage Origination Pty Ltd, JPH Lawyers Pty Ltd, Certe Wealth Protection Pty Ltd, Parallel Financial Planning Pty Ltd e Matthews Steer Pty Ltd le cui acquisizioni da parte di AZ NGA hanno comportato l'iscrizione di un avviamento per un importo 9 milioni di euro;
- l'ingresso delle società americane RGP2 LLC (ora Azimut Genesis Holdings LLC), Genesis Investment Advisors LLC e Genesis Fund Management LLC le cui acquisizioni da parte di AZ US Holdings Inc. hanno comportato l'iscrizione di un avviamento per un importo 0,5 milioni di euro;
- la costituzione delle seguenti società
 - Az Global Wealth Management Australia Pty Ltd con sede in Australia e detenuta da AZ NGA per il 57,57%;



- Azimut Private Capital Management Sarl con sede in Lussemburgo detenuta da AZ International Holdings Sa per il 100%;
- Azimut Capital Tech Srl con sede in Italia detenuta da Azimut Enterprises Srl per il 75%;

l'uscita dal perimetro di consolidamento delle società Pride SMSF PTY Ltd, Priority Lifestyle Advice Pty Ltd e Spencer Fuller Lending Solutions Pty Ltd, tutte con sede in Australia, per cessazione dell'attività.



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	Azimut Investments SA (già 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	Azimut Life DAC (già AZ Life Dac)	Irlanda	1	Azimut Holding SpA	100	100
4	Azimut Enterprises Srl	Italia	1	Azimut Holding SpA	100	100
5	Azimut Libera Impresa Sgr Spa	Italia	1	Azimut Holding SpA	100	100
6	Azimut Financial Insurance SpA.	Italia	1	Azimut Holding SpA	100	100
7	Azimut Capital Tech Srl (*)	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	75	75
8	AZ International Holdings S.A.	Lussemburgo	1	Azimut Holding SpA	100	100
9	Azimut Private Capital Management Sarl (*)	Lussemburgo	1	AZ International Holdings SA	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 %
	A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
15	AZ Swiss & Partners SA	Svizzera	1	AZ International Holdings SA	51	51
16	SDB Financial Solutions SA	Svizzera	1	AZ Swiss & Partners SA	51	51
17	Katarsis Capital Advisors SA	Svizzera	1	AZ International Holdings SA	100	100
18	Eskatos Capital Management Sarl	Lussemburgo	1	Katarsis Capital Advisors Sa	100	100
19	AZ Sinopro Financial Planning Ltd	Taiwan	1	AZ International Holdings SA	51	51
20	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Financial Planning Ltd	51	51
21	AZ Sinopro Insurance Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	51	51
22	AZ Investment Management Singapore Ltd	Singapore	1	AZ International Holdings SA	100	100
23	AZ Brasil Holdings Ltda	Brasile	1	AZ International Holdings SA	99,9	99,9
24	AZ Quest Participações SA	Brasile	1	AZ Brasil Holdings Ltda	80,94	80,94
25	AZ Quest Investimentos Ltda	Brasile	1	AZ Quest Participações SA	80,86	80,86
26	Azimut Brasil Wealth Management Holding S.A.	Brasile	1	AZ Brasil Holdings Ltda	94,22	94,22
27	M&O Consultoria, Planejamento e Análise de Valores Mobiliários Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding S.A.	94,21	94,21
28	Futurinvest Investimentos e Participações Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding S.A.	94,21	94,21
29	Azimut Brasil Wealth Management Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding S.A.	85,80	85,80
30	Futurinvest Holding SA	Brasile	1	AZ Brasil Holdings Ltda	99,9	99,9
31	Azimut Brasil DTVM Ltda	Brasile	1	Futurinvest Holding SA	99,9	99,9
32	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.	Turchia	1	AZ International Holdings SA	100	100
33	Azimut (DIFC) Limited	Emirati Arabi	1	AZ International Holdings SA	100	100
34	Azimut (ME) Limited	Emirati Arabi	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					
35	Azimut Egypt Asset Management	Egitto	1	AZ International Holdings SA	100	100
36	AZ US Holding Inc.	Stati Uniti	1	AZ International Holdings SA	100	100
37	AZ Apice Capital Management LLC	Stati Uniti	1	AZ US Holding Inc.	83,13	83,13
38	Azimut Alternative Capital Partners LLC	Stati Uniti	1	AZ US Holding Inc.	96,5	96,5
39	AZ Andes SA	Cile	1	AZ International Holdings SA	100	100
40	AZ Mexico Holdings S.A. de CV	Messico	1	AZ International Holdings SA	100	100
41	Mas Fondos S.A.	Messico	1	AZ Mexico Holdings S.A. de CV	100	100
42	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	Australia	1	AZ International Holdings SA	57,57	57,57
43	Eureka Whittaker Macnaught PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,57	57,57
44	Pride Advice PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,57	57,57
45	Lifestyle Financial Planning Services (LFPS) PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,57	57,57
46	Eureka Financial Group PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,57	57,57
47	Pride Financial PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,57	57,57
48	Wise Planners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,57	57,57
49	Domane Financial Advisers PTY LTD	Australia	1	Wise Planners PTY Ltd	57,57	57,57
50	Financial Lifestyle Partners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,57	57,57
51	Harvest Wealth PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,57	57,57
52	RI Toowoomba PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,57	57,57
53	Empowered Financial Partners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,57	57,57
54	Wealthwise PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,57	57,57



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
55	Priority Advisory Group PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,57	57,57
56	Sterling Planners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,57	57,57
57	Logiro Unchartered PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,57	57,57
58	Aspire Pty Ltd	Australia	1	Logiro Unchartered PTY Ltd	57,57	57,57
59	On-Track Financial Solutions Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,57	57,57
60	AZ Sestante Ltd	Australia	1	AZ International Holdings SA	57,57	57,57
61	Priority Advisory Trust	Australia	1	Priority Advisory Group PTY Ltd	57,57	57,57
62	Peters & Partners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Accounting PTY Ltd	57,57	57,57
63	Menico Tuck Parrish Financial Solution Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,57	57,57
64	AZ Next Generation Accounting PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,57	57,57
65	Wealthmed Australia Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,57	57,57
66	Wealthmed Accounting Pty Ltd	Australia	1	Wealthmed Australia Pty Ltd	57,57	57,57
67	Wealthmed Property Pty Ltd	Australia	1	Wealthmed Australia Pty Ltd	57,57	57,57
68	Farrow Hughes Mulcahy Financial Services Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,57	57,57
69	Menico Tuck Parish Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,57	57,57
70	Henderson Maxwel No.2 Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,57	57,57
71	Henderson Maxwell Financial Planning Pty Ltd	Australia	1	Henderson Maxwel No.2 Pty Ltd	57,57	57,57
72	Henderson Maxwell Accounting Pty Ltd	Australia	1	Henderson Maxwel No.2 Pty Ltd	57,57	57,57
73	Herwitz Geller Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Accounting Pty Ltd	57,57	57,57



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
74	Dunsford Financial Plannings Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,57	57,57
75	BRM Holdich	Australia	1	AZ Next Generation Accounting Pty Ltd	57,57	57,57
76	Nextstep Financial Services Pty Ltd	Australia	1	Sterling Planners Pty Ltd	57,57	57,57
77	Next Steps Home Loans Pty Ltd	Australia	1	Nextstep Financial Services Pty Ltd	57,57	57,57
78	Rit Coastal	Australia	1	AZ Next Generation Accounting Pty Ltd	57,57	57,57
79	MP Holdings WA	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	57,57	57,57
80	Sage Business Group Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Accounting Pty Ltd	57,57	57,57
81	PM Financial Services Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	57,57	57,57
82	MP Wealth WA Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	57,57	57,57
83	PT Services WA Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	57,57	57,57
84	MPM Finance Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	57,57	57,57
85	MPM Specialist Finance Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	57,57	57,57
86	Ottavo Financial Group Pty Ltd	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	57,57	57,57
87	Kellaway Cridland Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	57,57	57,57
88	Tempus Wealth Group Pty Ltd	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	57,57	57,57
89	JPH Group Holdings Pty Ltd (*)	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	57,57	57,57
90	Mint Business Brokers Pty Ltd (*)	Australia	1	JPH Group Holdings Pty Ltd	57,57	57,57
91	JPH Capital Pty Ltd (*)	Australia	1	JPH Group Holdings Pty Ltd	57,57	57,57
92	JPH Mortgage Origination Pty Ltd (*)	Australia	1	JPH Group Holdings Pty Ltd	57,57	57,57
93	JPH Lawyers Pty Ltd (*)	Australia	1	JPH Group Holdings Pty Ltd	57,57	57,57
94	Az Global Wealth Management Australia Pty Ltd (*)	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	57,57	57,57
95	Certe Wealth Protection Pty Ltd (*)	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	57,57	57,57



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
95	Certe Wealth Protection Pty Ltd (*)	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	57,57	57,57
96	Parallel Financial Planning Pty Ltd (*)	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	57,57	57,57
97	Matthews Steer Pty Ltd (*)	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	57,57	57,57
98	RGP2 LLC (ora Azimut Genesis Holdings LLC) (*)	Stati Uniti	1	AZ US Holdings Inc.	51	51
99	Genesis Investment Advisors LLC (*)	Stati Uniti	1	RGP2 LLC (ora Azimut Genesis Holdings LLC)	51	51
100	Genesis Fund Management LLC (*)	Stati Uniti	1	RGP2 LLC (ora Azimut Genesis Holdings LLC)	51	51

(*) Tipo di rapporto

(**) nuovo ingresso nel perimetro di consolidato rispetto al 31/12/2019

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



Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
		Impresa partecipante	Quota di partecipazione %	
Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto				
1. Cofircont Compagnia Fiduciaria srl	Italia	Azimut Enterprises Srl	30	30
2 . SiamoSoci srl	Italia	Azimut Enterprises Srl	22	22
3. Sterling Planners WA	Australia	Sterling Planners Pty Ltd	28,79	28,79
4. Kennedy Lewis	Stati Uniti	Azimut Alternative Capital Partners LLC	20,00	20,00



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 30 settembre 2020”, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 12 novembre 2020

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

