
AZIMUT HOLDING SpA

 Resoconto intermedio di gestione consolidato al
30 settembre 2022



AZIMUT

LA DIREZIONE PER INVESTIRE

Sommario

Cariche sociali	3
Dati di sintesi ed indicatori del Gruppo Azimut	4
Informazioni sulla gestione del Gruppo Azimut	7
Prospetti contabili consolidati del Gruppo Azimut	28
Criteri di redazione	38
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza	56



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</i>
Giorgio Medda	<i>Amministratore Delegato</i>
Alessandro Zambotti	<i>Amministratore Delegato</i>
Michela Morando (*)	Consigliere
Elisabetta Castellazzi (*)	Consigliere
Anna Maria Bortolotti	Consigliere
Fiorenza Dalla Rizza	Consigliere
Marcello Foa	Consigliere
Silvia Priori	Consigliere
Vittoria Scandroglio	Consigliere
Costanza Bonelli	Consigliere
Nicola Colavito	Consigliere
Marco Galbiati	Consigliere

Collegio Sindacale

Marco Lori	Presidente
Stefano Fiorini	Sindaco Effettivo
Maria Catalano	Sindaco Effettivo
Chiara Segala	Sindaco Supplente
Francesca Asquasciati	Sindaco Supplente

(*) in carica per 1 esercizio (2022)



Dati di sintesi ed indicatori del Gruppo Azimut

Struttura del Gruppo Azimut al 30 settembre 2022

Azimut Summarized Group Structure



Dati aziendali aggiornati al 30/09/2022

Nota (1): controlla le società di distribuzione M&O Consultoria e Azimut Brasil Wealth Management.

Nota (2): controlla AZ Sinopro Insurance Planning.

Nota (3): 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 (4): controllata da AZ Mexico Holdings



Gruppo Azimut—Dati di sintesi al 30 settembre 2022

1989	Anno di fondazione	2004	Anno di quotazione
83,7 miliardi	Patrimonio complessivo	18 paesi	Presenza geografica
6 miliardi	Raccolta netta al 30 settembre 2022	1.866	Consulenti finanziari
969 milioni	Ricavi al 30 settembre 2022	302 milioni	Utile netto al 30 settembre 2022
1.450	Dipendenti	14,70	Prezzo Azione

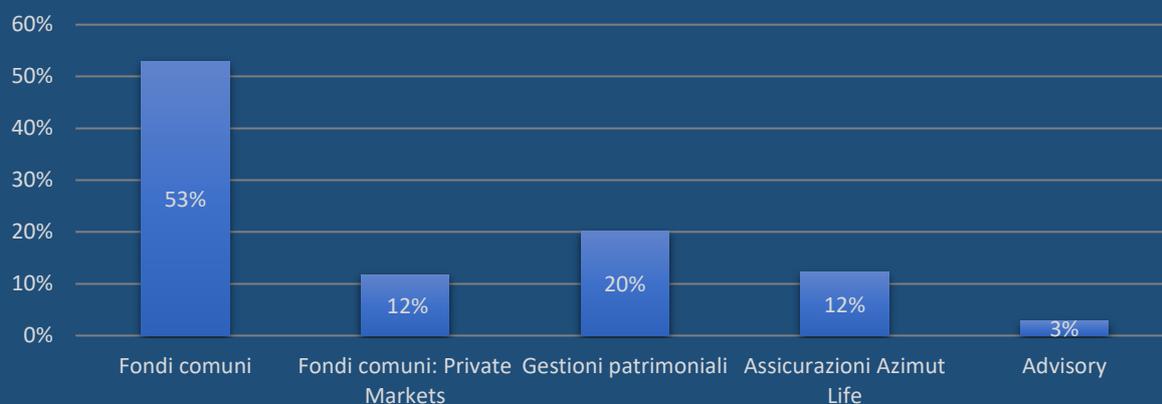
Gruppo Azimut—Indicatori

Indicatori economici (milioni di euro)	01/01/2022- 30/09/2022	01/01/2021- 30/09/2021	Variazione		Anno 2021
			Assoluta	%	
Totale ricavi:	969	866	103	12%	1.449
- di cui commissioni di gestione fisse	826	706	120	17%	966
Reddito operativo	415	353	62	18%	707
Utile netto	302	322	-20	-6%	605
Raccolta netta fondi (miliardi di euro)	6,0	15,3	-9,3	-61%	18,7

Indicatori di attività	30/09/2022	30/06/2022	31/12/2021	30/09/2021
Consulenti finanziari	1.866	1.863	1.840	1.852
Patrimonio gestito netto (miliardi di euro)	53,9	52,1	54,1	52,4



Ripartizione del patrimonio gestito al 30 settembre 2022



Informazioni sulla gestione del Gruppo Azimut

Premessa

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2022 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.

I risultati del Gruppo Azimut al 30 settembre 2022

Il Gruppo chiude con un utile netto consolidato pari a euro/migliaia 302.298 (al 30 settembre 2021 ammontava a euro/migliaia 322.441) e un utile lordo dell'attività corrente consolidato pari a euro/migliaia 413.614 (al 30 settembre 2021 ammontava a euro/migliaia 347.454).

Il totale delle masse del risparmio gestito al 30 settembre 2022 raggiunge i 53,9 miliardi di euro in leggero calo (-0,4%) rispetto a fine anno 2021. Il patrimonio totale, comprensivo del risparmio amministrato e del risparmio gestito da case terze direttamente collocato, ammonta a 83,7 miliardi di euro (+0,6% rispetto a fine anno 2021). Positiva anche la raccolta sui private markets, grazie a un'offerta articolata e diversificata sulle diverse asset class e che a fine settembre superano la soglia dei 6 miliardi di euro, rappresentando il 12% delle masse gestite; oltre 30 mila dei nostri clienti in Italia hanno accesso ai nostri prodotti innovativi nei mercati privati e a quelli dei nostri partner. Al 30 settembre 2022 le masse estere rappresentano il 46% del patrimonio totale e contribuiscono in maniera significativa alla raccolta netta dall'inizio dell'anno.

Positivo il saldo del reclutamento di consulenti finanziari: nei primi nove mesi del 2022 la rete del Gruppo Italia ha registrato 89 nuovi ingressi a fronte di 63 uscite, che hanno portato il numero complessivo di consulenti finanziari di Azimut in Italia a 1.866 unità (1.840 al 31 dicembre 2021).



IL PATRIMONIO

Dati in milioni di euro	30/09/2022	30/06/2022	31/12/2021	30/09/2021	Variazione rispetto al 31/12/2021	
					Assoluta	%
Fondi comuni	43.799	42.203	43.075	40.635	724	1,7%
<i>di cui: Private Markets</i>	6.325	5.464	4.552	3.585	1.773	38,9%
Gestioni patrimoniali e altre	13.811	13.435	14.670	14.451	-859	-5,9%
Assicurazioni Azimut Life	6.617	6.553	6.929	6.775	-312	-4,5%
Advisory	1.515	1.548	1.869	1.862	-354	-18,9%
Riduzioni per Tail-Down e Double counting	-11.837	-11.647	-12.404	-11.296	567	-4,6%
Patrimonio gestito netto	53.905	52.092	54.139	52.427	-234	-0,4%
Titoli, fondi terzi e c/c	29.753	29.129	29.017	26.204	736	2,5%
Patrimonio totale	83.658	81.221	83.156	78.631	502	0,6%

LA RACCOLTA NETTA

Dati in milioni di euro	01/09/2022 - 30/09/2022	01/09/2021 - 30/09/2021	Variazione		2021
			Assoluta	%	
Fondi	2.463	4.616	-2.153	-46,6%	6.478
<i>di cui: Private Markets</i>	1.487	1.523	-36	-2,4%	2.524
Gestioni patrimoniali e altre	498	213	285	133,8%	423
Assicurazioni Azimut Life	219	278	-59	-21,2%	362
Advisory	11	-155	166	-107,1%	-183
Riduzioni per Tail-Down e Double counting	-169	-1.160	991	-85,4%	-1.596
Totale raccolta gestita netta	3.022	3.792	-770	-20,3%	5.484
Titoli, fondi terzi e c/c	3.010	11.490	-8.480	-73,8%	13.171
Totale raccolta netta	6.032	15.282	-9.250	-60,5%	18.655



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	3Q2022	3Q2021	01.01.22 - 30.09.22	01.01.21 - 30.09.21
Commissioni di acquisizione	1.765	3.397	8.044	10.926
Commissioni ricorrenti	273.711	249.852	825.979	705.785
Commissioni di gestione variabili	-5.530	12.736	34.443	40.115
Altri ricavi	7.727	7.243	29.753	18.999
Ricavi assicurativi	24.985	26.649	70.648	90.494
Totale ricavi	302.658	299.877	968.867	866.319
Costi di acquisizione	(90.280)	(105.581)	(327.478)	(305.854)
Costi generali/Spese amministrative	(64.706)	(64.741)	(200.260)	(182.048)
Ammortamenti/Accantonamenti	(8.548)	(9.053)	(26.044)	(25.090)
Totale costi	(163.532)	(179.375)	(553.782)	(512.992)
Reddito operativo	139.126	120.501	415.085	353.327
Proventi finanziari netti	2.791	2.943	5.474	10.618
Proventi (Oneri) netti non ricorrenti	(531)	(1.717)	1.242	(3.899)
Interessi passivi	(2.151)	(4.203)	(8.187)	(12.591)
Utile (perdita) lordo	139.237	117.525	413.614	347.454
Imposte sul reddito	(27.718)	(14.945)	(104.438)	(54.648)
Imposte differite/anticipate	(3.611)	(4.153)	2.701	34.340
Utile (perdita) netta	107.906	98.427	311.877	327.147
Utile(perdita) di pertinenza di terzi	7.326	2.043	9.579	4.706
Utile netto di pertinenza del gruppo	100.580	96.384	302.298	322.441

Il reddito operativo consolidato e l'utile netto consolidato di pertinenza del gruppo al 30 settembre 2022 si attestano rispettivamente a 415 milioni di euro (353 milioni di euro al 30 settembre 2021) e a 302 milioni di euro (322 milioni al 30 settembre 2021). Nei primi nove mesi del 2022 le masse gestite hanno generato commissioni di gestione fisse pari a 826 milioni di euro, oltre a commissioni di gestione variabili per 34 milioni di euro.

La riduzione dei ricavi assicurativi è imputabile a minori commissioni variabili registrate nei primi nove mesi del 2022 su tali tipologie di prodotti rispetto al periodo precedente.

L'incremento dei costi di acquisizione è in linea con la crescita delle commissioni ricorrenti e riflette anche il reclutamento di consulenti finanziari nel periodo di riferimento.

I costi generali nei primi nove mesi del 2022 evidenziano un incremento, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, legato al consolidamento di un numero maggiore di partecipazioni estere, oltre a maggiori costi IT&OPS principalmente dovuti a investimenti sul vecchio sistema di front-end seppur in via di dismissione.

I proventi finanziari netti accolgono tra l'altro gli effetti negativi della valutazione a fair value degli investimenti in quote di OICR del Gruppo, per effetto dell'andamento negativo dei mercati



finanziari nel periodo di riferimento rispetto ad un andamento positivo nello stesso periodo del precedente esercizio, mentre si registrano effetti positivi relativi alla valutazione delle passività relative al futuro esercizio delle opzioni di acquisto della rimanente quota di capitale di alcune società acquisite per cui non si detiene l'intero capitale.

PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI

<i>Dati in migliaia di euro</i>	30.09.2022	30.06.2022	31.12.2021	30.09.2021
Cassa e disponibilità liquide	318.239	254.297	180.044	211.192
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	7.103.661	7.036.468	7.738.699	7.525.800
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	39.866	22.152	12.412	12.282
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e partecipazioni	517.834	491.239	695.183	385.584
Attività materiali e immateriali	851.649	822.996	819.069	792.648
Altre attività	442.096	422.450	477.092	437.151
Totale attività	9.273.345	9.049.602	9.922.499	9.364.657
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	586.379	570.013	932.683	965.019
Riserve tecniche	164.585	165.204	185.892	185.487
Passività finanziarie al fair value	6.580.309	6.507.925	6.961.981	6.783.049
Altre passività e fondi	577.868	564.501	606.361	478.022
Patrimonio netto	1.364.204	1.241.959	1.235.582	953.081
Totale passività e patrimonio netto	9.273.345	9.049.602	9.922.499	9.364.657

La **Cassa e disponibilità liquide** si riferisce a conti correnti bancari a vista che passano da 180 milioni di euro del 31 dicembre 2021 a 318 milioni di euro al 30 settembre 2022 e alla cassa.

Le **attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico** registrano complessivamente un leggero decremento di circa 8% rispetto al 31 dicembre 2021. Tali poste si riferiscono prevalentemente all'attività assicurativa svolta da Azimut Life Dac, principalmente alla liquidità e agli investimenti, valutati al fair value, relativi alle polizze unit-linked per le quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati. Inoltre, le attività finanziarie valutate con impatto a conto economico includono anche le quote di OICR del Gruppo che rappresentano l'investimento della liquidità eccedente della gestione.

Le **attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva** mostrano un incremento rispetto al 31 dicembre 2021, dovuto a investimenti in partecipazioni minori nei confronti delle quali il Gruppo non esercita né il controllo, né un'influenza significativa o il controllo congiunto, oltre agli investimenti in Titoli di Stato aventi un Business Model "Hold to Collect and Sell".



Le **attività finanziarie valutate al costo ammortizzato** comprendono principalmente i crediti per servizi di gestione del patrimonio per 164 milioni di euro oltre a crediti verso la clientela per servizi di consulenza per 59 milioni di euro, mentre le **partecipazioni**, passano da 217 milioni di euro del 31 dicembre 2021 a 289 milioni di euro al 30 settembre 2022. La variazione principale nella voce partecipazioni ha riguardato le società del Gruppo Sanctuary Wealth Group la cui perdita di controllo avvenuta in data 30 giugno 2022 ha comportato la riclassifica in tale voce. I dettagli dell'operazione sono spiegati nel paragrafo *“Eventi di rilievo dei primi nove mesi dell'esercizio 2022”*.

Le **altre attività** comprendono principalmente crediti verso l'erario per 108 milioni di euro, crediti verso clienti per anticipazioni all'erario dell'imposta di bollo virtuale per 94 milioni di euro e crediti derivanti dal pagamento di acconti di imposta su *capital gain* per 13 milioni di euro. Sono inoltre compresi crediti verso consulenti finanziari per finanziamenti e anticipi provvigionali per circa 21 milioni di euro e i costi per le incentivazioni correlate a obiettivi di raccolta netta e direttamente attribuibili a contratti 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 2022 ammontano a 128 milioni di euro.

Le **passività finanziarie valutate al costo ammortizzato** comprendono principalmente i debiti per leasing sorti in applicazione del principio contabile IFRS16 che al 30 settembre 2022 ammontano a 42 milioni di euro ed i **Titoli in circolazione** che sono rappresentati dal prestito obbligazionario “Azimut 2019-2024 1,625%” emesso dalla Capogruppo. In data 27 marzo 2022 la Capogruppo ha rimborsato il prestito obbligazionario “Azimut 2017 - 2022 2%” pari a 350 milioni di euro oltre alla cedola pari a 7 milioni di euro.



POSIZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

Per le modalità di determinazione della posizione finanziaria netta si è fatto riferimento agli Orientamenti ESMA del 04/03/2021, secondo le indicazioni contenute nei paragrafi 175 ss.

	<i>Dati in migliaia di euro</i>	30/09/2022	30/06/2022	31/12/2021	30/09/2021
A	Disponibilità liquide	318.239	254.297	180.044	24
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	295.402	272.911	811.564	749.493
C	Altre attività finanziarie correnti	254.585	260.451	269.904	265.877
D	Liquidità (A + B + C)	868.226	787.659	1.261.512	1.015.394
E	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)				
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	-6.517	-4.485	-355.684	-397.490
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	-6.517	-4.485	-355.684	-397.490
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	861.709	783.174	905.828	617.904
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	-305	-322	-350	-
J	Strumenti di debito	-497.367	-497.241	-496.994	-496.870
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-42.060	-39.125	-44.981	-46.333
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	-539.732	-536.688	-542.325	-543.203
M	Totale indebitamento finanziario (H + L)	321.977	246.486	363.503	74.701

Il saldo netto della posizione finanziaria al 30 settembre 2022 è positiva per 322 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2021 (positiva per 364 milioni di euro).

Il risultato, al netto della liquidità generata dalla gestione operativa del periodo, sconta per 177 milioni di euro il pagamento in contanti dei dividendi agli azionisti di Azimut Holding SpA e il versamento all'erario di 127 milioni di euro a titolo di acconti imposte e bollo virtuale oltre a imposte sulla riserva matematica (queste ultime di pertinenza della società irlandese Azimut Life DAC). Per le altre operazioni di rilievo intervenute nel periodo si veda quanto indicato nella sezione 'Eventi di rilievo dei primi mesi dell'esercizio 2022'.



PATRIMONIO NETTO

Al 30 settembre 2022 il patrimonio netto consolidato, incluso l'utile di periodo, si attesta a 1.313 milioni di euro a fronte dei 1.183 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 2021 del 28 aprile 2022. L'assemblea ha deliberato, a titolo di dividendo da riconoscere agli azionisti, la distribuzione di 1,30 euro per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge, che è stato corrisposto con pagamento il 25 maggio 2022, con stacco cedola il 23 maggio 2022 e record date il 24 maggio 2022. L'assemblea degli azionisti ha inoltre deliberato il pagamento a favore della Fondazione Azimut Onlus di 7,3 milioni di euro, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato, versati nel mese di settembre 2002, ed il pagamento di 60,55 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 2022 le società controllate da Azimut Holding SpA 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 del mese di settembre 2022 sono state acquistate n. 514.552 azioni proprie per un controvalore complessivo pari a 7,6 milioni di euro in esecuzione della delibera del Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding del 28 luglio 2022 e sulla base dell'autorizzazione rilasciata ai sensi dell'art. 2357 del Codice civile dall'assemblea del 28 aprile 2022.

Il portafoglio di azioni proprie di Azimut Holding SpA è costituito da n. 4.159.446 titoli pari al 2,904% del capitale sociale.

Con riferimento all'operatività successiva al 30 settembre 2022 e fino alla data del presente resoconto intermedio di gestione si segnala che sono state acquistate n. 1.326.160 azioni proprie per un controvalore complessivo pari a 20,3 milioni di euro.

EVENTI DI RILIEVO DEI PRIMI NOVE MESI DELL'ESERCIZIO 2022

Operazioni di capitalizzazione poste in essere da Azimut Holding SpA

Nel corso del periodo di riferimento, a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 luglio 2021 e delle successive delibere del 10 marzo 2022 e del 28 luglio 2022, Azimut Holding



SpA ha effettuato versamenti a titolo di contributo in conto capitale a favore di Azimut Enterprises Srl per complessivi 97 milioni di euro.

Nel corso del periodo di riferimento, a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 28 luglio 2022, 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 10 milioni di euro al fine di finanziare lo sviluppo estero del Gruppo. Nel corso del mese di agosto 2022 la controllata AZ International Holdings SA ha proceduto alla distribuzione di riserve di capitale a favore di Azimut Holding Spa per 15 milioni di euro.

Nel corso del periodo di riferimento Azimut Holding SpA ha effettuato versamenti a titolo di contributo in conto capitale a favore di Azimut UK Holdings LTD per 41 milioni di euro al fine di finanziare lo sviluppo estero del Gruppo come da delibera del Consiglio di Amministrazione del 21 dicembre 2021.

Operazioni di acquisizioni effettuate nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2022 da Azimut Holding SpA e sue controllate

Area Italia

Gli investimenti principali posti in essere tramite la controllata Azimut Enterprises Srl hanno riguardato:

- In data 7 gennaio 2022 Azimut Enterprises Srl ha sottoscritto un primo aumento di capitale sociale della società LIFTT, una Holding di Venture Capital. L'investimento complessivo, compreso il secondo aumento di capitale avvenuto il 7 marzo 2022 è pari a euro 8 milioni.
- In data 23 febbraio 2022 Azimut Enterprises Srl ha formalizzato un accordo strategico di investimento in Electa Ventures Srl per sviluppare attività di investment banking. Con questa operazione Azimut Enterprises Srl ha acquisito il restante 67% del capitale sociale di Electa Ventures Srl (deteneva già il 33%) attraverso l'esercizio di opzioni call previste contrattualmente per un controvalore pari a 33,5 milioni di euro.
- In data 10 marzo 2022 Azimut Enterprises Srl ha sottoscritto un primo aumento di capitale della società Vedrai SpA, attiva nello sviluppo, nella produzione e nella commercializzazione di prodotti o servizi innovativi ad alto valore tecnologico. L'investimento complessivo, compreso il secondo versamento avvenuto il 24 marzo 2022 è pari a euro 17,5 milioni.



- In data 20 luglio 2022 Azimut Enterprises Srl ha sottoscritto un aumento di capitale nella società irlandese Azimut Capital Alternative Limited per complessivi 30 milioni di euro. La società è controllata al 100% da Azimut Enterprises Srl ed è stata costituita per effettuare l'acquisto di una partecipazione di circa il 20% in RoundShield attraverso un fondo d'investimento lussemburghese. L'accordo per l'acquisizione di tale partecipazione di minoranza in RoundShield Partners e in alcune entità affiliate, leader europeo nel settore dei Real Assets, è stato siglato dal Gruppo in data 28 luglio 2022 attraverso le sue controllate statunitensi Azimut Alternative Capital Partners, LLC e AACP Investments, LLC.

Apertura di un ufficio in Portogallo da parte della controllata Azimut Investments Sa

In data 5 maggio 2022 Azimut, ha aperto una filiale a Estoril (Lisbona) - attraverso la sua controllata lussemburghese Azimut Investments S.A. - per fornire accesso alle soluzioni e strategie di investimento del Gruppo nei mercati pubblici e privati agli High Net Worth Individual stranieri che vivono in Portogallo, così come all'industria locale del risparmio gestito. Il nuovo ufficio di Estoril risponde alla controllata lussemburghese Azimut Investments SA.

Azimut acquisisce una partecipazione in P101 SGR SpA

Nel mese di maggio dello scorso esercizio P101 SGR e Azimut, dopo avere lanciato nel mese di gennaio 2020 ITALIA 500, il primo fondo di venture capital aperto al retail, avevano raggiunto un accordo per strutturare un'operazione volta a dare vita ad un polo di riferimento europeo per il capitale e gli imprenditori dell'innovazione tramite una piattaforma in grado di fornire gli strumenti finanziari necessari ai diversi stadi di crescita delle imprese per poter competere sul mercato internazionale. L'accordo, che prevedeva l'ingresso di Azimut con una partecipazione del 30% nel capitale di P101 SGR, era soggetto all'ottenimento dell'autorizzazione da parte di Banca d'Italia. In data 4 ottobre 2022, a seguito dell'ottenimento delle autorizzazioni necessarie da parte dell'autorità di vigilanza, Azimut Enterprises Srl ha acquisito la quota del 30% ed è stato corrisposto l'importo di 1,5 milioni di euro.



Operazioni effettuate nei primi nove mesi dell'esercizio 2022 da AZ International Holdings SA e Azimut UK Holdings LTD e loro controllate dirette e/o indirette

Di seguito sono descritte le principali operazioni effettuate dal Gruppo Azimut tramite le sue controllate AZ International Holdings Sa e Azimut UK Holdings LTD suddivise per le rispettive aree geografiche di appartenenza.

Area Europa-Medio Oriente

Azimut acquisisce una partecipazione in Diaman Partners

In data 13 luglio 2022 il Gruppo Azimut tramite la sua controllata Azimut UK Holdings LTD ha acquisito una partecipazione del 20% in Diaman Partners Ltd, asset manager focalizzato su strategie quantitative e cripto asset, che opera sotto la supervisione del Malta Financial Service Authority (MFSA). La partnership societaria accompagna la scelta di Azimut Investments Sa, di nominare Diaman Partners gestore delegato del fondo AZ RAIF II Digital Assets, fondo d'investimento alternativo aperto di diritto lussemburghese che ha come principale obiettivo quello di offrire un'esposizione indiretta al mercato delle criptovalute investendo in un basket diversificato di Exchange Traded Products attraverso una gestione attiva derivante da un controllo del rischio quantitativo. L'acquisizione è soggetta all'approvazione del Malta Financial Service Authority (MFSA). Il controvalore dell'operazione è pari a euro/migliaia 340.

Area America

Nel corso primo trimestre 2022 è stata costituita la AACP Investments LLC, con sede negli Stati Uniti detenuta da AZ US Holding Inc per il 100%. Si tratta di un veicolo tramite il quale vengono effettuati investimenti partecipativi sul mercato statunitense.

In data 12 aprile 2022 Azimut, tramite la sua controllata americana Azimut Alternative Capital Partners, LLC ("AACP"), ha siglato un accordo per acquisire una partecipazione di minoranza in BroadLight Holdings, LP ("BroadLight"), società di Private Equity specializzata in investimenti in società ad alta crescita e innovazione nei settori technology e consumer.

BroadLight è una società di private equity focalizzata su aziende innovative e in forte crescita nel settore globale della tecnologia e dei consumi.

L'operazione prevede l'acquisto da parte di AACP di una quota del 10% di BroadLight, per un controvalore di circa 4,7 milioni di euro, investendo capitale permanente nel business. I proventi verranno utilizzati come capitale circolante per investire nel team e nello sviluppo della struttura



societaria. L'investimento di AACP non comporterà alcun cambiamento nella strategia, nella gestione, nel processo di investimento o nell'operatività ordinaria di BroadLight o di qualsiasi prodotto gestito da BroadLight.

Nel corso del mese di aprile 2022 il Gruppo tramite la sua controllata Azimut Brasil Wealth Management Holding SA ha acquistato la società Brasiliana Gudance Gestora de Recursos Ltda per complessivi 3,3 milioni di euro.

In data 31 maggio 2022 Sanctuary Wealth ("Sanctuary"), società statunitense leader nel wealth management e controllata in maggioranza dal Gruppo Azimut tramite la sua controllata americana AZ US Holdings Inc., ha firmato un accordo vincolante con Kennedy Lewis Investment Management ("Kennedy Lewis" o "KL"), con sede a New York, per ottenere un finanziamento di 175 milioni di dollari sotto forma di una nota convertibile. Con tale investimento si sosterrà la crescita futura e gli investimenti in M&A, tecnologia e talenti. A partire dal 30 giugno 2022, il Gruppo Azimut non ha più la maggioranza dei diritti di voto in Sanctuary, ma mantiene il 53,37% dei diritti economici fino alla conversione da parte di KL, che potrebbe avvenire nei prossimi 3 anni. A partire dal 1° luglio 2022 la raccolta netta di Sanctuary viene consolidata per il 53,37%, mentre l'utile/perdita di periodo, essendo la società collegata, viene consolidato a patrimonio netto.

Area Asia & Pacific

Nel corso dei primi nove mesi del 2022 è stata finalizzata l'acquisizione delle società Genesis Financial Partners Pty Ltd e Virtual Business Partners Pty Ltd . Il controvalore delle operazioni è stato rispettivamente pari a 2,3 milioni di euro e 21,9 milioni di euro.

Le operazioni di acquisizione delle società australiane sono effettuate per il 51% tramite pagamento in denaro e per il 49% mediante concambio di azioni della sub-holding AZ NGA. Le stesse operazioni prevedono tutte un progressivo riacquisto da parte di Azimut UK Holdings LTD delle azioni AZ NGA assegnate nei prossimi 10 anni.



Assemblea degli azionisti di Azimut Holding SpA del 28 aprile 2022

In data 28 aprile 2022 l'assemblea degli azionisti riunitasi in seduta ordinaria e straordinaria ha deliberato quanto segue.

Parte Straordinaria

Modifiche dello Statuto Sociale

L'assemblea degli azionisti ha espresso parere favorevole per la modifica dell'art. 5 dello statuto sociale, ovvero la proroga della durata della società al 31 dicembre 2100, nonché per la modifica dell'art. 18 dello statuto sociale, ovvero l'aumento del numero massimo dei componenti del Consiglio di Amministrazione previsto nello Statuto Sociale da 15 a 18.

Parte Ordinaria

Approvazione del bilancio per l'esercizio 2021

L'assemblea degli azionisti ha approvato il bilancio per l'esercizio 2021 che si è concluso con un utile netto della capogruppo pari a 307,5 milioni di euro. L'assemblea ha contestualmente deliberato, a titolo di dividendo da riconoscere agli azionisti, la distribuzione di 1,30 euro per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge, che è stato posto in pagamento a partire dal 25 maggio 2022, con stacco cedola il 23 maggio 2022 e record date 24 maggio 2022. L'assemblea degli azionisti ha inoltre deliberato il pagamento a favore della Fondazione Azimut Onlus di 7,3 milioni di euro, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato ed il pagamento di 60,55 euro per ogni strumento finanziario partecipativo detenuto dai "Top Key People" al momento dell'approvazione del pagamento del dividendo.

Nomina del Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero dei membri e della durata in carica, e del Collegio Sindacale

L'assemblea degli azionisti ha espresso parere favorevole sul numero dei membri del Consiglio di Amministrazione nonché sulla durata in carica e ha nominato sedici componenti del Consiglio di Amministrazione, di cui quattordici componenti per la durata di tre esercizi e due componenti per la durata di un esercizio, confermando l'Ing. Pietro Giuliani come Presidente.

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



Conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2022 - 2030. Determinazione del corrispettivo.

L'assemblea degli azionisti ha approvato la nomina della società E&Y SpA per la revisione legale dei conti nel periodo 2022- 2030.

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 SpA 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 SpA 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 dell'Assemblea degli azionisti).

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 degli azionisti ha approvato la prima e 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.

Altri Eventi di rilievo

Gli impatti dell'epidemia sul business del Gruppo

Il risultato operativo di Gruppo al 30 settembre 2022, continua a non essere impattato dagli effetti post diffusione della pandemia Covid-19 e dalla situazione contingente di mercato con particolare riferimento all'inflazione e al rialzo dei tassi di interesse, oltre che dalla crisi geopolitica derivante dall'invasione militare della Russia in Ucraina, i cui effetti sono spiegati nel successivo paragrafo. La raccolta netta gestita del Gruppo ha mantenuto un trend positivo, indice di una sostenuta richiesta di consulenza finanziaria che trova risposta nell'ampia gamma di soluzioni di Azimut a disposizione dei nostri consulenti finanziari in Italia e all'estero. Positiva anche la raccolta sui private markets, grazie a un'offerta articolata e diversificata sulle diverse asset class.

L'analisi del conto economico gestionale evidenzia un incremento dei ricavi totali, pari al 12% rispetto al periodo precedente, derivante dalla forte crescita sottostante dei Total Assets ed è principalmente attribuibile all'aumento del +21% delle commissioni di gestione ricorrenti, che



ammontano a 826 milioni di euro (vs. 706 milioni di euro nel periodo precedente) e rappresentano l'85% dei ricavi totali. I ricavi totali scontano anche un minore contributo delle commissioni di performance dei fondi comuni di investimento e dei prodotti assicurativi, che complessivamente ammontano a 34 milioni di euro nel periodo (rispetto a 40 milioni di euro del periodo precedente). I costi operativi totali sono in aumento e ammontano a 554 milioni di euro nei primi nove mesi del 2022 (vs. 513 milioni di euro nei nove mesi dell'esercizio 2021). Le spese amministrative subiscono un incremento, essenzialmente legato all'ampliamento delle società acquisite dal Gruppo nel corso dei 12 mesi precedenti e agli investimenti IT/Operation effettuati per sostenere la crescita dei ricavi. I proventi finanziari netti accolgono tra l'altro gli effetti negativi della valutazione a fair value degli investimenti in quote di OICR del Gruppo pari a 21 milioni di euro, per effetto dell'andamento negativo dei mercati finanziari rispetto ad un andamento positivo del periodo precedente, neutralizzato dal fair value positivo delle opzioni. Oltre al risultato assolutamente positivo, conseguito al 30 settembre 2022, 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.

Impatti della crisi geopolitica sul Gruppo

A seguito del conflitto derivante dall'invasione militare della Russia in Ucraina, in ottemperanza alle raccomandazioni contenute nella circolare "ESMA32-63-1277, Implications of Russia's invasion of Ukraine on half-yearly financial reports" del 13 maggio 2022 e al richiamo di attenzione della Consob, il Gruppo si è adoperato al fine di predisporre i presidi ed implementare le azioni necessarie per conformarsi alle disposizioni dell'Unione Europea in materia di restrizioni e sanzioni economiche impartite alla Federazione Russa. Non si evidenziano effetti rilevanti (diretti ed indiretti - attuali e prevedibili) sulle attività di business, sulla situazione finanziaria e sulla performance economica per il Gruppo derivanti dal conflitto in Ucraina.

In particolare, sono state svolte analisi al fine di identificare eventuali portafogli gestiti con rilevanti esposizioni ai mercati russo ed ucraino, di determinare gli impatti dell'oscillazione negativa dei mercati finanziari derivanti dalla crisi, di valutare eventuali impatti operativi del Gruppo derivanti dalle sanzioni adottate nei confronti della Russia e di valutare gli impatti economici e finanziari sui risultati prospettici del Gruppo. Sulla base degli elementi e delle informazioni disponibili, regolarmente monitorati, non si prevedono conseguenze di rilievo sull'attività e sulla redditività complessiva del Gruppo.



In particolare, con riferimento ai portafogli dei Fondi UCITS istituiti da Azimut Capital Management SGR SpA e da Azimut Investments SA, ivi compresi i comparti dei Fondi Pensione, le esposizioni dirette¹ a titoli russi o denominati in rubli ammontano complessivamente a euro 20,3 milioni. Tale ammontare risulta essere residuale sia in rapporto alle masse complessivamente gestite nell'ambito di tale tipologia di prodotti (esposizione pari allo 0,08%) sia in rapporto alle masse dei 24 fondi sui quali tali esposizioni sono presenti (esposizione pari allo 0,39%).

Con riferimento ai portafogli dei prodotti assicurativi istituiti da Azimut Life Dac, tali esposizioni ammontano complessivamente a Euro 2,04 milioni. Tale ammontare risulta essere residuale sia in rapporto alle masse complessivamente gestite nell'ambito di tale tipologia di prodotti (esposizione pari allo 0,03%) sia in rapporto alle masse delle 5 linee sulle quali tali esposizioni sono presenti (esposizione pari allo 0,15%).

Con riferimento ai portafogli delle Gestioni Patrimoniali, tali esposizioni ammontano a circa Euro 13,4 milioni, ammontare che risulta essere residuale sia in rapporto all'ammontare complessivamente gestito nell'ambito del servizio delle Gestioni Patrimoniali (esposizione pari allo 0,28%) sia in rapporto alla valorizzazione complessiva dei 123 mandati sui quali tali esposizioni sono presenti (1,69%).

Si evidenzia come in tale contesto, la Funzione di Risk Management abbia impostato all'interno degli applicativi di front office appositi limiti volti a bloccare l'operatività della gestione su titoli russi ed esposti in misura rilevante all'economia Russa.

La Funzione di Risk Management monitora costantemente l'evoluzione del contesto al fine di valutare i potenziali impatti. Fatte le dovute valutazioni sulla base del quadro informativo disponibile alla data di approvazione della presente relazione, non sono stati individuati elementi di criticità tali da pregiudicare la continuità operativa dei prodotti e dei servizi di investimento offerti dalle SGR del Gruppo, sebbene non sia comunque possibile determinare con un sufficiente grado di affidabilità gli eventuali effetti che possano influenzare l'economia e il settore di riferimento.

¹ Per esposizioni dirette si intendono le esposizioni direttamente detenute dai fondi in azioni, obbligazioni, Fondi o ETF con focus geografico alla Russia, non vengono invece conteggiate le eventuali esposizioni indirette verso la Russia che possono derivare dall'investimento in Fondi o ETF che non presentano un focus geografico esclusivo sulla Russia.



Verifiche Ispettive

Nell'ultimo trimestre dello scorso esercizio la società Azimut Capital Management SGR SpA è stata oggetto di una regolare verifica ispettiva da parte della Banca d'Italia in materia di antiriciclaggio e della Covip avente ad oggetto i fondi pensione "Azimut Previdenza" e "Azimut Sustainable Future".

Alla data di approvazione del presente resoconto intermedio di gestione, con riferimento alla verifica ispettiva da parte della Banca d'Italia, la società Azimut Capital Management SGR SpA ha ricevuto il rapporto contenente gli esiti degli accertamenti ispettivi in relazione ai quali la società ha trasmesso le proprie considerazioni; mentre con riferimento all'accertamento ispettivo della Covip, l'autorità ha comunicato la conclusione del già menzionato accertamento.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

I principali rischi cui Azimut Holding SpA e il Gruppo risultano esposti, sono classificati come segue:

- Rischio strategico;
- Rischi connessi alla condotta delle reti commerciali;
- Rischio operativo;
- Rischi connessi alle funzioni delegate in outsourcing;
- Rischio reputazionale;
- Rischio di mancata compliance alla normativa;
- Rischi finanziari;
- Rischio di liquidità.

Per la descrizione di tali fattori di rischio e delle principali incertezze cui il Gruppo è esposto, si rimanda a quanto riportato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2021.

INFORMATIVA SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

In attuazione del Regolamento Consob in materia di Parti correlate (CONSOB n. 21396 del 10 giugno 2020), 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 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 del 2022 non sono state effettuate operazioni qualificabili come di "maggiore rilevanza".



Si precisa inoltre che non sono state effettuate né operazioni atipiche ed inusuali né operazioni di minore rilevanza e esenti/escluse.

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 2022, 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, Azimut Enterprises Srl e Azimut Capital Tech Srl in qualità di controllate, hanno aderito all'istituto del consolidato fiscale nazionale;
- per l'attività di coordinamento svolta dalla società a favore della società controllata Azimut Capital Management Sgr SpA è previsto un importo annuo complessivo di euro/migliaia 1.000 stabilito contrattualmente;
- per l'attività di coordinamento svolta dalla società a favore della società controllata Azimut Libera Impresa Sgr SpA è previsto un importo annuo complessivo di euro/migliaia 300 stabilito contrattualmente (decorrenza 30 marzo 2022);
- 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 2022 ammontavano a euro/migliaia 11.027;
- 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 Azimut Direct SpA è previsto un importo annuo calcolato in base a percentuali stabilite contrattualmente. Al 30 settembre 2022 la quota di competenza è pari a complessivi euro/migliaia 530;

- per le funzioni di IT/Operation svolte dalla società Azimut Capital Management SGR SpA, a favore di Azimut Investments Sa è previsto un importo annuo calcolato in base a percentuali stabilite contrattualmente. Al 30 settembre 2022 la quota di competenza è pari a complessivi euro/migliaia 10.666.

Con riferimento agli strumenti finanziari partecipativi, conformemente al deliberato assembleare, si precisa che 4 dirigenti con responsabilità strategiche hanno sottoscritto, versando l'importo corrispondente, 185.000 strumenti tra cui il Presidente Ing. Pietro Giuliani 100.000, gli amministratori delegati Gabriele Blei 30.000, Paolo Martini 30.000 e Alessandro Zambotti 25.000; 1.351 parti correlate in ragione dell'adesione al Patto di Sindacato riferito ad Azimut Holding SpA hanno sottoscritto complessivamente 1.204.434 strumenti finanziari partecipativi. La Capogruppo alla data del 30 settembre 2022 detiene 110.566 strumenti finanziari partecipativi.

Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Sono stati contabilizzati al 30 settembre 2022 emolumenti a favore degli amministratori per euro/migliaia 11.893 e compensi a favore dei componenti del Collegio Sindacale, calcolati in base ai vigenti parametri, per euro/migliaia 490.



RISORSE UMANE

Alla data del 30 settembre 2022 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 1.450 unità, così suddivise:

Qualifica	30/09/2022	30/06/2022	31/12/2021	30/09/2021
Dirigenti	187	194	191	191
Quadri direttivi	302	292	291	326
Impiegati	961	1.004	959	917
Totale	1.450	1.490	1.441	1.359

EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

In data 3 ottobre 2022 Azimut Enterprises Srl ha acquisito il controllo di Valuebiotech Srl (attiva nel settore medicale) mediante la sottoscrizione della seconda tranche di aumento di capitale pari a 6,25 milioni di euro. La percentuale complessiva dopo questa operazione raggiunge pertanto il 50,002%

In data 28 ottobre 2022 Azimut Enterprises Srl ha sottoscritto il terzo aumento di capitale della società Vedrai SpA con un versamento di 7,5 milioni di euro.

La pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2022 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione del 10 novembre 2022.



ALTRI DETTAGLI INFORMATIVI

Numero medio dei consulenti finanziari

Il numero medio dei consulenti nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2022 è stato pari a 1.853.

Dividendi pagati

Il dividendo unitario distribuito ai possessori di azioni ordinarie nel 2022 è stato pari a 1,3 euro per azione ordinaria corrisposto nel corso del mese di maggio 2022 per contanti.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2022 il Gruppo Azimut non ha posto in essere operazioni patrimoniali non ricorrenti che non siano già illustrate nel presente resoconto intermedio di gestione.

Non vi sono state operazioni atipiche e/o inusuali.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In virtù dei risultati positivi conseguiti delle società controllate nei primi nove mesi dell'esercizio 2022 si ritiene che al termine dell'esercizio corrente il risultato economico consolidato del Gruppo Azimut sarà positivo.

L'evoluzione del risultato economico, finanziario ed operativo dell'esercizio in corso sarà influenzata anche dall'andamento dei mercati finanziari, la cui volatilità risulta essere peraltro particolarmente aumentata a seguito degli effetti derivanti dall'attuale contesto di riferimento post diffusione della pandemia e dall'attuale situazione di crisi dovuta al conflitto tra Russia-Ucraina in precedenza descritto.

Seppure lo scenario economico rimanga ancora incerto nelle prospettive future, la valutazione congiunta della posizione finanziaria, patrimoniale e reddituale storica ed attuale della Società e del modello di business del Gruppo, induce a ritenere che non vi debbano essere incertezze circa la capacità della Società di continuare a generare utili.



Prospetti contabili consolidati del Gruppo Azimut

Stato patrimoniale consolidato

Voci dell'attivo	30.09.2022	30.06.2022	31.12.2021	30.09.2021
Cassa e disponibilità liquide	318.239	254.297	180.044	211.192
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	7.103.661	7.036.468	7.738.699	7.525.800
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	7.103.661	7.036.468	7.738.699	7.525.800
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	39.866	22.152	12.412	12.282
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	228.915	216.024	477.696	194.829
Partecipazioni	288.919	275.215	217.487	190.755
Attività materiali	48.461	45.867	52.035	53.668
Attività immateriali di cui:	803.188	777.129	767.034	738.980
'- avviamento	687.984	662.923	648.241	624.863
Attività fiscali	24.214	24.016	24.036	20.722
a) correnti	3.113	3.092	3.730	1.180
b) anticipate	21.101	20.924	20.306	19.542
Altre attività	417.882	398.434	453.056	416.429
TOTALE ATTIVO	9.273.345	9.049.602	9.922.499	9.364.657



Voci del passivo e del patrimonio netto	30.09.2022	30.06.2022	31.12.2021	30.09.2021
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	586.379	570.013	932.683	965.019
a) Debiti	82.495	68.286	80.006	108.251
b) Titoli in circolazione	503.884	501.727	852.677	856.769
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	164.585	165.204	185.892	185.487
Passività finanziarie designate a Fair Value	6.580.309	6.507.925	6.961.981	6.783.049
Passività fiscali:	158.881	132.458	141.721	59.411
a) correnti	91.323	68.610	71.830	29.695
b) differite	67.558	63.848	69.891	29.716
Altre passività	350.733	360.703	388.788	355.682
Trattamento di fine rapporto del personale	3.835	3.333	3.149	2.960
Fondi per rischi e oneri:	64.419	68.007	72.703	59.968
c) altri fondi per rischi e oneri	64.419	68.007	72.703	59.968
Capitale	32.324	32.324	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	- 48.463	- 40.834	- 40.834	- 40.834
Strumenti di capitale	36.000	36.000	36.000	36.000
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987	173.987	173.987
Riserve	737.128	745.579	366.520	382.182
Riserve da valutazione	79.258	52.090	9.191	277
Utile (Perdita) d'esercizio	302.298	201.718	605.457	322.441
Patrimonio di pertinenza di terzi	51.672	41.095	52.937	46.704
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	9.273.345	9.049.602	9.922.499	9.364.657



Conto economico consolidato

Voci	3° Trimestre 2022	3° Trimestre 2021	01.01.2022- 30.09.2022	01.01.2021- 30.09.2021
Commissioni attive	269.970	264.554	873.728	753.081
Commissioni passive	(86.509)	(100.581)	(306.308)	(285.232)
COMMISSIONI NETTE	183.461	163.973	567.420	467.849
Dividendi e proventi assimilati	5.527	403	8.490	1.559
Interessi attivi e proventi assimilati	222	330	2.166	1.912
Interessi passivi e oneri assimilati	(2.694)	(4.805)	(11.181)	(14.361)
Utile / Perdita cessione o riacquisto di:	62	72	188	(198)
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	62	72	188	(198)
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	582	2.869	(5.477)	9.228
a) attività e passività designate al fair value	19	4.169	307	5.604
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value	563	(1.300)	(5.784)	3.623
Premi netti	523	2.185	3.919	7.115
Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	64.287	96.934	228.198	285.853
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	580	3.928	21.217	(2.871)
Riscatti e sinistri	(29.831)	(65.591)	(151.231)	(168.156)
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	222.719	200.296	663.709	587.930
Spese amministrative:	(76.506)	(74.854)	(242.610)	(214.282)
<i>a) spese per il personale</i>	(39.465)	(39.374)	(119.133)	(106.100)
<i>b) altre spese amministrative</i>	(37.041)	(35.480)	(123.477)	(108.182)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	2.972	(1.957)	3.531	(10.353)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(3.015)	(3.022)	(9.929)	(8.857)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(5.341)	(5.883)	(16.866)	(15.849)
Altri proventi e oneri di gestione	1.081	2.950	7.767	8.046
COSTI OPERATIVI	(80.809)	(82.767)	(258.107)	(241.294)
Utili (Perdite) delle partecipazioni	(2.674)	(4)	8.012	819
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	139.236	117.525	413.614	347.454
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(31.330)	(19.098)	(101.737)	(20.307)
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	107.906	98.427	311.877	327.147
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	107.906	98.427	311.877	327.147
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	7.326	2.043	9.579	4.706
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo	100.580	96.384	302.298	322.441



Prospetto della redditività consolidata complessiva

Voci	3 Trimestre 2022	3 Trimestre 2021	01.01.2022- 30.09.2022	01.01.2021 - 30.09.2021
Utile (Perdita) d'esercizio	107.906	98.427	311.877	327.147
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico				
Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	4.704	13	(164)	(5.399)
Piani a benefici definiti	800	117	1.186	445
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico				
Differenze di cambio	21.664	3.661	69.045	21.391
Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		49		
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	27.168	3.791	70.067	16.437
Redditività complessiva	135.074	102.218	381.944	343.584
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	7.326	2.043	9.579	4.706
Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	127.748	100.175	372.365	338.878



Rendiconto finanziario consolidato

Metodo indiretto

A. ATTIVITA' OPERATIVA	3 trimestre 2022	3 trimestre 2021	01.09.2022 30.09.2022	01.01.2021 30.09.2021
1. Gestione	135.261	122.698	395.338	373.645
- risultato d'esercizio (+/-)	100.580	96.384	302.298	322.441
- 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 (+/-)	8.356	8.906	26.795	24.706
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	(2.972)	1.957	(3.531)	10.353
- imposte e tasse e crediti d'imposta non liquidati (+)	31.329	19.098	70.520	20.307
- rettifiche di valore nette delle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	0	0	0	0
- altri aggiustamenti (+/-)	(2.032)	(3.647)	(743)	(4.162)
2. Liquidità generata/(assorbita) dalle attività finanziarie	(100.823)	(48.639)	359.022	(554.834)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0		
- attività finanziarie valutate al fair value	(41.498)	(31.209)	365.440	(529.415)
- altre attività obbligatoriamente detenute a fair value	(24.869)	5.156	(24.958)	(52.922)
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(16.608)	26	(25.914)	66.079
-attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.801	8.701	10.315	(8.225)
- altre attività	(19.649)	(31.313)	34.139	(30.351)
3. Liquidità generata/(assorbita) dalle passività finanziarie	75.176	151.207	(843.163)	797.331
-passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	18.398	5.758	(345.561)	13.492
- passività finanziarie di negoziazione	0	0		
- passività finanziarie valutate al fair value	72.384	84.726	(381.672)	738.422
- Riserve tecniche	(619)	(4.219)	(21.307)	2.417
- altre passività	(14.987)	64.942	(94.624)	43.000
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa	109.615	225.266	(88.803)	616.143
B. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO				
1. Liquidità generata da	5.527	403	8.490	1.559
- vendite di partecipazioni	0	0	0	0
- dividendi incassati su partecipazioni	5.527	403	8.490	1.559
- 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	(56.240)	(127.226)	(139.297)	(274.005)
- acquisti di partecipazioni	(19.231)	(92.864)	(79.922)	(161.773)
- acquisti di attività materiali	(5.609)	(3.012)	(6.355)	(14.099)
- acquisti di attività immateriali	(6.339)	(8.186)	(13.277)	(23.384)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	(25.061)	(23.164)	(39.743)	(74.749)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività d'investimento	(50.713)	(126.823)	(130.807)	(272.446)
C. ATTIVITA' DI PROVISTA				
- emissioni/acquisti di azioni proprie	(7.629)	0	(7.629)	27.456
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	0	0	0	0
- distribuzione dividendi e altre finalità	0	0	(272.901)	(193.993)



- variazione altre riserve	18.717	(42.699)	108.119	(115.416)
- vendita/acquisto di controllo di terzi	10.577	11.419	(1.265)	26.531
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di provvista	21.665	(31.280)	(173.676)	(255.422)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/(ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO	80.567	67.163	(393.286)	88.275
RICONCILIAZIONE				
	3 trimestre 2022	3 trimestre 2021	01.09.2022 30.09.2022	01.01.2021 30.09.2021
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	787.659	948.231	1.261.512	927.119
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	80.567	67.163	(393.286)	88.275
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	868.226	1.015.394	868.226	1.015.394



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2022

Voci	Esistenza al 31.12.21	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.22	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva al 30.06.22	Patrimonio netto del gruppo al 30.09.22	Patrimonio netto di terzi al 30.09.22	
				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	154.599	
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987		
Altre Riserve:														
a) di utili	475.435		475.435	332.556						38.052		846.043	(117.574)	
b) altre	(108.915)		(108.915)									(108.915)		
Riserve da valutazione	9.191		9.191								70.067	79.258	5.068	
Strumenti di Capitale	36.000		36.000									36.000		
Azioni Proprie	(40.834)		(40.834)				(7.631)					(48.465)		
Utili (perdite) di esercizio	605.457		605.457	(332.556)	(272.901)						302.298	302.298	9.579	
Patrimonio netto del gruppo	1.182.645		1.182.645							38.052	372.365	1.312.530		
Patrimonio netto di terzi	52.937		52.937							(10.844)	9.579		51.672	



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2022

Voci	Esistenza al 31.12.21	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.22	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Reddittività consolidata complessiva al 30.06.22	Patrimonio netto del gruppo al 30.06.22	Patrimonio netto di terzi al 30.06.22	
				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	145.023	
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987		
Altre Riserve:														
a) di utili	475.435		475.435	332.556							46.503	854.494	(110.318)	
b) altre	(108.915)		(108.915)									(108.915)		
Riserve da valutazione	9.191		9.191								42.899	52.090	4.137	
Strumenti di Capitale	36.000		36.000									36.000		
Azioni Proprie	(40.834)		(40.834)									(40.834)		
Utili(perdite) di esercizio	605.457		605.457	(332.556)	(272.901)						201.718	201.718	2.253	
Patrimonio netto del gruppo	1.182.645		1.182.645								46.503	244.617	1.200.864	
Patrimonio netto di terzi	52.937		52.937								(14.095)	2.253	41.095	



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2021

Voci	Esistenza al 31.12.20	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.21	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Reddittività consolidata complessiva al 31.12.21	Patrimonio netto del gruppo al 31.12.21	Patrimonio netto di terzi al 31.12.21
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione Straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale			
Capitale	32.324		32.324									32.324	137.033
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987	
Altre Riserve:													
a) di utili	435.253		435.253	187.697						(147.515)		475.435	(89.738)
b) altre	(108.915)		(108.915)									(108.915)	
Riserve da valutazione	(16.160)		(16.160)								25.351	9.191	(981)
Strumenti di Capitale	36.000		36.000									36.000	
Azioni Proprie	(68.290)		(68.290)							27.456		(40.834)	
Utili (Perdite) di esercizio	381.690		381.690	(187.697)	(193.993)						605.457	605.457	6.623
Patrimonio netto del gruppo	865.889		865.889								(120.059)	630.808	1.182.645
Patrimonio netto di terzi	20.173		20.173								26.141	6.623	52.937



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2021

Voci	Esistenza al 31.12.20	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.21	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva al 30.09.21	Patrimonio netto del gruppo al 30.09.21	Patrimonio netto di terzi al 30.09.21	
				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	133.488	
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987		
Altre Riserve:														
a) di utili	435.253		435.253	187.697						(131.853)		491.097	(86.634)	
b) altre	(108.915)		(108.915)									(108.915)		
Riserve da valutazione	(16.160)		(16.160)								16.437	277	(4.856)	
Strumenti di Capitale	36.000		36.000									36.000		
Azioni Proprie	(68.290)		(68.290)							27.456		(40.834)		
Utili (perdite) di esercizio	381.690		381.690	(187.697)	(193.993)						322.441	322.441	4.706	
Patrimonio netto del gruppo	865.889		865.889							(104.397)	338.878	906.377		
Patrimonio netto di terzi	20.173		20.173							21.825	4.706		46.704	



Criteria di redazione

Politiche contabili

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Azimut al 30 settembre 2022, 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 2021, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi e modifiche in vigore dal 1° gennaio 2022, cui si rimanda alla sezione successiva.

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 29 ottobre 2021.

Tali Istruzioni stabiliscono in modo vincolante gli schemi di bilancio e le relative modalità di compilazione 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 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 2022.

I principi contabili adottati per la redazione del resoconto intermedio di gestione sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi e modifiche in vigore dal 1° gennaio 2022. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

Modifiche	Data di pubblicazione IASB	Data di entrata in vigore
Miglioramenti agli IFRS (ciclo 2018-2020) [Modifiche all'IFRS 1, all'IFRS 9, all'IFRS 16 e allo IAS 41]	14 Maggio 2020	1° Gennaio 2022
Immobili, impianti e macchinari – Proventi prima dell'uso previsto [Modifiche allo IAS 16]	14 Maggio 2020	1° Gennaio 2022
Contratti onerosi - Costi necessari all'adempimento di un contratto [Modifiche allo IAS 37]	14 Maggio 2020	1° Gennaio 2022
Riferimento al Quadro Concettuale [Modifiche all'IFRS 3]	14 Maggio 2020	1° Gennaio 2022

L'adozione delle modifiche qui sopra riportate non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria e sul risultato del Gruppo.



Principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'Unione Europea

Nuovi principi	Data di pubblicazione IASB	Data di entrata in vigore
IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts	Gennaio 2014	Nd

Modifiche	Data di pubblicazione IASB	Data di entrata in vigore
Presentazione delle passività come correnti o non correnti e successivo – differimento prima data di applicazione [Modifiche allo IAS 1]	Gennaio 2020 Luglio 2020	1° Gennaio 2023
Imposte differite collegate ad attività e passività derivanti da una singola transazione [Modifiche allo IAS 12]	Maggio 2021	1° Gennaio 2023
Informativa sui principi contabili [Modifica allo IAS 1 e all'IFRS Practice Statement 2]	Febbraio 2021	1° Gennaio 2023
Definizione di stima contabile [Modifica allo IAS 8]	Febbraio 2021	1° Gennaio 2023
IFRS 17 - Contratti assicurativi, compresi gli emendamenti emanati nel mese di giugno 2020	Maggio 2018	1° Gennaio 2023
Informazioni comparative nell'ambito dell'applicazione iniziale dell'IFRS 17 e dell'IFRS 9 [Modifiche all'IFRS 17 e all'IFRS 9]	Dicembre 2021	1° Gennaio 2023

IFRS 17 - Contratti assicurativi

Nel presente paragrafo è fornita disclosure delle principali aree di impatto del nuovo principio contabile IFRS 17 Contratti assicurativi nonché del relativo processo di implementazione in corso, in ottemperanza alle indicazioni dell'Autorità Europea degli Strumenti Finanziari e dei Mercati (ESMA) ed in relazione a quanto richiesto dallo IAS 8 paragrafi 30 e 31.

Il nuovo principio contabile IFRS 17 “Contratti assicurativi” pubblicato dallo IASB nel mese di maggio 2017 ed oggetto di successive modifiche pubblicate in data 25 giugno 2020, è stato omologato con il Regolamento UE n. 2036/2021 del 19 novembre 2021 ed entrerà



obbligatoriamente in vigore a partire dal 1° gennaio 2023. Il principio richiede obbligatoriamente di presentare il periodo comparativo, ossia l'esercizio 2022, riesposto.

Overview del Principio IFRS 17

Il principio IFRS 17 sostituisce l'IFRS 4 che, sin dal momento della sua pubblicazione iniziale, era considerato un "*interim standard*" e – in quanto tale – non aveva tra i propri scopi quello di prevedere una metodologia unica di rappresentazione dei contratti assicurativi, rimandando ai modelli contabili previsti dalle normative locali dei singoli paesi.

Si riportano a seguire le principali previsioni del principio:

- l'iscrizione iniziale della passività assicurativa: al momento della sottoscrizione del contratto con il soggetto assicurato, l'impresa riconosce una passività il cui ammontare è dato dalla somma algebrica del valore attuale dei flussi di cassa attesi contrattuali (*Present value future cash flow* – "PVFCF"), attualizzati e inclusivi anche di un opportuno *Risk adjustment* ("RA") per i rischi di tipo non finanziario e del margine economico atteso (*Contractual Service Margin* – "CSM"), che rappresenta il valore attuale degli utili futuri al lordo delle imposte;
- i raggruppamenti di contratti: l'applicazione dell'IFRS 17 prevede l'identificazione di "portafogli" di contratti assicurativi;
- i modelli di misurazione previsti dal principio;
- transition: in sede di prima applicazione, il principio contabile IFRS 17 prevede che tutti i contratti presenti in portafoglio siano contabilizzati come se le regole introdotte fossero sempre state in vigore - *Full Retrospective Approach* ("FRA");
- la misurazione successiva della passività assicurativa: l'IFRS 17 richiede una misurazione ad ogni *reporting period* per verificare la congruità delle stime rispetto alle condizioni correnti di mercato.;
- la misurazione del ricavo assicurativo: l'IFRS 17 prevede un'esposizione nel conto economico della redditività "per margini" conseguiti nel corso della vita delle polizze;
- la misurazione della performance: nell'ottica di una *disclosure* che garantisca una migliore comparabilità degli andamenti delle imprese assicurative, è prevista una rappresentazione distinta e separata delle due componenti principali che tipicamente concorrono a formare la redditività di tali società: la prima, che rappresenta il profitto derivante dall'attività assicurativa prestata (il c.d. "margine tecnico") e la seconda che raggruppa invece tutte le componenti di carattere "finanziario" (i risultati degli investimenti, gli effetti delle variabili finanziarie utilizzate nelle valutazioni dei contratti, ecc.).



L'informativa finanziaria vedrà l'introduzione di nuovi *key performance indicators* basati sulla marginalità di prodotto rispetto all'attuale raccolta premi presa a riferimento sia a livello nazionale sia a livello internazionale.

Il Progetto di implementazione dell'IFRS 17: impatti organizzativi ed informatici

Il progetto di implementazione dell'IFRS 17 è in corso ed è articolato in più filoni:

- definizione dell'impianto metodologico: sono stati identificati gli argomenti chiave ai quali corrispondono altrettante scelte metodologiche in termini di classificazione dei prodotti, determinazione dei cash flow prospettici e calcolo del CSM.
- evoluzione dei sistemi informativi: sono state avviate le attività di analisi e di predisposizione dei *business requirement* che porteranno alle necessarie modifiche del sistema contabile al fine di adeguarlo ai nuovi requisiti di principio entro la fine del terzo trimestre 2022, Con particolare riferimento ai motori attuariali, gli sviluppi informatici ad essi connessi sono in corso di finalizzazione;
- sviluppo di attività di formazione: prevista per l'intera durata del progetto e suddivisa tra Consiglieri di Amministrazione, Top Management e team di progetto.
- transition e parallel run 2022: nel corso del terzo trimestre 2022 sono state avviate le attività relative alla quantificazione dei saldi di apertura al 1° gennaio 2022 ed è stata avviata la produzione dei dati comparativi dei trimestri 2022. L'attività terminerà nel corso del 4° trimestre 2022.
- modifiche dei processi e della normativa interna: nei prossimi mesi sarà definito il *target operating model*, ossia il disegno e la formalizzazione dei sistemi, processi organizzativi e relativi uffici responsabili, in modo da presidiare il nuovo processo di formazione del bilancio.

Scelte metodologiche

Le principali scelte metodologiche affrontate dalla Compagnia nella fase iniziale del progetto hanno riguardato la definizione della curva di sconto, la quantificazione dei cash flow ed il CSM.

Attualmente la Compagnia sta finalizzando le seguenti scelte metodologiche: il livello di aggregazione del portafoglio; la curva di sconto; il risk adjustment; l'utilizzo del Variable Fee Approach (VFA) per la valutazione dei contratti; le coverage unit per determinare il pattern di rilascio del CSM a conto economico; la determinazione dei Contract Boundaries, per definire se una determinata opzione contrattuale debba essere inclusa nella proiezione dei flussi di cassa già dall'emissione del contratto oppure se l'esercizio della stessa comporti la generazione di un nuovo gruppo di contratti; l'approccio di Transition; la cost allocation. L'orientamento definitivo



sulle scelte metodologiche riportate avverrà contestualmente alla definizione degli impatti economici e patrimoniali, anch'essi in corso di finalizzazione.

Impatti economici e patrimoniali

Il nuovo principio prevede l'introduzione di nuove grandezze patrimoniali e differenti modalità di riconoscimento della redditività dei prodotti assicurativi.

L'impatto patrimoniale in sede di prima applicazione dipende dal livello dei tassi di mercato alla data di transition (ad un minor livello dei tassi corrisponde un maggior impatto negativo sul patrimonio), nonché dagli approcci di transition adottati.

Il risultato di conto economico è invece strettamente correlato alla modalità di rilascio del CSM nel tempo e all'aggiustamento dello stesso a seguito delle revisioni delle ipotesi operative e finanziarie incluse nei flussi di cassa e nel risk adjustment.

Alla data del presente resoconto intermedio di gestione consolidato la Compagnia sta definendo le stime quantitative relative agli impatti da rilevare in contropartita del patrimonio netto in sede di prima applicazione del nuovo principio contabile, che verranno illustrate nel bilancio consolidato del Gruppo di fine esercizio.



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.

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 2021 del Gruppo Azimut.

Area e metodi di consolidamento

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022 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.

Le entità controllate sono consolidate con il metodo del consolidamento integrale a partire dalla data di acquisizione, ovvero dalla data in cui il Gruppo acquisisce il controllo ai sensi dell'IFRS 10, e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

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 2021 riguarda l'ingresso tramite acquisizione:

- della società italiana Electa Ventures Srl e sua controllata la cui acquisizione del controllo da parte di Azimut Enterprises Srl ha comportato, rispetto alla quota già detenuta dal Gruppo, un esborso complessivo di ulteriori 33,5 milioni di euro;
- della società brasiliana Gudance Gestora de Recursos la cui acquisizione da parte di Azimut Brasil Wealth Management Holding Sa ha comportato un esborso complessivo di 3,3 milioni di euro;
- delle società australiane Genesis Financial Partners Pty Ltd e Virtual Business Partners Pty Ltd, il controvalore delle operazioni è stato rispettivamente pari a 2,3 milioni di euro e 21,9 milioni di euro.

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2022 sono state costituite le seguenti società:

- AACP Investments LLC con sede negli Stati Uniti e detenuta interamente da AZ US Holdings Inc;
- KMS Accounting and Tax Pty Ltd e The Priority Planners Services Unit Trust con sede in Australia e detenute indirettamente da AZ Next Generation Advisory Pty Ltd;
- Azimut Alternative Capital Management Limited con sede in Irlanda e detenuta interamente da Azimut Enterprises Srl;
- Azimut Direct Solution Srl con sede in Italia e detenuta interamente da Azimut Direct SpA.

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2022 sono uscite dal perimetro di consolidamento le società:

- Sanctuary Wealth Group LLC, Sanctuary Alternative Solutions, Sanctuary Global, Sanctuary Securities, Inc., Sanctuary Advisors LLC, Sanctuary Tax & Accounting Services e Sanctuary Insurance Solutions con sede negli Stati Uniti;
- Az Private Wealth con sede in Australia.



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	Lussemburgo	1	Azimut Holding SpA	51	51
				Azimut Capital Management Sgr SpA	30	30
				Azimut Financial Insurance SpA	19	19
3	Azimut 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	Azimut Direct SpA	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	50,1	50,1
9	Azimut Direct X Srl	Italia	1	Azimut Direct SpA	100	100
10	Azimut Direct Finance Srl	Italia	1	Azimut Direct SpA	100	100
11	Azimut Direct Solution Srl (*)	Italia	1	Azimut Direct SpA	100	100
12	Siamosoci Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	50,1	50,1
13	AZ Venture Tech Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	75	75
14	Electa Venture Srl (*)	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
15	Electa Italia Srl (*)	Italia	1	Electa Venture Srl	100	100



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (**)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
16	Azimut Fintech Holding Spa	Italia	1	AZ International Holdings SA	100	100
17	Azimut Investments Limited	Irlanda	1	Azimut Holding SpA	100	100
18	Azimut Alternative Capital Management Limited (*)	Irlanda	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
19	AZ International Holdings SA	Lussemburgo	1	Azimut Holding SpA	100	100
20	Eskatos Capital Management Sarl	Lussemburgo	1	Katarsis Capital Advisors SA	100	100
21	Azimut Private Capital Management Sarl	Lussemburgo	1	AZ International Holdings SA	100	100
22	Azimut Private Capital Management II Sarl	Lussemburgo	1	AZ International Holdings SA	100	100
23	Azimut UK Holdings Ltd	Inghilterra	1	Azimut Holding SpA	100	100
24	Azimut (DIFC) Limited	Emirati Arabi	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
25	Azimut (ME) Limited	Emirati Arabi	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
26	AZ Sestante Ltd	Australia	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
27	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	Australia	1	Azimut UK Holdings Limited	52,95	52,95
28	Eureka Whittaker Macnaught Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
29	Pride Advice Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
30	Lifestyle Financial Planning Services Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (**)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
31	Eureka Financial Group Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
32	Pride Financial Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
33	Wise Planners Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
34	Financial Lifestyle Partners Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
35	Harvest Wealth Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
36	RI Toowoomba Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
37	Empowered Financial Partners Pty Ltd	Australia	1	Lifestyle Financial Planning Services Pty Ltd	52,95	52,95
38	Wealthwise Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
39	Priority Advisory Group Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
40	Sterling Planners Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
41	On-Track Financial Solutions Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
42	Priority Advisory Trust	Australia	1	Priority Advisory Group Pty Ltd	52,95	52,95
43	People & Partners Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Accounting Pty Ltd	52,95	52,95
44	Menico Tuck Parrish Financial Services Pty Ltd	Australia	1	Menico Tuck Parish Pty Ltd	52,95	52,95
45	AZ Next Generation Accounting Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (**)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
46	Wealthmed Australia Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
47	Wealthmed Accounting Pty Ltd	Australia	1	Wealthmed Australia Pty Ltd	52,95	52,95
48	Wealthmed Property Pty Ltd	Australia	1	Wealthmed Australia Pty Ltd	52,95	52,95
49	Dunsford Finance Pty Ltd	Australia	1	Dunsford Financial Plannings Pty Ltd	52,95	52,95
50	FHM Holdings Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
51	Menico Tuck Parrish Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
52	Henderson Maxwell No.2 Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
53	Henderson Maxwell Financial Planning Pty Ltd	Australia	1	Henderson Maxwell No.2 Pty Ltd	52,95	52,95
54	Henderson Maxwell Accounting Pty Ltd	Australia	1	Henderson Maxwell No.2 Pty Ltd	52,95	52,95
55	Hurwitz Geller Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Accounting Pty Ltd	52,95	52,95
56	Dunsford Financial Plannings Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
57	Nextstep Financial Services Pty Ltd	Australia	1	Sterling Planners Pty Ltd	52,95	52,95
58	Next Steps Home Loans Pty Ltd	Australia	1	Nextstep Financial Services Pty Ltd	52,95	52,95
59	RI Coastal Pty Ltd	Australia	1	RI Toowoomba Pty Ltd	52,95	52,95
60	MP Holdings WA	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (**)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
61	Sage Business Group Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Accounting Pty Ltd	52,95	52,95
62	PM Financial Services Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	52,95	52,95
63	MP Wealth WA Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	52,95	52,95
64	PT Services WA Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	52,95	52,95
65	MPM Finance Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	52,95	52,95
66	Moneycare Australia Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	52,95	52,95
67	Ottavo Financial Group Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
68	Kellaway Cridland Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
69	Tempus Wealth Group Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
70	JPH Group Holdings Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
71	Mint Business Brokers Pty Ltd	Australia	1	JPH Group Holdings Pty Ltd	52,95	52,95
72	JPH Capital Pty Ltd	Australia	1	JPH Group Holdings Pty Ltd	52,95	52,95
73	JPH Mortgage Origination Pty Ltd	Australia	1	JPH Group Holdings Pty Ltd	52,95	52,95
74	JPH Lawyers Pty Ltd	Australia	1	JPH Group Holdings Pty Ltd	52,95	52,95
75	JPH Insurance Brokers Pty Ltd	Australia	1	JPH Group Holdings Pty Ltd	52,95	52,95



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (**)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
76	AZ Global Wealth Management Australia Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
77	Certe Wealth Protection Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
78	People & Partners Wealth Management Pty Ltd	Australia	1	People & Partners Pty Ltd	52,95	52,95
79	Matthews Steer Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
80	Wealthpro Sunshine Coast Pty Ltd	Australia	1	Wealthmed Australia Pty Ltd	52,95	52,95
81	AZ Private Wealth Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
82	Sterling Pts Pty Ltd	Australia	1	Sterling Planners Pty Ltd	26,475	26,475
				MP Holdings WA	26,475	26,475
83	AZ Service Co Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
84	HM Holdings Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
85	HM Advisory Services Pty Ltd	Australia	1	HM Holdings Pty Ltd	52,95	52,95
86	Logiro Unchartered Pty Ltd	Australia	1	HM Advisory Services Pty Ltd	52,95	52,95
87	Tokim Holdings Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
88	Cranage Financial Group Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
89	Cranage Landing Solutions Pty Ltd	Australia	1	Cranage Financial Group Pty Ltd	52,95	52,95



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (**)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
90	Cranage Private Wealth Pty Ltd	Australia	1	Cranage Financial Group Pty Ltd	52,95	52,95
91	Cranage Superannuation Services Pty Ltd	Australia	1	Cranage Financial Group Pty Ltd	52,95	52,95
92	Time Advice Pty Ltd	Australia	1	Cranage Financial Group Pty Ltd	52,95	52,95
93	Gordon Financial Services Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
94	Reimagine Finance Pty Ltd	Australia	1	Gordon Financial Services	52,95	52,95
95	O'Connor Muir Financial Services Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
96	Genesis Financial Partners Pty Ltd (*)	Australia	1	Certe Wealth Protection Pty Ltd	52,95	52,95
97	KMS Accountng and Tax Pty Ltd (*)	Australia	1	People & Partners Pty Ltd	52,95	52,95
98	The Priority Planners Services Unit Trust (*)	Australia	1	Priority Advisory Group Pty Ltd	26,475	26,475
				Priority Planners Pty Ltd (Trustee)	26,475	26,475
99	Virtual Business Partners Pty Ltd (*)	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	52,95	52,95
100	AZ Brasile Holding Ltda	Brasile	1	AZ International Holdings SA	100	100
101	AZ Quest Holdings SA	Brasile	1	AZ Brasile Holding Ltda	70,75	70,75
102	AZ Quest Investimentos Ltda	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	70,75	70,75
103	AZ Quest MZK Investimentos Macro e Credito Ltda (ex MZK Asset Management Ltda)	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	70,58	70,58
104	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	Brasile	1	AZ Brasile Holding Ltda	95,52	95,52



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (**)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
105	Azimut Brasil Wealth Management Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	87,58	87,58
106	Futurainvest Investimentos e Participações Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	95,52	95,52
107	M&O Consultoria, Planejamento e Análise de Valores Mobiliários Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	95,52	95,52
108	Gudance Gestora de Recursos Ltda (*)	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	48,71	48,71
109	Futurainvest Holding SA	Brasile	1	AZ Brasile Holding Ltda	100	100
110	Azimut Brasil DTVM Ltda	Brasile	1	Futurainvest Holding SA	100	100
111	AZ Swiss & Partners SA	Svizzera	1	AZ International Holdings SA	100	100
112	Katarsis Capital Advisors SA	Svizzera	1	AZ International Holdings SA	100	100
113	AZ Andes SpA	Cile	1	AZ International Holdings SA	100	100
114	An Zhong Investment Management (Shanghai) Co. Ltd.	Cina	1	An Zhong (AZ) Investment Management	100	100
115	An Zhong (AZ) Investment Management	Hong Kong	1	AZ International Holdings SA	100	100
116	An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Ltd	Hong Kong	1	An Zhong (AZ) Investment Management	100	100
117	CGM - Azimut Monaco	Monaco	1	AZ International Holdings SA	100	100
118	AZ Mexico Holdings S.A. De CV	Messico	1	AZ International Holdings SA	100	100
119	Mas Fondos S.A.	Messico	1	AZ Mexico Holdings S.A. De CV	100	100



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (**)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
120	KAAN Capital Asesores Independientes SAPI de CV	Messico	1	AZ Mexico Holdings S.A. De CV	51	51
121	AZ Investment Management Singapore Ltd	Singapore	1	AZ International Holdings SA	100	100
122	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.	Turchia	1	AZ International Holdings SA	100	100
123	AZ Sinopro Financial Planning Ltd	Taiwan	1	AZ International Holdings SA	51	51
124	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Financial Planning Ltd	51	51
125	AZ Sinopro Insurance Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	51	51
126	AZ US Holdings Inc.	Stati Uniti	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
127	AZ Apice Capital Management LLC	Stati Uniti	1	AZ US Holdings Inc.	83,13	83,13
128	Azimut Alternative Capital Partners LLC	Stati Uniti	1	AZ US Holdings Inc.	96,5	96,5
129	Azimut Genesis Holdings LLC	Stati Uniti	1	AZ US Holdings Inc.	51	51
130	Genesis Investment Advisors LLC	Stati Uniti	1	Azimut Genesis Holdings LLC	51	51
131	Genesis Fund Management LLC	Stati Uniti	1	Azimut Genesis Holdings LLC	51	51
132	AACP PL SPV LLC	Stati Uniti	1	Azimut Alternative Capital Partners LLC	91,25	91,25
133	AACP Investments LLC (DE LLC) - Investment Manager (*)	Stati Uniti	1	AZ US Holdings Inc.	100	100
134	Azimut Egypt Asset Management	Egitto	1	AZ International Holdings SA	100	100

(*) nuovo ingresso nel perimetro di consolidato rispetto al 31/12/2021

(**) Tipo di rapporto

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



Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto

	Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota di partecipazione %	
	Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto				
1	Cofircont Compagnia Fiduciaria srl	Italia	Azimut Enterprises Srl	30	30
2	Sterling Planners WA	Australia	Sterling Planners Pty Ltd	26,475	26,475
3	CMW Financial Services Pty Ltd	Australia	Cranage Financial Group Pty Ltd	21,18	21,18
4	Client Ready Pty Ltd	Australia	JPH Group Holdings Pty Ltd	17,63	17,63
5	Shanghai Heyu Information Technology Ltd	Shanghai	AZ Investment Management (Shanghai) Co. Ltd.	12,5	12,5
6	Sweetwood Ventures II GP S.a.r.l	Lussemburgo	AZ International Holdings Sa	20	20
7	Kennedy Lewis	Stati Uniti	Azimut Alternative Capital Partners LLC	19,3	19,3
8	Valuebiotech Srl	Italia	Azimut Enterprises Srl	19	19
9	Azimut Market Place Srl	Italia	Azimut Fintech Holding Srl	43,1	43,1
10	High Post	Stati Uniti	Azimut Alternative Capital Partners LLC	12,06	12,06
11	Pathlight Capital	Stati Uniti	AACP PL SPV LLC	19,3	19,3
12	BroadLight Holdings LP (*)	Stati Uniti	Azimut Alternative Capital Partners LLC	10	10
13	IPOC 1 Srl (*)	Italia	Electa Ventures S.r.l	35	35
13	IPOC Srl (*)	Italia	Electa Ventures S.r.l	25,82	25,82
14	Sanctuary Wealth Group LLC (**)	Stati Uniti	AZ US Holdings Inc.	53,37	29,2
15	Diaman Partners Limited (*)	Inghilterra	Azimut UK Holdings Ltd	20	20

(*) nuovo ingresso nel perimetro di consolidato rispetto al 31/12/2021

(**) Classificata dal 30.6.22 nelle partecipazioni collegate a seguito della perdita del controllo



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 2022", corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 10 novembre 2022

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

