
AZIMUT HOLDING SpA

 Resoconto intermedio di gestione consolidato
al **31 marzo 2020**



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	21
Criteri di redazione	30
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza	42



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

Vittorio Rocchetti	<i>Presidente</i>
Costanza Bonelli	<i>Sindaco Effettivo</i>
Daniele Carlo Trivi	<i>Sindaco Effettivo</i>
Maria Catalano	<i>Sindaco Supplente</i>
Federico Strada	<i>Sindaco Supplente</i>

(*) in carica per 1 esercizio (2020)



Dati di sintesi ed indicatori del Gruppo Azimut

STRUTTURA DEL GRUPPO AZIMUT

Il Gruppo Azimut opera a livello internazionale in 18 paesi e si compone, oltre alla capogruppo Azimut Holding SpA, di 94 società controllate.

Azimut Group Structure



Fonte: dati aziendali al 31/03/2020

Nota (1): controlla le società di distribuzione M&O Consultoria, Futuralinvest e Azimut Brasil Wealth Management. Nota (2): controlla AZ Sinopro Insurance Planning. Nota (3): Controlla il 100% di CGM Italia SGR. Nota (4): il 30% è detenuto da Azimut Capital Management e il 19% da Azimut Financial Insurance, entrambe interamente detenute da Azimut Holding. Nota (5): controlla SDB Financial Solutions. Nota (6): Sono rappresentate solo le società detenute con la percentuale di maggioranza più elevata.



Gruppo Azimut—Dati di sintesi al 31 marzo 2020

1989	Anno di fondazione	2004	Anno di quotazione
51,4	Patrimonio complessivo	18 paesi	Presenza geografica
0,986	Raccolta al 31 marzo 2020	1.804	Consulenti finanziari
228.003	Ricavi al 31 marzo 2020	48.513	Utile netto al 31 marzo 2020
1014	Dipendenti	13,18	Prezzo Azione

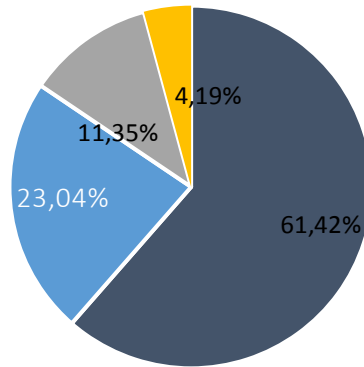
Gruppo Azimut—Indicatori

Indicatori economici (milioni di euro)	01/01/2020	01/01/2019	Variazione		Anno 2019
	31/03/2020	31/03/2019	Assoluta	%	
Totale ricavi:	228	247	-19	-8%	1.050
- di cui commissioni di gestione fisse	193	170	23	14%	753
Reddito operativo	76	101	-25	-25%	445
Utile netto	49	91	-42	-46%	370
Raccolta netta fondi (miliardi di euro)	0,99	1,3	-0,31	-24%	4,6

Indicatori di attività	31/03/2020	31/03/2019	31/12/2019
Consulenti finanziari	1.804	1.773	1.788
Patrimonio gestito netto (miliardi di euro)	40,1	42,2	46



Ripartizione del patrimonio al 31 marzo 2020



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



Informazioni sulla gestione del Gruppo Azimut

Premessa

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2020 è redatto ai sensi dell'articolo 154ter (Relazioni Finanziarie) del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della Direttiva Comunitaria 2004/109/CE (c.d. Direttiva "Transparency") e successivi aggiornamenti.

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

Il resoconto intermedio di gestione consolidato fornisce:

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

1—I risultati del Gruppo Azimut nel primo trimestre 2020

La raccolta nel primo trimestre 2020 ha mantenuto un ritmo positivo nonostante un aumento della volatilità legato alla diffusione del coronavirus che si sta tuttora protraendo. La consulenza professionale e costante prestata dai consulenti combinata alla vicinanza con i nostri team di gestione rappresenta da sempre le fondamenta della nostra proposta, il cui valore è ancora più evidente nei momenti di turbolenza come quelli attuali. Positivo il saldo del reclutamento di consulenti finanziari: nel primo trimestre 2020 la rete del Gruppo Italia ha registrato 31 nuovi ingressi a fronte di 15 uscite, che hanno portato il numero complessivo di consulenti finanziari di Azimut in Italia a 1.804 unità.



LA RACCOLTA NETTA

Il Gruppo ha registrato nel primo trimestre 2020 una raccolta netta positiva di 986 milioni di euro.

Dati in milioni di euro	1 trimestre 2020	1 trimestre 2019	Variazione		2019
			Assoluta	%	
Fondi	-371	789	-1.160	-147,0%	1.063
<i>di cui: Private Markets</i>	606		606	na	na
Gestioni patrimoniali e altre	391	33	358	1085%	929
Assicurazioni AZ Life	-30	-83	53	-63,9%	-116
Advisory	-5	13	-18	-138,5%	322
Double Counting	250	-107	357	-333,6%	310
Totale raccolta gestita netta	235	645	-410	-64%	2.508
Titoli, fondi terzi e c/c	751	679	72	11%	2.104
Totale raccolta netta	986	1.324	-338	-26%	4.612

IL PATRIMONIO

Al 31 marzo 2020 il totale delle masse, comprensive del risparmio amministrato, si attesta a 51,4 miliardi di euro, di cui 40,1 miliardi di euro fanno riferimento alle masse gestite.

Dati in milioni di euro	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019	Variazione	
				Assoluta	%
Fondi comuni	29.331	34.788	32.946	- 5.457	-15,7%
<i>di cui: Private Markets</i>	1.204			1.204	na
Gestioni patrimoniali e altre	11.000	11.960	10.626	- 960	-8,0%
Assicurazioni AZ Life	5.420	6.074	5.892	- 654	-10,8%
Advisory	2.001	2.098	1.639	- 97	-4,6%
Double Counting	- 7.694	- 8.951	- 8.900	1.257	-14,0%
Patrimonio gestito netto	40.058	45.969	42.203	- 5.911	-12,9%
Titoli, fondi terzi e c/c	11.367	13.128	12.132	- 1.761	-13,4%
Patrimonio totale	51.425	59.097	54.335	-7.672	-13,0%



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

I principali interventi di riclassificazione hanno riguardato:

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



Valori in migliaia di euro	1Q2020	1Q2019	01.01.19 - 31.12.19
Commissioni di acquisizione	2.438	1.019	6.133
Commissioni ricorrenti	193.192	170.150	752.741
Commissioni di gestione variabili	9.519	57.042	206.517
Altri ricavi	3.634	2.456	13.285
Ricavi assicurativi	19.221	16.796	71.098
Totale ricavi	228.003	247.464	1.049.774
Costi di acquisizione	(92.882)	(93.151)	(379.776)
Costi generali/Spese amministrative	(52.691)	(48.257)	(200.201)
Ammortamenti/Accantonamenti	(6.548)	(4.840)	(24.387)
Totale costi	(152.122)	(146.248)	(604.364)
Reddito operativo	75.882	101.215	445.410
Proventi finanziari netti	(14.340)	7.014	16.936
Proventi (Oneri) netti non ricorrenti	(481)	(448)	678
Interessi passivi	(4.320)	(2.358)	(11.871)
Utile (perdita) lordo	56.741	105.424	451.153
Imposte sul reddito	(7.304)	(8.970)	(58.413)
Imposte differite/anticipate	2.547	(1.828)	(6.491)
Utile (perdita) netta	51.983	94.626	386.250
Utile(perdita) di pertinenza di terzi	3.470	3.707	16.239
Utile netto di pertinenza del gruppo	48.513	90.918	370.011

Il reddito operativo consolidato e l'utile netto consolidato di pertinenza del gruppo al 31 marzo 2020 si attestano rispettivamente a 76 milioni di euro (101 milioni di euro al 31 marzo 2019) e a 49 milioni di euro (91 milioni al 31 marzo 2019). Nel primo trimestre 2020 le masse gestite hanno generato commissioni di gestione fisse pari a 193 milioni di euro, oltre a commissioni di gestione variabili per 10 milioni di euro.

I costi generali nel primo trimestre 2020 evidenziano un incremento, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, legato al consolidamento di un numero maggiore di partecipazioni estere oltre agli oneri accessori direttamente connessi agli investimenti effettuati per far fronte alla crescita del Gruppo.

I proventi finanziari netti accolgono tra l'altro gli effetti negati della valutazione a fair value degli investimenti in quote di OICR del Gruppo pari a 12 milioni di euro.



PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI

<i>Dati in migliaia di euro</i>	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	5.980.664	6.691.955	6.071.279
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	17.399	17.378	4.886
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e partecipazioni	506.338	451.524	498.196
Attività materiali e immateriali	680.478	683.099	674.328
Altre attività	392.838	409.704	386.856
Totale attività	7.577.717	8.253.660	7.635.545
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	953.199	960.000	606.599
Riserve tecniche	163.536	176.630	186.994
Passività finanziarie al fair value	5.327.270	5.976.059	5.785.404
Altre passività e fondi	365.722	369.440	348.846
Patrimonio netto	767.990	771.531	707.702
Totale passività e patrimonio netto	7.577.717	8.253.660	7.635.545

Le attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico registrano una diminuzione di circa 11% rispetto al 31 dicembre 2019. Tali poste si riferiscono prevalentemente all'attività assicurativa svolta da AZ Life DAC: le attività si riferiscono principalmente agli investimenti relativi alle polizze unit-linked per le quali il rischio è supportato dagli assicurati mentre le passività si riferiscono principalmente agli impegni rinvenienti dalle polizze unit-linked classificate come contratti di investimento. 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 costo ammortizzato comprendono principalmente le disponibilità liquide giacenti sui conti correnti delle società del Gruppo che passano da 245 milioni di euro del 31 dicembre 2019 a 393 milioni di euro al 31 marzo 2020.

Le altre attività comprendono principalmente crediti verso l'erario per 115 milioni di euro, crediti verso consulenti finanziari per finanziamenti e anticipi provvigionali per circa 11 milioni di euro e i costi per le incentivazioni correlate a obiettivi di raccolta netta e direttamente attribuibili a contratti esistenti che presentano i requisiti per la capitalizzazione nella nuova categoria individuata dall'IFRS 15 dei costi sostenuti per l'adempimento di un contratto. Essi sono ricompresi nella voce Risconti attivi e al 31 marzo 2020 ammontano a 62 milioni di euro.



POSIZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

Il saldo netto della posizione finanziaria al 31 marzo 2020 è positivo per 66 milioni di euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2019 (29 milioni di euro).

	<i>Dati in migliaia di euro</i>	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019
A	Cassa	16	19	20
B	Altre disponibilità liquide:	473.188	387.639	459.439
	<i>Crediti verso banche</i>	393.364	245.390	349.642
	<i>Crediti verso fondi gestiti</i>	79.824	142.249	109.797
C	Quote di OICR e Titoli di Stato	543.874	597.027	156.517
D	Liquidità A+B+C	1.017.078	984.685	615.976
E	Crediti finanziari correnti	-	-	-
F	Debiti bancari correnti			
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente:	(22.740)	(25.774)	(20.325)
	<i>Obbligazioni (Azimut '17-'22 Non Convertibile)</i>	(58)	(5.351)	(58)
	<i>Obbligazioni (Azimut '19-'24)</i>	(2.449)	(423)	
	<i>Debiti verso banche (finanziamento Banco BPM)</i>	(20.233)	(20.000)	(20.267)
H	Altri debiti finanziari correnti			
I	Indebitamento finanziario corrente F+G+H	(22.740)	(25.774)	(20.325)
J	Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D	994.338	958.911	595.651
K	Debiti bancari non correnti:	(39.258)	(39.491)	(178.467)
	<i>Debiti verso banche (finanziamento Banco BPM)</i>	(39.258)	(39.491)	(178.467)
L	Obbligazioni	(846.910)	(846.701)	(348.902)
	<i>Prestito Obbligazionario Azimut 17-22 Non Conv.</i>	(349.261)	(349.172)	(348.902)
	<i>Prestito Obbligazionario Azimut 19-24</i>	(497.649)	(497.529)	
M	Altri debiti non correnti	(42.631)	(43.463)	(54.248)
	<i>Debiti derivanti da applicazione principio IFRS 16</i>	(42.631)	(43.463)	(54.248)
N	Indebitamento finanziario non corrente K+L+M	(928.799)	(929.655)	(581.617)
O	Posizione finanziaria netta J+N	65.539	29.256	14.034

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



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

PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2020 il patrimonio netto consolidato, incluso l'utile di periodo, si attesta a 758 milioni di euro a fronte dei 748 milioni di euro rilevati al termine del precedente esercizio. Tale situazione non incorpora gli effetti della distribuzione di dividendi deliberata dall'assemblea ordinaria di approvazione del bilancio 2019, del 23 aprile 2020. L'assemblea ha deliberato, a titolo di dividendo da riconoscere agli azionisti, la distribuzione di 1 euro per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge, che verrà corrisposto con pagamento a partire dal 20 maggio 2020, con stacco cedola il 18 maggio 2020 e record date 19 maggio 2020. L'assemblea degli azionisti ha inoltre deliberato il pagamento a favore della Fondazione Azimut Onlus di 4,5 milioni di euro, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato ed il pagamento di 37 euro per ogni strumento finanziario partecipativo detenuto dai "Top Key People" al momento dell'approvazione del pagamento del dividendo.

AZIONI PROPRIE

Alla data del 31 marzo 2020 le società controllate da Azimut Holding S.p.A. non detengono né hanno detenuto nel corso del periodo azioni proprie o azioni della Capogruppo, né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o interposta persona.

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

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

Con riferimento all'operatività successiva al 31 marzo 2020 e fino alla data del presente resoconto intermedio di gestione si segnala che non è stata effettuata alcuna operazione.



2—Eventi di rilievo del primo trimestre 2020

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

Nel corso del primo trimestre 2020, a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 12 dicembre 2019, Azimut Holding SpA ha proceduto al versamento in contanti a titolo di contributo in conto aumento di capitale a favore della controllata AZ International Holdings SA di 23,5 milioni di euro al fine di finanziare lo sviluppo estero del Gruppo.

In data 6 febbraio 2020 il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding SpA ha deliberato un contributo in conto capitale nei confronti di Azimut Libera Impresa SGR SpA fino ad un massimo di Euro 18 milioni, da erogarsi sotto forma di finanziamento soci. In data 28 febbraio 2020 Azimut Holding SpA ha erogato una prima tranche di finanziamento soci per un importo pari a 3 milioni di euro.

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

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

2.3 Operazioni effettuate nel corso del 1 trimestre 2020 da AZ International Holdings SA:

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

In data 11 febbraio 2020 si è perfezionata la cessione di Mofid Entekhab Asset Management a terzi.

In data 12 marzo 2020 è stata costituita da AZ International Holdings Sa la Azimut Private Capital Management Sarl con sede in Lussemburgo e detenuta al 100%. La società svolge attività di gestione dei fondi.



3—Principali rischi ed incertezze

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

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

Per la descrizione di tali fattori di rischio e delle principali incertezze cui il Gruppo è esposto, si rimanda a quanto riportato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2019.

4—Operazioni con parti correlate

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

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

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

Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica



Sono stati contabilizzati nel primo trimestre 2020 emolumenti a favore degli amministratori per 8.752 migliaia di euro. Sono inoltre stati contabilizzati compensi ai componenti del Collegio Sindacale per 505 migliaia di euro.

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Le transazioni con parti correlate riguardanti le operazioni commerciali poste in essere da Azimut Holding SpA con le proprie controllate e collegate, nonché tra le controllate e/o collegate stesse nel corso primo trimestre 2020, rientrano nella gestione ordinaria del Gruppo e risultano regolate da termini e condizioni in linea con quelli di mercato.

Inoltre, si segnala che:

- per l'utilizzo del marchio la società controllata Azimut Capital Management Sgr SpA corrisponde ad Azimut Holding SpA royalties di importo annuo complessivo di euro/migliaia 2.000 stabilito contrattualmente;
- Azimut Holding SpA, in qualità di controllante, Azimut Capital Management Sgr SpA, Azimut Financial Insurance SpA, Azimut Libera Impresa SGR SpA e Azimut Enterprises Srl in qualità di controllate, hanno aderito all'istituto del consolidato fiscale nazionale;
- per l'attività di coordinamento svolta dalla società a favore della società controllata Azimut Capital Management Sgr SpA è previsto un importo annuo complessivo di euro/migliaia 1.000 stabilito contrattualmente;
- Azimut Holding SpA ha rilasciato fidejussioni a favore della società controllata Azimut Capital Management sgr SpA;
- per le funzioni di controllo di Risk Management, Internal Audit, Compliance e Antiriciclaggio svolte da Azimut Capital Management SGR SpA a favore di Azimut Holding SpA, Azimut Financial Insurance SpA, CGM Italia SGR Spa e Azimut Libera Impresa Sgr SpA è previsto un importo annuo calcolato in base a percentuali stabilite contrattualmente.

Azimut Capital Management Sgr SpA ha concesso ad alcuni consulenti finanziari, identificati come parti correlate, dei finanziamenti per lo sviluppo della loro attività, le cui condizioni e



termini sono in linea con quelli di mercato, e che al 31 marzo 2020 ammontavano a euro/migliaia 11.368

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

Con riferimento agli strumenti finanziari partecipativi, conformemente al deliberato assembleare, si precisa che 4 dirigenti con responsabilità strategiche hanno sottoscritto, versando l'importo corrispondente, 180.000 strumenti tra cui il Presidente Ing. Pietro Giuliani 100.000, gli amministratori delegati Gabriele Blei 30.000, Paolo Martini 30.000 e Alessandro Zambotti 20.000; 909 parti correlate in ragione dell'adesione al Patto di Sindacato riferito ad Azimut Holding SpA hanno sottoscritto complessivamente 1.119.368 strumenti finanziari partecipativi. La Capogruppo alla data del 31 marzo 2020 detiene 200.632 strumenti finanziari partecipativi.

5—Risorse umane

Alla data del 31 marzo 2020 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 1.014 unità, così suddivise:

Qualifica	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019
Dirigenti	145	144	125
Quadri direttivi	185	185	189
Impiegati	684	682	616
Totale	1.014	1.011	930

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

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

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



Approvazione del bilancio per l'esercizio 2019

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

Proposta di acquisto e disposizione di azioni proprie e deliberazioni conseguenti

L'Assemblea ha approvato l'autorizzazione all'acquisto anche in più tranches fino ad un massimo di n. 14.000.000 di azioni ordinarie Azimut Holding S.p.A. pari al 9,77% dell'attuale capitale sociale, tenendo conto delle azioni già in portafoglio al momento dell'acquisto. Il prezzo di acquisto sarà ad un prezzo minimo unitario non inferiore al valore contabile implicito dell'azione ordinaria Azimut Holding S.p.A. e massimo unitario non superiore a Euro 35. L'Assemblea ha inoltre approvato il meccanismo di *whitewash* che esime l'azionista di relativa maggioranza dall'obbligo di OPA totalitaria nel caso il superamento delle soglie rilevanti (25%) consegua ad acquisti di azioni proprie (successivi alla data odierna).

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

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

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



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

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

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

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

6.3 Pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2020

La pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2020 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione del 07 maggio 2020.

7—Evoluzione prevedibile della gestione

In virtù dei risultati positivi conseguiti dalle società controllate nei primi tre mesi del 2020 si ritiene che al termine dell'esercizio 2020 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 della diffusione del Coronavirus.



Prospetti contabili consolidati del Gruppo Azimut

Stato patrimoniale consolidato

Voci dell'attivo	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
Cassa e disponibilità liquide	16	19	20
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	5.980.664	6.691.955	6.071.279
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	5.980.664	6.691.955	6.071.279
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	17.399	17.378	4.886
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	504.533	449.720	495.374
Partecipazioni	1.804	1.804	2.822
Attività materiali	47.663	48.757	63.390
Attività immateriali	632.815	634.34	610.938
di cui:	-	-	-
'- avviamento	535.223	535.223	530.686
Attività fiscali	36.85	36.078	71.480
<i>a) correnti</i>	9.026	11.711	20.980
<i>b) anticipate</i>	27.840	24.367	50.500
Attività non correnti e gruppi in via di dismissione	-	-	300
Altre attività	355.957	373.607	315.056
TOTALE ATTIVO	7.577.717	8.253.660	7.635.545



Voci del passivo e del patrimonio netto	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	953.199	960.000	606.599
a) Debiti	103.782	107.525	257.640
b) Titoli in circolazione	849.417	852.475	348.959
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è supportato dagli assicurati	163.536	176.630	186.994
Passività finanziarie designate a Fair Value	5.327.270	5.976.059	5.785.404
Passività fiscali:	75.697	78.514	76.630
a) correnti	10.629	14.532	6.834
b) differite	65.068	63.982	69.796
Altre passività	241.400	242.212	230.234
Trattamento di fine rapporto del personale	2.774	3.011	2.843
Fondi per rischi e oneri:	45.851	45.703	39.139
c) altri fondi	45.851	45.703	39.139
Capitale	32.324	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	-68.290	-23.713	-46.337
Strumenti di capitale	36.000	36.000	36.000
Sovraprezzi di emissione	173.987	173.987	173.987
Riserve	546.439	161.711	410.050
Riserve da valutazione	-11.294	-2.631	-3.807
Utile (Perdita) d'esercizio	48.513	370.011	90.918
Patrimonio di pertinenza di terzi	10.311	23.842	14.567
TOTALE PASSIVO	7.577.717	8.253.660	7.635.545



Conto economico consolidato

Voci	31.03.2020	31.03.2019	31.12.2019
Commissioni attive	200.47	220.43	941.05
Commissioni passive	0	2	7
	(80.243)	(84.915)	(324.449)
COMMISSIONI NETTE	120.228	135.517	616.608
Dividendi e proventi assimilati	-	-	2
	35	54	4
Interessi attivi e proventi assimilati	2	3	99
Interessi passivi e oneri assimilati	(4.863)	(3.455)	4
Risultato netto dell'attività di negoziazione			(14.570)
Utile / Perdita cessione o riacquisto di:	35	30	58
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	35	30	58
c) passività finanziarie			
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	(13.900)	7.757	19.402
a) attività e passività designate al fair value	(1.455)	1.005	8.286
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value	(12.445)	6.752	11.116
Premi netti	1.24	66	7.46
	0	3	5
Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	46.02	84.06	276.29
	2	5	6
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	12.763	(9.926)	769
Riscatti e sinistri	(30.590)	(44.647)	(160.449)
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	131.287	170.547	746.597
Spese amministrative:	(64.803)	(57.749)	(251.522)
a) spese per il personale	(26.541)	(25.301)	(108.375)
b) altre spese amministrative	(38.262)	(32.448)	(143.147)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(2.236)	(1.880)	(10.159)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(2.644)	(2.579)	(10.758)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(3.932)	(2.746)	(13.248)
Altri proventi e oneri di gestione	(933)	(170)	8.496
COSTI OPERATIVI	(74.547)	(65.124)	(277.191)
Utili (Perdite) delle partecipazioni			(17)
Rettifiche di valore dell'avviamento			(16.544)
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	56.741	105.423	452.845
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(4.758)	(10.798)	(64.903)
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	51.983	94.625	387.942
Utile/(Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte			(1.692)
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	3.47	3.70	16.23
	0	7	9
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	48.513	90.918	370.011



Prospetto della redditività consolidata complessiva

Voci	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
Utile (Perdita) d'esercizio	51.983	387.942	94.625
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico			
Piani a benefici definiti	(22)	(247)	28
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico			
Differenze di cambio	(8.557)	3.193	1.651
Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(84)	(65)	26
Attività non correnti in via di dismissione		(1.692)	
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(8.663)	1.189	1.705
Redditività complessiva	43.320	389.131	96.330
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	3.470	16.239	3.707
Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	39.850	372.892	92.623



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Metodo indiretto

A. ATTIVITA' OPERATIVA	01.01.2020 -31.03.2020	01.01.2019 -31.03.2019	2019
1. Gestione	70.131	96.618	459.632
- risultato d'esercizio (+/-)	48.513	90.918	370.011
- 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
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	0	0	0
- rettifiche di valore nette per rischio di credito (-/+)	0	0	0
- rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	6.576	5.325	24.006
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	2.236	1.880	10.159
- imposte e tasse e crediti d'imposta non liquidati (+)	4.758	3.522	54.187
- rettifiche di valore nette delle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	0	0	1.692
- altri aggiustamenti (+/-)	8.048	(5.027)	(423)
2. Liquidità generata/(assorbita) dalle attività finanziarie	709.627	(188.771)	(446.289)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0	0
- attività finanziarie valutate al fair value	658.515	(211.803)	(388.313)
- altre attività obbligatoriamente detenute a fair value	(279)	(2.697)	(6.805)
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(119)	(45)	(12.085)
-attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	30.736	7.333	(18.813)
- altre attività	20.774	18.441	(20.273)
3. Liquidità generata/(assorbita) dalle passività finanziarie	(691.355)	461.479	968.080
-passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(14.849)	239.915	588.712
- passività finanziarie di negoziazione			
- passività finanziarie valutate al fair value	(648.789)	203.394	394.049
- Riserve tecniche	(13.094)	9.926	(438)
- altre passività	(14.623)	8.244	(14.243)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa	88.402	369.326	981.424
B. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO			
1. Liquidità generata da	0	0	0
- vendite di partecipazioni	0	0	0
- dividendi incassati su partecipazioni	0	0	0
- vendite di attività materiali	0	0	0
- vendite di attività immateriali	0	0	0
- vendite di società controllate e di rami d'azienda	0	0	0
2. Liquidità assorbita da	(3.955)	(68.790)	(96.915)
- acquisti di partecipazioni	0	47	(627)
- acquisti di attività materiali	(1.550)	(57.499)	(51.045)
- acquisti di attività immateriali	(2.405)	(6.628)	(35.996)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	0	(4.710)	(9.247)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività d'investimento	(3.955)	(68.790)	(96.915)
C. ATTIVITA' DI PROVVISATA			
- emissioni/acquisti di azioni proprie	(44.577)	0	22.624
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	0	0	0
- distribuzione dividendi e altre finalità	0	0	(206.511)
- variazione altre riserve	6.054	1.606	(39.046)



- vendita/acquisto di controllo di terzi	(13.531)	(9.279)	(4)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di provvista	(52.054)	(7.673)	(222.937)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/(ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO	32.393	292.863	661.572
RICONCILIAZIONE			
	01.01.2020	01.01.2019	2019
	-	-	
	31.03.2020	31.03.2019	
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	984.685	323.113	323.113
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	32.393	292.863	661.572
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	1.017.078	615.976	984.685



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2020

Voci	Esistenza al 31.12.19	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.20	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva al 31.03.20	Patrimonio netto del gruppo al 31.03.20	Patrimonio netto di terzi al 31.03.20
				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	77.346
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987	
Altre Riserve:													
a) di utili	270.626		270.626	370.011						14.717		655.354	(56.199)
b) altre	(108.915)		(108.915)									(108.915)	
Riserve da valutazione	(2.631)		(2.631)								(8.663)	(11.294)	(14.306)
Strumenti di Capitale	36.000		36.000									36.000	
Azioni Proprie	(23.713)		(23.713)				(44.577)					(68.290)	
Utili (perdite) di esercizio	370.011		370.011	(370.011)							48.513	48.513	3.470
Patrimonio netto del gruppo	747.689	-	747.689				(44.577)			14.717	39.850	757.679	
Patrimonio netto di terzi	23.842		23.842							(17.001)	3.470		10.311



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2019

Voci	Esistenza al 31.12.18	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.19	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Reddittività consolidata complessiva al 31.03.19	Patrimonio netto del gruppo al 31.03.19	Patrimonio netto di terzi al 31.03.19
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Operazioni sul patrimonio netto			Altre variazioni			
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione Straordinaria dividendi				
Capitale	32.324		32.324									32.324	75.09
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987	2
Altre Riserve:													
a) di utili	396.918		396.918	122.146						(99)		518.965	(60.581)
b) altre	(108.915)		(108.915)									(108.915)	
Riserve da valutazione	(5.512)		(5.512)								1.705	(3.807)	(3.651)
Strumenti di Capitale	36.000		36.000									36.000	
Azioni Proprie	(46.337)		(46.337)									(46.337)	
Utili (perdite) di esercizio	122.146		122.146	(122.146)							90.918	90.918	3.707
Patrimonio netto del gruppo	600.611	-	600.611	-						(99)	92.623	693.135	
Patrimonio netto di terzi	23.846		23.846							(12.986)	3.707		14.56
													7



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2019

Voci	Esistenza al 31.12.18	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.19	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva al 31.12.19	Patrimonio netto del gruppo al 31.12.19	Patrimonio netto di terzi al 31.12.19
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Operazioni sul patrimonio netto							
						Variazioni di Riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione Straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale			
Capitale	32.324		32.324									32.324	70.203
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987	
Altre Riserve:													
a) di utili	396.918		396.918		(84.365)					(41.927)		270.626	(58.262)
b) altre	(108.915)		(108.915)									(108.915)	
Riserve da valutazione	(5.512)		(5.512)								2.881	(2.631)	(4.337)
Strumenti di Capitale	36.000		36.000									36.000	
Azioni Proprie	(46.337)		(46.337)							22.624		(23.713)	
Utili (perdite) di esercizio	122.146		122.146		(122.146)						370.011	370.011	16.239
Patrimonio netto del gruppo	600.611	-	600.611		(206.511)					(19.303)	372.892	747.689	
Patrimonio netto di terzi	23.846		23.846							(16.242)	16.239		23.843



Criteri di redazione

Politiche contabili

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Azimut al 31 marzo 2020, in applicazione dell'art. 154-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e successivi aggiornamenti, è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS (International Accounting Standards/ International Financial Reporting Standards) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e delle relative interpretazioni emanate dall'IFRS Interpretations Committee (ex IFRIC) e dallo Standing Interpretations Committee (SIC) omologati dalla Commissione Europea fino alla data di riferimento del presente resoconto intermedio di gestione consolidato come previsto dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002, recepito in Italia dal Decreto Legislativo 28 febbraio 2005 n. 38.

Principi generali di redazione

Nella predisposizione del resoconto intermedio di gestione consolidato sono stati applicati i principi IAS/IFRS omologati ed in vigore al 31 marzo 2020. A livello interpretativo e di supporto nell'applicazione si è tenuto conto anche di altri documenti predisposti dallo IASB o dall'IFRS Interpretation Committee a complemento dei principi contabili emanati, sebbene non omologati, tra i quali: Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements, Implementation Guidance, Basis for Conclusions, IASB Update, IFRIC Update. Inoltre, sono stati utilizzati i documenti interpretativi sull'applicazione degli IAS/IFRS in Italia predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), nonché i documenti ESMA (European Securities and Markets Authority) e Consob che richiamano specifici principi o disposizioni IAS/IFRS.



Il resoconto intermedio di gestione consolidato è costituito dai prospetti contabili consolidati (stato patrimoniale, conto economico, prospetto della redditività complessiva, prospetti delle variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario), dai criteri di redazione, ed è corredato dalle informazioni sulla gestione delle imprese incluse nel consolidamento e dalla dichiarazione prevista dall'art. 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza.

I prospetti contabili consolidati sono predisposti sulla base delle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia con le disposizioni relative a "Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari" del 30 novembre 2018. Tali istruzioni stabiliscono in modo vincolante gli schemi di bilancio e le relative modalità di compilazione, nonché il contenuto della nota integrativa, per le società di gestione del risparmio, che sono stati opportunamente adattati per meglio rappresentare dal punto di vista economico-patrimoniale e finanziario l'attività del Gruppo, che include, una compagnia assicurativa irlandese Az Life dac. Al riguardo si segnala che nello stato patrimoniale e nel conto economico sono state inserite le voci di bilancio atte a rappresentare l'attività assicurativa, prendendo a riferimento quanto previsto dal Regolamento IVASS n. 7 del 13 luglio 2007 contenente disposizioni in materia di bilancio consolidato delle compagnie assicurative redatto in base ai principi contabili IAS/IFRS.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato è predisposto utilizzando l'euro quale moneta di conto. In particolare, in linea con le istruzioni emanate dalla Banca d'Italia, gli importi dei prospetti contabili consolidati sono espressi – qualora non diversamente specificato – in migliaia di euro. I relativi arrotondamenti sono stati effettuati tenendo conto delle disposizioni indicate da Banca d'Italia.

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



Principi contabili

I principi contabili IAS/IFRS adottati per la predisposizione dei prospetti contabili consolidati del Gruppo Azimut, con riferimento ai criteri di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle diverse poste dell'attivo e del passivo, così come per le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi sono quelli in vigore alla data del presente resoconto, così come omologati dalla Commissione Europea.

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

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

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

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni di futura efficacia.

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

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



Area di consolidamento

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

Società controllate

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

Società collegate

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



Variazioni nel perimetro di consolidamento

La variazione nel perimetro di consolidamento delle società rispetto al 31 dicembre 2019 riguarda l'ingresso delle società australiane JPH Group Holdings Pty Ltd, Mint Business Brokers Pty Ltd, JPH Capital Pty Ltd, JPH Mortgage Origination Pty Ltd e JPH Lawyers Pty Ltd la cui acquisizione da parte di AZ NGA ha comportato l'iscrizione di un avviamento per un importo 3 milioni di euro.

La costituzione delle seguenti società:

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

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



Partecipazioni in società controllate in via esclusiva e in modo congiunto

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
1	Azimut Capital Management Sgr SpA	Italia	1	Azimut Holding SpA	100	100
2	AZ Fund Management SA	Lussemburgo	1	Azimut Holding SpA	51	51
				Azimut Capital Management Sgr SpA	30	30
				Azimut Financial Insurance SpA	19	19
3	Az Life DAC	Irlanda	1	Azimut Holding SpA	100	100
4	Azimut 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 Crescimpra Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
8	AZ International Holdings S.A.	Lussemburgo	1	Azimut Holding SpA	100	100
9	An Zhong (AZ) Investment Management	Hong Kong	1	AZ International Holdings SA	100	100
10	An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Ltd	Hong Kong	1	An Zhong (AZ) Investment Management	100	100
11	AZ Investment Management (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai	1	An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Ltd	100	100
12	CGM – Azimut Monaco	Monaco	1	AZ International Holdings SA	100	100
13	CGM Italia SGR SpA	Italia	1	CGM – Azimut Monaco	100	100
14	AZ Swiss & Partners SA	Svizzera	1	AZ International Holdings SA	51	51

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità

						voti %
	A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
15	SDB Financial Solutions SA	Svizzera	1	AZ Swiss & Partners SA	51	51
16	Katarsis Capital Advisors SA	Svizzera	1	AZ International Holdings SA	100	100
17	Eskatos Capital Management Sarl	Lussemburgo	1	Katarsis Capital Advisors Sa	100	100
18	AZ Sinopro Financial Planning Ltd	Taiwan	1	AZ International Holdings SA	51	51
19	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Financial Planning Ltd	51	51
20	AZ Sinopro Insurance Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	51	51
21	AZ Investment Management Singapore Ltd	Singapore	1	AZ International Holdings SA	100	100
22	AZ Brasil Holdings Ltda	Brasile	1	AZ International Holdings SA	99,9	99,9
23	AZ Quest Participações SA	Brasile	1	AZ Brasil Holdings Ltda	62,69	62,69
24	AZ Quest Investimentos Ltda	Brasile	1	AZ Quest Participações SA	62,69	62,69
25	Azimet Brasil Wealth Management Holding S.A.	Brasile	1	AZ Brasil Holdings Ltda	89,43	89,43
26	M&O Consultoria, Planejamento e Análise de Valores Mobiliários Ltda	Brasile	1	Azimet Brasil Wealth Management Holding S.A.	89,43	89,43
27	Futurinvest Investimentos e Participações Ltda	Brasile	1	Azimet Brasil Wealth Management Holding S.A.	89,43	89,43
28	Azimet Brasil Wealth Management Ltda	Brasile	1	Azimet Brasil Wealth Management Holding S.A.	71,66	71,66
29	Futurinvest Holding SA	Brasile	1	AZ Brasil Holdings Ltda	99,9	99,9
30	Azimet Brasil DTVM Ltda	Brasile	1	Futurinvest Holding SA	99,9	99,9

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					

31	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.	Turchia	1	AZ International Holdings SA	100	100
32	AZ Mexico Holdings S.A. de CV	Messico	1	AZ International Holdings SA	100	100
33	Mas Fondos S.A.	Messico	1	AZ Mexico Holdings S.A. de CV	100	100
34	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	Australia	1	AZ International Holdings SA	58,25	58,25
35	Eureka Whittaker Macnaught PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	58,25	58,25
36	Pride Advice PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	58,25	58,25
37	Lifestyle Financial Planning Services (LFPS) PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	58,25	58,25
38	Eureka Financial Group PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	58,25	58,25
39	Pride Financial PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	58,25	58,25
40	Wise Planners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	58,25	58,25
41	Domane Financial Advisers PTY LTD	Australia	1	Wise Planners PTY Ltd	58,25	58,25
42	Financial Lifestyle Partners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	58,25	58,25
43	Harvest Wealth PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	58,25	58,25
44	RI Toowoomba PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	58,25	58,25
45	Empowered Financial Partners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	58,25	58,25

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
46	Wealthwise PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	58,25	58,25
47	Priority Advisory Group PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	58,25	58,25
48	Sterling Planners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	58,25	58,25
49	Logiro Unchartered PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	58,25	58,25

50	Aspire Pty Ltd	Australia	1	Logiro Unchartered PTY Ltd	58,25	58,25
51	On-Track Financial Solutions Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	58,25	58,25
52	AZ Sestante Ltd	Australia	1	AZ International Holdings SA	100	100
53	Priority Advisory Trust	Australia	1	Priority Advisory Group PTY Ltd	58,25	58,25
54	Peters & Partners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Accounting PTY Ltd	58,25	58,25
55	Menico Tuck Parrish Financial Solution Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	58,25	58,25
56	AZ Next Generation Accounting PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	58,25	58,25
57	Azimut (DIFC) Limited	Emirati Arabi	1	AZ International Holdings SA	100	100
58	Wealthmed Australia Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	58,25	58,25
59	Wealthmed Accounting Pty Ltd	Australia	1	Wealthmed Australia Pty Ltd	58,25	58,25
60	Wealthmed Property Pty Ltd	Australia	1	Wealthmed Australia Pty Ltd	58,25	58,25

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
61	Farrow Hughes Mulcahy Financial Services Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	58,25	58,25
62	Menico Tuck Parish Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	58,25	58,25
63	Henderson Maxwell No.2 Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	58,25	58,25

64	Henderson Maxwell Financial Planning Pty Ltd	Australia	1	Henderson Maxwel No.2 Pty Ltd	58,25	58,25
65	Henderson Maxwell Accounting Pty Ltd	Australia	1	Henderson Maxwel No.2 Pty Ltd	58,25	58,25
66	Herwitz Geller Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Accounting Pty Ltd	58,25	58,25
67	Dunsford Financial Plannings Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	58,25	58,25
68	BRM Holdich	Australia	1	AZ Next Generation Accounting Pty Ltd	58,25	58,25
69	Nextstep Financial Services Pty Ltd	Australia	1	Sterling Planners Pty Ltd	58,25	58,25
70	Next Steps Home Loans Pty Ltd	Australia	1	Nextstep Financial Services Pty Ltd	58,25	58,25
71	Rit Coastal	Australia	1	AZ Next Generation Accounting Pty Ltd	58,25	58,25
72	MP Holdings WA	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	58,25	58,25
73	Sage Business Group Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Accounting Pty Ltd	58,25	58,25
74	PM Financial Services Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	58,25	58,25
75	MP Wealth WA Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	58,25	58,25
76	PT Services WA Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	58,25	58,25

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
77	MPM Finance Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	58,25	58,25
78	MPM Specialist Finance Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	58,25	58,25
79	Spencer Fuller & Associates (ora Ottavo Financial Group Pty Ltd)	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	58,25	58,25
80	Kellaway Cridland Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	58,25	58,25
81	AZ US Holding Inc.	Stati Uniti	1	AZ International Holdings SA	100	100
82	AZ Apice Capital Management LLC	Stati Uniti	1	AZ US Holding Inc.	83,13	83,13

83	AZ Andes SA	Cile	1	AZ International Holdings SA	100	100
84	Azimut (ME) Limited	Emirati Arabi	1	AZ International Holdings SA	100	100
85	Azimut Egypt Asset Management	Egitto	1	AZ International Holdings SA	100	100
86	Azimut Alternative Capital Partners LLC	Stati Uniti	1	AZ US Holding Inc.	96,5	96,5
87	Kellaway Cridland Pty Ltd	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	58,25	58,25
88	Tempus Wealth Group Pty Ltd	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	58,25	58,25
89	JPH Group Holdings Pty Ltd (*)	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	58,25	58,25
90	Mint Business Brokers Pty Ltd (*)	Australia	1	JPH Group Holdings Pty Ltd	58,25	58,25
91	JPH Capital Pty Ltd (*)	Australia	1	JPH Group Holdings Pty Ltd	58,25	58,25
92	JPH Mortgage Origination Pty Ltd (*)	Australia	1	JPH Group Holdings Pty Ltd	58,25	58,25
93	JPH Lawyers Pty Ltd (*)	Australia	1	JPH Group Holdings Pty Ltd	58,25	58,25
94	Azimut Private Capital Management Sarl (*)	Lussemburgo	1	AZ International Holdings Sa	100	100

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

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

Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
		Impresa partecipante	Quota di partecipazione%	
<i>Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>				
1. Cofircont Compagnia Fiduciaria srl	Italia	Azimut Enterprises Srl	30	30
2. SiamoSoci srl	Italia	Azimut Enterprises Srl	22	22
3. Sterling Planners WA	Australia	Sterling Planners Pty Ltd	29,13	29,13

Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, Dott. Alessandro Zambotti,

dichiara

ai sensi del comma 2, articolo 154 bis del "Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" che l'informativa contabile contenuta nel presente documento "Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2020", corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 07 maggio 2020

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