
AZIMUT HOLDING SpA

 Relazione finanziaria semestrale consolidata
al **30 giugno 2021**



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	31
Note Illustrative	40
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 3 e 4, del Testo Unico della Finanza	127

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>
Chiara Savino (*)	<i>Consigliere</i>
Anna Fenocchio (*)	<i>Consigliere</i>
Anna Maria Bortolotti	<i>Consigliere</i>
Nicola Colavito	<i>Consigliere</i>
Antonio Andrea Monari	<i>Consigliere</i>
Raffaella Pagani	<i>Consigliere</i>

Collegio Sindacale

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

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers SpA

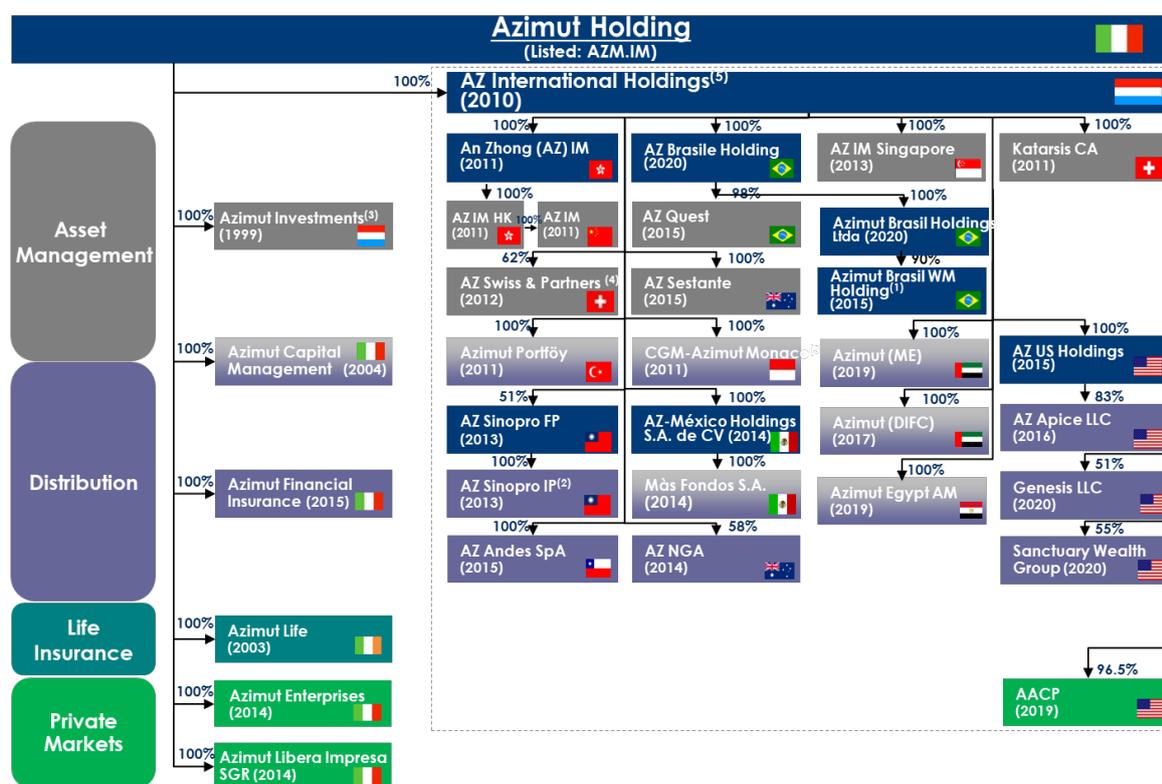
(*) in carica per 1 esercizio (2021)

Dati di sintesi ed indicatori del Gruppo Azimut

STRUTTURA DEL GRUPPO AZIMUT

Il Gruppo Azimut opera a livello internazionale in 17 paesi e si compone, oltre alla capogruppo Azimut Holding SpA, di 119 società controllate.

2020-2021 Data



Dati aziendali aggiornati al 30/06/2021

Nota (1): controlla le società di distribuzione M&O Consultoria, FuturaInvest e Azimut Brasil Wealth Management. Nota (2): controlla AZ Sinopro Insurance Planning. Nota (3): 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): controlla SDB Financial Solutions. Nota (5) Sono indicate le controllate direttamente detenute.

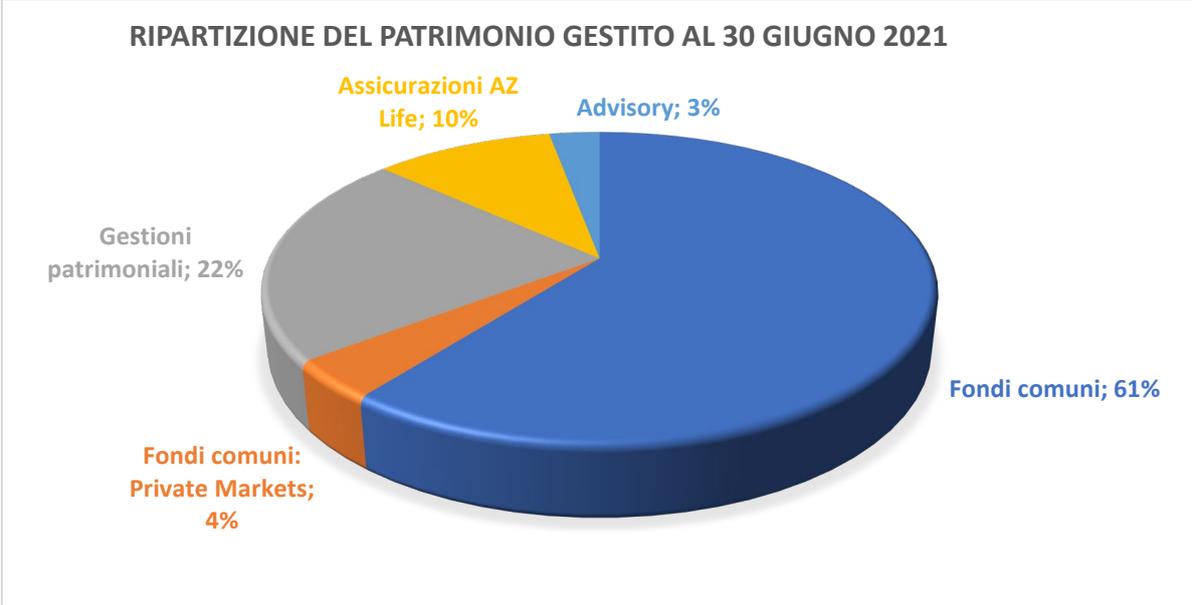
Gruppo Azimut—Dati di sintesi al 30 giugno 2021

1989	Anno di fondazione	2004	Anno di quotazione
75,7 miliardi	Patrimonio complessivo	17 paesi	Presenza geografica
12 miliardi	Raccolta al 30 giugno 2021	1.842	Consulenti finanziari
566 milioni	Ricavi al 30 giugno 2021	226 milioni	Utile netto al 30 giugno 2021
1.359	Dipendenti	20,95	Prezzo Azione

Indicatori

Indicatori economici (milioni di euro)	01/01/2021- 30/06/2021	01/01/2020- 30/06/2020	Variazione		Anno 2020
			Assoluta	%	
Totale ricavi:	566	476	90	19%	1.054
- di cui commissioni di gestione fisse	456	379	77	20%	774
Reddito operativo	233	183	50	27%	457
Utile netto	226	143	83	58%	382
Raccolta netta fondi (miliardi di euro)	11,97	1,84	10,13	550%	2,9

Indicatori di attività	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Consulenti finanziari	1.842	1.806	1.791
Patrimonio gestito netto (miliardi di euro)	51,3	42,9	46,8



Informazione sulla gestione del Gruppo

Premessa

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2021 è redatta ai sensi dell'art. 154ter (Relazioni Finanziarie) del D.Lgs. 58/1998 (TUF), introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della Direttiva Comunitaria 2004/109/CE (c.d. Direttiva "Transparency") e successivi aggiornamenti.

La relazione finanziaria semestrale comprende il bilancio semestrale consolidato abbreviato, la relazione intermedia sulla gestione e l'attestazione prevista dall'art. 154bis comma 5.

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IAS" e "IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed in particolare è stato redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, cui si rimanda.

1 - I RISULTATI DEL GRUPPO

Il primo semestre 2021 chiude con un utile netto consolidato pari a euro/migliaia 226.057 (al 30 giugno 2020 ammontava a euro/migliaia 143.025) e un utile lordo dell'attività corrente consolidato pari a euro/migliaia 229.929 (al 30 giugno 2020 ammontava a euro/migliaia 167.290).

Il totale delle masse del risparmio gestito al 30 giugno 2021 raggiunge i 51,3 miliardi di euro, in crescita del 9,6% rispetto a fine anno 2020. Il patrimonio totale, comprensivo del risparmio amministrato e del risparmio gestito da case terze direttamente collocato, ammonta a 75,7 miliardi di euro. La raccolta netta totale al 30 giugno 2021, incluse le masse acquisite attraverso le operazioni di acquisizione concluse nel corso del I semestre 2021 e descritte nel paragrafo 2 "Eventi di rilievo dell'esercizio" della presente relazione sulla gestione, è positiva per 12 miliardi di euro (1,8 miliardi di euro al 30 giugno 2020).

Positiva l'attività nei Private Markets, in particolare negli Stati Uniti dove è stato firmato nel mese di marzo 2021 un accordo con importanti family office per sviluppare HighPost Capital, società di private equity focalizzata nel settore consumer. Inoltre, l'acquisizione di Sanctuary (completata nel mese di febbraio 2021), una delle principali società americane indipendenti di

wealth management che alla data di acquisizione contava circa 7,2 miliardi di euro di AUM, ha consentito di raggiungere il dato di patrimonio complessivo più elevato di sempre.

L'attività di consulenza professionale prestata dai consulenti finanziari, combinata alla vicinanza con i nostri team di gestione, rappresenta da sempre le fondamenta della nostra proposta, il cui valore è ancora più evidente nei momenti di turbolenza come quelli attuali.

Positivo il saldo del reclutamento di consulenti finanziari: nel primo semestre 2021 la rete del Gruppo Italia ha registrato 96 nuovi ingressi a fronte di 45 uscite, che hanno portato il numero complessivo di consulenti finanziari di Azimut in Italia a 1.842 unità.

IL PATRIMONIO

Dati in milioni di euro	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020	Variazione	
				Assoluta	%
Fondi comuni	39.340	34.757	31.115	4.583	13,2%
<i>di cui: Private Markets</i>	2.620	2.003	1.200	617	31%
Gestioni patrimoniali e altre	14.404	13.179	12.166	1.225	9,3%
Assicurazioni AZ Life	6.725	6.163	5.817	562	9,1%
Advisory	1.889	2.074	2.041	185	-8,9%
Double counting	-	11.084	-	9.384	-
			8.277	1.700	18,1%
Patrimonio gestito netto	51.274	46.789	42.862	4.485	9,6%
Titoli, fondi terzi e c/c	24.383	13.648	12.521	10.735	78,7%
Patrimonio totale	75.657	60.437	55.383	15.220	25,2%

LA RACCOLTA NETTA

Dati in milioni di euro	1 semestre 2021	1 semestre 2020	2020	Variazione	
				Assoluta	%
Fondi	2.899	-137	1.857	3.036	
<i>di cui: Private Markets</i>	582	606	1.415	-	24
Gestioni patrimoniali e altre	241	923	1.591	-	682
Assicurazioni AZ Life	225	-18	-13	243	
Advisory	-150	6	-73	-	156
Double counting	-956	101	-449	-	1.057
Totale raccolta gestita netta	2.259	874	2.913	1.385	
Titoli, fondi terzi e c/c	9.710	967	1.605	8.743	
Totale raccolta netta	11.969	1.841	4.518	10.128	

IL 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	01.01.21 - 30.06.21	01.01.20 - 30.06.20	01.01.20 - 31.12.20
Commissioni di acquisizione	7.529	5.174	10.123
Commissioni ricorrenti	455.933	378.622	773.510
Commissioni di gestione variabili	27.380	39.886	149.019
Altri ricavi	11.756	6.839	19.399
Ricavi assicurativi	63.844	45.499	101.721
Totale ricavi	566.442	476.020	1.053.771
Costi di acquisizione	(200.273)	(175.043)	(356.324)
Costi generali/Spese amministrative	(117.307)	(104.623)	(211.717)
Ammortamenti/Accantonamenti	(16.037)	(13.134)	(29.067)
Totale costi	(333.617)	(292.800)	(597.108)
Reddito operativo	232.826	183.220	456.663
Proventi finanziari netti	7.674	(5.969)	7.556
Proventi (Oneri) netti non ricorrenti	(2.182)	(1.408)	(7.761)
Interessi passivi	(8.388)	(8.554)	(17.106)
Utile (perdita) lordo	229.929	167.290	439.351
Imposte sul reddito	(39.702)	(21.897)	(55.212)
Imposte differite/anticipate	38.493	3.238	4.534
Utile (perdita) netta	228.720	148.631	388.673
Utile(perdita) di pertinenza di terzi	2.663	5.605	6.983
Utile netto di pertinenza del gruppo	226.057	143.025	381.690

Il reddito operativo consolidato e l'utile netto consolidato di pertinenza del gruppo al 30 giugno 2021 si attestano rispettivamente a 233 milioni di euro (183 milioni di euro al 30 giugno 2020) e a 226 milioni di euro (143 milioni di euro al 30 giugno 2020).

Nel primo semestre 2021 le masse gestite hanno generato commissioni di gestione fisse pari a 456 milioni di euro, oltre a commissioni di gestione variabili per 27 milioni di euro. L'aumento delle commissioni ricorrenti è riconducibile all'incremento del patrimonio complessivo medio del I semestre 2021 rispetto a quello dell'analogo periodo dell'anno precedente mentre il decremento delle commissioni di performance, nonostante una performance media delle masse gestite significativamente positiva rispetto a quella del I semestre 2020, è imputabile al cambiamento della metodologia di calcolo delle commissioni di performance sui fondi lussemburghesi gestiti dal Gruppo, il cui calcolo e stacco a partire dal 1° gennaio 2021 è previsto essere sulla totalità delle masse gestite con cadenza annuale al 31 dicembre rispetto alla

metodologia precedente che prevedeva una cadenza di stacco mensile. L'incremento dei ricavi assicurativi è invece dovuto a maggiori commissioni variabili registrate nel primo semestre.

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 nel primo semestre 2021 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 all'ulteriore crescita del Gruppo in questi primi mesi dell'anno.

I proventi finanziari netti accolgono gli effetti positivi della valutazione delle opzioni su società controllate e collegate oltre gli effetti positivi della valutazione a fair value degli investimenti in quote di OICR del Gruppo grazie al positivo andamento dei mercati finanziari rispetto al I semestre 2020.

L'aumento delle imposte differite è riconducibile all'effetto positivo derivante dal rilascio della passività iscritta nel fondo imposte differite a seguito dell'operazione di affrancamento dell'avviamento iscritto nel bilancio individuale della Capogruppo Azimut Holding, al netto dell'imposta sostitutiva pagata, essendo entrambi i valori (contabili e fiscali) coincidenti.

PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI

<i>Dati in migliaia di euro</i>	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	7.460.806	6.766.310	6.376.358
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	12.264	79.141	17.926
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e partecipazioni	484.819	516.406	340.873
Attività materiali e immateriali	767.193	705.122	682.807
Altre attività	406.381	406.522	411.991
Totale attività	9.131.462	8.473.501	7.829.955
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	962.908	955.689	963.230
Riserve tecniche	189.706	183.070	177.192
Passività finanziarie al fair value	6.698.323	6.044.627	5.684.899
Altre passività e fondi	392.549	404.054	329.938
Patrimonio netto	887.976	886.061	674.696
Totale passività e patrimonio netto	9.131.462	8.473.501	7.829.955

Le **attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico** registrano un incremento di circa 10% rispetto al 31 dicembre 2020. Tali poste si riferiscono prevalentemente all'attività assicurativa svolta da Azimut 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 fair value con impatto sulla redditività complessiva** mostrano un decremento di circa 85% rispetto al 31 dicembre 2020, dovuto alla riclassifica dell'investimento nel veicolo di diritto lussemburghese Azimut Private Equity I SCSp, nelle attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico. Nella voce sono inoltre compresi gli investimenti in Titoli di Stato aventi un Business Model "Hold to Collect and Sell".

Le **attività finanziarie valutate al costo ammortizzato** comprendono principalmente le disponibilità liquide giacenti sui conti correnti delle società del Gruppo che passano da 280 milioni di euro del 31 dicembre 2020 a 193 milioni di euro al 30 giugno 2021 per effetto della liquidità positiva generata dalla gestione operativa nel corso del I semestre 2021.

Le **altre attività** comprendono principalmente crediti verso l'erario per 109 milioni di euro, per il bollo virtuale per 78 milioni di euro e crediti derivanti dal pagamento di acconti di imposta su *capital gain* per 31 milioni di euro. Sono inoltre compresi crediti verso consulenti finanziari per finanziamenti e anticipi provvigionali per circa 37 milioni di euro e i costi per le incentivazioni correlate a obiettivi di raccolta netta e direttamente attribuibili a contratti esistenti che presentano i requisiti per la capitalizzazione nella categoria individuata dall'IFRS 15 dei costi sostenuti per l'adempimento di un contratto. Essi sono ricompresi nella voce risconti attivi e al 30 giugno 2021 ammontano a 90 milioni di euro.

Le passività finanziarie valutate al costo ammortizzato comprendono il finanziamento concesso dal Banco BPM in data 28 febbraio 2019 e suddiviso in due linee, A e B, ciascuna di un importo originario di 100 milioni di euro, rimborsabili: (linea A) in più tranches e (Linea B) con scadenza unica 31 dicembre 2021. Il tasso applicato è pari all'Euribor maggiorato di 140 punti base per la Linea A e di 160 punti base per la Linea B. Il finanziamento è subordinato al rispetto di covenants. Inoltre, nel mese di giugno 2021 è avvenuto il pagamento della rata (Linea A) per complessivi 7,5 milioni. Il valore residuo del finanziamento al 30 giugno 2021 è pari a 37 milioni.

In tale voce sono inoltre contabilizzati i debiti per leasing sorti in applicazione del principio contabile IFRS16 che al 30 giugno 2021 ammontano a 46 milioni di euro.

Le Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato comprendono infine i **Titoli in circolazione** che sono rappresentati dal prestito obbligazionario "Azimut 2017 - 2022 2%" emesso nel corso del 2017 e dal prestito obbligazionario "Azimut 2019-2024 1,625%" emesso nel mese di dicembre 2019.

LA 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, che hanno sostituito la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005. I dati relativi ai periodi precedenti sono stati opportunamente riclassificati.

	<i>Dati in migliaia di euro</i>	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
A	Disponibilità liquide	17	27	19
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	650.649	716.044	524.528
C	Altre attività finanziarie correnti	297.565	211.048	297.231
D	Liquidità (A + B + C)	948.231	927.119	821.778
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	- 393.405	- 20.773	- 13.788
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	- 393.405	- 20.773	- 13.788
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	554.826	906.346	807.990
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	-	- 29.782	- 44.654
J	Strumenti di debito	- 496.746	- 846.032	- 847.122
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	- 46.324	- 41.560	- 43.132
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	- 543.070	- 917.374	- 934.908
M	Totale indebitamento finanziario (H + L)	11.756	- 11.028	- 126.918

Il saldo netto della posizione finanziaria al 30 giugno 2021 è positiva per 12 milioni di euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2020 (negativa per 11 milioni di euro).

Il risultato, al netto della liquidità generata dalla gestione operativa del semestre, sconta per 136 milioni di euro il pagamento in contanti dei dividendi agli azionisti di Azimut Holding SpA e il versamento all'erario di 43 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 dell'esercizio'.

Finanziamenti assunti e rimborsati nel periodo

Le variazioni intervenute nel corso del primo semestre 2021 nelle voci costituenti l'indebitamento finanziario sono evidenziate in tabella.

Valori in migliaia di euro	Valuta	Tasso di interesse		Valore nominale	Scadenza
		Nominale	Effettivo		
Situazione al 01.01.2021					
<i>Di cui:</i>					
Prestito Obbligazionario "Azimut 2017-2022"	Euro	2%	2,11%	350.000	2022
Finanziamento Banco BPM Linea A	Euro	Euribor + 1,4	2,00%	15.000	2021
Finanziamento Banco BPM Linea B	Euro	Euribor + 1,6	2,00%	30.000	2021
Prestito Obbligazionario "Azimut 2019-2024"	Euro	1,625%	1,73%	500.000	2024
Emissioni:					
<i>Di cui:</i>					
Rimborsi:					
<i>Di cui:</i>					
Finanziamento Banco BPM Linea A	Euro	Euribor + 1,4	2,00%	-7.500	2021

PATRIMONIO NETTO

Al 30 giugno 2021 il patrimonio netto consolidato, incluso l'utile di periodo, si attesta a 853 milioni di euro a fronte dei 866 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 2020, del 29 aprile 2021. 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 26 maggio 2021, con stacco cedola il 24 maggio 2021 e record date 25 maggio 2021. L'assemblea degli azionisti ha inoltre deliberato il pagamento a favore della Fondazione Azimut Onlus di 4,4 milioni di euro, non ancora versato al momento dell'approvazione della presente relazione semestrale, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato ed il pagamento di 38,17 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 giugno 2021 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 primo semestre 2021 sono state effettuate operazioni sulle azioni proprie che hanno comportato una riduzione per n. 1.365.300 azioni proprie per un controvalore complessivo pari a 27 milioni di euro.

Il portafoglio di azioni proprie di Azimut Holding SpA è costituito da n. 3.644.897 titoli pari al 2,544% del capitale sociale.

Con riferimento all'operatività successiva al 30 giugno 2021 e fino alla data della presente relazione semestrale consolidata si segnala che non è stata effettuata alcuna ulteriore operazione.

SCENARIO ECONOMICO MONDIALE E MERCATI FINANZIARI¹

Il contesto

La ripresa dell'attività economica mondiale è proseguita nonostante l'intensificarsi della pandemia.

All'inizio dell'anno, tuttavia, l'economia mondiale ha mostrato condizioni di maggiore debolezza allorché la recrudescenza dei contagi ha indotto i governi a inasprire le misure di contenimento. Di conseguenza, nel primo trimestre del 2021 la crescita del PIL mondiale in termini reali (esclusa l'area dell'euro) ha subito un marcato rallentamento, scendendo allo 0,7 per cento sul periodo precedente. Tale andamento riflette una crescita più lenta sia nelle economie avanzate sia in quelle emergenti. Nel contempo, l'attività nelle economie avanzate ha mostrato una tenuta superiore alle previsioni formulate nel precedente esercizio, poiché famiglie e imprese si sono adeguate più facilmente ai provvedimenti di chiusura (lockdown) e sono state attuate ulteriori misure di stimolo. Per contro, il rallentamento nelle economie emergenti si è rivelato più pronunciato dopo aver raggiunto i livelli precedenti la pandemia alla fine del 2020. La pandemia si è intensificata nelle economie emergenti, mentre nelle economie

¹ Fonte: Bollettino economico BCE n. 3/2021 e n. 4/2021

avanzate la situazione è migliorata sensibilmente con le campagne di vaccinazione. All'inizio dell'anno la situazione si è deteriorata anche in Europa, mentre il rapido ritmo delle vaccinazioni nel Regno Unito e negli Stati Uniti ha contribuito a contenere il numero complessivo di nuovi contagi nelle economie avanzate. Nelle economie emergenti la situazione sanitaria si conferma precaria e permane il principale fattore alla base degli andamenti economici nei diversi paesi. Nella congiuntura attuale i risultati delle indagini indicano un forte slancio dell'attività mondiale, in presenza di più evidenti segnali di divergenza tra i vari paesi e settori.

I dati della contabilità nazionale confermano una piena ripresa dell'attività mondiale (esclusa l'area dell'euro), tornata nell'ultimo trimestre del 2020 ai livelli precedenti la pandemia, malgrado la recrudescenza di quest'ultima. Inoltre, nel primo trimestre del 2021 l'indice mondiale composito dei responsabili degli acquisti (Purchasing Managers' Index, PMI) relativo al prodotto, esclusa l'area dell'euro, è rimasto al di sopra della media di lungo periodo. A maggio il PMI mondiale composito relativo al prodotto è salito a 58,8, ben al di sopra della sua media di lungo periodo, nonché al di fuori dell'intervallo interquartile storico. Sebbene il forte slancio sia generalmente riscontrabile sia nel comparto manifatturiero sia in quello dei servizi, negli ultimi tempi sono divenute più evidenti alcune differenze tra paesi e settori. In primo luogo, lo slancio espansivo nelle economie avanzate è robusto e di recente ha evidenziato un ulteriore rafforzamento; al contrario, nelle economie emergenti, il miglioramento dell'attività prosegue a un ritmo più lento. In secondo luogo, con la revoca delle restrizioni, il ritmo dell'espansione economica si è notevolmente intensificato nel settore dei servizi. Tale rapida espansione andrebbe inoltre considerata nel contesto della ripresa da bassi livelli di partenza, soprattutto nei servizi a elevata intensità di contatti. Per contro, la produzione manifatturiera, che al culmine della pandemia ha mostrato una maggiore capacità di tenuta, continua a crescere a un ritmo più lento, ancorché vivace, a fronte di condizioni avverse determinate dai vincoli dal lato dell'offerta.

La ripresa mondiale è stata sostenuta da condizioni finanziarie molto accomodanti. Sia nelle economie avanzate sia in quelle emergenti le condizioni finanziarie si confermano favorevoli, in quanto l'aumento dei rendimenti obbligazionari è stato compensato dall'incremento dei corsi azionari e dalla riduzione dei differenziali sulle obbligazioni societarie. Le prospettive a breve termine per l'economia mondiale continuano a essere influenzate dal possibile corso della pandemia. Nelle economie avanzate al di fuori dell'area dell'euro, la rapida progressione

delle campagne vaccinali promette possibilità di contenimento della pandemia e di graduale riapertura e successiva celere ripresa delle economie. Ciò contrasta con la situazione pandemica in alcune grandi economie emergenti, dove si prevede che l'attività economica si sia ulteriormente indebolita nonostante le restrizioni agli spostamenti finora attuate dalle autorità siano relativamente limitate.

I mercati finanziari internazionali

La ripresa negli Stati Uniti sta accelerando in un contesto caratterizzato dal ritmo sostenuto delle vaccinazioni e da ingenti stimoli fiscali. Dopo la solida crescita del 6,4 per cento sul periodo precedente in ragione d'anno registrata nel primo trimestre del 2021, nel secondo trimestre l'attività ha segnato un'ulteriore espansione nel contesto di una robusta spesa per consumi, sorretta dall'erogazione diretta alle famiglie di sostegni pubblici al reddito. Al tempo stesso, nel mercato del lavoro il tasso di posti vacanti si è collocato su livelli elevati, mentre il tasso di disoccupazione è rimasto relativamente sostenuto. Ciò suggerisce che gli squilibri tra la domanda e l'offerta di competenze sul mercato del lavoro e la carenza di addetti nei settori dei servizi ad alta intensità di contatti potrebbero creare alcune difficoltà alla riapertura delle attività economiche.

L'accelerazione della campagna vaccinale, il sostegno offerto dalla politica monetaria e di bilancio nonché la progressiva riapertura dell'economia hanno complessivamente sorretto l'attività.

Le indagini sull'occupazione indicano che ad aprile la crescita delle retribuzioni orarie ha segnato un'accelerazione e il numero di ore lavorate per settimana ha raggiunto un massimo storico, in particolare nei comparti con un elevato numero di posti vacanti, come i servizi di ristorazione. Ad aprile, l'inflazione al consumo complessiva sui dodici mesi è salita al 4,2 per cento. Sebbene l'aumento dell'inflazione complessiva sia stato principalmente determinato da un forte incremento sui dodici mesi della componente energetica, anche l'inflazione di fondo ha registrato un'espansione significativa, dal momento che con il riavvio delle attività economiche i settori fortemente colpiti dalla pandemia hanno attuato notevoli rincari, come nel caso dei voli e degli alloggi.

Nel Regno Unito la spesa di bilancio e la proroga delle principali misure adottate in risposta alla pandemia dovrebbero fornire sostegno all'economia. Nel primo trimestre del 2021, mentre era in vigore un rigido lockdown, il PIL in termini reali ha subito una contrazione dell'1,5 per cento. Tale calo relativamente contenuto suggerisce che imprese e famiglie si sono ben adattate alle

restrizioni imposte dal governo. Ciò nonostante, i consumi privati hanno fornito un contributo negativo, così come la significativa inversione delle scorte accumulate alla fine dello scorso anno in risposta ai timori di una Brexit senza accordo. Verso la fine del primo trimestre, tuttavia, con l'avanzare della campagna di vaccinazione e il graduale allentamento delle restrizioni alla mobilità, l'attività economica ha iniziato a segnare una ripresa. Le indagini presso le imprese, il clima di fiducia dei consumatori e gli indicatori relativi alla mobilità segnalano tutti un forte recupero nel secondo trimestre. Ad aprile l'inflazione al consumo sui dodici mesi è aumentata all'1,5 per cento, dallo 0,7 per cento del mese precedente, mentre l'inflazione di fondo è salita all'1,3 per cento dall'1,1 per cento di marzo. L'aumento dell'inflazione è stato principalmente spinto dai prezzi dei beni energetici, poiché il recente rialzo dei corsi petroliferi ha iniziato a trasmettersi ai prezzi dell'energia per le famiglie, contribuendo al rincaro dei trasporti. In prospettiva, nei prossimi mesi l'inflazione complessiva dovrebbe continuare a salire verso l'obiettivo del 2 per cento fissato dalla Bank of England, soprattutto a causa degli effetti base derivanti dalle deboli pressioni sui prezzi nella primavera del 2020 e dell'impatto dei recenti rincari dei beni energetici.

Mercati emergenti

Nel primo trimestre del 2021 il PIL della Cina in termini reali è cresciuto del 18,3 per cento sul periodo corrispondente. Tale straordinaria crescita è in gran parte dovuta alle politiche espansive che hanno continuato a sostenere la ripresa. A maggio i dati delle indagini hanno indicato una dinamica espansiva costante, dopo risultati inferiori alle attese nella produzione industriale e nell'incremento delle vendite al dettaglio registrati nel mese precedente, mentre ad aprile la crescita delle esportazioni è stata robusta e sta diventando più generalizzata sulla scorta di un rafforzamento della domanda mondiale. Anche le politiche espansive hanno continuato a sostenere la ripresa, sebbene il loro orientamento stia gradualmente diventando più equilibrato.

Per quanto riguarda la composizione settoriale, grazie a una forte domanda di esportazioni, la dinamica del settore secondario ha superato quella del resto dell'economia, mentre i dati relativi alle vendite al dettaglio a marzo, pubblicati contestualmente a quelli relativi al PIL, indicano un rafforzamento della ripresa dei consumi.

Nei grandi paesi esportatori di materie prime l'attività economica segna una ripresa al rafforzarsi della domanda mondiale. In Russia, dopo una recessione relativamente modesta lo

scorso anno, si stima che l'attività economica sia lievemente aumentata nel primo trimestre. In prospettiva, il rafforzamento della domanda mondiale di petrolio, insieme alla ripresa dei consumi e degli investimenti, dovrebbe sostenere l'attività nell'orizzonte temporale di proiezione. In Brasile l'attività ha continuato a registrare una ripresa nel primo trimestre, collocandosi in prossimità dei livelli precedenti la pandemia nonostante la recrudescenza dei contagi. In futuro la crescita della domanda estera e dei consumi privati dovrebbe trainare la ripresa. Per contro, la politica monetaria ha subito un recente irrigidimento, mentre il margine per interventi di bilancio continua a essere limitato.

In Turchia la domanda interna è in rallentamento, nel contesto di una graduale revoca delle misure di stimolo del credito. Inoltre, l'accresciuta incertezza sul piano delle politiche e il peggioramento del clima di fiducia sui mercati continuano a gravare sulle prospettive economiche a breve termine. Nel primo trimestre del 2021 l'impatto del minore assorbimento interno sull'attività economica è stato compensato da una dinamica più vivace delle esportazioni. In prospettiva, posto che il recente cambio di direzione delle politiche economiche verso la stabilità macroeconomica sia duraturo, è probabile che la crescita del PIL in termini reali rimanga moderata ma sia più equilibrata.

Area Euro

Dopo la contrazione nel primo trimestre dell'anno, l'economia dell'area dell'euro sta gradualmente ripartendo con il migliorare della situazione connessa alla pandemia di coronavirus (COVID-19) e i significativi progressi delle campagne di vaccinazione. I dati più recenti segnalano un rimbalzo dell'attività nel settore dei servizi e il perdurante dinamismo nella produzione manifatturiera.

Ci si attende che l'attività economica acceleri nella seconda metà di quest'anno di pari passo con le ulteriori revoche delle misure di contenimento. L'incremento della spesa per consumi, la vigorosa domanda mondiale e l'orientamento accomodante della politica monetaria e di bilancio forniranno un contributo determinante alla ripresa. Allo stesso tempo permangono incertezze, in un contesto in cui le prospettive economiche a breve termine continuano a dipendere dall'andamento della pandemia e dalla reazione dell'economia in seguito alle riaperture. L'inflazione è aumentata negli ultimi mesi, principalmente a causa di effetti base, fattori transitori e un incremento dei prezzi dell'energia. Dovrebbe salire ulteriormente nella seconda metà dell'anno, per poi scendere al venir meno dei fattori temporanei. Le ultime

proiezioni degli esperti indicano un aumento graduale delle spinte inflazionistiche di fondo su tutto l'orizzonte di riferimento, benché le pressioni rimangano contenute in un contesto di capacità produttiva inutilizzata ancora significativa, che si ridurrà solo gradualmente nell'arco temporale di proiezione. Ci si attende che l'inflazione complessiva si mantenga al di sotto del livello perseguito dal Consiglio direttivo nell'orizzonte delle proiezioni.

IL MERCATO ITALIANO DEL RISPARMIO GESTITO²

L'industria del risparmio gestito archivia il primo semestre 2021 con un altro mese in cui la raccolta netta si posiziona in positivo per più di 5 miliardi. Il totale delle gestioni collettive, afflussi per 4,7 miliardi di cui oltre 4,1 su fondi aperti e 600 milioni su fondi chiusi, e gestioni di portafoglio, +481 milioni per effetto della combinazione di gestioni di portafoglio retail a +869 milioni e gestioni di portafoglio istituzionali a -388 milioni, si attesta infatti a 5,2 miliardi di flussi netti positivi, portando il totale da inizio anno a oltre 47 miliardi. Record storico per il patrimonio dell'industria, che contando su un effetto mercato intorno al +1%, supera la soglia dei 2.500 miliardi complessivi.

IL MERCATO ITALIANO DI DISTRIBUZIONE DI PRODOTTI E SERVIZI FINANZIARI³

I dati rilevati da Assoreti del primo semestre 2021 indicano una raccolta netta positiva per le Reti di consulenti finanziari per 28,8 miliardi di euro con un incremento del 28,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'exploit è trainato in particolare dai prodotti del risparmio gestito sui quali la raccolta raggiunge livelli più che raddoppiati (+136,6%) e pari a 21 miliardi di euro. Positiva per 7,8 miliardi ma in flessione (-42,5%) l'attività netta realizzata sulla componente amministrata del portafoglio.

La distribuzione diretta di quote di fondi comuni di investimento determina volumi netti intorno a 8,3 miliardi di euro. Restano privilegiati gli Oicr aperti di diritto estero sui quali la raccolta è pari a circa 8,5 miliardi di euro. Sui fondi aperti italiani la raccolta resta negativa per 690 milioni. I volumi di raccolta realizzati sulle gestioni patrimoniali individuali raggiungono i 3,8 miliardi di euro, di cui prevale la concentrazione sulle GPF con flussi netti positivi pari a 3,7 miliardi di euro. Le risorse nette destinate al comparto assicurativo/previdenziale ammontano

² Fonte: Assogestioni, Mappa mensile del risparmio gestito – aggiornamento al 30 giugno 2021

³ Fonte: Assoreti, dati al 30 giugno 2021

a 8,9 miliardi di euro; suddivisi per la maggior parte tra polizze unit linked (5,3 miliardi) e prodotti multiramo (3 miliardi).

L'attività di raccolta netta realizzata sugli strumenti finanziari amministrati è positiva per 2,9 miliardi di euro, valore in netta crescita sia rispetto al mese di maggio sia nel confronto con giugno 2020. La liquidità netta mensile confluita su conti correnti e depositi è pari a 4,9 miliardi.

2 - EVENTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO

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

Nel corso del primo semestre 2021, 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 10 milioni di euro al fine di finanziare lo sviluppo estero del Gruppo.

Inoltre, nel corso del primo semestre 2021, Azimut Holding SpA ha effettuato versamenti a titolo di contributo in conto capitale a favore di Azimut Enterprises Srl per complessivi 18 milioni di euro. Gli investimenti principali hanno riguardato: l'acquisto di una quota pari a 19% del capitale sociale di Valuebiotech Srl (attiva nel settore medicale) per 2 milioni di euro, l'acquisto del ramo d'azienda Fintech confluito nella newco Azimut Direct Spa per complessivi 10 milioni di cui Azimut Enterprises detiene una quota pari al 50,1% del capitale sociale, oltre a investimenti in fondi chiusi già detenuti dalla società.

2.2 Operazioni effettuate nel corso del I semestre 2021 da AZ International Holdings SA

Di seguito sono descritte le principali operazioni effettuate dal Gruppo Azimut tramite la sua controllata AZ International Holdings Sa, suddivise per le rispettive aree geografiche di appartenenza.

Area Americhe

In data 22 febbraio 2021 il Gruppo Azimut ("Azimut" o il "Gruppo") attraverso la sua controllata statunitense AZ US Holdings Inc. ("AZUS"), ha completato l'acquisizione del 55% di Sanctuary Wealth Group ("Sanctuary" o "SWG") annunciata a novembre 2020.

L'accordo prevede che l'attuale management di Azimut e Sanctuary collaborino per far crescere l'attività negli Stati Uniti nel medio-lungo termine e prevede diritti di opzione call / put nei prossimi 10 anni oltre ad un ulteriore investimento nel business legato al raggiungimento di alcuni obiettivi. Il controvalore dell'operazione è stato pari a 41,2 milioni di Euro.

In data 15 marzo 2021 il Gruppo Azimut, attraverso la sua controllata AZ Mexico Holding, ha firmato un accordo per acquisire il 51% del capitale di KAAN Capital ("KAAN"), società di asset management e advisory indipendente specializzata nell'azionario messicano. Costituita da un gruppo di gestori e analisti senior con un solido track record, KAAN offre servizi di gestione e advisory a clienti istituzionali e HNWI. Il controvalore dell'operazione è stato pari a circa 0,2 milioni di Euro.

In data 19 marzo 2021 il Gruppo Azimut attraverso la sua controllata AZ Brasile Holding, ha firmato un accordo per acquisire il 100% del capitale di MZK Investimentos ("MZK"), società di asset management indipendente specializzata in strategie macro con oltre 125 milioni di dollari di AUM. Questa transazione aggiungerà competenze di gestione all'attuale piattaforma di AZ Quest, rafforzando così la forte conoscenza del Gruppo nei mercati azionari e obbligazionari brasiliani. AZ Quest e MZK Investimentos opereranno come entità legali separate fino al completamento di tutte le approvazioni delle autorità competenti. Alla data della presente relazione è stato acquisito il 19,65% delle quote di MZK Investimentos.

In data 23 marzo 2021 il Gruppo Azimut tramite la sua controllata americana Azimut Alternative Capital Partners, LLC ("AAP"), ha siglato un accordo per acquisire una partecipazione di minoranza in HighPost Capital LLC ("HighPost"), società di Private Equity specializzata in investimenti nel settore consumer con sede a New York.

HighPost, società specializzata nella gestione di fondi di private equity, è stata fondata nel 2019 da David Moross e Mark Bezos con lo scopo di creare valore a lungo termine per le società in cui investiranno, sfruttando le competenze, il network e le esperienze dei soci fondatori.

L'operazione comporta l'acquisto da parte di AAP, tramite aumento di capitale, di una quota iniziale del 12,5% in HighPost, con opzioni per aumentare fino al 24,9%. L'intero investimento di Azimut, pari a complessivi 5 milioni di Euro, sarà utilizzato dalla società per crescere e investire nel business, rafforzando l'impegno del team per guidare la crescita a lungo termine.

A seguito dell'investimento di AACP, non ci saranno cambiamenti nella strategia, nella gestione o nel processo di investimento di HighPost. Azimut nominerà un rappresentante nel Consiglio di Amministrazione ed entrambe le parti lavoreranno insieme per far crescere il business nel lungo termine. Il completamento dell'operazione è soggetta ad alcune consuete condizioni sospensive.

Area Asia & Pacific

Nel corso del primo semestre 2021 sono state finalizzate le acquisizioni della società Henderson Matusch Pty Ltd e sue controllate, e Tokim Holdings Pty Ltd, società di consulenza finanziaria in Australia acquisite per mezzo della sub-holding locale AZ NGA. Il controvalore delle operazioni è stato rispettivamente pari a circa 5,3 e 6 milioni di Euro.

Le operazioni sopra citate sono state 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 AZ International Holdings Sa delle azioni NGA assegnate nei prossimi 10 anni.

Area Europe, Middle East & Africa

In data 15 gennaio 2021 è stata costituita la società Azimut Private Capital Management II S. à r.l. che agisce in qualità di General Partner per una struttura di investimento tutt'ora in fase di avviamento. La società al 30 giugno 2021 è inattiva e il capitale sociale non è ancora stato versato.

In data 22 aprile 2021 il Consiglio di Amministrazione della Azimut Fintech Holding Srl ha approvato la costituzione della società "Azimut Marketplace S.r.l.", (avvenuta in data 23 aprile 2021) avente per oggetto la gestione di piattaforme e/o portali espressamente dedicati alle piccole e medie imprese sul mercato italiano, attraverso un modello di servizio e un canale innovativo che permetta l'integrazione tecnologica e la digitalizzazione dell'accesso da parte delle piccole e medie imprese a prodotti e servizi ad alto valore tecnologico offerti da soggetti terzi. Il controvalore dell'operazione è stato pari a 3 milioni di euro e la partecipazione detenuta è del 28,60%.

In data 22 aprile 2021 è stata approvata l'operazione di fusione per incorporazione della società SDB Financial Solutions SA in AZ Swiss & Partners SA. Nel mese di giugno 2021 AZ Swiss &

Partners SA ha ricevuto dall'autorità di vigilanza svizzera (FINMA) l'autorizzazione al processo di fusione che si perfezionerà nel III trimestre 2021.

2.3 Assemblea degli azionisti di Azimut Holding SpA del 29 aprile 2021

In data 29 aprile 2021 l'assemblea degli azionisti riunitasi in seduta ordinaria e straordinaria ha deliberato quanto segue.

Approvazione del bilancio per l'esercizio 2020

L'assemblea degli azionisti ha approvato il bilancio per l'esercizio 2020 che si è concluso con un utile netto della capogruppo pari a 288,5 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 26 maggio 2021, con stacco cedola il 24 maggio 2021 e record date 25 maggio 2021. L'assemblea degli azionisti ha inoltre deliberato il pagamento a favore della Fondazione Azimut Onlus di 4,4 milioni di euro, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato ed il pagamento di 38,17 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 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 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.

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

In data 1° gennaio 2021 si è perfezionata l'operazione di scissione di CGM Italia SpA tramite scissione totale in Azimut Capital Management SGR SpA e Azimut Libera Impresa SGR SpA, già descritta all'interno del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2020.

2.5 Azimut ed Epic lanciano Azimut Direct per dar vita a una nuova realtà fintech dedicata

In data 8 febbraio 2021 il Gruppo Azimut ("Azimut"), tramite Azimut Enterprises, ha firmato un accordo per l'acquisto del ramo d'azienda fintech e strutturazione di attività di finanza alternativa per le PMI di Epic ("Epic"). Il ramo d'azienda è stato conferito ad una Newco, Azimut Direct SpA ("Azimut Direct"), di cui Azimut detiene il 50,1% mentre il 49,9% sarà posseduto da Epic. Il perfezionamento dell'operazione, approvato delle autorità di vigilanza, è avvenuto nel corso del mese di giugno 2021. Azimut Direct si pone l'obiettivo di supportare la crescita e lo sviluppo delle PMI italiane, attraverso un'azione congiunta di consulenza, strutturazione e collocamento di strumenti di finanza alternativa presso investitori istituzionali e privati qualificati. Il business plan di Azimut Direct è funzionale all'obiettivo strategico del Gruppo Azimut di creare un ampio ecosistema a supporto dell'economia italiana, all'interno del quale si sviluppi anche un marketplace di imprese e investitori che permetta a fondi e altri investitori professionali del risparmio di conoscere, selezionare e finanziare le PMI più meritevoli.

2.6 P101 SGR e Azimut rafforzano la loro partnership per dare vita a un polo della finanza di dimensioni europee a supporto dell'innovazione

In data 6 maggio 2021 P101 SGR e Azimut, dopo avere lanciato lo scorso gennaio 2020 ITALIA 500, il primo fondo di venture capital aperto al retail, hanno 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 prevede l'ingresso di Azimut con una partecipazione del 30% nel

capitale di P101 SGR, si basa sul mantenimento della totale indipendenza operativa da parte di P101 SGR e del suo team di investimento. Il perfezionamento dell'operazione è previsto entro la fine dell'esercizio, dopo l'ottenimento delle autorizzazioni necessarie da parte dell'autorità di vigilanza.

2.7 Altri Eventi di rilievo

Gli impatti dell'epidemia sul business del Gruppo

Impatti sul business di Gruppo e risultati economici al 30 giugno 2021

Il risultato operativo di Gruppo, anche per questo primo semestre 2021, continua a non essere impattato dagli effetti della pandemia Covid-19 che dura ormai da più di un anno. La raccolta netta gestita del Gruppo ha mantenuto nel semestre il trend positivo che da inizio anno ha raggiunto i 12 miliardi di euro, indice di una sostenuta richiesta di consulenza finanziaria che trova risposta nell'ampia gamma di soluzioni di Azimut a disposizione dei nostri consulenti finanziari e che si traduce per i nostri clienti in una performance media ponderata netta di 5,5% da inizio anno. Cresce ancora il contributo del network internazionale che oggi rappresenta il 37% dell'intero patrimonio di Gruppo e l'acquisizione di Sanctuary (completata nel mese di febbraio 2021), una delle principali società americane indipendenti di wealth management che conta circa 7,2 miliardi di euro di AUM, ha consentito di raggiungere il dato di patrimonio più elevato di sempre. Il radicamento nei mercati esteri che prosegue ormai da diversi anni consente, inoltre, ai nostri clienti di beneficiare di soluzioni uniche sul mercato che possiamo offrire in esclusiva.

L'analisi del conto economico gestionale evidenzia un risultato in termini di ricavi in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, nonostante le commissioni di performance abbiano subito una leggera riduzione. I costi di acquisizione aumentano sia per effetto di maggiori commissioni ricorrenti sia per le nuove acquisizioni estere. Le iniziative attuate dal Gruppo in risposta alla crisi Covid 19 tra cui la sospensione degli eventi e la riduzione delle spese marketing, sono tutt'ora in corso. Le spese amministrative subiscono un leggero incremento, che però è essenzialmente legato all'ampliamento delle società acquisite dal Gruppo nel corso dei 12 mesi precedenti. I proventi finanziari netti accolgono il fair value positivo delle opzioni su partecipazioni collegate e controllate oltre agli effetti positivi della valutazione a fair value degli investimenti in quote di OICR del Gruppo.

Oltre al risultato assolutamente positivo, conseguito nel primo semestre, il Management delle società ha costantemente monitorato l'andamento della raccolta e dei risultati del Gruppo, sia a livello di singola CGU che a livello di singola entity, senza riscontrare, seppur parzialmente impattati dalla volatilità dei mercati, scostamenti significativi che potessero indurre a fare delle valutazioni e/o azioni di impairment sulle attività immateriali iscritte in bilancio.

Principali Rischi

Nel primo semestre del 2021, il Gruppo Azimut ha dato continuità alle iniziative avviate nel 2020 a seguito della diffusione del virus COVID-19, volte a tutelare le risorse umane, i processi aziendali, i sistemi informativi e gli outsoucers, oltre ad assicurare la continuità operativa e il presidio dei rischi, come descritto nel paragrafo "Altri eventi di rilievo – Principali Rischi" della Relazione sulla gestione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.

Si evidenzia inoltre che il Gruppo non presenta problematiche di liquidità, in quanto si è dotato di una politica di ottimizzazione della gestione delle risorse finanziarie per ridurre tale rischio. In particolare, il Gruppo mantiene un adeguato livello di liquidità disponibile grazie ad una costante generazione di flussi di cassa positivi e monitorando in maniera tempestiva le esigenze prospettiche in relazione alla pianificazione finanziaria.

PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI AZIMUT HOLDING SPA E IL GRUPPO SONO ESPOSTI

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 2020.

INFORMATIVA SULLE 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 all’indirizzo www.azimut-group.com). Si segnala, a tal proposito, che il Consiglio di Amministrazione del 17 giugno 2021 ha approvato un aggiornamento della suddetta, in vigore a decorrere dal 1° luglio 2021, al fine di adeguarsi alla delibera CONSOB n. 21396 del 10 giugno 2020.

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 semestre 2021 non sono state effettuate operazioni qualificabili come di “maggiore rilevanza”.

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

Per quanto riguarda l’informativa sulle altre operazioni con Parti Correlate svolte nell’ambito dell’esercizio dell’operatività ordinaria si rinvia a quanto evidenziato al riguardo nel corrispondente paragrafo delle note illustrative del bilancio semestrale consolidato abbreviato.

ASPETTI ORGANIZZATIVI E CORPORATE GOVERNANCE

Risorse umane

Alla data del 30 giugno 2021 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 1.359 unità, così suddivise:

Qualifica	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Dirigenti	186	164	160
Quadri direttivi	293	207	205
Impiegati	880	791	687
Totale	1.359	1.162	1.052

L'EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In virtù dei risultati positivi conseguiti delle società controllate nei primi sei mesi del 2021 si ritiene che al termine dell'esercizio 2021 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.

Milano, 29 luglio 2021

L'Amministratore Delegato
Per il Consiglio di Amministrazione
(Dott. Gabriele Roberto Blei)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2021

Voci dell'attivo	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020
Cassa e disponibilità liquide	17	27	19
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	7.460.806	6.766.310	6.376.358
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	7.460.806	6.766.310	6.376.358
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	12.264	79.141	17.926
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	386.525	485.865	339.024
Partecipazioni	98.294	30.541	1.849
Attività materiali	53.678	48.426	47.547
Attività immateriali	713.514	656.696	635.261
di cui:	-	-	-
¹ - avviamento	601.699	550.115	537.263
Attività fiscali	21.719	14.833	30.255
<i>a) correnti</i>	7.108	2.653	7.614
<i>b) anticipate</i>	14.610	12.180	22.641
Altre attività	384.645	391.662	381.718
TOTALE ATTIVO	9.131.462	8.473.501	7.829.955

L'Amministratore Delegato
Per il Consiglio di Amministrazione
(Dott. Gabriele Roberto Blei)

Voci del passivo e del patrimonio netto	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	962.908	955.689	963.230
a) Debiti	110.153	103.883	109.819
b) Titoli in circolazione	852.755	851.805	853.410
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	189.706	183.070	177.192
Passività finanziarie designate a Fair Value	6.698.323	6.044.627	5.684.899
Passività fiscali:	44.261	72.036	68.421
<i>a) correnti</i>	19.474	10.294	8.307
<i>b) differite</i>	24.787	61.742	60.113
Altre passività	286.679	274.292	210.286
Trattamento di fine rapporto del personale	2.945	3.220	2.897
Fondi per rischi e oneri:	58.664	54.506	48.335
<i>c) altri fondi</i>	58.664	54.506	48.335
Capitale	32.324	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	- 40.834	- 68.290	- 68.290
Strumenti di capitale	36.000	36.000	36.000
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987	173.987
Riserve	428.672	326.338	350.620
Riserve da valutazione	- 3.514	- 16.160	- 10.955
Utile (Perdita) d'esercizio	226.057	381.690	143.025
Patrimonio di pertinenza di terzi	35.285	20.173	17.986
TOTALE PASSIVO	9.131.462	8.473.501	7.829.955

L'Amministratore Delegato
Per il Consiglio di Amministrazione
(Dott. Gabriele Roberto Blei)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2021

Voci	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020
Commissioni attive	488.527	414.301	920.557
Commissioni passive	(184.651)	(153.065)	(319.483)
COMMISSIONI NETTE	303.876	261.237	601.074
Dividendi e proventi assimilati	1.156	-	746
Interessi attivi e proventi assimilati	1.582	597	2.479
Interessi passivi e oneri assimilati	(9.556)	(9.728)	(19.311)
Risultato netto dell'attività di negoziazione			
Utile / Perdita cessione o riacquisto di:	(270)	(420)	(322)
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(270)	(420)	(322)
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	6.359	(4.522)	8.860
a) attività e passività designate al fair value	1.435	(2.756)	1.806
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value	4.924	(1.766)	7.054
Premi netti	4.930	1.386	3.327
Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	188.919	117.832	286.504
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	(6.799)	(718)	(6.316)
Riscatti e sinistri	(102.565)	(54.832)	(144.057)
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	387.633	310.832	732.984
Spese amministrative:	(139.428)	(124.347)	(252.846)
a) spese per il personale	(66.726)	(54.216)	(114.862)
b) altre spese amministrative	(72.702)	(70.131)	(137.984)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(8.396)	(4.705)	(10.495)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(5.835)	(5.357)	(11.016)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(9.965)	(7.617)	(16.945)
Altri proventi e oneri di gestione	5.096	(1.561)	(1.537)
COSTI OPERATIVI	(158.528)	(143.587)	(292.839)
Utili (Perdite) delle partecipazioni	823	45	(794)
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	229.929	167.290	439.351
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.209)	(18.659)	(50.678)
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	228.720	148.631	388.673
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	2.663	5.605	6.983
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	226.057	143.025	381.690

L'Amministratore Delegato
Per il Consiglio di Amministrazione
(Dott. Gabriele Roberto Blei)

PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA

Voci	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020
Utile (Perdita) d'esercizio	228.720	148.631	388.673
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico			
Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(5.412)		4.951
Piani a benefici definiti	328	(145)	(301)
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico			
Copertura di investimenti esteri			
Differenze di cambio	17.730	(8.139)	(18.180)
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	12.646	(8.324)	(13.529)
Redditività complessiva	241.367	140.306	375.144
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	2.663	5.605	6.983
Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	238.703	134.701	368.161

L'Amministratore Delegato
Per il Consiglio di Amministrazione
(Dott. Gabriele Roberto Blei)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 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 30.06.21	Patrimonio netto del gruppo al 30.06.21	Patrimonio netto di terzi al 30.06.21
				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	112.336
Sovraprezzi di emissione	173.987		173.987										173.987	
Altre Riserve:														
a) di utili	435.253		435.253	187.697							(85.363)		537.587	(76.201)
b) altre	(108.915)		(108.915)										(108.915)	
Riserve da valutazione	(16.160)		(16.160)								12.646		(3.514)	(3.513)
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)						226.057		226.057	2.663
Patrimonio netto del gruppo	865.889		865.889								(57.907)	238.703	852.692	
Patrimonio netto di terzi	20.173		20.173								12.449	2.663		35.285

L'Amministratore Delegato
Per il Consiglio di Amministrazione
(Dott. Gabriele Roberto Blei)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2020

Voci	Esistenza al 31.12.19	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.20	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Reddittività consolidata complessiva al 30.06.20	Patrimonio netto del gruppo al 30.06.20	Patrimonio netto di terzi al 30.06.20	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Operazioni sul patrimonio netto							Altre variazioni
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione Straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale				
Capitale	32.324		32.324									32.324	84.601	
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987		
Altre Riserve:														
a) di utili	270.626		270.626	177.735						11.174		459.535	(66.010)	
b) altre	(108.915)		(108.915)									(108.915)		
Riserve da valutazione	(2.631)		(2.631)								(8.324)	(10.955)	(6.210)	
Strumenti di Capitale	36.000		36.000									36.000		
Azioni Proprie	(23.713)		(23.713)				(44.577)					(68.290)		
Utili (perdite) di esercizio	370.011		370.011	(177.735)	(192.276)						143.025	143.025	5.605	
Patrimonio netto del gruppo	747.689		747.689		(192.276)		(44.577)			11.174	134.701	656.711		
Patrimonio netto di terzi	23.842		23.842							(11.461)	5.605		17.986	

L'Amministratore Delegato

Per il Consiglio di Amministrazione

(Dott. Gabriele Roberto Blei)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 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 31.12.20	Patrimonio netto del gruppo al 31.12.20	Patrimonio netto di terzi al 31.12.20
				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	84.005
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987	
Altre Riserve:													
a) di utili	270.626		270.626	178.355						(13.728)		435.253	(66.545)
b) altre	(108.915)		(108.915)									(108.915)	
Riserve da valutazione	(2.631)		(2.631)								(13.529)	(16.160)	(4.270)
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	(178.355)	(191.656)						381.690	381.690	6.983
Patrimonio netto del gruppo	747.689		747.689		(191.656)						(13.728)	368.161	865.889
Patrimonio netto di terzi	23.842		23.842								(10.652)	6.983	20.173

L'Amministratore Delegato
Per il Consiglio di Amministrazione
(Dott. Gabriele Roberto Blei)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
Metodo indiretto

A. ATTIVITA' OPERATIVA	1 semestre 2021	1 semestre 2020	2020
1. Gestione	250.947	168.857	453.791
- risultato d'esercizio (+/-)	226.057	143.025	381.690
- 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 (+/-)	15.800	12.974	27.961
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	8.396	4.705	10.495
- imposte e tasse e crediti d'imposta non liquidati (+)	1.209	8.667	33.644
- rettifiche di valore nette delle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	0	0	0
- altri aggiustamenti (+/-)	(515)	(514)	1
2. Liquidità generata/(assorbita) dalle attività finanziarie	(506.194)	260.026	(230.167)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0	0
- attività finanziarie valutate al fair value	(498.206)	252.907	(161.928)
- altre attività obbligatoriamente detenute a fair value	(58.078)	(16.737)	(22.831)
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	66.053	(1.456)	(62.925)
-attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(16.926)	28.125	17.846
- altre attività	963	(2.813)	(329)
3. Liquidità generata/(assorbita) dalle passività finanziarie	646.124	(339.203)	64.689
-passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	7.734	3.744	(4.310)
- passività finanziarie di negoziazione	0	0	0
- passività finanziarie valutate al fair value	653.696	(291.160)	68.568
- Riserve tecniche	6.636	562	6.440
- altre passività	(21.942)	(52.349)	(6.009)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa	390.877	89.680	288.314
B. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO			
1. Liquidità generata da	1.156	0	746
- vendite di partecipazioni	0	0	0
- dividendi incassati su partecipazioni	1.156	0	746
- 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	(146.779)	(12.728)	(79.467)
- acquisti di partecipazioni	(68.909)	(45)	(29.483)
- acquisti di attività materiali	(11.087)	(4.147)	(10.685)
- acquisti di attività immateriali	(15.198)	(5.525)	(24.408)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	(51.585)	(3.011)	(14.891)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività d'investimento	(145.623)	(12.728)	(78.721)
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA			
- emissioni/acquisti di azioni proprie	27.456	(44.577)	(44.577)

- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	0	0	0
- distribuzione dividendi e altre finalità	(193.993)	(192.276)	(191.656)
- variazione altre riserve	(72.717)	2.850	(27.257)
- vendita/acquisto di controllo di terzi	15.112	(5.856)	(3.669)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di provvista	(224.142)	(239.859)	(267.159)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/(ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO	21.112	(162.907)	(57.566)
RICONCILIAZIONE			
	1 semestre 2021	1 semestre 2020	2020
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	927.119	984.685	984.685
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	21.112	(162.907)	-57.566
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	948.231	821.778	927.119

L'Amministratore Delegato
Per il Consiglio di Amministrazione
(Dott. Gabriele Roberto Blei)

NOTE ILLUSTRATIVE

Criteri di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e principi contabili adottati

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 è redatto in conformità ai principi contabili internazionali (*International Accounting Standards / International Financial Reporting Standards*) emanati dall'*International Accounting Standards Board (IASB)* e alle relative interpretazioni emanate dall'*IFRS Interpretations Committee* omologati dalla Commissione Europea ed in vigore al 30 giugno 2021, in applicazione del D.Lgs 38/2005 e conformemente al Regolamento Comunitario n. 1606/2002, e in particolare allo *IAS 34 – Bilanci intermedi*.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è predisposto volontariamente sulla base delle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia relative al bilancio delle società di gestione del risparmio contenute all'interno del Provvedimento "Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari" del 30 novembre 2018. Tali Istruzioni stabiliscono in modo vincolante gli schemi di bilancio e le relative modalità di compilazione, nonché il contenuto della nota illustrativa, per le società di gestione del risparmio, che sono stati opportunamente adattati per meglio rappresentare dal punto di vista economico-patrimoniale e finanziario l'attività del Gruppo, che include, una compagnia assicurativa irlandese 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. Ai fini della predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato si è inoltre fatto riferimento ai documenti interpretativi sull'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS in Italia predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), nonché ai documenti ESMA (*European Securities and Markets Authority*) e Consob che richiamano specifici principi o disposizioni IAS/IFRS.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto in forma sintetica e deve pertanto essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Il

bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto secondo gli stessi principi e metodi contabili utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.

Esso è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal rendiconto finanziario (redatto con il metodo indiretto), dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle presenti note illustrative.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5, comma 2 del D.lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005 "Esercizio delle opzioni previste dall'articolo 5 del regolamento (CE) n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali", il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto utilizzando l'euro come moneta di conto. Gli importi degli schemi di bilancio e della nota illustrativa, se non diversamente specificato, sono esposti in migliaia di euro.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto nella prospettiva della continuità aziendale.

A tale riguardo, sono stati valutati gli indicatori finanziari, gestionali ed altri⁴, che, come anche evidenziato nel documento congiunto emesso in data 6 febbraio 2009 dagli organi di vigilanza Banca d'Italia, Consob e Ivass possono segnalare criticità, che se non tenute in debita considerazione, potrebbero pregiudicare la stabilità e la continuità aziendale.

Seppure lo scenario economico rimanga ancora incerto nelle prospettive future, la valutazione congiunta della posizione finanziaria, patrimoniale e reddituale storica ed attuale del Gruppo, delle linee evolutive di gestione, del modello di business del gruppo e dei rischi cui l'attività d'impresa è esposta⁵, induce a ritenere che non vi debbano essere incertezze circa la capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento per un futuro prevedibile.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria e il risultato economico del periodo, la variazione del patrimonio netto ed i flussi di cassa.

Le operazioni e gli altri eventi aziendali sono stati rilevati e rappresentati in conformità alla loro sostanza e non solamente secondo la loro forma legale. La predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato è stata eseguita, oltre che, come detto in precedenza, nella prospettiva della continuità aziendale, secondo il principio della contabilizzazione per competenza, sulla base del criterio convenzionale del costo storico salvo che per la valutazione

⁴ Di cui un'esemplificazione è contenuta nel principio di revisione, Documento n. 570 sulla "Continuità aziendale".

⁵ Come illustrati all'interno della Relazione sulla gestione al bilancio al 31 dicembre 2020, cui si rimanda.

di alcune attività e passività finanziarie nei casi in cui è richiesta l'applicazione del criterio del *fair value*.

Le attività e le passività, i ricavi e i costi non sono compensati se non richiesto o consentito da un principio o da una interpretazione.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2021.

Principi	Data di pubblicazione IASB	Data di omologazione	Data di entrata in vigore
Modifiche IFRS 4: Estensione della temporanea esenzione dell'applicazione dell'IFRS 9	25 giugno 2020	15 dicembre 2020	1° gennaio 2021
Modifiche IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 e IFRS 16: Riforma sui tassi di interesse di riferimento – Fase 2	27 agosto 2020	13 gennaio 2021	1° gennaio 2021

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

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni di futura efficacia.

Principi	Data di pubblicazione IASB	Data di omologazione	Data di entrata in vigore
Modifiche IFRS 3, IAS 16, IAS 37, Ciclo annuale di miglioramenti 2018-2020.	14 maggio 2020	---	1° gennaio 2022
IFRS 17 "Contratti assicurativi"	18 maggio 2017	---	1° gennaio 2023
Modifiche IAS 1: Presentazione delle passività come correnti o non correnti	23 gennaio 2020	---	1° gennaio 2023
Modifiche allo IAS 1 e all'IFRS Practice Statement 2: Informativa sulle politiche contabili	12 febbraio 2021	---	1° gennaio 2023
Modifiche allo IAS 8: Definizione delle stime contabili	12 febbraio 2021	---	1° gennaio 2023
IFRS 14 "Attività con regolazione tariffaria"	30 gennaio 2014	n.a.*	n.a.*

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

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

Principi contabili

I principi contabili IAS/IFRS adottati per la predisposizione dei prospetti contabili consolidati del Gruppo Azimut, con riferimento ai criteri di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle diverse poste dell'attivo e del passivo, così come per le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi sono quelli in vigore alla data del presente bilancio semestrale consolidato abbreviato, 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 2020 del Gruppo Azimut. Si precisa che in relazione ad eventuali cambiamenti di stima connessi alla contabilizzazione del debito relativo ad aggiustamenti prezzi e/o earn-out stabiliti contrattualmente per l'acquisizione di società controllate, il Gruppo Azimut ha deciso di contabilizzare gli stessi ad incremento/decremento del valore delle partecipazioni iscritte in bilancio, come consentito dai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

In data 26 luglio 2021 il Gruppo Azimut tramite la sua controllata americana Azimut Alternative Capital Partners, LLC ("AACP"), ha siglato un accordo per acquisire una partecipazione di minoranza in Pathlight Capital LP ("Pathlight"), una delle principali società di Private Credit specializzata in investimenti Asset Based Lending con sede vicino a Boston.

Pathlight Capital è un gestore di private credit dedicato a supportare le esigenze di società che operano in diversi settori, fornendo prestiti asset-based su garanzia di beni materiali e immateriali. Fornisce soluzioni di finanziamento per consentire alle aziende di accedere a maggiore liquidità con lo scopo di finanziare il capitale circolante, il rifinanziamento del debito, la crescita, le acquisizioni, i dividendi e le strategie di turnaround. Pathlight, fondata nel 2018, attualmente gestisce ca. \$ 1,4 miliardi attraverso due fondi di investimento e altri veicoli gestiti. L'operazione prevede l'acquisto da parte di AACP di una quota del 20% in Pathlight, investendo capitale permanente per finanziare la crescita futura del business. Una parte rilevante dei

proventi della transazione verrà utilizzata come growth capital, per aumentare gli investimenti nei fondi gestiti dalla società a conferma del forte impegno del team di allineare gli interessi con quelli dei propri investitori e guidare la crescita della società nel lungo termine. L'investimento di AACP non implicherà alcun cambiamento nella strategia, nella gestione, nel processo di investimento o nell'operatività ordinaria di Pathlight o di qualsiasi prodotto gestito da Pathlight.

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata viene autorizzata alla pubblicazione dal Consiglio d'Amministrazione di Azimut Holding SpA del 29 luglio 2021.

Altri aspetti

Rischi ed incertezze legati all'utilizzo di stime

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede anche il ricorso a stime ed assunzioni che possono determinare significativi effetti sui valori iscritti nello stato patrimoniale e nel conto economico sull'informativa relativa alle attività e passività potenziali riportate in bilancio. L'elaborazione di tali stime implica l'utilizzo delle informazioni disponibili e l'adozione di valutazioni soggettive, fondate anche sull'esperienza storica, utilizzata ai fini della formulazione di assunzioni ragionevoli per la rilevazione dei fatti di gestione. Tali stime ed assunzioni, basate sulla migliore valutazione da parte del management, sono riviste periodicamente e gli effetti delle eventuali revisioni sono riflessi direttamente a conto economico.

I processi di stima con riflessi rilevanti nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato riguardano l'impairment test delle attività immateriali (marchio, avviamento e differenze positive di consolidamento), la recuperabilità delle attività per imposte anticipate, gli accantonamenti effettuati a copertura delle passività potenziali a fronte del contenzioso, degli oneri per indennità suppletiva di clientela da riconoscere ai consulenti finanziari e delle verifiche fiscali in corso e le passività finanziarie iscritte a fronte degli impegni contrattuali relativi all'acquisizione delle residue quote di partecipazione in alcune società controllate e/o di clausole contrattuali che prevedano opzioni put e call su azioni della Capogruppo assegnate alle controparti cedenti.

Gli impatti complessivi della pandemia sull'attività operativa del Gruppo, sul proprio personale, sulla performance economica di periodo e sulla situazione patrimoniale, nonché gli interventi posti in essere per mitigare gli effetti della crisi sono stati analizzati in un capitolo dedicato della Relazione sulla Gestione. Ai fini del bilancio, si precisa inoltre che la pandemia non ha avuto impatti rilevanti sul bilancio consolidato del Gruppo ed in particolare non ha comportato la necessità di procedere a svalutazioni e/o impairment di attività iscritte nello stato patrimoniale consolidato.

Non si segnalano altri aspetti utili per l'informativa di bilancio.

Area e metodi di consolidamento

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 2020 riguarda l'ingresso:

- delle società australiane Henderson Matusch Holdings Pty Ltd, Henderson Matusch Advisory Services Pty Ltd, Greenmount Financial Services Pty Ltd e Tokim Holdings Pty Ltd la cui acquisizione da parte di AZ NGA ha comportato un esborso complessivo di 11,3 milioni di euro;
- delle società americane Sanctuary Wealth Group LLC, Sanctuary Alternative Solutions, Sanctuary Global, Sanctuary Securities, Inc., Sanctuary Advisors LLC, Sanctuary Tax & Accounting Services e Sanctuary Insurance Solutions la cui acquisizione da parte di AZ US Holding Inc. ha comportato un esborso complessivo per un importo pari a 41,2 milioni di euro;
- della società messicana KAAAN Capital Asesores Independientes SAPI de CV la cui acquisizione da parte di AZ Mexico Holdings S.A. de CV ha comportato un esborso complessivo di 0,2 milioni di euro;
- delle società italiane Azimut Direct Spa e relative società controllate Azimut Direct finance Srl e Azimut Direct X SRL, costituite per l'acquisizione di un ramo d'azienda fintech operante nell'ambito di operazioni di strutturazione di attività di finanza alternativa per le PMI dalla società Epic SIM SpA, attraverso un esborso complessivo da parte della controllata Azimut Enterprises Srl di 10 milioni di euro.

Nel corso del 1° semestre 2021 sono uscite dal perimetro di consolidamento le società:

- CGM Italia SGR SpA per scissione totale non proporzionale in Azimut Capital Management SGR SpA e Azimut Libera Impresa SGR SpA;
- AZ Brasil Holdings Ltda e AZ Quest Participacoes SA con sede in Brasile, per fusione inversa in AZ Quest Investimentos Ltda.

Relativamente alle società australiane acquisite, i contratti di acquisizione hanno previsto che il 49% del prezzo pattuito avvenga mediante un concambio di azioni delle singole società acquisite con azioni di AZ NGA ed un progressivo riacquisto di tali azioni nei prossimi 10 anni. Il rimanente 51% è stato corrisposto ai soci fondatori in denaro. Per i dettagli relativi alle acquisizioni effettuate negli ultimi dodici mesi, con riferimento alla differenza tra il fair value degli attivi e dei passivi patrimoniali acquisiti e il corrispettivo pagato per l'acquisizione delle partecipazioni e alla quota imputata a "Customer Relationship", si rimanda alla voce – Attività Immateriali della presente nota illustrativa.

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 Fintech Holding Spa	Italia	1	AZ International Holdings SA	100	100
12	AZ International Holdings S.A.	Lussemburgo	1	Azimut Holding SpA	100	100
13	Azimut Private Capital Management Sarl	Lussemburgo	1	AZ International Holdings SA	100	100
14	An Zhong (AZ) Investment Management	Hong Kong	1	AZ International Holdings SA	100	100
15	An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Ltd	Hong Kong	1	An Zhong (AZ) Investment Management	100	100
16	AZ Investment Management (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai	1	An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Ltd	100	100

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	A. Imprese controllate in via esclusiva consolidata integralmente					
17	CGM – Azimut Monaco	Monaco	1	AZ International Holdings SA	100	100
18	AZ Swiss & Partners SA	Svizzera	1	AZ International Holdings SA	100	100
19	SDB Financial Solutions SA	Svizzera	1	AZ Swiss & Partners SA	100	100
20	Katarsis Capital Advisors SA	Svizzera	1	AZ International Holdings SA	100	100
21	Eskatos Capital Management Sarl	Lussemburgo	1	Katarsis Capital Advisors Sa	100	100
22	AZ Sinopro Financial Planning Ltd	Taiwan	1	AZ International Holdings SA	51	51
23	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Financial Planning Ltd	51	51
24	AZ Sinopro Insurance Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	51	51
25	AZ Investment Management Singapore Ltd	Singapore	1	AZ International Holdings SA	100	100
26	AZ Quest Investimentos Ltda	Brasile	1	AZ Brasile Holding Ltda	98,24	98,24
27	Azimut Brasil Wealth Management Holding S.A.	Brasile	1	Azimut Brasil Holding Ltda	90,41	90,41
28	M&O Consultoria, Planejamento e Análise de Valores Mobiliários Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding S.A.	90,41	90,41
29	Futurainvest Investimentos e Participações Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding S.A.	90,41	90,41
30	Azimut Brasil Wealth Management Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding S.A.	82,90	82,90
31	Futurainvest Holding SA	Brasile	1	AZ Brasile Holding Ltda	100	100
32	Azimut Brasil DTVM Ltda	Brasile	1	Futurainvest Holding SA	100	100
33	Azimut Brasil Holding Ltda	Brasile	1	AZ Brasile Holding Ltda	100	100

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
34	AZ Brasile Holding Ltda	Brasile	1	AZ International Holdings SA	100	100
35	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.	Turchia	1	AZ International Holdings SA	100	100
36	Azimut (DIFC) Limited	Emirati Arabi	1	AZ International Holdings SA	100	100
37	Azimut (ME) Limited	Emirati Arabi	1	AZ International Holdings SA	100	100
38	Azimut Egypt Asset Management	Egitto	1	AZ International Holdings SA	100	100
39	AZ US Holding Inc.	Stati Uniti	1	AZ International Holdings SA	100	100
40	AZ Apice Capital Management LLC	Stati Uniti	1	AZ US Holding Inc.	83,13	83,13
41	Azimut Alternative Capital Partners LLC	Stati Uniti	1	AZ US Holding Inc.	96,5	96,5
42	RGP2 LLC (ora Azimut Genesis Holdings LLC)	Stati Uniti	1	AZ US Holdings Inc.	51	51
43	Genesis Investment Advisors LLC	Stati Uniti	1	Azimut Genesis Holdings LLC	51	51
44	Genesis Fund Management LLC	Stati Uniti	1	Azimut Genesis Holdings LLC	51	51
45	Sanctuary Wealth Group LLC (*)	Stati Uniti	1	AZ US Holding Inc.	55	55
46	Sanctuary Alternative Solutions (*)	Stati Uniti	1	Sanctuary Wealth Group LLC	55	55
47	Sanctuary Global (*)	Stati Uniti	1	Sanctuary Wealth Group LLC	55	55
48	Sanctuary Securities, Inc. (*)	Stati Uniti	1	Sanctuary Wealth Group LLC	55	55

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
49	Sanctuary Advisors LLC (*)	Stati Uniti	1	Sanctuary Wealth Group LLC	55	55
50	Sanctuary Tax & Accounting Services (*)	Stati Uniti	1	Sanctuary Wealth Group LLC	55	55
51	Sanctuary Insurance Solutions (*)	Stati Uniti	1	Sanctuary Wealth Group LLC	55	55
52	AZ Andes SA	Cile	1	AZ International Holdings SA	100	100
53	AZ Mexico Holdings S.A. de CV	Messico	1	AZ International Holdings SA	100	100
54	Mas Fondos S.A.	Messico	1	AZ Mexico Holdings S.A. de CV	100	100
55	KAAN Capital Asesores Independientes SAPI de CV (*)	Messico	1	AZ Mexico Holdings S.A. de CV	51	51
56	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	Australia	1	AZ International Holdings SA	57,88	57,88
57	Eureka Whittaker Macnaught PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,88	57,88
58	Pride Advice PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,88	57,88
59	Lifestyle Financial Planning Services (LFPS) PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,88	57,88
60	AZ Sestante Ltd	Australia	1	AZ International Holdings SA	100	100
61	Eureka Financial Group PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,88	57,88
62	Pride Financial PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,88	57,88
63	Wise Planners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,88	57,88

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
64	Financial Lifestyle Partners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,88	57,88
65	Harvest Wealth PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,88	57,88
66	RI Toowoomba PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,88	57,88
67	Empowered Financial Partners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,88	57,88
68	Wealthwise PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,88	57,88
69	Priority Advisory Group PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,88	57,88
70	Sterling Planners PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,88	57,88
71	Logiro Unchartered PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,88	57,88
72	Domane Financial Advisers PTY LTD	Australia	1	Wise Planners PTY Ltd	57,88	57,88
73	On-Track Financial Solutions Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,88	57,88
74	Aspire Pty Ltd	Australia	1	Logiro Unchartered PTY Ltd	57,88	57,88
75	Priority Advisory Trust	Australia	1	Priority Advisory Group PTY Ltd	57,88	57,88
76	People & Partners Pty Ltd (già Peters & Partners PTY Ltd)	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Accounting PTY Ltd	57,88	57,88
77	Menico Tuck Parrish Financial Solution Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,88	57,88
78	AZ Next Generation Accounting PTY Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,88	57,88

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
79	Wealthmed Australia Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,88	57,88
80	Wealthmed Accounting Pty Ltd	Australia	1	Wealthmed Australia Pty Ltd	57,88	57,88
81	Wealthmed Property Pty Ltd	Australia	1	Wealthmed Australia Pty Ltd	57,88	57,88
82	Farrow Hughes Mulcahy Financial Services Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,88	57,88
83	Menico Tuck Parish Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,88	57,88
84	Henderson Maxwel No.2 Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,88	57,88
85	Henderson Maxwell Financial Planning Pty Ltd	Australia	1	Henderson Maxwel No.2 Pty Ltd	57,88	57,88
86	Henderson Maxwell Accounting Pty Ltd	Australia	1	Henderson Maxwel No.2 Pty Ltd	57,88	57,88
87	Herwitz Geller Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Accounting Pty Ltd	57,88	57,88
88	Dunsford Financial Plannings Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	57,88	57,88
89	Nextstep Financial Services Pty Ltd	Australia	1	Sterling Planners Pty Ltd	57,88	57,88
90	Next Steps Home Loans Pty Ltd	Australia	1	Nextstep Financial Services Pty Ltd	57,88	57,88
91	Rit Coastal	Australia	1	AZ Next Generation Accounting Pty Ltd	57,88	57,88
92	MP Holdings WA	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	57,88	57,88
93	Sage Business Group Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Accounting Pty Ltd	57,88	57,88
94	PM Financial Services Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	57,88	57,88

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
95	MP Wealth WA Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	57,88	57,88
96	PT Services WA Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	57,88	57,88
97	MPM Finance Pty Ltd	Australia	1	MP Holdings WA	57,88	57,88
98	Ottavo Financial Group Pty Ltd	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	57,88	57,88
99	Kellaway Cridland Pty Ltd	Australia	1	AZ Next Generation Advisory Pty Ltd	57,88	57,88
100	Tempus Wealth Group Pty Ltd	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	57,88	57,88
101	JPH Group Holdings Pty Ltd	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	57,88	57,88
102	Mint Business Brokers Pty Ltd	Australia	1	JPH Group Holdings Pty Ltd	57,88	57,88
103	JPH Capital Pty Ltd	Australia	1	JPH Group Holdings Pty Ltd	57,88	57,88
104	JPH Mortgage Origination Pty Ltd	Australia	1	JPH Group Holdings Pty Ltd	57,88	57,88
105	JPH Lawyers Pty Ltd	Australia	1	JPH Group Holdings Pty Ltd	57,88	57,88
106	Az Global Wealth Management Australia Pty Ltd	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	57,88	57,88
107	Certe Wealth Protection Pty Ltd	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	57,88	57,88
108	Parallel Financial Planning Pty Ltd	Australia	1	People & Partners Pty Ltd	57,88	57,88
109	Matthews Steer Pty Ltd	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	57,88	57,88

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
110	Moneycare Australia Pty Ltd	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	57,88	57,88
111	Wealthpro Sunshine Coast Pty Ltd	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	57,88	57,88
112	Client Ready Pty Ltd	Australia	1	JPH Group Holdings Pty Ltd	57,88	57,88
113	Sterling Pts Pty Ltd	Australia	1	Sterling Planners Pty Ltd MP Holdings WA	57,88	57,88
114	AZ Service Co Pty Ltd	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	57,88	57,88
115	Henderson Matusch Holdings Pty Ltd (*)	Australia	1	NGA Next Generation Advisory Ltd	57,88	57,88
116	Henderson Matusch Advisory Services Pty Ltd (*)	Australia	1	Henderson Matusch Holdings Pty Ltd	57,88	57,88
117	Greenmount Financial Services Pty Ltd (*)	Australia	1	Henderson Matusch Holdings Pty Ltd	57,88	57,88
118	Tokim Holdings Pty Ltd (*)	Australia	1	Henderson Matusch Holdings Pty Ltd	57,88	57,88
119	Azimut Private Capital Management II Sarl (*)	Lussemburgo	1	AZ International Holdings SA	100	100

(*) Tipo di rapporto:

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

(*) Nuovi ingressi rispetto al 31 dicembre 2020

Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
		Impresa partecipante	Quota di partecipazione%	
Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto				
1. Cofircont Compagnia Fiduciaria srl	Italia	Azimut Enterprises Srl	30	30
2. SiamoSoci srl	Italia	Azimut Enterprises Srl	24,22	24,22
3. Sterling Planners WA	Australia	Sterling Planners Pty Ltd	29,05	29,05
4. Kennedy Lewis	Stati Uniti	Azimut Alternative Capital Partners LLC	19,3	19,3
5. Electa Ventures S.r.l	Italia	AZ International Holdings Sa	33	33
6. Shanghai Heyu Information Technology Ltd	Shanghai	AZ Investment Management (Shanghai) Co. Ltd.	10,64	10,64
7. Sweetwood Ventures II GP S.a r.l (*)	Lussemburgo	AZ International Holdings Sa	20	20
8. Valuebiotech Srl (*)	Italia	Azimut Enterprises Srl	19	19
9. Azimut Market Place Srl (*)	Italia	Azimut Fintech Holding Srl	28,60	28,60
10. Mzk Asset Management Ltda (*)	Brasile	AZ Quest Investimentos Ltda	19,65	19,65
11. HighPost Capital LLC (*)	Stati Uniti	Azimut Alternative Capital Partners LLC	12,5	12,5

(*) Nuovi ingressi rispetto al 31 dicembre 2020

Valutazioni e assunzioni significative per determinare l'area di consolidamento

Unit linked

Sono esclusi dall'area di consolidamento integrale i fondi interni assicurativi "Unit Linked Fund", (di seguito anche "Unit Linked"), nei quali il Gruppo Azimut non detiene alcun investimento azionario e per il quale non si applicano le condizioni previste per il controllo dall'IFRS 10. Anche in merito ai fondi comuni di investimento sottostanti i fondi interni assicurativi "Unit Linked Fund", il Gruppo Azimut valuta che non si applicano tali condizioni, in quanto ritiene di:

- non possedere la maggioranza delle quote in circolazione;
- non esercitare il pieno potere sull'entità oggetto di investimento (fondi) in quanto limitato dalle prescrizioni previste nei regolamenti dei fondi in termini di asset allocation e politiche di gestione;
- non essere esposto in maniera significativa ai rendimenti variabili dell'entità oggetto di investimento in quanto gli utili o le perdite relativi alla valutazione degli attivi inclusi nelle Unit Linked sono integralmente riconosciuti agli assicurati tramite la variazione della riserva matematica.

L'esposizione alle variazioni di valore dei fondi in capo al Gruppo è limitato alla sola variazione del relativo impatto commissionale. In particolare il Gruppo risulta esposto al rischio di variabilità delle commissioni di sottoscrizione e dei caricamenti sui premi, legati all'andamento della raccolta, delle commissioni di gestione relative alle masse in gestione e delle commissioni di incentivo legate alle performance dei fondi gestiti.

Partecipazioni in società controllate australiane in via esclusiva con interessenze di terzi significative

A partire dal 2015 il Gruppo Azimut, attraverso AZ NGA, holding di partecipazioni costituita a novembre 2014, ha iniziato un percorso di acquisizioni nel continente australiano. Gli accordi sottoscritti prevedono: (i) un concambio con azioni AZ NGA ed un progressivo riacquisto di tali azioni nei successivi 10 anni pari al 49% delle singole società attraverso un meccanismo di put/call option e (ii) una corresponsione in denaro ai soci fondatori in un periodo di due anni per il rimanente 51%.

Restrizioni significative

All'interno del Gruppo Azimut non vi sono significative restrizioni legali, contrattuali e normative che possono limitare la capacità della Capogruppo di trasferire disponibilità liquide o altre attività ad altre entità del Gruppo, né tantomeno garanzie che possono limitare la distribuzione di dividendi, di capitali oppure prestiti e anticipazioni concessi o rimborsati ad altre entità del Gruppo.

Altre informazioni

Metodi di consolidamento

Le partecipazioni in società controllate sono consolidate con il metodo integrale, mentre le interessenze in società a controllo congiunto e in società collegate sono valutate in base al metodo del patrimonio netto.

Metodo integrale—Il metodo del consolidamento integrale consiste nell'acquisizione "linea per linea" degli aggregati patrimoniali, economici e finanziari di tali società. Dopo l'attribuzione ai terzi delle quote di loro pertinenza del patrimonio e del risultato d'esercizio in una voce separata, il valore della partecipazione è annullato in contropartita alla quota di pertinenza del gruppo del patrimonio della controllata. Al momento del primo consolidamento le differenze derivanti da questa operazione, se positive, sono rilevate - dopo l'eventuale imputazione ad elementi dell'attivo o del passivo della società controllata - nella voce "Attività immateriali" come avviamento. Le differenze negative sono imputate al conto economico.

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati gli stati patrimoniali e i conti economici al 30 giugno 2021 (le situazioni infrannuali) delle società incluse nell'area di consolidamento, predisposti in base ai principi contabili internazionali e ai criteri di Gruppo che fanno riferimento agli stessi; le situazioni infrannuali utilizzate sono quelle predisposte dai Consigli di Amministrazione delle singole società, opportunamente riclassificate e rettifiche per adeguarli ai suddetti principi e criteri. I dati delle singole situazioni infrannuali sono state acquisite attraverso le informazioni riportate nei reporting package redatti in accordo ai principi contabili di Gruppo.

Il consolidamento delle situazioni infrannuali della capogruppo e delle controllate è stato effettuato secondo il metodo del consolidamento integrale, comprendendo nel perimetro

di consolidamento, come previsto dai principi contabili internazionali, tutte le società controllate e assumendo l'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società controllate, eliminando il valore contabile delle partecipazioni a fronte del relativo patrimonio netto.

Le attività, passività, costi e ricavi derivanti da rapporti tra le imprese consolidate sono stati integralmente eliminati, così come gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra società consolidate non realizzate attraverso operazioni con terzi.

Le differenze positive tra il valore contabile delle partecipazioni consolidate integralmente ed il relativo *fair value* netto degli attivi e dei passivi patrimoniali acquisiti sono state considerate differenze positive di consolidamento classificate ad avviamento e sottoposte al processo di valutazione (c.d. *impairment test*) per verificare l'adeguatezza del valore iscritto.

Per le società consolidate che presentano le situazioni infrannuale con valuta funzionale diversa dalla capogruppo, si è proceduto alla conversione degli importi espressi in valuta diversa dell'Euro come segue: per lo stato patrimoniale al cambio al 30 giugno 2021, mentre per il conto economico al cambio medio del periodo. Le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi di fine periodo unitamente a quelle che scaturiscono dall'uso dei tassi di cambio di chiusura e della media del periodo sono classificate nella specifica voce differenze cambio della riserva di valutazione.

Metodo del patrimonio netto—Le partecipazioni sulle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole o detiene il controllo congiunto, come definiti dallo IAS 28, sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Secondo tale metodo la partecipazione è inizialmente rilevata al costo e il valore contabile è aumentato o diminuito per rilevare la quota di pertinenza della partecipante agli utili o alle perdite che la partecipata realizza dopo la data di acquisizione. La quota dei risultati di periodo della partecipata di pertinenza della partecipante è rilevata nel conto economico di quest'ultima. I dividendi ricevuti da una partecipata riducono il valore contabile della partecipazione; possono inoltre essere necessarie rettifiche di valore contabile anche a seguito di modifica nella quota della partecipante nella partecipata, a seguito di variazioni nel patrimonio netto di quest'ultima non rilevate nel conto economico.

Tali modifiche includono inoltre variazioni relative alle differenze derivanti dalla conversione di partite in valuta estera nella valuta funzionale del bilancio. La quota parte di tali variazioni è rilevata direttamente nel patrimonio netto della stessa. In caso di perdite sostenute dalla partecipata, qualora queste superino il valore di carico della partecipazione, il valore di carico della partecipazione viene azzerato e le ulteriori perdite vengono contabilizzate solo se la partecipante ha contratto obbligazioni legali o implicite oppure ha effettuato dei pagamenti per conto della partecipata. Se la partecipata, in seguito, realizza utili, la partecipante rileva nuovamente la quota di utili di sua pertinenza solo dopo aver eguagliato la quota di perdita precedentemente non rilevata.

Al fine del consolidamento delle partecipazioni in società collegate e/o controllate congiuntamente, sono assunte le situazioni contabili redatte dall'organo amministrativo delle singole società.

Operazioni di aggregazione aziendale effettuate nel corso del primo semestre 2021

In relazione all'applicazione dell'IFRS 3 e alla determinazione del fair value delle attività e delle passività delle società acquisite nel corso del primo semestre 2021, si precisa che alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato le attività sono tuttora in corso. A tale proposito, l'IFRS 3 consente un'allocazione provvisoria del costo di acquisizione, da ultimarsi però nell'arco di 12 mesi rispetto alla data di acquisizione.

Informativa sui trasferimenti tra portafogli di attività finanziarie

Trasferimenti tra portafogli

Nel corso del periodo il Gruppo non ha proceduto ad alcun trasferimento di attività finanziarie tra portafogli come effetti di cambiamento di business model. Si rimanda a quanto descritto all'interno delle note esplicative relative alla voce "Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico" relativamente all'avvenuta riclassifica dell'investimento in INWIT effettuato dalla Capogruppo nel corso del II semestre 2020, precedentemente classificato all'interno delle "Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva".

Informativa sul fair value

Informativa di natura qualitativa

La determinazione del fair value delle altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value è basata su prezzi rilevati sui rispettivi mercati nell'ultimo giorno di negoziazione del periodo di riferimento. Ad ogni chiusura di bilancio viene effettuata la verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore in relazione alle quali l'attività finanziaria deve essere svalutata. Tale valutazione è effettuata per singolo strumento finanziario considerando gli effetti connessi alla combinazione degli eventi di perdita evidenziati dallo IFRS 9. Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria.

Informativa di natura quantitativa

In accordo alle disposizioni contenute nei principi contabili IFRS 7 e IFRS 13, le società del Gruppo classificano le valutazioni al *fair value* delle proprie attività e passività finanziarie sulla base di una gerarchia che riflette la significatività degli input utilizzati nelle valutazioni. I livelli utilizzati per la classificazione sono i seguenti:

- Livello 1: prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per attività o passività identiche a quelle oggetto di valutazione;

- Livello 2: dati di input diversi dai prezzi quotati non rettificati di cui al livello 1 che siano però osservabili sul mercato sia direttamente (come nel caso dei prezzi) sia indirettamente (in quanto derivati da prezzi);
- Livello 3: dati di input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

In particolare, il fair value di uno strumento finanziario valutato al livello 1 corrisponde al prezzo, non rettificato, al quale lo strumento – o uno strumento identico – è scambiato su di un mercato attivo alla data di riferimento della valutazione. Per la classificazione nel livello 1, i prezzi sono valutati congiuntamente ad ogni altra caratteristica dell'attività o passività finanziaria: se il prezzo quotato è rettificato per tener conto di specifiche condizioni che richiedano tale rettifica, il livello attribuito è diverso dal livello 1.

Le analisi per la classificazione nei diversi livelli della gerarchia del fair value sono effettuate in modo analitico per ogni singola attività o passività finanziaria detenuta/emessa; tali analisi ed i criteri di valutazione sono applicati in modo uniforme nel tempo.

Tra i principali criteri seguiti dal Gruppo, con riferimento agli strumenti finanziari detenuti nell'ambito delle politiche di gestione della liquidità e alle passività finanziarie emesse, si segnala che sono ritenuti:

- di livello 1 i titoli di debito governativi, i fondi comuni di investimento aperti il cui fair value è ritenuto di livello 1 se rappresentato dal Net Asset Value (NAV) fornito dall'administrator del fondo alla data di valutazione; diversamente nel caso di fondi quotati e Exchange Traded Fund (ETF) il fair value di Livello 1 è costituito dal prezzo di chiusura del rispettivo mercato di quotazione, la liquidità in attesa d'investimento relativa alle polizze unit linked ed i prestiti obbligazionari emessi;
- di livello 2 gli investimenti relativi alle polizze unit linked emesse (per le quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati), le relative passività finanziarie e i fondi comuni di investimento chiusi;
- di livello 3 i titoli di capitale detenuti classificati nelle "Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva" e valutati al costo e le passività finanziarie relative agli impegni per l'acquisizione delle residue quote di partecipazione in alcune società controllate secondo quanto previsto dagli accordi

contrattuali in essere. Con riferimento a tali passività, la valutazione effettuata rappresenta il controvalore stimato da corrispondere al venditore, determinato stimando quei parametri futuri previsti dai contratti di riferimento tra cui AUM e utile di bilancio e per i quali vengono svolte specifiche analisi di sensitività. Rispetto alla data di prima iscrizione la variazione di valore è riflessa a conto economico. Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano estinte. Sono inoltre ritenute di “livello 3” le opzioni iscritte nelle “attività valutate a fair value con contropartita conto economico” su alcune società collegate.

Gerarchia del Fair Value

Attività e passività valutate a fair value su base ricorrente: ripartizione per livelli del fair value

Attività/Passività finanziarie misurate al fair value	30/06/2021			31/12/2020			30/06/2020		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico									
a) Attività finanziarie detenute per la negoziazione									
b) Attività finanziarie designate al fair value									
c) Attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value	622.360	6.833.791	4.655	484.148	6.282.163		558.514	5.817.844	
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	490		11.774	1.314	66.506	11.322	1.568		16.358
3. Derivati di copertura									
4. Attività materiali									
5. Attività immateriali									
Totale	622.850	6.833.791	16.429	485.462	6.348.669	11.322	560.082	5.817.844	16.358
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione									
2. Passività finanziarie designate al fair value		6.554.043	144.280		5.995.518	49.109		5.641.651	43.248
3. Derivati di copertura									
Totale		6.554.043	144.280		5.995.518	49.109		5.641.651	43.248

Variazioni annue delle attività finanziarie valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

ATTIVITA' FINANZIARIE								
	Total e	di cui a) attività finanziari e detenute per la negoziazi one	di cui: b) attività finanzia rie designa te al fair value	di cui: c) altre attività finanziarie obbligatoriam ente valutate a Fair Value	Attività finanziari e valutate al fair value con impatto sulla redditivit à complessi va	Derivati di copert ura	Attivit à materi ali	Attività immater iali
1. Esistenze Iniziali				0	11.321			
2. Aumenti				4.655	457			
2.1. Acquisti				4.655	181			
2.2. Profitti imputati a:					2			
2.2.1 Conto economico								
<i>di cui: plusvalenze</i>					2			
2.2.2 Patrimonio netto								
2.3. Trasferimenti da altri livelli								
2.4. Altre variazioni in aumento					274			
3. Diminuzioni					- 4			
3.1. Vendite								
3.2. Rimborsi								
3.3. Perdite imputate a:					- 4			
3.3.1 Conto economico								
<i>di cui: minusvalenze</i>					- 4			
3.3.2 Patrimonio netto								
3.4. Trasferimenti da altri livelli								
3.5. Altre variazioni in diminuzione								
4. Rimanenze Finali				4.655	11.774			

Variazioni annue delle passività valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

	Passività finanziarie di negoziazione	Passività finanziarie valutate al fair value	Derivati di copertura
1. Esistenze iniziali		49.109	
2. Aumenti		96.964	
2.1. Acquisti		93.360	
2.2. Perdite imputate a:		3.604	
2.2.1 Conto economico		55	
<i>di cui: minusvalenze</i>			
2.2.2 Patrimonio netto		3.549	
2.3. Trasferimenti da altri livelli			
2.4. Altre variazioni in aumento			
3. Diminuzioni		1.793	
3.1. Vendite			
3.2. Rimborsi			
3.3. Profitti imputati a:		1.501	
3.3.1 Conto economico		1.489	
<i>di cui: plusvalenze</i>			
3.3.2 Patrimonio netto		12	
3.4. Trasferimenti da altri livelli			
3.5. Altre variazioni in diminuzione		292	
4. Rimanenze Finali		144.280	

Attività e passività non valutate al fair value o valutate al fair value su base non ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

Attività/Passività non misurate al fair value o misurate al fair value su base non ricorrente	30/06/2021				31/12/2020				30/06/2020			
	VB	L1	L2	L3	VB	L1	L2	L3	VB	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	386.525			386.525	485.865			485.865	339.024			339.024
2. Attività materiali detenute a scopo di investimento												
3. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione												
Totale	386.525			386.525	485.865			485.865	339.024			339.024
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	962.908	852.755		110.153	955.689	851.805		103.883	963.229	853.410		109.819
2. Passività associate ad attività in via di dismissione												
Totale	962.908	852.755		110.153	955.689	851.805		103.883	963.229	853.410		109.819

Informativa sul C.D. “Day one profit/loss”

Il Gruppo non ha posto in essere operazioni da cui è derivata la contabilizzazione del c.d. “day one profit/loss”.

Informativa sui settori operativi (IFRS 8)

L’attività del Gruppo Azimut è svolta attraverso diverse società, ciascuna specializzata nella distribuzione, nella promozione e gestione di prodotti finanziari e assicurativi essenzialmente unit linked.

La natura dei diversi prodotti e servizi offerti, la struttura dei processi di gestione ed operativi, la tipologia della clientela e le politiche di distribuzione di prodotti e servizi non presentano aspetti di differenziazione tali da determinare rischi o benefici diversi tra le varie società del Gruppo ma, al contrario, sono connotate da molteplici elementi di similitudine e di correlazione tra loro.

Il Gruppo pur operando come un’unica struttura, complessivamente dedicata alla gestione del risparmio e al collocamento di strumenti di investimento, nella quale i contributi delle singole componenti appaiono indistinguibili, a partire dallo scorso esercizio ha avviato una revisione dei segmenti operativi, in applicazione dell’IFRS 8 e ha ritenuto che il criterio della ripartizione per aree geografica rappresenti la modalità attraverso la quale è misurata la performance del Gruppo ed assume le decisioni economiche rilevanti.

Il Gruppo ha infatti individuato quattro Aree Geografiche:

- la prima Area (Italia) è riconducibile all'attività svolta dalle società direttamente controllate da Azimut Holding SpA, ciascuna specializzata nella distribuzione, nella promozione e gestione di prodotti finanziari e assicurativi (essenzialmente unit linked), che operano come un'unica struttura, complessivamente dedicata alla gestione del risparmio e al collocamento di strumenti di investimento, nella quale i contributi delle singole componenti appaiono indistinguibili e i cui risultati operativi sono ugualmente rivisti periodicamente in modo unitario dal management ai fini dell'adozione delle decisioni delle risorse da allocare e della valutazione dei risultati e delle performance aziendali. Rientrano in tale area anche le società prodotto estere Azimut Investments SA e Azimut Life Dac;
- le altre tre Aree (Europe, Middle East & Africa, America e Asia & Pacific) sono riconducibili all'attività svolta dalle società estere facenti capo ad AZ International Holdings SA società di diritto lussemburghese, controllata al 100% da Azimut Holding SpA. Le società estere sono anch'esse specializzate nella gestione, promozione e distribuzione di prodotti finanziari e del risparmio gestito, ciascuna nelle aree geografiche di riferimento, secondo lo stesso modello di business precedentemente descritto. Pertanto, il management ha impostato un sistema di reporting consolidato in capo alla stessa AZ International Holding SA che provvede, a sua volta, ad inviare alla capogruppo Azimut Holding un reporting consolidato di tutte le società estere suddivise nelle aree geografiche menzionate sopra.

Nella presente sezione vengono rappresentati dati consolidati suddivisi per Area Geografica, elaborati secondo il sistema di reporting previsto dal management ed in coerenza con le informazioni fornite al mercato.

Di seguito si riportano i dati principali suddivisi per Area Geografica:

Area	Valori in milioni di euro	Valori in milioni di euro	Valori Euro/migliaia	Valori Euro/migliaia	Valori Euro/migliaia	Valori Euro/migliaia	Valori Euro/migliaia	Valori Euro/migliaia	Valori Euro/migliaia
Area	Masse Nette al 30.06.21	Masse Nette al 30.06.2020	Masse Nette al 31.12.20	Commissioni Attive al 30.06.2021	Commissioni Attive al 30.06.2020	Commissioni Attive 2020	Margine d'intermediazione al 30.06.2021	Margine d'intermediazione al 30.06.2020	Margine d'intermediazione 2020
Italia	47.930	40.397	43.422	379.993	345.364	772.002	300.781	253.744	599.611
Europa - Medio Oriente	4.924	4.554	5.033	27.405	23.070	53.334	30.301	19.581	46.773
Americhe	14.754	4.177	5.010	35.551	16.805	32.676	18.983	11.893	26.101
Asia-Pacifico	8.049	6.255	6.973	45.578	29.062	62.545	37.567	25.614	60.499

Di seguito la composizione per società delle suddette Aree Geografiche/CGU⁶:

CGU Italia

Società	Paese	Area Geografica
Azimut Investments Sa	Lussemburgo	Italia
AZ International Holdings SA	Lussemburgo	Italia
Azimut Life Dac	Irlanda	Italia
Azimut Capital Management SGR Spa	Italia	Italia
Azimut Enterprises Srl	Italia	Italia
Azimut Financial Insurance Spa	Italia	Italia
Azimut Libera Impresa SGR Spa	Italia	Italia

CGU Europe, Middle East & Africa

Società	Paese	Area Geografica
Azimut (DIFC) Limited	Dubai	Europe, Middle East & Africa
Azimut ME Limited	Abu Dhabi	Europe, Middle East & Africa
AZ Swiss & Partners SA	Svizzera	Europe, Middle East & Africa
Katarsis Capital Advisors SA	Svizzera	Europe, Middle East & Africa
SDB Financial Solutions SA	Svizzera	Europe, Middle East & Africa
CGM – Azimut Monaco	Monaco	Europe, Middle East & Africa
Azimut Portföy Yönetimi A.S.	Turchia	Europe, Middle East & Africa
Azimut Egypt Asset Management	Egitto	Europe, Middle East & Africa

⁶ Data riferimento 31 dicembre 2020

CGU Asia & Pacific

Società	Paese	Area Geografica
AZ Next Generation Advisory PTY Ltd	Australia	Asia & Pacific
Eureka Whittaker Macnaught PTY Ltd	Australia	Asia & Pacific
Pride Advice PTY Ltd	Australia	Asia & Pacific
Lifestyle Financial Planning Services PTY Ltd	Australia	Asia & Pacific
AZ Sestante Ltd	Australia	Asia & Pacific
Eureka Financial Group PTY Ltd	Australia	Asia & Pacific
Pride Financial PTY Ltd	Australia	Asia & Pacific
Wise Planners PTY Ltd	Australia	Asia & Pacific
Financial Lifestyle Partners PTY Ltd	Australia	Asia & Pacific
Harvest Wealth PTY Ltd	Australia	Asia & Pacific
RI Toowoomba PTY Ltd	Australia	Asia & Pacific
Empowered Financial Partners PTY Ltd	Australia	Asia & Pacific
Wealthwise PTY Ltd	Australia	Asia & Pacific
Priority Advisory Group PTY Ltd	Australia	Asia & Pacific
Priority Advisory Group PTY Ltd	Australia	Asia & Pacific
Sterling Planners PTY Ltd	Australia	Asia & Pacific
Logiro Unchartered PTY Ltd	Australia	Asia & Pacific
Domane Financial Advisers PTY LTD	Australia	Asia & Pacific
On-Track Financial Solutions Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Aspire Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Priority Advisory Trust	Australia	Asia & Pacific
People & Partners Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Menico Tuck Parrish Financial Solution Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
AZ Next Generation Accounting PTY Ltd	Australia	Asia & Pacific
Wealthmed Australia Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Wealthmed Accounting Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Wealthmed Property Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Farrow Hughes Mulcahy Financial Services Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Menico Tuck Parish Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Henderson Maxwell No.2 Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Henderson Maxwell Financial Planning Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Henderson Maxwell Accounting Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Herwitz Geller Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Dunsford Financial Plannings Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Nextstep Financial Services Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Next Steps Home Loans Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Rit Coastal	Australia	Asia & Pacific
MP Holdings WA	Australia	Asia & Pacific
Sage Business Group Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific

Società	Paese	Area Geografica
PM Financial Services Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
MP Wealth WA Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
PT Services WA Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
MPM Finance Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Ottavo Financial Group Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Kellaway Cridland Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Tempus Wealth Group Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
JPH Group Holdings Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Mint Business Brokers Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
JPH Capital Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
JPH Mortgage Origination Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
JPH Lawyers Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Az Global Wealth Management Australia Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Certe Wealth Protection Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Parallel Financial Planning Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Matthews Steer Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Moneycare Australia Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Wealthpro Sunshine Coast Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Client Ready Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
Sterling Pts Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
AZ Service Co Pty Ltd	Australia	Asia & Pacific
AZ Sinopro Financial Planning Ltd	Taiwan	Asia & Pacific
AZ Sinopro Investment Planning Ltd	Taiwan	Asia & Pacific
AZ Sinopro Insurance Planning Ltd	Taiwan	Asia & Pacific
AZ Investment Management Singapore Ltd	Singapore	Asia & Pacific
An Zhong Investment Management	Hong Kong	Asia & Pacific
An Zhong Investment Management Hong Kong Ltd	Hong Kong	Asia & Pacific
AZ Investment Management Co. Ltd.	Shanghai	Asia & Pacific

CGU America

Società	Paese	Area Geografica
AZ Brasil Holdings Ltda	Brasile	America
AZ Quest Participações SA	Brasile	America
AZ Quest Investimentos Ltda	Brasile	America
Azimut Brasil Wealth Management Holding S.A.	Brasile	America
M&O Consultoria, Planejamento e Análise de Valores Mobiliários Ltda	Brasile	America
Futurainvest Investimentos e Participações Ltda	Brasile	America
Azimut Brasil Wealth Management Ltda	Brasile	America
Futurainvest Holding SA	Brasile	America
Azimut Brasil DTVM Ltda	Brasile	America
Azimut Brasil Holding Ltda	Brasile	America
AZ US Holding Inc.	Stati Uniti	America
AZ Apice Capital Management LLC	Stati Uniti	America
Azimut Alternative Capital Partners LLC	Stati Uniti	America
RGP2 LLC (ora Azimut Genesis Holdings LLC)	Stati Uniti	America
Genesis Investment Advisors LLC	Stati Uniti	America
Genesis Fund Management LLC	Stati Uniti	America
AZ Andes SA	Cile	America
AZ Mexico Holdings S.A. de CV	Messico	America
Mas Fondos S.A.	Messico	America

Relativamente all’informativa di tipo patrimoniale richiesta dall’IFRS 8, si evidenzia che non viene presentata e analizzata dal Management del Gruppo una diversa scomposizione delle Attività e Passività rispetto a quanto approvato con il bilancio consolidato semestrale.

In ottemperanza alle richieste di cui all’IFRS 8.34, si specifica che il Gruppo non ha clienti che consentono l’ottenimento di ricavi per un ammontare superiore al 10% dei ricavi consolidati.

Utile per azione

L'utile base per azione è stato calcolato dividendo l'utile netto dell'esercizio per la media delle azioni ordinarie in circolazione.

Al 30 giugno 2021 non sussistono operazioni che comportano un effetto diluitivo sull'utile per azione.

	1 semestre 2021	2020	1 semestre 2020
Utile netto dell'esercizio base per azione (*)	1,630	2,754	1,029
<i>Numero medio azioni in circolazione (*)</i>	138.699.400	138.590.424	138.936.549
Utile netto dell'esercizio diluito per azione (*)	1,630	2,754	1,029
<i>Numero medio azioni in circolazione diluito (*)</i>	138.699.400	138.590.424	138.936.549

* le azioni in circolazione si intendono al netto delle azioni proprie detenute da Azimut Holding SpA alla data di riferimento.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Cassa e disponibilità liquide

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 17 e si riferisce alla cassa contante.

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 7.460.806 (euro/migliaia 6.766.310 al 31 dicembre 2020 e euro/migliaia 6.376.358 al 30 giugno 2020).

Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value: composizione merceologica

Voci / Valori	Totale 30/06/2021			Totale 31/12/2020			Totale 30/06/2020		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1 Titoli Strutturati	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Titoli di capitale	-	-	4.655	-	-	-	-	-	-
3. Quote di O.I.C.R.	622.360	6.833.791	-	484.148	6.282.163	-	558.514	5.817.844	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.1 Pronti Contro Termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2 Altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	622.360	6.833.791	4.655	484.148	6.282.163	-	558.514	5.817.844	-

La voce “Quote di O.I.C.R.” (Livello 1) si riferisce alle quote dei fondi comuni d’investimento gestiti dal Gruppo Azimut sottoscritti nell’ambito delle politiche di gestione della liquidità del Gruppo.

La voce “Quote di O.I.C.R.” (Livello 2) si riferiscono rispettivamente alla liquidità e agli investimenti, valutati al *fair value*, relativi alle polizze unit-linked emesse da Azimut Life Dac per le quali il rischio dell’investimento è sopportato dagli assicurati. È inoltre compreso l’investimento nel veicolo di diritto lussemburghese Azimut Private Equity I SCSp, attraverso il quale si è effettuato un unico investimento indiretto nella società quotata

INWIT, precedentemente classificato all'interno della voce "Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva". Il valore al 30 giugno 2021 di tale investimento è pari a euro/migliaia 59.216.

La voce "Titoli di Capitale" (Livello 3) si riferisce al fair value del futuro esercizio delle opzioni di acquisto della rimanente quota di capitale per l'acquisizione delle società collegate Electa Ventures Srl e Azimut Market Place Srl.

Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	Totale 30/06/2021	Totale 31/12/2020	Totale 30/06/2020
1. Titoli di capitale	4.655	-	-
di cui: banche	-	-	-
di cui: altre società finanziarie	-	-	-
di cui: società non finanziarie	4.655	-	-
di cui: imprese di assicurazione	-	-	-
3. Titoli di debito	-	-	-
a) Amministrazioni pubbliche	-	-	-
b) Banche	-	-	-
c) Altre società finanziarie	-	-	-
di cui: imprese di assicurazione	-	-	-
d) Società non finanziarie	-	-	-
3. Quote di O.I.C.R.	7.456.151	6.766.310	6.376.358
4. Finanziamenti	-	-	-
a) Amministrazioni pubbliche	-	-	-
b) Banche	-	-	-
c) Altre società finanziarie	-	-	-
di cui: imprese di assicurazione	-	-	-
d) Società non finanziarie	-	-	-
e) Famiglie	-	-	-

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 12.264 (euro/migliaia 79.141 al 31 dicembre 2020 e euro/migliaia 17.926 al 30 giugno 2020) ed è costituita da partecipazioni minori nei confronti delle quali il Gruppo non esercita né il controllo, né un'influenza significativa o il

controllo congiunto per euro/migliaia 11.774 e da titoli di stato in portafoglio detenuti nell'ambito della liquidità di gruppo per euro/migliaia 490.

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva:
composizione merceologica

Voci / Valori	Totale 30/06/2021			Totale 31/12/2020			Totale 30/06/2020		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	490	-	-	1.314	-	-	1.568	-	-
- di cui: Titoli di Stato	490	-	-	1.314	-	-	1.568	-	-
2. Titoli di capitale	-	-	11.774	-	66.506	11.321	-	-	16.358
3. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	490	-	11.774	1.314	66.506	11.321	1.568	-	16.358

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva:
composizione per debitori/emittente

Voci/Valori	Totale 30/06/2021	Totale 31/12/2020	Totale 30/06/2020
1. Titoli di debito	490	1.314	1.568
a) Amministrazioni pubbliche	490	1.314	1.568
b) Banche	-	-	-
c) Altre società finanziarie di cui: imprese di assicurazione	-	-	-
d) Società non finanziarie	-	-	-
2. Titoli di capitale	11.774	77.826	16.358
a) Banche	986	988	1.058
b) Altre società finanziarie di cui: imprese di assicurazione	-	-	-
c) Società non finanziarie	680	67.186	-
d) Altri	10.108	9.652	15.300
3. Finanziamenti	-	-	-
a) Amministrazioni pubbliche	-	-	-
b) Banche	-	-	-
c) Altre società finanziarie di cui: imprese di assicurazione	-	-	-
d) Società non finanziarie	-	-	-
e) Famiglie	-	-	-

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: valore lordo e rettifiche di valore complessive

	Valore lordo				Rettifiche di valore complessivo			Write-off parziali complessivi (*)
	Primo stadio	di cui: Strumenti con basso rischio di credito	Secondo stadio	Terzo stadio	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	
Titoli di debito Finanziamenti	490							
Totale al 30.06.2021	490							
Totale al 31.12.2020	1.314							
Totale al 30.06.2020	1.534							
di cui: attività finanziarie impaired acquisite o originate	X		X		X			

(*) valore da esporre ai fini informativi

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 386.525 (euro/migliaia 485.865 al 31 dicembre 2020 e euro/migliaia 339.024 al 30 giugno 2020) ed è costituita principalmente da Crediti per servizi di gestione di patrimoni per euro/migliaia 132.772, crediti per servizi per euro/migliaia 46.319 e per euro/migliaia 192.435 da depositi e conti correnti. Trattandosi di crediti esigibili nel brevissimo termine, per quanto attiene la gestione dei patrimoni ed i servizi, i depositi a vista e i crediti verso banche, il costo ammortizzato coincide con il loro valore nominale.

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica

Composizione	Totale 30/06/2021						Totale 31/12/2020						Totale 31/06/2020					
	Valore di Bilancio			Fair Value			Valore di Bilancio			Fair Value			Valore di Bilancio			Fair Value		
	I e II Stadio	III Stadio	di cui: impair ed acquisite o originate	Livello 1	Livello 2	Livello 3	I e II Stadio	III Stadio	di cui: impair ed acquisite o originate	Livello 1	Livello 2	Livello 3	I e II Stadio	III Stadio	di cui: impair ed acquisite o originate	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni	132.772	-	-	132.772	X	X	161.732	-	-	161.732	X	X	116.086	-	-	116.086	X	X
1.1 gestione di O.I.C.R.	105.506	-	-	105.506	X	X	142.495	-	-	142.495	X	X	101.823	-	-	101.823	X	X
1.2 gestione individuale	24.964	-	-	24.964	X	X	16.170	-	-	16.170	X	X	12.246	-	-	12.246	X	X
1.3 gestione di fondi pensione	2.302	-	-	2.302	X	X	3.067	-	-	3.067	X	X	2.017	-	-	2.017	X	X
2. Crediti per altri servizi	46.319	-	-	46.319	X	X	44.704	-	-	44.704	X	X	39.628	-	-	39.628	X	X
2.1 consulenze	-	-	-	-	X	X	-	-	-	-	X	X	-	-	-	-	X	X
2.2 funzioni aziendali in outsourcing	-	-	-	-	X	X	-	-	-	-	X	X	-	-	-	-	X	X
2.3 altri	46.319	-	-	46.319	X	X	44.704	-	-	44.704	X	X	39.628	-	-	39.628	X	X
3. Altri crediti	192.435	-	-	192.221	X	X	279.430	-	-	279.430	X	X	183.310	-	-	183.310	X	X
3.1 pronti contro termine	-	-	-	-	X	X	-	-	-	-	X	X	-	-	-	-	X	X
<i>di cui: su titoli di Stato</i>	-	-	-	-	X	X	-	-	-	-	X	X	-	-	-	-	X	X
<i>di cui: su altri titoli di debito</i>	-	-	-	-	X	X	-	-	-	-	X	X	-	-	-	-	X	X
<i>di cui: su titoli di capitale e quote</i>	-	-	-	-	X	X	-	-	-	-	X	X	-	-	-	-	X	X
3.2 depositi e conti correnti	192.435	-	-	192.221	X	X	279.430	-	-	279.430	X	X	183.310	-	-	183.310	X	X
3.3 altri	-	-	-	-	X	X	-	-	-	-	X	X	-	-	-	-	X	X
4. Titoli di debito	15.000	-	-	-	X	X	-	-	-	-	X	X	-	-	-	-	X	X
Totale	386.525	-	-	371.312	-	-	485.865	-	-	485.865	-	-	339.024	-	-	339.024	-	-

La voce “Depositi e conti correnti” è costituita dalle disponibilità liquide sui conti correnti delle società del Gruppo, remunerati a tassi di mercato.

La voce “Crediti per altri servizi” comprende principalmente i crediti per commissioni per il collocamento di prodotti di banche terze, i crediti per commissioni attive da incassare per l’attività di collocamento di prodotti assicurativi di società terze.

La voce “Crediti per servizi di gestione di patrimoni” è rappresentata dai crediti per commissioni attive sui fondi comuni d’investimento e gestioni patrimoniali maturate nel mese di giugno 2021 ed incassate nel corso del mese successivo.

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione per debitori/emittenti

Composizione / Controparte	Banche		Enti Finanziari		Clientela	
		di cui: del gruppo della SGR		di cui: del gruppo della SGR		di cui: del gruppo della SGR
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni	-	-	2.302	-	130.470	-
1.1 gestione di O.I.C.R.	-	-	-	-	105.506	-
1.2 gestione individuale	-	-	-	-	24.964	-
1.3 gestione di fondi pensione	-	-	2.302	-	-	-
2. Crediti per altri servizi	7.552	-	7.907	-	30.861	-
2.1 consulenze	-	-	-	-	-	-
2.2 funzioni aziendali in outsourcing	-	-	-	-	-	-
2.3 altri	7.552	-	7.907	-	30.861	-
3. Altri crediti	192.221	-	213	-	0	-
3.1 pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
<i>di cui: su titoli di Stato</i>	-	-	-	-	-	-
<i>di cui: su altri titoli di debito</i>	-	-	-	-	-	-
<i>di cui: su titoli di capitale e quote</i>	-	-	-	-	-	-
3.2 depositi e conti correnti	192.221	-	214	-	-	-
3.3 altri	-	-	-	-	-	-
4. Titoli di Debito	-	-	15.000	-	-	-
Totale 30.06.2021	199.773	-	25.422	-	161.330	-
Totale 31.12.2020	286.468	-	8.773	-	190.624	-

Partecipazioni

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 98.294 (euro/migliaia 30.541 al 31 dicembre 2020 e euro/migliaia 1.849 al 30 giugno 2020).

Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
		Impresa partecipante	Quota di partecipazione%	
Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto				
1. Cofircont Compagnia Fiduciaria srl	Italia	Azimut Enterprises Srl	30	30
2. SiamoSoci srl	Italia	Azimut Enterprises Srl	24,22	24,22
3. Sterling Planners WA	Australia	Sterling Planners Pty Ltd	29,05	29,05
4. Kennedy Lewis	Stati Uniti	Azimut Alternative Capital Partners LLC	19,3	19,3
5. Electa Ventures S.r.l	Italia	AZ International Holdings Sa	33	33
6. Shanghai Heyu Information Technology Ltd	Shanghai	AZ Investment Management (Shanghai) Co. Ltd.	10,64	10,64
7. Sweetwood Ventures II GP S.a.r.l (*)	Lussemburgo	AZ International Holdings Sa	20	20
8. Valuebiotech Srl (*)	Italia	Azimut Enterprises Srl	19	19
9. Azimut Market Place Srl (*)	Italia	Azimut Fintech Holding Srl	28,60	28,60
10. Mzk Asset Management Ltda (*)	Brasile	AZ Quest Investimentos Ltda	19,65	19,65
11. HighPost Capital LLC (*)	Stati Uniti	Azimut Alternative Capital Partners LLC	12,5	12,5

(*) nuovo ingresso nel perimetro di consolidato rispetto al 31/12/2020

Variazioni del periodo delle partecipazioni:

	Valore complessivo
A. Esistenze iniziali	30.541
B. Aumenti	67.875
B.1 Acquisti	66.898
B.2 Riprese di valore	
B.3 Rivalutazioni	977
B.4 Altre Variazioni	
C. Diminuzioni	122
C.1 Vendite	
C.2 Rettifiche di valore	122
C.3 Altre variazioni	
D. Rimanenze finali	98.294

Partecipazioni significative: informazioni contabili

Denominazione	Valore di Bilancio	Fair Value (*)	Dividendi percepiti
1. Cofircont Compagnia Fiduciaria Srl	1.087	1.087	-
2. SiamoSoci Srl	604	604	-
3. Kennedy Lewis	71.640	71.640	812
4. Electa Ventures S.r.l	8.762	8.762	-
5. Shanghai Heyu Information Technology Ltd	6.145	6.145	-
6. Azimut Market Place Srl	3.000	3.000	-
7. ValueBiotech Srl	2.000	2.000	-
8. Sweetwood Ventures II GP S.a r.l	2	2	-
9. Mzk Asset Management Ltda	3	3	-
10. HighPost Capital LLC	5.049	5.049	-

(*) Trattasi di società non quotate pertanto il fair value è stato considerato uguale al valore contabile.

Attività materiali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 53.678 (euro/migliaia 48.426 al 31 dicembre 2020 e euro/migliaia 47.547 al 30 giugno 2020).

“Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo”

Voci/Valutazione	Totale 30/06/2021	Totale 31/12/2020	Totale 30/06/2020
1. Di proprietà	8.018	7.805	7.873
a) terreni	-	-	-
b) fabbricati	117	122	126
c) mobili	1.357	1.222	1.255
d) impianti elettronici	477	187	201
e) altre	6.067	6.274	6.291
2. Diritti d'uso: Acquisti con leasing	45.660	40.622	39.674
a) terreni	-	-	-
b) fabbricati	45.077	40.067	37.903
c) mobili	-	-	-
d) impianti elettronici	-	-	-
e) altre	584	555	1.771
Totale	53.678	48.426	47.547

Attività materiali ad uso funzionale: variazioni del periodo

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti Elettronici	Altri	Totale
D. 2 Rimanenze finali lorde		66.958	9.373	2.393	29.528	108.252
D. 1 Riduzioni di valore totali nette		-	-	-	-	-
		26.770	8.152	2.206	22.699	59.826
D. Rimanenze finali nette	-	40.187	1.221	187	6.829	48.426
B. Aumenti		9.516	311	304	971	11.102
B.1 Acquisti			311	304	971	1.586
B.2 Spese per migliorie capitalizzate		350				350
B.3 Riprese di valore						
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
B.5 Differenze positive di cambio						
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento			X	X	X	
B.7 Altre variazioni		9.166				9.166
C. Diminuzioni		4.509	175	14	1.150	5.849
C.1 Vendite						
C.2 Ammortamenti		4.509	175	14	1.150	5.849
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:						
<i>Value imputate a:</i>						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.5 Differenze negative di cambio						
C.6 Trasferimenti a:						
a) attività materiali detenute a scopo di investimento			X	X	X	
b) attività in via di dismissione						
C.7 Altre variazioni						-
D. Rimanenze finali nette	-	45.194	1.357	477	6.650	53.678
D. 1 Riduzioni di valore totali nette		-	-	-	-	-
		31.280	8.327	2.220	23.849	65.675
D. 2 Rimanenze finali lorde		76.473	9.684	2.697	30.499	119.353
E. Valutazione al costo		45.194	1.357	477	6.650	53.678

Attività immateriali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 713.514 (euro/migliaia 656.696 al 31 dicembre 2020 e euro/migliaia 635.261 al 30 giugno 2020).

Composizione della voce “Attività immateriali”

	Totale 30/06/2021		Totale 31/12/2020		Totale 30/06/2020	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento	601.699	-	550.115	-	537.263	
2. Altre attività immateriali	111.815	-	106.581	-	97.997	
2.1 generate internamente	-	-	-	-	-	
2.2 altre	111.815	-	106.581	-	97.997	
Totale	713.514	-	656.696	-	635.261	

- L'avviamento è relativo a:
 - l'acquisizione da parte di Azimut Holding SpA (già Tumiza SpA), avvenuta in data 12 febbraio 2002, dell'incorporata Azimut Holding SpA che deteneva il 100% (direttamente o indirettamente) di tutte le società del Gruppo Azimut. Tale voce si è determinata come differenza tra il valore di costo iniziale della partecipazione, alla data di acquisizione, e il patrimonio netto delle controllate alla data del 31 dicembre 2001. A seguito della fusione per incorporazione di Azimut Holding SpA in Tumiza SpA, avvenuta con effetto contabile 1° luglio 2002, una quota delle differenze positive di consolidamento, pari a 176,3 milioni di euro ammortizzati ante adozione dei principi contabili internazionali per 26,4 milioni di euro, (determinata sulla base di una valutazione della società indipendente PricewaterhouseCoopers Corporate Finance Srl), è confluita nella voce “Avviamento” del bilancio separato di Azimut Holding SpA;

- le acquisizioni realizzate tramite la controllata AZ International Holdings SA al fine del conseguimento dell'espansione del Gruppo all'estero.

Di seguito si riporta una tabella di riepilogo degli avviamenti iscritti in bilancio con la relativa movimentazione intercorsa rispetto al precedente esercizio:

Società	Totale 31/12/2020	Nuove Acquisizioni	Svalutazioni 2021	Altre Variazioni	Totale 30/06/2021
Azimut Holding Spa	292.145	-	-		292.145
Azimut Libera Impresa SGR S.p.A.	173	-	-	6.203	6.376
- Totale CGU Azimut/Italia	292.318	-	-	6.203	298.521
CGM - Azimut Monaco	31.732				31.732
CGM Italia SGR SpA (Ramo P&G)	6.203			-6.203	-
AZ Swiss & Partners	7.490				7.489
Azimut Portfoy	9.232				9.232
Katarsis Capital Advisors	6.756				6.756
Azimut (DIFC) Limited	255				255
Azimut Egypt Asset Management	9.548				9.548
- Totale CGU Europe, Middle East & Africa	71.216	-	-	-6.203	65.013
AZ NGA e controllate	148.119	9.647			157.766
AZ Sestante	50				50
AZ Sinopro Financial Planning	1.247				1.247
AZ Investment Management Singapore	592				592
- Totale CGU Asia & Pacifico	150.008	9.647	-	-	159.655
Azimut Brasil Holdings e controllate	29.135			-2.636	26.499
Mas Fondos	6.122				6.122
Kaan Capital	-	153			153
Genesis	1.315			-266	1.089
Sanctuary Wealth Group	-	44.647			44.647
- Totale CGU America	36.572	44.800	-	-2.636	78.510
Totale	550.115	54.446	-	-2.636	601.699

Nel corso del primo semestre 2021, il Gruppo ha proseguito la sua espansione sul mercato australiano, concludendo l'acquisizione delle società australiane Henderson Matusch Pty

Ltd e sue controllate e Tokim Holdings Pty Ltd, mediante la sub-holding di diritto australiano AZ NGA. Sono inoltre state acquisite: il 55% della società di distribuzione americana Sanctuary Wealth Group e il 51% della società messicana di gestione Kaan Capiat mediante la sub-holding lussemburghese AZ International Holdings SA.

La tabella seguente riassume il valore equo (*fair value*) delle attività e passività relative alle operazioni di aggregazione aziendale sopra descritte alla data di acquisizione e la determinazione dei relativi avviamenti o liste clienti (in migliaia di Euro):

	Aggregazioni aziendali 2021			
	Henderson Matusch	Tokim Holdings Pty Ltd	Sanctuary Wealth Group	Kaan Capital
Prezzo di acquisto	5.281	5.969	41.210	201
Totale costo di acquisto (A)	5.281	5.969	41.210	201
Disponibilità liquide	755	12	1.021	1
Avviamento	-	-	-	-
Altre attività	1.589	2.349	10.990	50
Altre passività	-2.037	-1.717	-14.757	-2
Fondo imposte differite passive	-341	-878		
Fair Value attività nette acquisite (B)	-35	-234	-2.747	49
Differenza (A - B) di cui allocata:	5.316	6.203	43.957	152
- Liste Clienti	1.136	2.926		
- Avviamento (comprensivo delle imposte differite passive)	4.180	3.277	43.957	152

L'avviamento e le liste clienti sono state definite in via provvisoria in quanto si basa su stime e assunti preliminari: le rettifiche del valore equo, che potrebbero anche discostarsi in maniera significativa, saranno rilevate al momento in cui si riceveranno le informazioni definitive, ivi comprese valutazioni ed altre analisi, ma comunque entro un anno dalla data di acquisizione.

Le Altre Attività immateriali – Altre sono relative a:

- Marchi per euro/migliaia 48.554, di cui Marchio “Azimut” per euro/migliaia 35.338;
- Software per euro/migliaia 32.043;

- Altre attività immateriali per euro 31.218.

Tra le Altre attività immateriali è incluso il valore delle relazioni contrattuali con la clientela (“*Customer relationships*”) relativamente a:

- euro/migliaia 9.869 si riferisce al valore attribuito a Customer relationships relative al ramo d’azienda acquisito da Sofia SGR SpA nell’esercizio 2018 ed ammortizzate sulla base di una vita utile residua di 10 anni;
- euro/migliaia 19.600 si riferisce al valore attribuito alle relazioni contrattuali con la clientela delle acquisizioni di AZ NGA sopra descritte ed ammortizzate sulla base di una vita utile di 10 anni;
- euro/migliaia 1.372 si riferisce al valore attribuito a Customer relationship del ramo d’azienda acquisito di P&G SGR inizialmente acquisito da CGM Italia e successivamente trasferito in Azimut Libera Impresa Sgr Spa a seguito dell’operazione di scissione avvenuta in data 1° gennaio 2021, ed ammortizzato sulla base della vita utile o, se minore, della durata dei fondi di cui è stato acquisito il mandato di gestione.

Tali attività costituiscono un’attività immateriale come definita dalla IAS 38 dalla quale è probabile che l’acquirente conseguirà benefici economici futuri.

“Attività immateriali”: variazioni del periodo

	Totale
A. Esistenze Iniziali	656.696
B. Aumenti	66.783
B.1 Acquisti	66.783
B.2 Riprese di valore	
B.3 Variazioni positive di <i>fair value</i>	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
B.4 Altre variazioni	
C. Diminuzioni	-9.965
C.1 Vendite	
C.2 Ammortamenti	-9.877
C.3 Rettifiche di valore	-89
- a patrimonio netto	
- a conto economico	-89
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i>	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.5 Altre variazioni	
D. Rimanenze finali	713.514

Impairment test

Le previsioni dello IAS 36 richiedono che l’avviamento e le altre attività immateriali a vita indefinita, e quindi la Cash Generating Unit (CGU) o i gruppi di CGU a cui le stesse attività sono allocate, siano sottoposto a impairment test con cadenza almeno annuale e che venga effettuato il monitoraggio continuo di alcuni indicatori qualitativi e quantitativi di presunzione di riduzione di valore, per verificare l’eventuale esistenza di presupposti che comportino l’effettuazione di un impairment test con cadenza più frequente.

Con riferimento alla richiesta dei principi contabili di riferimento e delle più recenti raccomandazioni delle Autorità di vigilanza nazionali ed internazionali, in particolare contenute:

- nel Public Statement dell’ESMA “Implications of the COVID-19 outbreak on the half-yearly financial reports” emesso il 20 maggio 2020 e
- nei richiami di attenzione n. 6/20 e n. 8/20 “Covid 19 – Richiamo di attenzione sull’informativa finanziaria”, emessi da Consob rispettivamente in data 9 aprile 2020 e il 16 luglio 2020,

il Gruppo Azimut ha condotto un'analisi qualitativa / quantitativa per determinare se le circostanze e gli scenari macroeconomici successivi alla diffusione della pandemia ed i relativi impatti sui risultati del Gruppo potessero essere considerati trigger eventi tali da richiedere lo svolgimento di un nuovo impairment test al 30 giugno 2021.

Dallo svolgimento di tale analisi, e considerando che i risultati del Gruppo Azimut, come meglio descritto all'interno della relazione sulla gestione, non sono stati influenzati negativamente ed in maniera significativa dal contesto macroeconomico di riferimento nel corso del I semestre 2021 né su base consolidata né a livello della singola CGU, non si sono riscontrati elementi tali da rendere necessario l'avvio delle procedure previste in caso di impairment infrannuale.

Attività fiscali e Passività fiscali

Attività fiscali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 21.719 (euro/migliaia 14.833 al 31 dicembre 2020 e euro/migliaia 30.255 al 30 giugno 2020) e risulta così suddivisa:

Attività fiscali correnti e anticipate: composizione

Composizione	Totale 30/06/2021	Totale 31/12/2020	Totale 30/06/2020
Correnti	7.109	2.653	7.614
Anticipate	14.610	12.180	22.641
Totale	21.719	14.833	30.255

La voce “Attività fiscali correnti” è rappresentata principalmente acconti IRES e IRAP relativi all’anno 2021.

La voce “Attività fiscali anticipate” si riferiscono principalmente alle differenze temporanee sorte in conseguenza del diverso criterio temporale di deducibilità fiscale IRES e IRAP di alcune componenti di costo rispetto a quanto rilevato a conto economico e in misura minore alle imposte anticipate sulle perdite fiscali.

Con riferimento alle imposte anticipate iscritte sulle perdite fiscali, coerentemente con quanto previsto dallo IAS 12, si è proceduto alla valutazione della probabilità di recupero nei successivi periodi di imposta.

Passività fiscali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 44.261 (euro/migliaia 72.036 al dicembre 2020 e di euro/migliaia 68.421 al 30 giugno 2020) e risulta così composta:

Passività fiscali correnti e differite: composizione

Composizione	Totale 30/06/2021	Totale 31/12/2020	Totale 30/06/2020
Correnti	19.474	10.294	8.307
Differite	24.787	61.742	60.113
Totale	44.261	72.036	68.421

La voce “Passività fiscali correnti” accoglie l'accantonamento delle imposte IRAP delle società Azimut Holding SpA e Azimut Capital Management SGR SpA, le imposte IRES, nonché i debiti per imposte delle società estere del Gruppo al netto degli acconti d'imposta versati.

La voce comprende inoltre il debito residuo per imposta sostitutiva dell'Ires e dell'Irap 3% iscritta in virtù dell'operazione di riallineamento del Marchio “Azimut” e dell'Avviamento per complessivi euro/migliaia 3.702. Il pagamento è stato rateizzato in 3 anni e la prima rata è stata versata in data 30 giugno 2021.

La voce “Passività Fiscali Differite” accoglie principalmente le imposte differite relative alla differenza temporanea tra il valore contabile e valore fiscale del marchio per euro/migliaia 1.195 e le imposte differite relative alla differenza temporanea fra il valore contabile e il valore fiscale dell'avviamento pari a euro/migliaia 1.231.

Sono altresì comprese le imposte differite iscritte sui costi per le incentivazioni correlate a obiettivi di raccolta netta e direttamente attribuibili a contratti esistenti che presentano i requisiti per il differimento dei costi sostenuti per l'adempimento di un contratto in applicazione del principio contabile IFRS 15. Al 30 giugno 2021 ammontano a euro/migliaia 4.271.

Inoltre tale voce include le imposte differite IRES e IRAP sugli utili indivisi delle società controllate al 30 giugno 2021.

Riallineamento dei valori contabili e fiscali dell'avviamento - Legge di Bilancio 2021 art. 1 comma 83

La Capogruppo al 30 giugno 2021 ha proceduto al riallineamento dei valori dell'avviamento avvalendosi della Legge di Bilancio 2021 all' art. 1 comma 83. Tale adeguamento si sostanzia in una di rivalutazione che non comporta alcun incremento del valore dei cespiti iscritti nell'attivo del bilancio, bensì il solo aumento del valore riconosciuto ai fini fiscali, il quale si riallinea appunto a quello contabile. Per effetto del riallineamento, i cespiti interessati acquistano dunque un nuovo valore fiscale, dietro pagamento di un'imposta sostitutiva dell'Ires e dell'Irap del 3% sull'ammontare della predetta “rivalutazione”. Tale imposta è iscritta nella voce “Passività fiscali correnti” e ammonta a euro/migliaia 4.495, rateizzata in tre anni, la cui prima rata è stata versata

entro i termini di legge ossia entro il 30 giugno 2021. Il riallineamento impone altresì di vincolare una riserva in sospensione d'imposta ai fini fiscali per pari importo (al netto della citata imposta sostitutiva), vincolo da apporre sulle riserve già esistenti in bilancio.

La conseguenza contabile della rivalutazione attiene alla passività iscritta in bilancio tra le imposte differite passive come previsto dal paragrafo 15 dello IAS 12. Tale onere è venuto meno essendo entrambi i valori (contabili e fiscali) coincidenti, e pertanto viene stornata, rilevando un corrispondente provento (euro/migliaia 36.401) nel conto economico (IAS 12, par. 58-60).

Altre attività

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 384.645 (euro/migliaia 391.662 al 31 dicembre 2020 e euro/migliaia 381.718 al 30 giugno 2020).

Altre attività: composizione

	Totale 30/06/2021	Totale 31/12/2020	Totale 30/06/2020
Crediti verso erario	109.333	114.104	112.581
Crediti verso consulenti finanziari	36.544	17.579	18.975
Altri crediti	140.701	179.582	166.289
Risconti attivi	98.067	80.397	83.873
Totale	384.645	391.662	381.718

I crediti verso erario comprendono crediti verso erario per riserve matematiche per euro migliaia 109.062.

La voce crediti verso consulenti finanziari è rappresentata principalmente da finanziamenti erogati ai consulenti finanziari per euro/migliaia 11.104 che generano interessi attivi in linea con il tasso euribor maggiorato di uno spread oltre che da anticipi provvigionali corrisposti agli stessi consulenti finanziari per euro/migliaia 23.594. Le condizioni di rimborso dei suddetti finanziamenti variano mediamente tra i 12 e i 36 mesi. La voce altri crediti accoglie principalmente i crediti verso l'erario per il bollo virtuale per euro/migliaia 78.180 e i crediti derivanti dal pagamento di acconti di imposta su *Capital Gain* per euro/migliaia 31.350.

Nella voce Risconti attivi sono comprese le attività derivanti dal differimento degli oneri d'acquisizione delle polizze unit-linked emesse dalla compagnia assicurativa irlandese del Gruppo classificate come contratti d'investimento.

Sono inoltre ricompresi i costi per le incentivazioni correlate a obiettivi di raccolta netta e direttamente attribuibili a contratti esistenti che presentano i requisiti per il differimento nella nuova categoria individuata dall'IFRS 15 dei costi sostenuti per l'adempimento di un contratto. Al 30 giugno 2021 ammontano a euro/migliaia 90.412.

PASSIVO

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 962.908 (euro/migliaia 955.689 al 31 dicembre 2020 e euro/migliaia 963.230 al 30 giugno 2020) ed è così suddivisa:

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei debiti

Dettaglio / Valori	Totale 30/06/2021	Totale 31/12/2020	Totale 30/06/2020
1. Debiti verso reti di vendita:	2.616	3.770	4.365
1.1 per attività di collocamento OICR	2.616	3.770	4.365
1.2 per attività di collocamento di gestioni individuali			-
1.3 per attività di collocamento fondi pensione			-
2. Debiti per attività di gestione:	11.031	3.417	2.067
2.1 per gestioni proprie	11.031	3.417	2.067
2.2 per gestioni ricevute in delega			-
2.3 per altro			-
3. Debiti per altri servizi:			8.102
3.1 consulenze			-
3.2 funzioni aziendali in outsourcing			-
3.3 altri			8.102
4. Altri debiti	96.506	96.696	95.286
4.1 pronti contro termine			-
<i>di cui: su titoli di Stato</i>			-
<i>di cui: su altri titoli di debito</i>			-
<i>di cui: su titoli di capitale e quote</i>			-
4.2 Debiti per Leasing	46.324	41.560	43.132
4.3 Altri Debiti	50.182	55.136	52.154
Totale	110.153	103.883	109.819
Fair Value - Livello 1			
Fair Value - Livello 2			
Fair Value - Livello 3	110.153	103.883	109.819
Totale Fair Value	110.153	103.883	109.819

La voce “Debiti verso reti di vendita” comprende principalmente le provvigioni maturate e da liquidare relativamente all’attività di collocamento di quote di fondi.

La voce “Altri Debiti” comprende il finanziamento concesso dal Banco BPM in data 28 febbraio 2019 suddiviso in due linee, A e B, ciascuna di un importo originario di 100 milioni di euro, rimborsabili: (linea A) in più tranches e (Linea B) con scadenza unica 31 dicembre 2021. Il tasso applicato è pari all’Euribor maggiorato di 140 punti base per la Linea A e di 160 punti base per la Linea B. Il finanziamento è subordinato al rispetto di covenants. Nel mese di giugno 2021 è avvenuto il pagamento della rata in scadenza (Linea A) pari a 7,5 milioni di euro.

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione per controparte “Debiti”

Composizione / Controparte	Banche		Società Finanziarie		Clientela	
		di cui: del gruppo della SGR		di cui: del gruppo della SGR		di cui: del gruppo della SGR
1. Debiti verso reti di vendita	2.076	-	540	-	-	-
1.1 per attività di collocamento OICR	2.076	-	540	-	-	-
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali	-	-	-	-	-	-
1.3 per attività di collocamento fondi pensione	-	-	-	-	-	-
2. Debiti per attività di gestione:	-	-	-	-	11.031	-
2.1 per gestioni proprie	-	-	-	-	11.031	-
2.2 per gestioni ricevute in delega	-	-	-	-	-	-
2.3 per altro	-	-	-	-	-	-
3. Debiti per altri servizi:	-	-	-	-	-	-
3.1 consulenze ricevute	-	-	-	-	-	-
3.2 funzioni aziendali in outsourcing	-	-	-	-	-	-
3.3 altri	-	-	-	-	-	-
4. Altri debiti	50.182	-	-	-	46.324	-
4.1 pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
<i>di cui: su titoli di Stato</i>	-	-	-	-	-	-
<i>di cui: su altri titoli di debito</i>	-	-	-	-	-	-
<i>di cui: su titoli di capitale e quote</i>	-	-	-	-	-	-
4.2 Debiti per Leasing	-	-	-	-	46.324	-
4.3 Altri Debiti	50.182	-	-	-	-	-
Totale 30.06.2021	52.258	-	540	-	57.355	-
Totale 31.12.2020	55.920	-	462	-	47.502	-

Composizione delle "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato": "Titoli in circolazione"

Composizione	Totale 30/06/2021			Totale 31/12/2020			Totale 30/06/2020					
	Valore di Bilancio	Fair Value			Valore di Bilancio	Fair Value			Valore di Bilancio	Fair Value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli												
Obbligazioni	852.755	898.900	-	851.805	862.729	-	853.410	853.410	-	-	-	-
Altri titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	852.755	898.900	-	851.805	862.729	-	853.410	853.410	-	-	-	-

La voce comprende:

- il prestito obbligazionario "Azimut 2017-2022 2,000%" per euro/migliaia 351.524 composto da originarie n. 3.500 obbligazioni da 100.000 euro nominali, della durata cinquennale emesso il 27 marzo 2017. L'importo si riferisce a quanto collocato complessivamente e comprende gli oneri sostenuti dalla società per l'emissione e il collocamento, oltre il rateo degli interessi passivi maturati al 30 giugno 2021 che verranno pagati alla scadenza prestabilita. Il prestito obbligazionario frutta un interesse al tasso fisso del 2,000% pagabile annualmente.
- il prestito obbligazionario "Azimut 2019-2024 1,625%" per euro/migliaia 501.231 composto da originarie n. 5.000 obbligazioni da 100.000 euro nominali, della durata cinquennale emesso il 12 dicembre 2019. L'importo si riferisce a quanto collocato complessivamente e comprende gli oneri sostenuti dalla società per l'emissione e il collocamento, oltre il rateo degli interessi passivi maturati al 30 giugno 2021 che verranno pagati alla scadenza prestabilita. Il prestito obbligazionario frutta un interesse al tasso fisso del 1,625% pagabile annualmente.

Titoli subordinati

Il Gruppo non ha emesso titoli subordinati.

Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 189.706 (euro/migliaia 183.070 al 31 dicembre 2020 e euro/migliaia 177.192 al 30 giugno 2020) e si riferisce agli impegni rivenienti dalle polizze unit-linked emesse dalla controllata Azimut Life Dac classificate come contratti di assicurazione.

Passività finanziarie designate al fair value

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 6.698.323 (euro/migliaia euro/migliaia 6.044.626 al 31 dicembre 2020 e euro/migliaia 5.684.899 al 30 giugno 2020) e si riferisce:

- per euro/migliaia 6.554.043 agli impegni rivenienti dalle polizze unit-linked emesse dalla controllata Azimut Life Dac classificate come contratti di investimento (livello 2);
- per euro/ migliaia 144.280 alle passività sorte principalmente in relazione al futuro esercizio delle opzioni di acquisto della rimanente quota di capitale di alcune società acquisite per cui non si detiene l'intero capitale (Livello 3).

Composizione delle "Passività finanziarie designate al fair value"

Passività	Totale 30/06/2021			Totale 31/12/2020			Totale 30/06/2020					
	Valore di Bilancio	Fair Value			Valore di Bilancio	Fair Value			Valore di Bilancio	Fair Value		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3		L1	L2	L3
1. Debiti	6.698.323	-	6.554.043	144.280	6.044.626	-	5.995.517	49.109	5.684.899	-	5.641.651	43.248
2. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
altri titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	6.698.323	-	6.554.043	144.280	6.044.626	-	5.995.517	49.109	5.684.899	-	5.641.651	43.248

Si riporta di seguito il dettaglio della passività finanziarie designate al fair value (L3):

Società	Valutazione al Fair Value 30/06/2021	Valutazione al Fair Value 31/12/2020	Valutazione al Fair Value 30/06/2020
Eureka Whittaker Macnaught Pty Ltd	1.178	1.185	1.180
Pride Advice Pty Ltd	752	757	596
Lifestyle Financial Planning Services Pty Ltd	1.444	1.451	1.629
Wise Planners Pty Ltd	0	0	275
Financial Lifestyle Parthers Pty Ltd	834	820	909
Harvest Wealth Pty Ltd	232	234	740
RI Toowoomba Pty Ltd	1.421	1.430	1.730
Wealthwise Pty Ltd	1.367	1.383	2.592
Priority Advisory Group Pty Ltd	1.557	1.572	1.647
Sterling Planners Pty Ltd	2.589	2.608	2.700
Logiro Unchartered Pty Ltd	907	915	1.177
On Track Financial Solutions Pty Ltd	673	678	1.328
Menico Tuck Parrish Financial Solutions Pty Ltd	500	506	546
Wealthmed Australia Pty Ltd	1.731	1.752	1.534
Farrow Hughes Mulcahy Financial Services Pty Ltd	2.361	2.390	2.355
Hurwitz Geller Pty Ltd	1.086	1.098	1.045
Dunsford Financial Plannings Pty Ltd	1.285	1.292	1.444
BRM Holdich	0	0	446
MP Holdings WA	4.345	4.424	3.757
Sage Business Group Pty Ltd	636	648	524
Spencer Fuller & Associates	1.686	1.729	1.611
Kellaway Cridland Pty Ltd	1.415	1.449	1.773
Tempus Wealth Group Pty Ltd	1.103	1.131	2.182
JPH Group Holdings Pty LTD	2.378	2.451	2.506
Certe Wealth Protection Pty Ltd	1.295	1.335	0
Parallel Financial Planning Pty Ltd	2.746	2.834	0
Matthews Steer Pty Ltd	2.335	2.408	0
Henderson Matusch Holdings Pty Ltd(*)	3.703	0	0
Moneycare Australia Pty Ltd	0	292	0
Tokim Holdings Pty Ltd (*)	3.039	0	0
AZ Sinopro Financial Planning Ltd	6.911	6.936	7.023
Genesis Investment Advisors LLC	3.476	3.402	0
Sanctuary Wealth Group LLC (*)	89.295	0	0
Totale	144.280	49.109	43.248

*acquisita nel corso del 1° semestre 2021

In merito alla valutazione effettuata, si segnala che essa rappresenta il controvalore attualizzato da corrispondere agli azionisti di minoranza a seguito all'esercizio delle opzioni di acquisto su società controllate. La valutazione effettuata rappresenta il

controvalore attualizzato stimato da corrispondere al venditore, determinato sulla base della stima di parametri chiave – corrispondenti a grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie future previsti dai contratti di riferimento - per i quali vengono svolte specifiche analisi di sensitività.

Con riferimento alle passività finanziarie al fair value e alla relativa valutazione effettuata al 30 giugno 2021 sono state rilevate a conto economico nella voce “risultato netto delle attività e delle passività valutate al fair value” plusvalenze pari a 1.435 euro/migliaia.

Passività fiscali

La voce “Passività fiscali” è dettagliatamente illustrata nella voce “Attività Fiscali” dell’attivo della presente nota illustrativa, alla quale si rimanda.

Altre passività

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 286.679 (euro/migliaia 274.292 al 31 dicembre 2020 e euro/migliaia 210.286 al 30 giugno 2020) ed è così composta:

	Totale 30/06/2021	Totale 31/12/2020	Totale 30/06/2020
Debiti verso fornitori	76.620	66.029	61.128
Debiti verso erario e amm. Finanziaria	7.823	8.031	5.617
Debiti verso personale	15.800	16.940	10.676
Debiti verso enti previdenziali	4.478	4.419	4.279
Altri debiti	112.399	102.202	66.534
Debiti verso Consulenti Finanziari	68.470	75.425	61.088
Risconti passivi	1.089	1.246	964
Totale	286.679	274.292	210.286

La voce “Altri debiti” comprende principalmente:

- Euro/migliaia 8.000 al residuo controvalore da corrispondere per l’acquisto del rimanente 49% di AZ Swiss & Partners SA;
- Euro/migliaia 54.031 al residuo controvalore da corrispondere per l’acquisto della quota di partecipazione in Kennedy Lewis avvenuta nel corso del II semestre 2020 e relativo alla stima dell’importo da corrispondere ai venditori su un orizzonte temporale di lungo periodo per effetto di meccanismi di aggiustamento prezzo ed earn-out previsti contrattualmente e contabilizzati nel corso del I semestre 2021, anche alla luce dei risultati positivi raggiunti dalla società in termini di nuova raccolta, che hanno comportato la rivisitazione del business plan nel corso del II trimestre 2021;
- euro/migliaia 5.000 il residuo controvalore da corrispondere per l’acquisto del rimanente 49% di Augustum Opus SIM SpA (ora fusa in Azimut Capital Management SGR Spa) agli azionisti di minoranza (ex soci della stessa società).

La voce “Debiti verso consulenti finanziari” comprende principalmente i debiti per le provvigioni del mese di giugno 2021 pagate nel successivo mese di luglio 2021, oltre ad altre competenze che saranno pagate nel corso dell’esercizio e altri impegni contrattuali per commissioni, tra cui quelle di fidelizzazione, da corrispondere ai consulenti finanziari nel medio - lungo termine.

La voce “Risconti passivi” si riferisce alle passività rivenienti dal differimento delle commissioni attive di acquisizione sui premi delle polizze unit-linked emesse dalla compagnia assicurativa irlandese Azimut Life Dac, classificate come contratti d’investimento.

Trattamento di fine rapporto del personale

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 2.945 (euro/migliaia 3.220 al 31 dicembre 2020 e euro/migliaia 2.897 al 30 giugno 2020) a fronte del TFR maturato dai dipendenti in forza alle società del gruppo al 30 giugno 2021.

Fondi per rischi e oneri

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 58.664 (euro/migliaia 54.506 al 31 dicembre 2020 e euro/migliaia 48.335 al 30 giugno 2020).

“Fondi per rischi ed oneri”: composizione

Voci/Valori	Totale 30/06/2021	Totale 31/12/2020	Totale 30/06/2020
1. Fondo su impegni e garanzie rilasciate	-	-	-
2. Fondi di quiescenza aziendali	-	-	-
3. Altri fondi per rischi ed oneri	58.664	54.506	48.335
3.1 controversie legali e fiscali	7.206	7.444	7.618
3.2. oneri per il personale	-	-	-
3.3 altri	51.458	47.063	40.717
Totale	58.664	54.506	48.335

La voce “Altri fondi per rischi e oneri ” comprende, tra gli altri, il Fondo indennità suppletiva di clientela determinato secondo criteri attuariali sulla base di quanto previsto dai principi contabili internazionali e il Fondo per controversie legali per fronteggiare rischi relativi a controversie con clienti per il valore attuale dell’onere che si stima sarà necessario per estinguere le obbligazioni.

Patrimonio

Composizione della voce "Capitale"

Tipologie	Importo
1. Capitale	32.324
1.1 Azioni ordinarie	32.324
1.2 Altre azioni	-

Alla data del 30 giugno 2021 il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta suddiviso in numero 143.254.497 azioni ordinarie per un controvalore complessivo di euro/migliaia 32.324.

Composizione della voce "Azioni Proprie"

Tipologie	Importo
1. Azioni Proprie	40.834
1.1 Azioni ordinarie	40.834
1.2 Altre azioni	-

Alla data del 30 giugno 2021 la capogruppo Azimut Holding SpA detiene n. 3.644.897 azioni proprie ad un valore contabile medio unitario di euro 11,20.

Composizione della voce "Strumenti di capitale"

La voce al 30 giugno 2021 presenta un saldo di euro/migliaia 36.000 e si riferisce al controvalore di emissione, in esecuzione della delibera assembleare del 29 aprile 2010, di n. 1.500.000 di strumenti finanziari (pari al loro *fair value* determinato in sede di emissione da primaria società indipendente).

Composizione della voce "Sovrapprezzi di emissione"

La voce al 30 giugno 2021 presenta un saldo di euro/migliaia 173.987.

Patrimonio di pertinenza di terzi

Composizione della voce "Patrimonio di pertinenza di terzi"

Voci/valori	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
1. Capitale	112.336	84.005	84.601
2. Azioni proprie			
3. Strumenti di capitale			
4. Sovraprezzi di emissione			
5. Riserve	-76.201	-66.545	-66.010
6. Riserve da valutazione	-3.513	-4.270	-6.210
7. Utile (Perdita) dell'esercizio	2.663	6.983	5.605
Totale	35.285	20.173	17.986

Il patrimonio di pertinenza di terzi si riferisce alla quota di partecipazione detenuta da terzi.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Commissioni attive e passive

Composizione della voce "Commissioni attive e passive"

La suddivisione per tipologia è la seguente:

SERVIZI	Totale 30.06.2021			Totale 30.06.2020		
	Comm. Attive	Comm. Passive	Comm. Nette	Comm. Attive	Comm. Passive	Comm. Nette
A. GESTIONE DI PATRIMONI						
1. Gestioni proprie						
1.1 Fondi comuni						
- Commissioni di gestione	314.829	-	314.829	276.774	-	276.774
- Commissioni di incentivo	21.967	-	21.967	39.660	-	39.660
- Commissioni di sottoscrizione/rimborso	6.951	-	6.951	2.794	-	2.794
- Commissioni di switch	10	-	10	6	-	6
- Altre commissioni	1.216	-	1.216	886	-	886
Totale commissioni da fondi comuni	344.973	-	344.973	320.121	-	320.121
1.2 Gestioni individuali						
- Commissioni di gestione	20.112	-	20.112	16.403	-	16.403
- Commissioni di incentivo	630	-	630	175	-	175
- Commissioni di sottoscrizione/rimborso	-	-	-	-	-	-
- Altre commissioni	474	-	474	444	-	444
Totale commissioni da gestioni individuali	21.215	-	21.215	17.022	-	17.022
1.3 Fondi pensione aperti						
- Commissioni di gestione	9.443	-	9.443	7.492	-	7.492
- Commissioni di incentivo	1	-	1	-	-	-
- Commissioni di sottoscrizione/rimborso	-	-	-	-	-	-
- Altre commissioni	825	-	825	814	-	814
Totale commissioni da fondi pensione aperti	10.269	-	10.269	8.306	-	8.306
2. Gestioni ricevute in delega						
- Commissioni di gestione	5.846	-	5.846	1.705	-	1.705
- Commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
- Altre commissioni	-	-	-	-	-	-
Totale commissioni da gestioni ricevute in delega	5.846	-	5.846	1.705	-	1.705
TOTALE COMMISSIONI PER GESTIONE (A)	382.303	-	382.303	347.154	-	347.154
B. ALTRI SERVIZI	106.224	-	106.224	67.147	-	67.147
- Consulenza	8.896	-	8.896	7.401	-	7.401
- Commissioni di collocamento	61.342	-	61.342	48.306	-	48.306
- Raccolta Ordini	167	-	167	204	-	204
- Prodotti assicurativi	8.578	-	8.578	7.847	-	7.847

- Altri servizi	27.239	-	27.239	3.389	-	3.389
Commissioni passive per collocamento, distribuzione e raccolta ordini	-	184.651	184.651	-	153.065	153.065
COMMISSIONI COMPLESSIVE (A+B)	488.527	184.651	303.876	414.301	153.065	261.236

Commissioni passive: composizione per tipologia e controparte

SERVIZI	Banche		Enti finanziari		Altri soggetti		Totale	
		di cui del gruppo		di cui del gruppo		di cui del gruppo		di cui del gruppo
A. GESTIONE DI PATRIMONI								
1. Gestioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1 Commissioni di collocamento	-	-	-	-	-	-	-	-
- OICR	-	-	-	-	-	-	-	-
- Gestioni Individuali	-	-	-	-	-	-	-	-
- Fondi pensione	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Commissioni di mantenimento	-	-	-	-	-	-	-	-
- OICR	-	-	-	-	-	-	-	-
- Gestioni Individuali	-	-	-	-	-	-	-	-
- Fondi pensione	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3 Commissioni di incentivazione	-	-	-	-	-	-	-	-
- OICR	-	-	-	-	-	-	-	-
- Gestioni Individuali	-	-	-	-	-	-	-	-
- Fondi pensione	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4 Altre commissioni	-	-	-	-	-	-	-	-
- OICR	-	-	-	-	-	-	-	-
- Gestioni Individuali	-	-	-	-	-	-	-	-
- Fondi pensione	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Gestioni ricevute in delega	-	-	-	-	-	-	-	-
- OICR	-	-	-	-	-	-	-	-
- Gestioni Individuali	-	-	-	-	-	-	-	-
- Fondi pensione	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE COMMISSIONI PER ATTIVITA' DI GESTIONE (A)	-	-	-	-	-	-	-	-
B. ALTRI SERVIZI	-	-	-	-	-	-	-	-
- Consulenze	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri servizi	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE COMMISSIONI PER ALTRI SERVIZI (B)	-	-	-	-	-	-	-	-
Commissioni passive per collocamento, distribuzione e raccolta ordini	4.851	-	1.711	-	178.089	-	184.651	-
COMMISSIONI COMPLESSIVE (A+B)	4.851	-	1.711	-	178.089	-	184.651	-

Interessi

Composizione degli "Interessi attivi e proventi assimilati"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 1.582 (euro/migliaia 597 al 30 giugno 2020).

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Pront i contr o termi ne	Depositi e Conti Correnti	Altre operazioni	Totale 30/06/2021	Totale 30/06/2020
1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: 1.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione 1.2. Attività finanziarie designate al fair value 1.3 Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value						
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	322				322	17
3. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: 3.1. Crediti verso banche 3.2. Crediti verso società finanziarie 3.3 Crediti verso clientela			467 467		467 467	429 429
4. Derivati di copertura						
5. Altre Attività				792	792	151
6. Passività finanziarie						
Totale	322		467	792	1.582	597
<i>di cui: interessi attivi su attività finanziarie impaired</i>						

Composizione degli “Interessi passivi e oneri assimilati”

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 9.556 (euro/migliaia 9.728 al 30 giugno 2020).

Voci/Forme tecniche	Finanziamenti	Pronti contro termine	Depositi e Conti Correnti	Altre operazioni	Totale 30/06/2021	Totale 30/06/2020
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	8.793				8.793	9.061
1.1. Debiti	865				865	1.126
1.2. Titoli in circolazione	7.927				7.927	7.935
2. Passività finanziarie di negoziazione						
3. Passività finanziarie al fair value						
4. Altre Passività				763	763	667
5. Derivati di copertura						
6. Attività finanziarie						
Totale	8.793			763	9.556	9.728
di cui: interessi passivi relativi ai debiti per leasing				506	506	616

Utile (Perdite) da cessione o riacquisto

La voce presenta un saldo negativo di 270 euro/migliaia (saldo negativo di euro/migliaia 420 al 30 giugno 2020).

Composizione della voce "Utile (perdite) da cessione o riacquisto"

Voci/Componenti reddituali	Totale 30/06/2021			Totale 30/06/2020		
	Utile	Perdita	Risultato netto	Utile	Perdita	Risultato netto
1. Attività finanziarie						
1.1 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:						
- verso banche						
- verso società finanziarie						
- verso clientela						
1.2 Attività finanziarie al fair value con impatto sulla redditività complessiva						
- titoli di debito		-270	-270		-420	-420
- finanziamenti						
1.3 Altre attività finanziarie						
Totale (1)		-270	-270		-420	-420
2. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato						
2.1 Debiti						
2.2 Titoli in circolazione						
Totale (2)		-	-		-	-
Totale (1+2)		-270	-270		-420	-420

Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico

Composizione del risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: attività e passività designate al fair value

Voci/Componenti reddituali	Plusvalenze	Utili da realizzo	Minusvalenze	Perdite da realizzo	Risultato netto
1. Attività finanziarie					
1.1 Titoli di debito					
1.2 Finanziamenti					
2. Attività e passività finanziarie in valuta: differenze di cambio					
3. Passività finanziarie	1.435				1.435
3.1 Debiti					
3.2 Titoli di debito					
Totale	1.435				1.435

Composizione del "Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value" con impatto a conto economico: altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value

Voci/Componenti reddituali	Plusvalenze	Utili da realizzo	Minusvalenze	Perdite da realizzo	Risultato netto
1. Attività finanziarie	4.654	1.668	- 1.398		4.924
1.1 Titoli di debito di cui titoli di stato					
1.2. Titoli di capitale	4.654				4.654
1.3 Quote di O.I.C.R.		1.668	- 1.398		270
<i>di cui: OICR propri</i>		1.668	- 1.398		270
1.4 Finanziamenti					
2. Attività e passività finanziarie in valuta: differenze di cambio					
Totale	4.654	1.668	- 1.398		4.924

Premi Netti

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 4.930 (euro/migliaia 1.386 al 30 giugno 2020) per premi relativi alle polizze unit-linked emesse dalla compagnia assicurativa irlandese Azimut Life Dac, classificate come contratti assicurativi.

Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevati a conto economico

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 188.919 (euro/migliaia 117.832 al 30 giugno 2020) e si riferisce agli utili e alle perdite realizzate e alle variazioni di valore delle attività e passività finanziarie, connesse alle polizze unit-linked emesse, e valutate a *fair value*.

Spese amministrative

Composizione della voce "Spese per il personale"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 66.726 (euro/migliaia 54.216 al 30 giugno 2020) ed è composta come segue:

Voci	Totale 30.06.2021	Totale 30.06.2020
1. Personale dipendente	54.786	43.644
a) salari e stipendi	45.213	35.240
b) oneri sociali	5.419	5.151
c) indennità di fine rapporto	-	-
d) spese previdenziali	-	-
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	719	646
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:	-	-
- a contribuzione definita	-	-
- a benefici definiti	-	-
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	3	3
- a contribuzione definita	3	3
- a benefici definiti	-	-
h) altri benefici a favore dei dipendenti	3.433	2.604
2. Altro personale in attività	1.081	1.049
3. Amministratori e Sindaci	10.859	9.523
4. Personale collocato a riposo	-	-
5. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende	-	-
6. Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società	-	-
Totale	66.726	54.216

Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria

	30/06/2021	2020	30/06/2020
Dirigenti	184	165	158
Quadri direttivi	257	207	198
Restante personale	903	743	698
Totale	1.344	1.155	1.054

Composizione della voce “Altre spese amministrative”

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 72.702 (euro/migliaia 70.131 al 30 giugno 2020) ed è composta come segue:

Voci	Totale 30.06.2021	Totale 30.06.2020
Prestazioni professionali di servizi	10.622	8.427
Pubblicità, promozioni e spese commerciali	2.236	5.953
Spese di comunicazione e trasmissione dati	1.372	1.338
Fitti e canoni	1.707	808
Premi di assicurazione	1.287	938
Oneri Tributari	1.145	978
Contributi Enasarco/Firr	4.731	4.698
Locazioni e noleggi	8.939	7.596
Funzioni in outsourcing	23.153	22.668
Prestazioni diverse IT	8.054	6.447
Spese di manutenzione	728	688
Altre spese amministrative	8.728	9.593
Totale	72.702	70.131

Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri

Composizione della voce “Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri”

La voce presenta un saldo netto di euro/migliaia 8.396 (euro/migliaia 4.705 al 30 giugno 2020) e comprende l'accantonamento al fondo indennità suppletiva di clientela per euro/migliaia 3.662 e l'accantonamento netto al fondo rischi ed oneri diversi, per euro/migliaia 4.734, in cui è compreso l'onere connesso a rischi per controversie per euro/migliaia 323 con la clientela, così come specificato nella voce “Fondi per rischi ed oneri” del Passivo.

Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali

Le rettifiche di valore su beni materiali costituiti da ammortamenti calcolati al 30 giugno 2021 sono così suddivisi:

Composizione della voce "Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali"

Voci/rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. Ad uso funzionale	5.835			5.835
-Di proprietà	1.290			1.290
-Diritti d'uso acquisiti con leasing	4.545			4.545
2. Detenute a scopo di investimento				
-Di proprietà				
-Diritti d'uso acquisiti con leasing				
Totale	5.835			5.835

Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali

Le rettifiche di valore su beni immateriali costituiti da ammortamenti calcolati al 30 giugno 2021 sono così suddivisi:

Composizione della voce "Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali"

Voci/rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. Attività immateriali diverse dall'avviamento	9.876	89		9.965
1.1 di proprietà	9.876	89		9.965
- generate internamente				
- altre	9.876	89		9.965
(pacchetti software)	9.142	89		9.231
(Customer Relationship)	734			734
1.2 diritti d'uso acquisiti con il leasing				
Totale	9.876	89		9.965

Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente

Composizione della voce "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente"

Dettaglio	Totale 30/06/2021	Totale 30/06/2020
1. Imposte correnti	39.702	21.897
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi		
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio		
3.bis Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio per crediti d'imposta di cui alla legge n. 214/2011		
4. Variazione delle imposte anticipate	- 832	524
5. Variazione delle imposte differite	- 37.662	-3.762
Totale	1.209	18.659

Le imposte correnti sul reddito del periodo si riferiscono principalmente alla miglior stima dell'IRAP delle società italiane del Gruppo, alle imposte di competenza relative alle società estere, nonché agli oneri ed ai proventi per l'adesione al consolidato fiscale pari alle imposte rivenienti dagli imponibili positivi e negativi ceduti alla capogruppo dalle società controllate italiane aderenti al "consolidato fiscale nazionale" ai sensi dell'art. 117 del DPR 917/86.

Per le società estere del Gruppo il calcolo delle imposte è stato effettuato secondo la normativa vigente nei singoli paesi di residenza.

L'aumento della voce "Variazione delle imposte differite" è riconducibile all'effetto positivo derivante dal rilascio delle imposte differite per euro/migliaia 36.401 a seguito dell'operazione di affrancamento dell'avviamento descritta nella Sezione "Attività fiscali e Passività fiscali" dello stato patrimoniale della presente nota illustrativa.

La voce "Variazione delle imposte anticipate" recepisce l'iscrizione di imposte anticipate relative a differenze temporanee determinatesi in conseguenza del diverso criterio temporale di deducibilità fiscale IRES.

Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi

La voce presenta un saldo positivo di euro/migliaia 2.663 (euro/migliaia 5.605 al 30 giugno 2020) e rappresenta il saldo netto degli utili e perdite delle quote detenute da terzi relative alle società consolidate.

Informazioni sui rischi***RISCHI FINANZIARI***

Nell'ambito dei rischi finanziari, gli investimenti del proprio patrimonio del Gruppo sono esposti al rischio di mercato; peraltro, gli strumenti finanziari oggetto di investimento sono attività facilmente liquidabili su cui viene effettuato un attento monitoraggio trattandosi principalmente di quote di fondi comuni di investimento gestiti da società del Gruppo. Per quanto riguarda il rischio di credito, stante la peculiarità dell'attività svolta, non si rilevano aspetti problematici.

Al 30 giugno 2021, il Gruppo detiene nel portafoglio di proprietà esclusivamente fondi gestiti dalle società del gruppo, nell'ambito delle politiche di gestione della liquidità.

I rischi finanziari legati all'attività di impiego della liquidità risultano afferenti a fondi comuni a strategia di investimento flessibile, che perseguono un obiettivo di apprezzamento del capitale attraverso investimenti nell'area Euro in ambito azionario, obbligazionario ed in liquidità, per quanto riguarda OICR gestiti da Azimut Investments Sa. Per quanto concerne i rischi finanziari legati all'investimento detenuto in Eskatos Multistrategy ILS Fund, si segnala che tale OICR rappresenta un asset del tutto decorrelato rispetto ai normali rischi cui sono soggetti gli strumenti generalmente presenti sul mercato.

Nell'ambito del sistema dei controlli in relazione alla gestione finanziaria, la funzione di risk management, ha sia il compito di controllare il profilo di rischio del portafoglio gestito, e di fornire alla Direzione Investimenti un sistema di valutazione del rischio di mercato. L'attività di controllo si realizza attraverso l'analisi dei portafogli dei singoli fondi ed il loro continuo monitoraggio in relazione ai fattori di rischio rilevanti quali durata media finanziaria, esposizione alle varie asset class e strumenti finanziari, esposizione valutaria e merito creditizio degli emittenti.

In generale la valutazione della rischiosità dei portafogli viene effettuata ex-post sia in termini assoluti (volatilità intesa come deviazione standard annualizzata) che in termini relativi rispetto al *benchmark* se dichiarato (*tracking error volatility*). Relativamente alla valutazione ex ante del rischio di mercato, la funzione di risk management si avvale di provider esterni per il calcolo del *Value at Risk* (VaR) del portafoglio gestito. Laddove previsto, il VaR costituisce la base per fissare limiti all'assunzione di rischio da parte del gestore. La funzione di risk management inoltre cura l'evoluzione dei modelli di rischio adottati ed effettua il monitoraggio dei rendimenti dei fondi verso la concorrenza e verso il benchmark, se dichiarato.

Informativa prevista dall'IFRS 7 in merito all'indebitamento del Gruppo:

Al 30 giugno 2021 il Gruppo presenta la seguente struttura debitoria:

Tipologia	Valore Nominale	Esposizione Debitoria al 30.06.2021 (*)
Finanziamento Bancario	37.500	37.396
Prestito Obbligazionario	850.000	852.775
Totale indebitamento	887.500	890.171

(*) L'importo rappresenta il valore di bilancio e comprende gli interessi maturati al 30 giugno 2021 non ancora pagati al netto dei costi di emissione.

Il profilo di scadenza della struttura nominale debitoria risulta essere:

Scadenza	Finanziamento	Prestito obbligazionario	Totale
Inferiore a 6 mesi			
Inferiore a 1 anno	37.500	350.000	387.500
Tra 1 e 3 anni			
Tra 3 e 5 anni		500.000	500.000
Oltre 5 anni			-
Totale	37.500	850.000	887.500

L'informativa quantitativa relativamente delle attività finanziarie iscritte in bilancio non è indicata alla luce del fatto che gli strumenti finanziari oggetto di investimento sono attività facilmente liquidabili come sopra specificato.

RISCHI OPERATIVI

All'interno di tale fattispecie di rischio vengono inclusi i rischi tipici dei diversi processi operativi aziendali.

Nell'ambito più generale delle proprie attività la funzione di *Risk Management* provvede alla "mappatura" e al monitoraggio dei rischi, tramite apposite analisi basate su un modello sviluppato internamente e approvato dal comitato per il controllo interno e la gestione dei rischi. Il modello operativo adottato si propone di associare a ciascuna fattispecie di rischio individuata, mediante la combinazione di riscontri empirici, valutazioni teoriche e interviste con gli operatori, un indice numerico che ne sintetizzi la rischiosità. I risultati dell'analisi sono successivamente presentati, analizzati e discussi in sede di comitato per il controllo interno e la gestione dei rischi, nel cui ambito, in presenza di anomalie rilevanti, sono disposti i provvedimenti necessari.

Dalla costituzione della società le perdite generate dai rischi operativi come sopra identificati, non sono state significative.

In relazione alla componente di rischio operativo derivante dalle funzioni affidate in outsourcing a soggetti terzi, si segnala che in sede di stipula del contratto di appalto si è proceduto alla definizione delle modalità di prestazione dei servizi oggetto di esternalizzazione e all'elaborazione di appositi service level agreement che impegnano l'outsourcer alla fornitura di un livello qualitativamente adeguato dei servizi stessi, consentendo alla Società la possibilità di rivalersi sul fornitore in caso di danni economici derivanti da anomalie nelle prestazioni.

Quale ulteriore presidio per assicurare il corretto svolgimento dei servizi è stato istituito un apposito Comitato Operativo, composto da membri designati sia dalla Azimut Capital Management SGR SpA che dalla società di fornitura servizi per definire i processi, curare la tempistica, controllare la corretta esecuzione dei servizi prestati. Tale Comitato si riunisce con cadenza almeno mensile. A seguito degli incontri viene redatto un verbale che successivamente viene condiviso dai partecipanti.

Informazioni sul patrimonio

Il patrimonio dell'impresa

Informazioni di natura qualitativa

Con riferimento alle singole voci del patrimonio netto consolidato si rimanda a quanto descritto nelle corrispondenti voci della presente nota illustrativa.

Informazioni di natura quantitativa

Patrimonio dell'impresa composizione:

Voci/Valori	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
1. Capitale	32.324	32.324	32.324
2. Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987	173.987
3. Riserve	428.672	326.338	350.620
di utili			
<i>a) legale</i>	6.465	6.465	6.465
<i>b) statutaria</i>			
<i>c) azioni proprie</i>			
<i>d) altre</i>	531.122	428.788	453.070
altre	-108.915	-108.915	-108.915
4. (Azioni proprie)	-40.834	-68.290	-68.290
5. Riserve da valutazione	-3.514	-16.160	-10.955
Attività finanziarie con impatto sulla redditività complessiva	(250)	5.162	170
Attività materiali			
Attività immateriali			
Copertura di investimenti esteri			
Copertura dei flussi finanziari			
Differenze di cambio	-3.054	-20.784	-10.742
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione			
Leggi speciali di rivalutazione			
Utili/perdite attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti	(210)	(538)	-383
Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate al patrimonio netto			
6. Strumenti di capitale	36.000	36.000	36.000
7. Utile (perdita) d'esercizio	226.057	381.690	143.025
Totale	852.692	865.889	656.711

Prospetto analitico della redditività complessiva

Voci	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
10. Utile (Perdita) d'esercizio	228.720	148.631	388.673
Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico	(5.084)	(185)	4.650
20. Titoli di capitale al fair value con impatto sulla redditività complessiva:			
a) variazioni al fair value	(5.412)	(145)	4.951
b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio			
30. Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazione del proprio merito creditizio)			
a) variazioni al fair value			
b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio			
40. Copertura di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva:			
a) variazioni al fair value (strumento coperto)			
variazioni al fair value (strumento di copertura)			
50. Attività materiali			
60. Attività immateriali			
70. Piani a benefici definiti	328	(40)	(301)
80. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione			
90. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto			
100. Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico			
Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico			
110. Copertura di investimenti esteri:			
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni			
120. Differenze di cambio:	17.730	(8.139)	(18.180)
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni	17.730	(8.139)	(18.180)
130. Copertura dei flussi finanziari:			
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni			
140. Strumenti di copertura (elementi non designati)			
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni			
150. Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva:			
a) variazioni di valore			
b) rigiro a conto economico			

- rettifiche per rischio di credito			
- utili/perdite da realizzo			
c) altre variazioni			
160. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione:			
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni			
170. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:			
valutate a patrimonio netto:			
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
- rettifiche da deterioramento			
- utili/perdite da realizzo			
c) altre variazioni			
180. Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali con rigiro a conto economico			
190. Totale altre componenti reddituali	12.646	(8.324)	(13.529)
200. Redditività complessiva (Voce 10+190)	241.367	140.307	375.144
210. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	2.663	5.605	6.983
200. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	238.703	134.702	368.161

Operazioni con parti correlate

Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Sono stati contabilizzati nel I semestre 2021 emolumenti a favore degli amministratori per euro/migliaia 10.589.

Sono stati contabilizzati compensi ai componenti del Collegio Sindacale, calcolati in base ai vigenti parametri, ammonta a euro/migliaia 270.

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 del primo semestre 2021, 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 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 giugno 2021 ammontavano a euro/migliaia 11.104;
- 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 è previsto un importo annuo calcolato in base a percentuali stabilite contrattualmente. Al 30 giugno 2021 è pari a complessivi euro/migliaia 246;
- 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 giugno 2021 è pari a complessivi euro/migliaia 6.058.

Con riferimento agli strumenti finanziari partecipativi, conformemente al deliberato assembleare, si precisa che 4 dirigenti con responsabilità strategiche hanno sottoscritto, versando l'importo corrispondente, 180.000 strumenti tra cui il Presidente Ing. Pietro Giuliani 100.000, gli amministratori delegati Gabriele Blei 30.000, Paolo Martini 30.000 e Alessandro Zambotti 20.000; 1.194 parti correlate in ragione dell'adesione al Patto di Sindacato riferito ad Azimut Holding SpA hanno sottoscritto complessivamente 1.165.441 strumenti finanziari partecipativi. La Capogruppo alla data del 30 giugno 2021 detiene 154.559 strumenti finanziari partecipativi.

Di seguito si riporta l'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo come sopra specificato:

	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
<u>Attivo</u>			
Altre attività	384.645	11.104	2,89
<u>Passivo</u>			
Altre Passività:	286.679	3.763	13,12
<i>Debiti verso Collegio sindacale</i>		224	0,78
<i>Debiti per Emolumenti Amm.</i>		3.539	12,34
<u>Conto economico</u>			
Spese amministrative	139.428	12.130	8,70
<i>Compensi al Collegio sindacale</i>		270	0,19
<i>Compensi amministratori</i>		10.446	7,49
<i>Iva su Royalties, attività coordinamento e riaddebiti funzioni di controllo e IT/Operation</i>		1.414	1,01

Informativa sul Leasing

Nella presente parte vengono fornite le informazioni richieste al locatario dall'IFRS 16 che non sono già state fornite in altre parti della relazione semestrale consolidata.

Informazioni qualitative

Nella presente voce si forniscono le informazioni di natura qualitativa richieste dall'IFRS 16, paragrafo 60. I contratti sottoscritti dal Gruppo e rientranti nell'ambito di applicazione del principio contabile IFRS 16 riguardano le seguenti fattispecie: immobili, stampanti e autovetture. I contratti di leasing immobiliare rappresentano l'area d'impatto più significativa, in quanto tali contratti rappresentano circa il 99% dei valori dei diritti d'uso iscritti; risultano invece marginali gli impatti derivanti dal comparto autovetture e stampanti.

I costi dei contratti di leasing di beni aventi un modico valore unitario (cioè con valore unitario inferiore a 5.000 euro) e di breve durata (inferiore a 12 mesi) vengono contabilizzati rilevando i pagamenti effettuati come costo di periodo, voce "Altre spese amministrative" del Conto Economico. Tali costi coincidono con la rispettiva fattura relativa al canone di locazione dovuto per il periodo (trimestrale o mensile).

Relativamente ai contratti in scope IFRS16 non si è beneficiato di alcuno sconto sui canoni e pertanto non sono state applicate le regole disciplinate dall'emendamento ESMA del 28 ottobre 2020.

Informazioni quantitative

Nel 2021 i costi per il leasing di beni di breve durata registrati al 30.06.2021 sono pari a Euro/migliaia 102, mentre non risultano costi per i contratti di leasing di beni aventi modico valore.

Le informazioni sui diritti d'uso acquisiti con il leasing sono contenute nelle apposite sezioni dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico.

Profilo di scadenza delle attività e passività finanziarie connesse ai contratti di leasing:

Attività / Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Inferiori a 6 mesi	Inferiori a 1 anno	Tra 1 e 3 anni	Tra 3 e 5 anni	Oltre i 5 anni	Totale
Attività						
Crediti finanziari per contratti di subleasing immobiliari	-	-	-	-	1.027	1.027
Passività						
Debiti per leasing - Fabbricati	29	167	634	6.610	38.650	46.090
Debiti per leasing - Autovetture	2	5	84	17	0	108
Debiti per leasing - Altri		6	76	44	0	126

Altri dettagli informativi

Numero medio dei consulenti finanziari

Il numero medio dei consulenti nel corso del primo semestre 2021 è stato pari a 1.817.

Dividendi pagati

Il dividendo unitario distribuito ai possessori di azioni ordinarie nel 2021 è stato pari a 1 euro per azione ordinaria corrisposto nel corso del mese di maggio 2021 per contanti.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo semestre 2021 il Gruppo Azimut non ha posto in essere operazioni patrimoniali non ricorrenti che non siano già illustrate nella nota illustrativa.

Non vi sono state operazioni atipiche e/o inusuali.

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
(Dott. Gabriele Roberto Blei)

Attestazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Gabriele Roberto Blei, in qualità di Amministratore Delegato e Alessandro Zambotti, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della Azimut Holding SpA attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2021.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 si è basata su un processo definito da Azimut Holding in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1. il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato consolidato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 29 luglio 2021

L' Amministratore Delegato

(Dott. Gabriele Roberto Blei)

*Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

(dott. Alessandro Zambotti)



**RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

AZIMUT HOLDING SPA



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti di
Azimut Holding SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Azimut Holding SpA e controllate (Gruppo Azimut Holding) al 30 giugno 2021. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Azimut Holding al 30 giugno 2021, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 6 agosto 2021

PricewaterhouseCoopers SpA

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311