

**Azimut Holding: 1H 2023 utile netto adjusted: €231 milioni<sup>1</sup>, in crescita del 15%**  
**Riconfermati gli obiettivi<sup>2</sup> per il 2023 di € 450 milioni di utile netto e di € 6-8 miliardi di raccolta netta**

- ★ **Masse totali: € 85,3 miliardi (rispetto a € 81,2 / € 74,4<sup>3</sup> miliardi al 30 giugno 2022)**
- ★ **La piattaforma di private markets raggiunge € 7,1 miliardi di masse gestite (12x rispetto a inizio del 2020) e oltre 50 prodotti al 30 giugno 2023**
- ★ **Ricavi ricorrenti: € 571 milioni (rispetto a € 552 milioni nel 1H 2022)**

*Milano, 27 luglio 2023*

Il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding SpA (AZM.IM) ha approvato oggi la semestrale al 30 giugno 2023<sup>4</sup> che evidenzia i seguenti dati consolidati:

- ★ **Ricavi** pari a € 643 milioni (rispetto a € 668 milioni nel 1H 2022)
- ★ **Reddito operativo** pari a € 286 milioni (rispetto a € 279 milioni nel 1H 2022)
- ★ **Utile netto adjusted<sup>1</sup>** pari a € 231 milioni (rispetto a € 202 milioni nel 1H 2022)

Il **totale delle masse** comprensive del risparmio amministrato si attesta a fine giugno 2023 a **€ 85,3 miliardi** (vs. € 81,2 / € 74,4<sup>3</sup> miliardi al 30 giugno 2022), di cui € 57,8 miliardi fanno riferimento alle masse gestite, con il **business estero che rappresenta il 45% del patrimonio complessivo**. Nel segmento dei **Private Markets** Azimut ha continuato il suo percorso di forte crescita con gli **AuM che hanno raggiunto i € 7,1 miliardi** (12x rispetto all'inizio del 2020) e una piattaforma che vanta oltre 50 prodotti tra le varie asset class al 30 giugno 2023.

I **ricavi totali di Azimut Holding** ammontano a € 643,1 milioni nel 1H 2023 rispetto a € 668,2 milioni nel 1H 2022, nonostante il deconsolidamento di Sanctuary. Le **commissioni di gestione ricorrenti** si attestano a € 570,8 milioni nel 1H 2023 (rispetto a € 552,3 milioni nel 1H 2022 o € 508,7 milioni, al netto di Sanctuary), in **aumento dell'3%** rispetto all'anno precedente grazie alla crescita delle masse totali e all'introduzione del nuovo pricing a partire da aprile 2022. Ulteriori fattori trainanti sono stati l'espansione della piattaforma dei mercati privati in Italia, nonché la crescita in e la modifica del perimetro in Australia. I **ricavi assicurativi** ammontano a € 54,8 milioni nel 1H 2023 rispetto a € 47,7 milioni nel 1H 2022, con l'incremento guidato dalla crescita del business ricorrente e dalle maggiori commissioni di performance. Ciò nonostante, i ricavi totali scontano un minore contributo delle **commissioni di performance** dei fondi comuni di investimento che si attestano a € -1,3 milioni nel 1H 2023. Queste si confrontano con i € 40,0 milioni del 1H 2022, favoriti dalla cristallizzazione delle commissioni di performance secondo il vecchio metodo di calcolo, prima dell'introduzione del già citato nuovo pricing.

I **costi operativi totali** sono diminuiti dell'8% a € 357,6 milioni (rispetto a € 389,4 milioni nel 1H 2022). Il miglioramento è spiegato dal deconsolidamento di Sanctuary, parzialmente assorbito dal cambio di perimetro di consolidamento in Australia e dai continui investimenti per la crescita all'estero. I **costi di distribuzione** ammontano a € 195,7 milioni (vs. € 237,2 milioni nel 1H 2022 o € 192,7, al netto di Sanctuary), con un andamento sostanzialmente in linea con i ricavi e per effetto dei maggiori oneri sociali relativi ai consulenti finanziari in Italia. I **costi generali e le spese amministrative** aumentano a € 150,1 milioni (vs. € 134,7 milioni

<sup>1</sup> Per una migliore rappresentazione dell'utile netto sottostante, l'utile netto adjusted del 1H 2023 esclude l'onere una tantum di € 19,4 milioni relativo all'accordo fiscale con l'Agenzia delle Entrate per i periodi d'imposta dal 2016 al 2021 e l'impatto contabile di € 10,9 milioni (1H 2022: € 23,3 milioni) derivante dall'applicazione del principio contabile IFRS 17 (contratti assicurativi).

<sup>2</sup> In condizioni di mercato normali.

<sup>3</sup> Esclusi € 6,8 miliardi relativi al deconsolidamento di Sanctuary.

<sup>4</sup> In tutto il comunicato stampa i dati relativi al primo semestre 2022, ove applicabili, sono stati riesposti per l'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 17.

nel 1H 2022). Nonostante l'andamento di questi costi sia stato sostanzialmente stabile in Italia rispetto all'anno precedente, il Gruppo ha continuato a investire nell'espansione dell'attività internazionale, compreso il cambio di perimetro in Australia, che ha comportato maggiori ricavi ricorrenti ma anche un incremento dei costi. Gli **ammortamenti e gli accantonamenti** sono diminuiti a € 11,8 milioni (contro i € 17,5 milioni nel 1H 2022), grazie all'effetto positivo del rilascio di un accantonamento per cause legali che si sono concluse favorevolmente e di un accantonamento relativo ad un fondo pensione garantito che non si è concretizzato.

**L'utile operativo è cresciuto dell'2% a € 285,6 milioni** (rispetto a € 278,8 milioni nel 1H 2022) e il **marginale operativo si è attestato al 44%**, in aumento rispetto al 42% registrato nel 1H 2022, grazie allo sviluppo dei ricavi totali e alla riduzione dei costi.

A seguito **dell'implementazione del principio contabile IFRS 17** (contratti assicurativi), Azimut ha registrato nella voce proventi finanziari sotto l'utile operativo un impatto positivo di € 10,9 milioni nel 1H 2023. Inoltre, i prospetti contabili del 1H 2022 sono stati riesposti per tenere conto dell'impatto positivo netto dell'IFRS 17 di € 23,3 milioni. Il Gruppo prevede un impatto complessivamente limitato a seguito dell'adozione del nuovo principio contabile e nessuna modifica all'attività assicurativa in termini di offerta di prodotti o strategia commerciale.

Le **imposte sul reddito** ammontano a € 90,8 milioni nel 1H 2023 rispetto a € 80,7 milioni nel 1H 2022, incluso il già annunciato onere fiscale una tantum di € 19,4 milioni<sup>5</sup> relativo alla transazione con l'Agenzia delle Entrate nell'aprile 2023<sup>6</sup>.

**L'utile netto adjusted** ammonta a € 231,3 milioni nel 1H 2023 (rispetto a € 201,7 milioni nel 1H 2022), in **aumento del 15%**.

La **Posizione Finanziaria Netta**<sup>7</sup> consolidata a fine giugno 2023 risulta positiva per circa € 254,6 milioni e si confronta con i € 293,1 milioni di fine dicembre 2022, tenuto conto del pagamento del **dividendo per cassa di € 1,30** per azione e del dividendo relativo agli strumenti finanziari partecipativi per un importo totale di € 234 milioni. Inoltre, nel 1H 2023 sono state fatte acquisizioni e investimenti per ca. € 126 milioni e versamenti per ca. € 39 milioni per acconti d'imposta, contenzioso fiscale, bollo virtuale e riserve matematiche.

**Positiva l'attività di reclutamento** in Italia di consulenti finanziari e private banker: **nei primi sei mesi del 2023** il Gruppo e le sue divisioni hanno registrato **69 nuovi ingressi**, portando il totale del Gruppo Azimut a fine giugno a 1.877 unità.

Pietro Giuliani, Presidente del Gruppo, sottolinea: *“Nel 2016 (7 anni fa) abbiamo lanciato il primo fondo in Italia sui mercati non quotati (Ipo Club by Electa Ventures). Oggi quasi tutti i nostri concorrenti, lo stanno facendo; Azimut intanto ha il 12.3% delle masse gestite, (più di 7 miliardi di euro) in prodotti di questo tipo. Nel 2022 siamo il più grande operatore non bancario come importo finanziato alle imprese italiane e nel 2023 stiamo facendo lo stesso. Il nostro utile netto dopo 6 mesi è di 231 milioni di euro e il nostro obiettivo di fine anno è superare i 450 milioni di euro, obiettivo che confermiamo.”*

Gabriele Blei, Amministratore Delegato del Gruppo, commenta: *“Il primo semestre del 2023 ha confermato la capacità del Gruppo di generare **raccolta netta positiva con oltre 3,7 miliardi di euro e utili netti per 231 milioni di euro, grazie alla presenza geografica in 18 paesi e canali distributivi proprietari. Le quattro aree di business (Italia, Internazionale, Mercati Privati e Fintech) hanno confermato o accresciuto i risultati economici dello scorso anno, focalizzandosi sulla costruzione di portafogli diversificati e con un alto contenuto innovativo per generare performance positive nel medio-lungo periodo, in controtendenza rispetto alla concorrenza che***

<sup>5</sup> Questo dato si confronta con l'onere una tantum di € 26,4 milioni comunicato in precedenza a seguito di una rideterminazione delle dichiarazioni fiscali lussemburghesi relative ad anni precedenti.

<sup>6</sup> Si rimanda al comunicato stampa relativo ai risultati del 1Q 2023, pubblicato il 9 maggio 2023.

<sup>7</sup> Non include l'effetto del IFRS 16 dettagliato in tabella.

*fornisce risposte alle sfide attuali utilizzando strumenti tradizionali quali titoli di stato o depositi con rendimenti garantiti. Con oltre 50 prodotti di private markets, un team di gestione globale (45% masse all'estero) e una grande attenzione all'innovazione tecnologica, Azimut continuerà ad essere un punto di riferimento per la clientela privata e corporate."*

Alessandro Zambotti, Amministratore Delegato e CFO del Gruppo, aggiunge: *"In un contesto di mercato volatile, siamo soddisfatti di poter annunciare **solidi risultati per il primo semestre 2023, con un margine EBIT del 44% e un margine di profitto netto di 56 punti base**. Abbiamo oggi un conto economico trasformato, che si basa principalmente sulle commissioni ricorrenti e di gestione, che potrà beneficiare di **potenziali carried interest che matureranno in futuro**. Infine, siamo entrati **nella seconda fase della già annunciata partnership strategica con UniCredit** e quindi confermiamo l'inizio previsto delle attività con un **significativo potenziale in termini di profitto netto a partire dall'inizio del 2024**."*

*Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Azimut Holding SpA, Alessandro Zambotti (CFO), dichiara ai sensi dell'art.154bis co.2 D.lgs. 58/98, che l'informativa contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

In allegato:

- Conto economico consolidato riclassificato al 30 giugno 2023
- Posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2023
- Conto economico consolidato al 30 giugno 2023
- Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2023

**Azimut** è un gruppo indipendente e globale nell'asset management, nel wealth management, nell'investment banking e nel fintech, al servizio di privati e imprese. Public company quotata alla Borsa di Milano (AZM.IM), è leader in Italia e presente in 18 Paesi nel mondo, con focalizzazione sui mercati emergenti. L'azionariato vede oltre 1.900 fra gestori, consulenti finanziari e dipendenti uniti in un patto di sindacato che controlla circa il 21% della società. Il rimanente è flottante. Il Gruppo comprende diverse società attive nella promozione, nella gestione e nella distribuzione di prodotti finanziari e assicurativi, aventi sede principalmente in Italia, Australia, Brasile, Cile, Cina (Hong Kong e Shanghai), Egitto, Emirati Arabi, Irlanda, Lussemburgo, Messico, Monaco, Portogallo, Singapore, Svizzera, Taiwan, Turchia e USA. In Italia Azimut Capital Management Sgr opera nella promozione e gestione dei fondi comuni di diritto italiano, nei fondi di investimento alternativi di diritto italiano, nonché nella gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto di terzi. Inoltre, Azimut Capital Management cura la distribuzione dei prodotti del Gruppo e di terzi tramite la propria rete di consulenti finanziari mentre Azimut Libera Impresa Sgr si occupa dei prodotti alternativi. Le principali società estere sono Azimut Investments SA (fondata in Lussemburgo nel 1999), che gestisce i fondi multi-comparto AZ FUND1 e AZ Multi Asset, e la società irlandese Azimut Life DAC, che offre prodotti assicurativi nel ramo vita.

**Contatti - Azimut Holding S.p.A.**

[www.azimut-group.com](http://www.azimut-group.com)

#### **Investor Relations**

Alex Soppera, Ph.D.

Tel. +39 02 8898 5671

Email: [alex.soppera@azimut.it](mailto:alex.soppera@azimut.it)

#### **Media Relations**

Maria Laura Sisti (Esclapon & Co.)

Tel. +39 347 42 82 170

Email: [marialaura.sisti@esclapon.it](mailto:marialaura.sisti@esclapon.it)

Viviana Merotto

Tel. +39 338 7496248

Email: [viviana.merotto@azimut.it](mailto:viviana.merotto@azimut.it)

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(Dati in migliaia di euro)</i>	<b>1H 2023</b>	<b>1H 2022*</b>
Commissioni di acquisizione	5.307	6.279
Commissioni ricorrenti	570.849	552.268
Commissioni di gestione variabili	-1.343	39.972
Altri ricavi	13.519	22.026
Ricavi assicurativi	54.816	47.670
<b>Totale ricavi</b>	<b>643.149</b>	<b>668.216</b>
Costi di acquisizione	-195.652	-237.199
Costi generali/Spese amministrative	-150.143	-134.708
Ammortamenti/Accantonamenti	-11.766	-17.497
<i>Totale costi</i>	<i>-357.561</i>	<i>-389.403</i>
<b>Reddito operativo</b>	<b>285.588</b>	<b>278.812</b>
Proventi finanziari netti	52.381	27.149
Oneri netti non ricorrenti	-12.583	1.772
Interessi passivi	-4.314	-6.036
<b>Utile (perdita) lordo</b>	<b>321.073</b>	<b>301.698</b>
Imposte sul reddito	-90.790	-80.697
Imposte differite/anticipate	4.040	6.313
<b>Utile (perdita) netta</b>	<b>234.322</b>	<b>227.313</b>
Utile(perdita) di pertinenza di terzi	11.493	2.253
<b>Utile netto di pertinenza del gruppo</b>	<b>222.829</b>	<b>225.060</b>
<b>Utile netto adjusted</b>	<b>231.350</b>	<b>201.718</b>

(\*) Riesposto per l'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 17

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>€/000</i>	<b>Jun-23</b>	<b>Dec-22</b>
Debiti vs. banche	-255	-288
Azimut 19-24 senior bond 1.625%	-500.873	-497.916
<b>Totale debiti</b>	<b>-501.128</b>	<b>-498.204</b>
<i>Cassa</i>	<i>373.485</i>	<i>298.142</i>
Altre disponibilità liquide	132.006	107.646
Quote di OICR e Titoli di Stato	250.264	385.474
<b>Liquidità</b>	<b>755.755</b>	<b>791.262</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>254.627</b>	<b>293.058</b>
Debiti per leasing IFRS 16	-39.654	-41.464
<i>Posizione finanziaria netta con l'impatto dell'IFRS 16</i>	<i>214.973</i>	<i>251.594</i>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(Dati in migliaia di euro)</i>	<b>1H 2023</b>	<b>1H 2022*</b>
Commissioni attive	633.965	657.360
Commissioni passive	-169.502	-215.570
<b>COMMISSIONI NETTE</b>	<b>464.463</b>	<b>441.790</b>
Dividendi e proventi assimilati	7.354	2.963
Interessi attivi e proventi assimilati	2.880	1.944
Interessi passivi e oneri assimilati	-5.969	-8.487
Utile / Perdita cessione o riacquisto di attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	106	126
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	106	126
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	33.661	-6.059
a) attività e passività designate al fair value	6.083	288
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value	27.578	-6.347
Risultato dei servizi assicurativi	5.993	7.418
Saldo dei ricavi di natura finanziaria relativi alla gestione assicurativa	39.422	33.242
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>526.552</b>	<b>467.462</b>
Spese amministrative:	-180.772	-165.257
a) spese per il personale	-89.230	-79.668
b) altre spese amministrative	-91.542	-85.589
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	3.470	559
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-6.388	-6.914
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-23.676	-11.525
Altri proventi e oneri di gestione	1.722	6.686
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-205.644</b>	<b>-176.451</b>
Utili (Perdite) delle partecipazioni	162	10.686
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	<b>321.070</b>	<b>301.697</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-86.748	-74.384
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>234.322</b>	<b>227.313</b>
<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>234.322</b>	<b>227.313</b>
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	11.493	2.253
<b>Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>222.829</b>	<b>225.060</b>

(\*) Riesposto per l'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 17

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

<i>ATTIVO</i> <i>(dati in migliaia di euro)</i>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022*</b>
Cassa e disponibilità liquide	373.485	298.142
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	7.380.291	7.319.772
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	7.380.291	7.319.772
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	16.092	15.872
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	201.690	170.272
Partecipazioni	294.233	263.467
Attività materiali	46.519	48.555
Attività immateriali	857.841	878.246
di cui:		
- avviamento	730.400	743.667
Attività fiscali	24.659	63.553
a) correnti	4.285	40.664
b) anticipate	20.374	22.889
Altre attività	430.423	451.364
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>9.625.233</b>	<b>9.509.243</b>
<i>PASSIVO</i> <i>(dati in migliaia di euro)</i>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022*</b>
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	556.239	555.935
a) Debiti	55.365	58.019
b) Titoli in circolazione	500.874	497.916
Passività Assicurative	1.220.334	1.154.434
Passività finanziarie designate a Fair Value	5.659.429	5.518.376
Passività fiscali:	237.728	213.063
a) correnti	149.846	120.124
b) differite	87.882	92.939
Altre passività	316.255	382.799
Trattamento di fine rapporto del personale	4.154	3.629
Fondi per rischi e oneri:	63.496	69.300
c) altri fondi per rischi e oneri	63.496	69.300
Capitale	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	-56.485	-56.485
Strumenti di capitale	36.000	36.000
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987
Riserve	1.098.595	931.120
Riserve da valutazione	8.686	14.591
Utile (Perdita) d'esercizio	222.829	425.374
Patrimonio di pertinenza di terzi	51.662	54.796
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>9.625.233</b>	<b>9.509.243</b>

(\*) Riesposto per l'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 17

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(Dati in migliaia di euro)</i>	1H 2023	1H 2022*
<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>281.436</b>	<b>283.419</b>
- risultato d'esercizio (+/-)	222.829	225.060
- 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
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	0	0
- rettifiche di valore nette per rischio di credito (-/+)	0	0
- rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	30.064	18.439
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	-3.470	-559
- imposte e tasse e crediti d'imposta non liquidati (+)	36.075	39.190
- rettifiche di valore nette delle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	0	0
- altri aggiustamenti (+/-)	-4.062	1.289
<b>2. Liquidità generata/(assorbita) dalle attività finanziarie</b>	<b>-146.495</b>	<b>458.852</b>
- attività finanziarie valutate al fair value	-224.387	405.972
- altre attività obbligatoriamente detenute a fair value	28.556	-89
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-118	-9.306
-attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-7.058	8.514
- altre attività	56.512	53.761
<b>3. Liquidità generata/(assorbita) dalle passività finanziarie</b>	<b>134.879</b>	<b>-938.976</b>
-passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	4.366	-363.959
- passività finanziarie valutate al fair value	141.053	-358.474
- Passività assicurative	65.900	-140.680
- altre passività	-76.440	-75.863
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa</b>	<b>269.820</b>	<b>-196.705</b>
<b>B. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>24.889</b>	<b>2.963</b>
- vendite di partecipazioni	0	0
- dividendi incassati su partecipazioni	7.354	2.963
- vendite di attività materiali	0	0
- vendite di attività immateriali	0	0
- vendite di società controllate e di rami d'azienda	17.535	0
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>-63.278</b>	<b>-83.057</b>
- acquisti di partecipazioni	-38.120	-60.691
- acquisti di attività materiali	-4.352	-746
- acquisti di attività immateriali	-16.538	-6.938
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	-4.268	-14.682
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività d'investimento</b>	<b>-38.389</b>	<b>-80.094</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVISTA</b>		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	0	0
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	0	0
- distribuzione dividendi e altre finalità	-239.228	-272.901
- variazione altre riserve	-24.576	87.689
- vendita/acquisto di controllo di terzi	-3.134	-11.842
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di provvista</b>	<b>-266.938</b>	<b>-197.054</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/(ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO</b>	<b>-35.507</b>	<b>-473.853</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>		
	<b>1H 2023</b>	<b>1H 2022*</b>
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	791.262	1.261.512
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	-35.507	-473.853
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	755.755	787.659

(\*) Riesposto per l'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 17