
AZIMUT HOLDING SpA

 Resoconto intermedio di gestione consolidato
al 31 marzo 2025



AZIMUT

LA DIREZIONE PER INVESTIRE

Sommario

Cariche sociali	3
Dati di sintesi ed indicatori del Gruppo Azimut	4
Informazioni sulla gestione del Gruppo Azimut	6
Principali prospetti patrimoniali ed economici del Gruppo Azimut	24
Criteri di redazione	30
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza	39



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Pietro Giuliani	Presidente
Giorgio Medda	Amministratore Delegato
Alessandro Zambotti	Amministratore Delegato
Paola Ciaccio (*)	Consigliere
Monica Liverani	Consigliere
Fiorenza Dalla Rizza	Consigliere
Vittoria Scandroglio	Consigliere
Marcello Foa	Consigliere
Carlo Bonomi	Consigliere
Anna Dora	Consigliere

Collegio Sindacale

Stefano Fiorini	Presidente
Marco Lori	Sindaco Effettivo
Maria Catalano	Sindaco Effettivo

(*) in carica per 1 esercizio (2025)



Dati di sintesi ed indicatori del Gruppo Azimut

Gruppo Azimut—Dati di sintesi al 31 marzo 2025

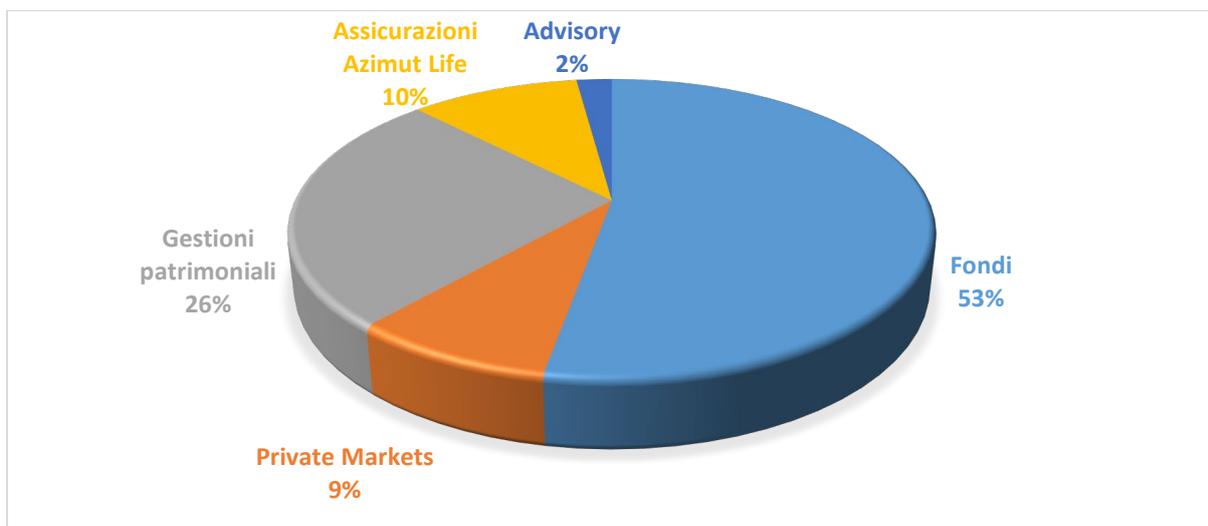
1990	Anno di fondazione	2004	Anno di quotazione
109,2 miliardi	Patrimonio complessivo	18 paesi	Presenza geografica
4,5 miliardi	Totale raccolta netta	1784	Consulenti finanziari
321 milioni	Ricavi	141 milioni	Reddito operativo
115 milioni	Utile netto	25,76	Prezzo Azione

Gruppo Azimut—Indicatori

Indicatori economici	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024	Anno 2024
(milioni di euro)			
Totale ricavi:	321	351	1.468
- di cui commissioni di gestione fisse	280	289	1.217
Reddito operativo	141	161	652
Utile netto	115	116	576



Ripartizione patrimonio gestito netto	
Fondi	53%
Private Markets	9%
Gestioni patrimoniali	26%
Assicurazioni Azimut Life	10%
Advisory	2%
Totale	100%



Ripartizione patrimonio per area geografica

Dati in milioni di euro	Patrimonio	
	31.03.2025	%
Italia	56.866	52,1%
Europa (escluso It) & Mena	9.016	8,3%
America	36.888	33,8%
Asia-Pacifico	6.437	5,9%
Masse Totale	109.207	100%



Informazioni sulla gestione del Gruppo Azimut

Premessa

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2025 è redatto ai sensi dell'articolo 154ter (Relazioni Finanziarie) del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della Direttiva Comunitaria 2004/109/CE (c.d. Direttiva "Transparency") e successivi aggiornamenti.

Azimut Holding SpA pubblica un resoconto intermedio di gestione consolidato in via volontaria, con focus specifico solo sulle informazioni essenziali del trimestre e non totalmente conforme agli IFRS non includendo tutta l'informativa prevista dai principi, semplificando l'informativa verso il mercato.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato fornisce:

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

1—I risultati del Gruppo Azimut nel primo trimestre 2025

Il Gruppo Azimut chiude il primo trimestre del 2025 con un utile netto consolidato pari a 115.246 migliaia di euro (116.211 migliaia di euro al 31 marzo 2024) ed un utile lordo dell'attività corrente consolidato pari a 154.826 migliaia di euro (161.018 migliaia di euro al 31 marzo 2024). Si precisa che il confronto (2024) non tiene conto del deconsolidamento linea per linea riconducibile al gruppo australiano AZ Next Generation Advisory LTD ceduto parzialmente a fine 2024.

Nel corso del primo trimestre 2025 il Gruppo ha perfezionato l'aumento della partecipazione in Kennedy Capital Management, tramite l'esercizio dell'opzione call che ha portato la partecipazione dal 35% al 51% e ha rafforzato la sua presenza internazionale con un investimento strategico in Marocco, attraverso l'acquisizione di una partecipazione di minoranza in due società di red Med capital, una delle principali banche d'investimento



indipendenti del Marocco. Quest'ultima operazione è soggetta all'approvazione delle autorità locali.

Le suddette operazioni consolidano la presenza del Gruppo sia negli Stati Uniti sia nei mercati emergenti ad alto potenziale e rappresentano un ulteriore passo avanti nella strategia di espansione globale del Gruppo.

Al 31 marzo 2025 il totale delle masse del risparmio gestito raggiunge i 74,1 miliardi di euro mentre il patrimonio totale, comprensivo del risparmio, ammonta a 109,2 miliardi di euro, con un aumento del 1,6% rispetto al 2024.

Al 31 marzo 2025 la raccolta netta ha raggiunto i 4,5 miliardi di euro, grazie al contributo dei canali distributivi in 18 paesi nel mondo, alla qualità delle soluzioni di investimento e advisory e alla solidità del modello di business integrato e diversificato.

Al 31 marzo 2025 i consulenti finanziari della rete del Gruppo Italia ammontano a 1.784 unità (1.806 unità al 31 dicembre 2024), con 19 nuovi ingressi e 41 uscite.



IL PATRIMONIO

Dati in milioni di euro	31.03.2025	31.12.2024	Variazione rispetto al 31.12.2024	
			Assoluta	%
Fondi	53.062	51.490	1.572	3,1%
di cui: Private Markets	6.520	6.444	76	1,2%
Gestioni patrimoniali e altre	23.012	20.947	2.065	9,9%
Assicurazioni Azimut Life	7.623	7.789	-166	-2,1%
Advisory	2.334	2.463	-129	-5,2%
Riduzioni per Tail-Down e Double counting	-11.954	-12.411	457	n.a.
Patrimonio gestito netto	74.077	70.278	3.799	5,4%
Titoli, fondi terzi e c/c	35.130	37.238	-2.108	-5,7%
Patrimonio totale	109.207	107.516	1.691	1,6%

RACCOLTA NETTA

Dati in milioni di euro	31.03.2025	31.03.2024	Variazione assoluta
<i>Fondi</i>	1.991	821	1.170
<i>di cui: Private Markets</i>	77	526	-449
Gestioni patrimoniali e altre	2.570	-164	2.734
Assicurazioni Azimut Life	4	-41	45
Advisory	-139	137	-276
Riduzioni per Tail-Down e Double counting	93	26	67
Totale raccolta gestita netta	4.519	779	3.740
Titoli, fondi terzi e c/c	-38	679	-717
Totale raccolta netta	4.481	1.458	3.023



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

I principali interventi di riclassificazione hanno riguardato:

- i recuperi delle spese sulla gestione di portafogli compresi nella voce “Commissioni attive” del bilancio sono stati riallocati nella voce “Altri ricavi” del conto economico riclassificato;
- il risultato dei servizi assicurativi e il saldo dei ricavi di natura finanziaria relativa alla gestione assicurativa 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 impatti valutativi legati all'applicazione del principio contabile IFRS 17 – Contratti assicurativi ricompresi nella voce “Saldo dei ricavi di natura finanziaria relativa alla gestione assicurativa” sono ricondotti alla voce “Proventi finanziari netti”;
- 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	01.01.25 - 31.03.25	01.01.24 - 31.03.24
Commissioni di acquisizione	3.355	3.622
Commissioni ricorrenti	279.974	288.658
Commissioni di gestione variabili	-1.388	1.028
Altri ricavi	7.037	7.088
Ricavi assicurativi	31.973	50.508
Totale ricavi	320.952	350.904
Costi di acquisizione	(112.127)	(103.671)
Costi generali/Spese amministrative	(61.806)	(77.536)
Ammortamenti/Accantonamenti	(6.086)	(8.710)
Totale costi	(180.019)	(189.917)
Reddito operativo	140.933	160.987
Proventi finanziari netti	14.542	2.907
Proventi (Oneri) netti non ricorrenti	(650)	(716)
Interessi passivi		(2.160)
Utile (perdita) lordo	154.826	161.018
Imposte sul reddito	(33.329)	(36.941)
Imposte differite/anticipate	(3.054)	(3.107)
Utile (perdita) netta	118.443	120.970
Utile(perdita) di pertinenza di terzi	3.197	4.759
Utile netto di pertinenza del gruppo	115.246	116.211

Il reddito operativo consolidato e l'utile netto consolidato di pertinenza del gruppo al 31 marzo 2025 si attestano rispettivamente a 155 milioni di euro (161 milioni di euro al 31 marzo 2024) e a 115 milioni di euro (116 milioni al 31 marzo 2024).

Nel primo trimestre 2025 le masse gestite hanno generato commissioni ricorrenti pari a 280 milioni di euro, in aumento rispetto al 31 marzo 2024 se confrontato con il dato depurato dalle commissioni ricorrenti riconducibili al gruppo australiano AZ Next Generation Advisory LTD ceduto parzialmente a fine 2024 (260 milioni di euro).

La riduzione dei ricavi assicurativi è imputabile a minori commissioni variabili registrate nel primo trimestre 2025 su tali tipologie di prodotti rispetto al periodo precedente.

I costi di acquisizione riflettono la crescita dei ricavi ricorrenti e l'espansione delle attività internazionali, oltre all'impatto di maggiori incentivi variabili e spese straordinarie.

La riduzione dei costi generali nel primo trimestre 2025 è imputabile all'uscita dall'area di consolidamento del gruppo australiano AZ Next Generation Advisory LTD.



I proventi finanziari netti accolgono gli effetti positivi della valutazione a fair value degli investimenti del Gruppo e della valutazione delle passività relative al futuro esercizio delle opzioni di acquisto della rimanente quota di capitale di alcune società acquisite per cui non si detiene l'intero capitale. Accolgono inoltre la quota di pertinenza di utili e perdite delle partecipazioni collegate, oltre agli interessi attivi derivanti dalla gestione attiva della liquidità del gruppo.

PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI

<i>Dati in migliaia di euro</i>	31.03.2025	31.12.2024
Cassa e disponibilità liquide	610.167	394.804
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	8.082.800	8.239.240
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	21.387	19.132
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e partecipazioni	390.174	495.634
Attività materiali e immateriali	639.245	610.526
Altre attività	449.544	473.916
Totale attività	10.193.317	10.233.252
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	50.930	44.135
Passività assicurative	1.784.233	1.778.608
Passività finanziarie al fair value	5.884.866	6.029.802
Altre passività e fondi	442.581	432.631
Patrimonio netto	2.030.707	1.948.076
Totale passività e patrimonio netto	10.193.317	10.233.252

La **cassa e disponibilità liquide** si riferisce a conti correnti bancari a vista e alla cassa contanti in diminuzione a 610 milioni di euro al 31 marzo 2025 rispetto ai 395 milioni di euro del 31 dicembre 2024.

Le **attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico** sono in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2024. Tali poste si riferiscono prevalentemente all'attività assicurativa svolta da Azimut Life Dac, principalmente alla liquidità e agli investimenti, valutati al fair value, relativi alle polizze unit-linked per le quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati. Inoltre, le attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico includono le quote di OICR e fondi chiusi del Gruppo, che rappresentano l'investimento della



liquidità eccedente della gestione e le quote in partecipazioni minori nei confronti delle quali il Gruppo non esercita né il controllo, né un'influenza significativa o un controllo congiunto.

Le **attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva** sono in aumento rispetto al 31 dicembre 2024 e si riferiscono a investimenti in partecipazioni minori nei confronti delle quali il Gruppo non esercita né il controllo, né un'influenza significativa o il controllo congiunto, oltre agli investimenti in Titoli di Stato aventi un Business Model "Hold to Collect and Sell".

Le **attività finanziarie valutate al costo ammortizzato** comprendono principalmente i crediti per servizi di gestione del patrimonio per 141 milioni di euro, oltre a crediti verso la clientela per servizi di consulenza per 70 milioni di euro, mentre le **partecipazioni**, passano da 185 milioni di euro al 31 dicembre 2024 a 167 milioni di euro del 31 marzo 2025. La variazione in diminuzione nella voce partecipazioni è riferibile alla riclassifica della collegata americana Kennedy Capital che, a seguito dell'esercizio dell'opzione call per aumentare la propria quota di partecipazione di Kennedy Capital Management LLC dal 35% al 51% che pertanto è divenuta controllata.

Le **attività materiali e immateriali** in aumento rispetto al 31 dicembre 2024 per effetto dell'acquisizione del controllo della partecipazione in Kennedy Capital. Nella voce è, inoltre, contabilizzato il valore del Right of Use derivante dall'applicazione del principio contabile IFRS16, che al 31 marzo 2025 è pari a 25 milioni di euro.

Le **altre attività** comprendono principalmente crediti verso l'erario per 106 milioni di euro, crediti verso clienti per anticipazioni all'erario dell'imposta di bollo virtuale per 52 milioni di euro. Sono inoltre compresi crediti verso consulenti finanziari per finanziamenti e anticipi provvigionali per circa 12 milioni di euro e i costi per le incentivazioni correlate a obiettivi di raccolta netta e direttamente attribuibili a contratti che presentano i requisiti per la capitalizzazione nella categoria individuata dall'IFRS 15 dei costi sostenuti per l'adempimento di un contratto. Essi sono ricompresi nella voce risconti attivi e al 31 marzo 2025 ammontano a 181 milioni di euro.

Le **passività finanziarie valutate al costo ammortizzato** comprendono principalmente i debiti per leasing sorti in applicazione del principio contabile IFRS16 che al 31 marzo 2025 ammontano a 27 milioni di euro.



Le **passività assicurative** accolgono i contratti assicurativi della compagnia irlandese del Gruppo.

POSIZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

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

	<i>Dati in migliaia di euro</i>	31.03.2025	31.12.2024
A	Disponibilità liquide	610.167	394.804
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	233.494	156.562
C	Altre attività finanziarie correnti	137.894	198.294
D	Liquidità (A + B + C)	981.555	749.660
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	- 66	- 66
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	- 66	- 66
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	981.489	749.594
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	- 70	- 88
J	Strumenti di debito	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	- 27.184	- 27.671
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	- 27.254	- 27.759
M	Totale indebitamento finanziario (H + L)	954.235	721.835

Il saldo netto della posizione finanziaria al 31 marzo 2025 è positiva per 954 milioni di euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2024 (positiva per 722 milioni di euro).

Nella posizione finanziaria netta sono stati inclusi unicamente debiti di natura finanziaria ed esclusi quelli di natura commerciale; sono inoltre inclusi nei mezzi equivalenti a disponibilità liquide i crediti per commissioni verso i fondi gestiti e le gestioni patrimoniali che, essendo incassati dal Gruppo i primi giorni lavorativi del periodo successivo alla data di riferimento, sono assimilabili a disponibilità liquide, oltre agli investimenti in fondi monetari.



PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2025 il patrimonio netto consolidato, incluso l'utile di periodo, si attesta a 2.020 milioni di euro a fronte dei 1.923 milioni di euro rilevati al termine del precedente esercizio. Tale situazione non incorpora gli effetti della distribuzione di dividendi deliberata dall'assemblea ordinaria di approvazione del bilancio 2024 del 30 aprile 2025. L'assemblea ha deliberato, a titolo di dividendo da riconoscere agli azionisti, la distribuzione di euro 1,75 per azione (con esclusione delle azioni proprie eventualmente detenute in portafoglio dalla Società il giorno precedente alla data di stacco dividendo) al lordo delle ritenute di legge con pagamento interamente per cassa il 21 maggio 2025, con stacco cedola il 19 maggio 2025 e record date il 20 maggio 2025. L'Assemblea ha inoltre approvato di destinare, in conformità a quanto previsto dallo Statuto, una cifra pari a 8,0 milioni di euro, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato, a favore della Fondazione Azimut ONLUS. L'Assemblea ha inoltre approvato di destinare, in conformità a quanto previsto dallo Statuto, euro 57,62 per ogni strumento finanziario partecipativo detenuto dai "Top Key People" al momento dell'approvazione del pagamento del dividendo.

AZIONI PROPRIE

Alla data del 31 marzo 2025 le società controllate da Azimut Holding SpA non detengono azioni proprie o azioni della Capogruppo, né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o interposta persona.

Nel corso del mese di febbraio 2025 sono state trasferite a favore di AZ International Holdings Sa n. 176.040 azioni proprie per un controvalore complessivo di 4,3 milioni di euro a titolo di versamento in conto capitale ed utilizzate in pari data per il pagamento della seconda tranche dell'aggiustamento prezzo legato all'acquisizione iniziale della partecipazione in Turchia e sono state trasferite a favore della controllata americana Azimut US Holding n. 115.000 azioni proprie per un controvalore complessivo di 3 milioni di euro a titolo di versamento in conto capitale, utilizzate per l'esercizio dell'opzione call per aumentare la propria quota di partecipazione di Kennedy Capital Management LLC dal 35% al 51%.



Il portafoglio di azioni proprie di Azimut Holding SpA alla data del 31 marzo 2025 è costituito da n. 1.365.561 titoli pari allo 0,953% del capitale sociale.

Con riferimento all'operatività successiva al 31 marzo 2025 si segnala che nel mese di aprile 2025 e fino alla data del presente resoconto intermedio di gestione consolidato sono state acquistate n. 1.356.185 azioni proprie per un totale complessivo di 30 milioni di euro.

2—Eventi di rilievo del primo trimestre 2025

2.1 – Capogruppo – Azimut Holding SpA

Operazioni di capitalizzazione effettuate da Azimut Holding SpA

Nel corso del primo trimestre 2025 Azimut Holding SpA ha effettuato versamenti a titolo di contributo in conto capitale a favore di:

- (i) Azimut Enterprises Srl per complessivi 11,5 milioni di euro a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 9 marzo 2023;
- (ii) AZ International Holdings Sa per complessivi 7,9 milioni di euro di cui n. 176.004 in azioni proprie di Azimut Holding S.p.A. per un controvalore complessivo di 4,4 milioni di euro ed il restante in contanti, al fine di finanziare lo sviluppo estero del Gruppo, a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 14 dicembre 2023;
- (iii) AZI First Srl per 1,9 milioni di euro a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 giugno 2024.

Nel corso del primo trimestre 2025, a seguito delle delibere del Consiglio di Amministrazione del 26 febbraio 2024 e del 7 marzo 2024, Azimut Enterprises Srl ha effettuato versamenti a titolo di contributo a favore di AZ Venture Tech Srl per complessivi 1 milioni di euro.

Operazioni effettuate nel corso del primo trimestre 2025 da Azimut Holding SpA e sue controllate

In data 23 gennaio 2025 Azimut Enterprises Srl ha sottoscritto un aumento di capitale nella società Indigo.AI Srl per un importo di 10 milioni di euro. A seguito dell'aumento di capitale la percentuale di possesso è passata dal 10% al 22,58%.



In data 21 febbraio 2025 AZI First Srl ha acquisito la società Romeo Founders S.L. con sede in Spagna per un importo di 2 milioni di euro. La percentuale di possesso è pari al 46,70%.

Ispezione Banca d'Italia – Azimut Capital Management SGR SpA

Con comunicazione in data 5 marzo 2025, Banca d'Italia ha sottoposto la società del Gruppo, Azimut Capital Management SGR S.p.A., ad accertamenti ispettivi di natura ordinaria, avviati in data 10 marzo 2025. L'ispezione è tutt'ora in corso.

2.2 - AZ International Holdings SA e Azimut UK Holdings LTD e loro controllate dirette e/o indirette – Operazioni effettuate nel primo trimestre 2025

Area America

In data 27 febbraio 2025 il Gruppo Azimut attraverso la sua controllata americana Azimut US Holdings, ha esercitato l'opzione call per aumentare la propria quota dal 35% al 51% di Kennedy Capital Management LLC, società d'investimento specializzata in azioni statunitensi Small e Mid Cap e nella gestione di fondi comuni d'investimento. L'operazione ha comportato un esborso in contanti e con azioni proprie di Azimut Holding per complessivi 9 milioni di euro.

Area Europa & Mena

In data 25 marzo 2025 Azimut Holding S.p.A. attraverso la sua controllata Az International Holdings SA ha sottoscritto un accordo per l'acquisizione di una partecipazione di minoranza in due società di Red Med Capital, una delle principali banche d'investimento indipendenti del Marocco. In particolare, l'acquisizione prevede una partecipazione del 29% in Red Med Asset Management e una partecipazione del 25% in Red Med Securities.

La transazione è soggetta alle consuete approvazioni normative da parte delle autorità locali.

3—Principali rischi ed incertezze

Il Gruppo ha provveduto ad individuare i principali rischi ai fini del loro monitoraggio. Si precisa che la situazione contingente di mercato con particolare riferimento all'inflazione e al rialzo dei tassi di interesse, nonché alla crisi geopolitica derivante dall'invasione militare della Russia in Ucraina ha portato all'amplificazione generalizzata del complesso dei fattori di rischio di seguito descritti, imponendo al contempo la rapida adozione di misure atte ad assicurare un



continuo monitoraggio degli stessi da parte delle società appartenenti al Gruppo, senza tuttavia comportare particolari criticità.

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;
- Rischi climatici;
- Rischi Informatici.

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 2024.

4—Operazioni con parti correlate

In attuazione del Regolamento Consob in materia di Parti correlate (CONSOB n. 21396 del 10 giugno 2020), il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding SpA ha approvato le procedure che assicurano la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate (“Procedura per le Operazioni con Parti Correlate” disponibile sul sito internet di Azimut all’indirizzo www.azimut-group.com).

Con riferimento al comma 8 dell’art. 5 del regolamento Consob in materia di informazione periodica sulle operazioni con parti correlate si evidenzia che nel corso del primo trimestre 2025 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 e sulle operazioni di minore rilevanza con Parti Correlate si rinvia a quando evidenziato nel successivo paragrafo “Informazioni sulle transazioni con parti correlate”.

Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Sono stati contabilizzati nel primo trimestre 2025 emolumenti a favore degli amministratori per 3.133 migliaia di euro. Sono inoltre stati contabilizzati compensi ai componenti del Collegio Sindacale per 160 migliaia di euro.

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Le transazioni con parti correlate riguardanti le operazioni commerciali poste in essere da Azimut Holding SpA con le proprie controllate e collegate, nonché tra le controllate e/o collegate stesse nel corso primo trimestre 2025, rientrano nella gestione ordinaria del Gruppo e risultano regolate da termini e condizioni in linea con quelli di mercato.

Inoltre, si segnala che:

- per l’utilizzo del marchio la società controllata Azimut Capital Management Sgr SpA corrisponde ad Azimut Holding SpA royalties di importo annuo complessivo di euro/migliaia 2.000 stabilito contrattualmente;
- Azimut Holding SpA, in qualità di controllante, Azimut Capital Management Sgr SpA, Azimut Financial Insurance SpA, Azimut Libera Impresa SGR SpA, Azimut Enterprises Srl, Azimut Capital Tech Srl e AZ Venture Tech Srl in qualità di controllate, hanno aderito all’istituto del consolidato fiscale nazionale;
- per l’attività di coordinamento svolta dalla Capogruppo a favore della società controllata Azimut Capital Management Sgr SpA è previsto un importo annuo complessivo di euro/migliaia 1.000 stabilito contrattualmente;
- per l’attività di coordinamento svolta dalla Capogruppo a favore della società controllata Azimut Libera Impresa Sgr SpA è previsto un importo annuo complessivo di euro/migliaia 300 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 31 marzo 2025 ammontavano a euro/migliaia 12.139;
- 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 Financial Insurance SpA, Azimut Libera Impresa SGR SpA, Azimut Life Dac (solo per la funzione di Antiriciclaggio) e Azimut Direct SpA è previsto un importo annuo calcolato in base a percentuali stabilite contrattualmente;
- 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;

Con riferimento agli strumenti finanziari partecipativi, conformemente al deliberato assembleare, si precisa che 5 dirigenti con responsabilità strategiche hanno sottoscritto, versando l'importo corrispondente, 212.770 strumenti tra cui il Presidente Ing. Pietro Giuliani 100.000, gli amministratori delegati Gabriele Blei 30.000, Paolo Martini 30.000, Alessandro Zambotti 30.000, Giorgio Medda 22.770; 690 parti correlate in ragione dell'adesione al Patto di Sindacato riferito ad Azimut Holding SpA hanno sottoscritto complessivamente 805.465 strumenti finanziari partecipativi. La Capogruppo alla data del 31 marzo 2025 detiene 481.765 strumenti finanziari partecipativi.

Le operazioni di minore rilevanza si riferiscono a:

- un investimento effettuato da Azimut Enterprises S.r.l. e da Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. per conto del Fondo Azimut Digitech Fund avente ad oggetto un aumento di capitale sociale a titolo oneroso nella società Up2You S.r.l. (aumento di capitale scindibile a pagamento), parte correlata di Azimut Holding S.p.A.;
- un investimento da parte di Azimut Enterprises Srl nella società FinGroove Srl, il cui fondatore, e parte dell'accordo di investimento, è parte correlata in quanto aderente



al Patto di Sindacato di voto e blocco relativo alle azioni Azimut Holding SpA, in conformità a quanto previsto dalla Procedura per le Operazioni con Parti Correlate della società;

- è stato perfezionato un accordo di investimento tra AZI FIRST e Riccardo Maffiuletti, Gianluca Puggioni e società agli stessi riconducibili che regola gli impegni finanziari e professionali, nonché i rapporti tra partecipanti, nell'ambito del progetto volto al lancio di un intermediario del mercato mobiliare, da autorizzare a cura della Comisi6n Nacional de Mercado de Valores e che operer6 sul territorio del Regno di Spagna in qualit6 di Agencia de Valores simplificada, sotto la nuova denominazione sociale e il marchio Sula Inversiones S.L. oggi denominata Romeo Founders S.L.. L'investimento al 31 marzo 2025 6 pari a 2 milioni di euro.

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

5.1 Assemblea degli azionisti di Azimut Holding SpA del 30 aprile 2025

In data 30 aprile 2025 l'assemblea degli azionisti riunitasi in seduta ordinaria ha deliberato quanto segue:

Approvazione del bilancio per l'esercizio 2024 e Destinazione dell'utile di esercizio

L'assemblea degli azionisti ha approvato il bilancio per l'esercizio 2024 che si 6 concluso con un utile netto della capogruppo pari a 320,9 milioni di euro. L'Assemblea ha contestualmente approvato la destinazione dell'utile di esercizio al 31 dicembre 2024, inclusa la distribuzione di un dividendo ordinario totale di € 1,75 per azione (con esclusione delle azioni proprie eventualmente detenute in portafoglio dalla Societ6 il giorno precedente alla data di stacco dividendo) al lordo delle ritenute di legge, con pagamento interamente per cassa il 21 maggio 2025, con stacco cedola il 19 maggio 2025 e record date il 20 maggio 2025. L'Assemblea ha inoltre approvato di destinare, in conformit6 a quanto previsto dallo Statuto, una cifra pari a € 8,0 milioni, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato, a favore della Fondazione Azimut ONLUS. L'Assemblea ha inoltre approvato di destinare, in conformit6 a quanto previsto dallo



Statuto, € 57,62 per ogni strumento finanziario partecipativo detenuto dai “Top Key People” al momento dell’approvazione del pagamento del dividendo.

Nomina del Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero dei membri e della durata in carica. Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione. Determinazione dei compensi

L’Assemblea ha espresso parere favorevole sul numero dei membri del Consiglio di Amministrazione nonché sulla durata in carica del Consiglio di Amministrazione, confermando l’Ing. Pietro Giuliani come Presidente.

Sulla base delle due liste presentate, l’Assemblea degli Azionisti ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, che resterà in carica sino all’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027, eleggendo:

- 9 membri appartenenti alla Lista 1, presentata dall’azionista Timone Fiduciaria S.r.l.;
- 1 membro appartenente alla Lista 2, presentata congiuntamente da un gruppo di azionisti riconducibili a società di gestione del risparmio e investitori istituzionali.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione risulta così composto da 10 membri, di cui 9 membri per la durata di 3 esercizi e 1 membro per la durata di 1 esercizio.

L’Assemblea ha inoltre espresso parere favorevole sulla determinazione del compenso del Consiglio di Amministrazione.

Nomina del Collegio Sindacale e del suo Presidente per gli esercizi 2025, 2026 e 2027. Determinazione dei compensi.

Sulla base delle due liste presentate, l’Assemblea ha nominato il Collegio Sindacale in carica per il prossimo triennio, fino all’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027.

L’Assemblea ha inoltre approvato il compenso del Collegio Sindacale.

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 (fermo restando che entro questo importo massimo complessivo, massime n. 7.000.000 azioni ordinarie Azimut Holding S.p.A. pari al 4,89% dell’attuale capitale sociale



potranno essere destinate alla costituzione della provvista necessaria a dare esecuzione ad eventuali piani di azionariato), 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 € 40. L'Assemblea ha inoltre approvato il meccanismo di whitewash che esime dall'obbligo di OPA totalitaria nel caso il superamento delle soglie rilevanti (oltre 25%) consegua ad acquisti di azioni proprie.

Relazione sulla Politica in materia di Remunerazione e sui Compensi Corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3-bis e comma 6, 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.

Piano di Incentivazione di Medio e Lungo Termine 2025/2027.

L'Assemblea ha approvato con larga maggioranza il piano di incentivazione a medio-lungo termine. Il Piano, basato su una combinazione di incentivi monetari e azionari, è destinato esclusivamente agli Amministratori Delegati della Società e copre il periodo 2025-2027.

5.2 AZ International Holdings SA e Azimut UK Holdings LTD e loro controllate dirette e/o indirette - Operazioni effettuate dopo da chiusura del primo trimestre 2025

Area Europa & Mena

Si segnala che il Gruppo in data 9 aprile 2025 ha ottenuto l'autorizzazione da parte della Capital Market Authority (CMA) dell'Arabia Saudita per operare come gestore patrimoniale autorizzato a livello locale, segnando così l'ingresso del Gruppo nel suo 20° Paese e rappresentando un ulteriore traguardo nella propria strategia di espansione internazionale. L'avvio dell'attività è previsto nel terzo trimestre del 2025.



Area America

In data 7 maggio 2025 il Gruppo attraverso la sua controllata Azimut Alternative Capital Partners LLC ha concluso un accordo per aumentare la sua partecipazione in HighPost Capital LLC dal 15% al 56%, raggiungendo così una quota di controllo.

L'operazione prevede che il Gruppo raggiunga una quota del 56% di HighPost Capital LLC attraverso una combinazione di investimento primario e secondario, fornendo insieme ai soci fondatori, risorse per finanziare la crescita nel medio-lungo periodo. Il 50% dell'investimento secondario sarà corrisposto in azioni di Azimut Holding,

5.3 Pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2025

La pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2025 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione del 8 maggio 2025.

6—Evoluzione prevedibile della gestione

In virtù dei risultati positivi conseguiti dalle principali società controllate e del trend positivo della raccolta nei primi mesi dell'anno si ritiene che il risultato economico consolidato dell'esercizio sarà positivo.

L'evoluzione del risultato economico, finanziario ed operativo sarà influenzata anche dall'andamento dei mercati finanziari, la cui volatilità risulta essere peraltro particolarmente aumentata dalla situazione contingente di mercato con particolare riferimento all'inflazione e all'introduzione dei dazi decisi dal governo degli Stati Uniti, oltre che dalla crisi geopolitica derivante dall'invasione militare della Russia in Ucraina e del conflitto in Medio Oriente.

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



Principali prospetti patrimoniali ed economici del Gruppo Azimut

Voci dell'attivo	31.03.2025	31.12.2024
Cassa e disponibilità liquide	610.167	394.804
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	8.082.800	8.239.240
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	8.082.800	8.239.240
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	21.387	19.132
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	223.128	310.901
Partecipazioni	167.046	184.733
Attività assicurative	5.976	5.919
b) cessioni in riassicurazioni che costituiscono attività	5.976	5.919
Attività materiali	29.353	29.466
Attività immateriali	609.892	581.060
di cui:		
- avviamento	538.947	507.999
Attività fiscali	30.407	21.089
a) correnti	12.776	3.106
b) anticipate	17.631	17.983
Altre attività	413.163	446.908
TOTALE ATTIVO	10.193.319	10.233.252

Voci del passivo e del patrimonio netto	31.03.2025	31.12.2024
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	50.930	44.135
a) Debiti	50.930	44.135
Passività Assicurative	1.784.233	1.778.608
Passività finanziarie designate a Fair Value	5.884.866	6.029.802
Passività fiscali:	153.039	129.369
a) correnti	80.862	60.099
b) differite	72.177	69.270
Altre passività	216.917	229.508
Trattamento di fine rapporto del personale	4.947	4.831
Fondi per rischi e oneri:	67.678	68.923
c) altri fondi per rischi e oneri	67.678	68.923
Capitale	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	- 194	- 7.513
Strumenti di capitale	36.000	36.000
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987
Riserve	1.679.838	1.109.917
Riserve da valutazione	- 16.951	2.345
Utile (Perdita) d'esercizio	115.246	576.165
Patrimonio di pertinenza di terzi	10.459	24.851
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	10.193.319	10.233.252



Voci	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Commissioni attive	314.492	313.870
Commissioni passive	-97.287	-88.910
COMMISSIONI NETTE	217.205	224.960
Dividendi e proventi assimilati	3.814	140
Interessi attivi e proventi assimilati	3.059	3.518
Interessi passivi e oneri assimilati	-324	-2.678
Utile / Perdita cessione o riacquisto di:	221	250
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	221	250
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	5.889	4.040
a) attività e passività designate al fair value	2.613	-1.083
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value	3.276	5.123
Risultato dei servizi assicurativi	9.076	7.659
Saldo dei ricavi di natura finanziaria relativi alla gestione assicurativa	-1.276	-1.664
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	237.664	236.225
Spese amministrative:	-80.656	-70.642
a) spese per il personale	-35.477	-29.424
b) altre spese amministrative	-45.179	-41.218
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-365	-2.583
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-2.062	-2.203
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-4.006	-3.193
Altri proventi e oneri di gestione	735	299
COSTI OPERATIVI	-86.354	-78.322
Utili (Perdite) delle partecipazioni	3.516	2.445
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	154.826	160.348
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-36.383	-39.357
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	118.443	120.991
Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	0	-21
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	118.443	120.970
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	3.197	4.759
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo	115.246	116.211
Utile base per azione - euro	0,81	0,84
Utile diluito per azione – euro	0,81	0,84

I dati del periodo precedente sono stati riesposti per l'applicazione del principio internazionale IFRS 5 a seguito della perdita del controllo delle società australiane facenti capo ad AZ Next Generation Advisory Limited avvenuta nel mese di dicembre 2024.



PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' COMPLESSIVA CONSOLIDATO

Voci	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Utile (Perdita) d'esercizio	118.443	120.970
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico		
Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	68	(43)
Piani a benefici definiti	(8)	(37)
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico		
Differenze di cambio	(19.356)	786
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(19.296)	706
Redditività complessiva	99.147	121.676
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	3.197	4.759
Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	95.950	116.917



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2025

Valori in migliaia di euro

Voci	Esistenza al 31.12.234	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.245	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva al 31.03.25	Patrimonio netto del gruppo al 31.03.25	Patrimonio netto di terzi al 31.03.25	
				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	32.324		32.324									32.324	13.862	
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987		
Altre Riserve:														
a) di utili	1.218.832		1.218.832	576.165						(6.244)		1.788.753	(5.098)	
b) altre	(108.915)		(108.915)									(108.915)		
Riserve da valutazione	2.345		2.345								(19.296)	(16.951)	(1.502)	
Strumenti di Capitale	36.000		36.000									36.000		
Azioni Proprie	(7.513)		(7.513)							7.319		(194)		
Utili (perdite) di esercizio	576.165		576.165	(576.165)							115.246	115.246	3.197	
Patrimonio netto del gruppo	1.923.225		1.923.225								1.075	95.950	2.020.250	
Patrimonio netto di terzi	24.851		24.851								(17.589)	3.197	10.459	

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2024

Valori in migliaia di euro

Voci	Esistenza al 31.12.2023	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.2024	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Redditività consolidata complessiva al 31.12.2024	Patrimonio netto del gruppo al 31.12.2024	Patrimonio netto di terzi al 31.12.2024
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Operazioni sul patrimonio netto								
						Variazioni di Riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione Straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni			
Capitale	32.324		32.324										32.324	2.090
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987										173.987	
Altre Riserve:														
a) di utili	1.047.610		1.047.610	225.077						(53.855)			1.218.832	(4.023)
b) altre	(108.915)		(108.915)										(108.915)	
Riserve da valutazione	(9.940)		(9.940)								12.285		2.345	(1.535)
Strumenti di Capitale	36.000		36.000										36.000	
Azioni Proprie	(55.069)		(55.069)								27.572		(7.513)	
Utili (perdite) di esercizio	434.567		434.567	(225.077)	(209.490)						576.165		576.165	28.319
Patrimonio netto del gruppo	1.550.564		1.550.564		(209.490)					(26.283)	588.450		1.923.225	
Patrimonio netto di terzi	58.739		58.739							(62.207)	28.319			24.851



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

A. ATTIVITA' OPERATIVA	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024- 31.03.2024
1. Gestione	158.062	165.665
- risultato d'esercizio (+/-)	115.246	116.211
- rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	6.068	8.854
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	365	2.583
- imposte e tasse e crediti d'imposta non liquidati (+)	36.383	40.048
- altri aggiustamenti (+/-)		-2.031
2. Liquidità generata/(assorbita) dalle attività finanziarie	282.504	-237.649
- attività finanziarie valutate al fair value	157.564	-190.640
- attività assicurative	-57	-85
- altre attività obbligatoriamente detenute a fair value	27.990	-81.803
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-62	8
-attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	72.997	4.655
- altre attività	24.072	30.216
3. Liquidità generata/(assorbita) dalle passività finanziarie	-158.958	155.483
-passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	6.795	3.476
- passività finanziarie valutate al fair value	-144.936	105.641
- Passività assicurative	5.625	78.330
- altre passività	-26.442	-31.964
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa	281.608	83.499
B. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività d'investimento	-17.100	87.348
C. ATTIVITA' DI PROVISTA		
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di provvista	-32.613	-13.949
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/(ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO	231.895	156.898
RICONCILIAZIONE		
	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024- 31.03.2024
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	749.660	889.416
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	231.895	156.898
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	981.555	1.046.314



Criteri di redazione

Politiche contabili e principi di redazione

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Azimut al 31 marzo 2025, in applicazione dell'art. 154-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e successivi aggiornamenti, è stato redatto applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS (International Accounting Standards/International Financial Reporting Standards) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e delle relative interpretazioni emanate dall'IFRS Interpretations Committee (ex IFRIC) e dallo Standing Interpretations Committee (SIC) omologati dalla Commissione Europea fino alla data di riferimento del presente resoconto intermedio di gestione consolidato come previsto dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002, recepito in Italia dal Decreto Legislativo 28 febbraio 2005 n. 38.

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

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

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



Principi contabili

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

Per quanto riguarda i criteri di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle principali voci si rimanda a quanto illustrato nella Parte A.2. della Nota Integrativa del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 del Gruppo Azimut.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS omologati dall'Unione Europea con entrata in vigore dal primo gennaio 2025

Modifiche	Data di pubblicazione IASB	Data di entrata in vigore
Impossibilità di cambio (Modifiche allo IAS 21)	13 novembre 2024	1° gennaio 2025

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

Nuovi principi	Data di pubblicazione IASB	Data di entrata in vigore
IFRS 19 Subsidiaries without public accountability: disclosures	Maggio 2024	1 Gennaio 2026
IFRS 18 Presentation and disclosure in financial statements	Aprile 2024	1 Gennaio 2027

Modifiche	Data di pubblicazione IASB	Data di entrata in vigore
Sale or contribution of assets between an investor and its associate or joint venture (Amendments to IFRS 10 and IAS 28)	Settembre 2014	1 Gennaio 2026



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.

Area di consolidamento

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

Società controllate

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

Società collegate

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



dalle società. Le differenze tra il valore della partecipazione ed il patrimonio netto della partecipata di pertinenza sono incluse nel valore contabile della partecipata.

Variazioni nel perimetro di consolidamento

La variazione nel perimetro di consolidamento delle società rispetto al 31 dicembre 2024 riguarda l'ingresso tramite acquisizione:

- della società Synodia Spa Benefit con sede in Italia acquisita e detenuta per il 60% da Mamacrowd Srl e;
- della società Kennedy Capital Management Inc acquisita per un ulteriore 16% parte di Azimut US Holdings Inc.



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	AZI First Srl	Italia	1	Azimut Holding SpA	100	100
8	Italian Excellence Srl	Italia	1	Azimut Financial Insurance SpA	74,07	74,07
9	Azimut Capital Tech Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	75	75
10	Azimut Direct SpA	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
11	Azimut Direct Finance Srl	Italia	1	Azimut Direct SpA	100	100
12	Azimut Direct Solution Srl	Italia	1	Azimut Direct SpA	100	100
13	Mamacrowd Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	55,34	55,34
14	Synodia Spa Benefit (*)	Italia	1	Mamacrowd Srl	60,00	60,00
15	AZ Venture Tech Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	75	75
16	Electa Venture Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
17	Electa Italia Srl	Italia	1	Electa Venture Srl	100	100
18	Wealthype Spa	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	49,19	49,19
19	Digital Advisory Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	49	49
20	GH Investimenti Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
21	Azimut Fintech Holding Spa	Italia	1	AZ International Holdings SA	100	100

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (**)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
22	Azimut Investments Limited	Irlanda	1	Azimut Holding SpA	100	100
23	Azimut Alternative Capital Management Limited	Irlanda	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
24	AZ International Holdings SA	Lussemburgo	1	Azimut Holding S.p.A.	100	100
25	Eskatos Capital Management Sarl	Lussemburgo	1	Katarsis Capital Advisors SA	100	100
26	Azimut Private Capital Management Sarl	Lussemburgo	1	AZ International Holdings SA	100	100
27	Azimut UK Holdings Ltd	Inghilterra	1	Azimut Holding S.p.A.	100	100
28	Azimut (DIFC) Limited	Emirati Arabi	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
29	Azimut (ME) Limited	Emirati Arabi	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
30	Azimut Crescent Holding Limited	Emirati Arabi	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
31	AZ Sestante Ltd	Australia	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
32	AZ Brasile Holding Ltda	Brasile	1	AZ International Holdings SA	100	100
33	AZ Quest Holdings SA	Brasile	1	AZ Quest Participações LTDA	70,68	70,68
34	AZ Quest Investimentos Ltda	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	100	100
35	AZ Quest MZK Investimentos Macro e Credito Ltda	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	99,70	99,70
36	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	Brasile	1	AZ Brasile Holding Ltda	98,25	98,25
37	Azimut Brasil Wealth Management Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	96,63	96,63
38	Azimut Brasil Assesores de Investimentos LTDA	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	98,22	98,22
39	Guidance Gestora de Recursos Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	51,00	51,00
40	AZ Quest Participacoes Ltda	Brasile	1	AZ Brasile Holding Ltda	100	100

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (**)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
41	AZBR IF Sa	Brasile	1	AZ Brasile Holding Ltda	100	100
42	Azimut Brasil DTVM Ltda	Brasile	1	AZBR IF Sa (già Futurainvest Holding SA)	100	100
43	AZIMUT BRASIL CONSULTORIA E CORRESPONDENTE BANCARIO LTDA	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	99,99	100
44	M&O Consultoria, Planejamento e Análise de Valores Mobiliários Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	100	100
45	AZ Quest Agro LTDA	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	99,93	99,93
46	AZ Quest iNFRA LTDA	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	81,96	81,96
47	AZ Panorama Capital LTDA	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	99,95	99,95
48	Azimut Switzerland SA	Svizzera	1	AZ International Holdings SA	100	100
49	Katarsis Capital Advisors SA	Svizzera	1	AZ International Holdings SA	100	100
50	Azimut Investments SA AGF	Cile	1	AZ International Holdings SA	100	100
51	An Zhong Investment Management Co. Ltd.	Cina	1	An Zhong (AZ) Investment Management	100	100
52	An Zhong Investment Management	Hong Kong	1	AZ International Holdings SA	100	100
53	An Zhong Investment Management Hong Kong Ltd	Hong Kong	1	An Zhong (AZ) Investment Management	100	100
54	CGM – Azimut Monaco	Monaco	1	AZ International Holdings SA	100	100
55	AZ Mexico Holdings S.A. De CV	Messico	1	AZ International Holdings SA	100	100
56	Azimut Mexico SA	Messico	1	AZ Mexico Holdings S.A. De CV	100	100
57	KAAN Capital Asesores Independientes SAPI de CV	Messico	1	AZ Mexico Holdings S.A. De CV	56,80	56,80
58	AZ Investment Management Singapore Ltd	Singapore	1	AZ International Holdings SA	100	100
59	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.	Turchia	1	AZ International Holdings SA	100	100
60	AZ Sinopro Financial Planning Ltd	Taiwan	1	AZ International Holdings SA	51	51

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (**)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
61	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Financial Planning Ltd	100	100
62	AZ Sinopro Insurance Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	100	100
63	Azimut US Holdings Inc.	Stati Uniti	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
64	AZ Apice Capital Management LLC	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc	83,1	83,1
65	Azimut Alternative Capital Partners LLC	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc	96,5	96,5
66	Azimut Genesis Holdings LLC	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc	69,9	69,9
67	Azimut Genesis Advisors LLC	Stati Uniti	1	Azimut Genesis Holdings LLC	100	100
68	AZG Capital LLC	Stati Uniti	1	Azimut Genesis Holdings LLC	100	100
69	AACP Investments LLC - Investment Manager	Stati Uniti	1	AZ US Holdings Inc.	100	100
70	AACP General Partner LLC	Stati Uniti	1	Azimut Alternative Capital Management Limited	100	100
71	Azimut GP Stakes Fund I General Partner L.P.	Isole Cayman	1	AACP General Partner LLC	100	100
72	AACP SLP	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc.	50	50
		Stati Uniti	1	Azimut Alternative Capital Management Limited	50	50
73	Kennedy Capital Management Inc (*)	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc.	51	51
74	Azimut Egypt Asset Management	Egitto	1	AZ International Holdings SA	100	100

(*) nuovo ingresso nel perimetro di consolidato rispetto al 31.12.2024

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

Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto

	Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota di partecipazione%	
	Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto				
1	Cofircont Compagnia Fiduciaria srl	Italia	Azimut Enterprises Srl	30,00	30,00
2	P101 SGR S.p.A. Gestore EuVECA a Socio Unico	Italia	Azimut Enterprises Srl	30,00	30,00
3	Azimut Market Place Srl	Italia	Azimut Fintech Holding Srl	43,10	43,10
4	IPOC 6 Srl	Italia	Electa Ventures S.r.l	52,50	52,50
5	Valuebiotech Srl	Italia	Azimut Enterprises Srl	24,90	24,90
6	Alps Blockchain SpA	Italia	Azimut Enterprises Srl	22,47	22,47
7	Romeo Founders S.L. (*)	Italia	AZI First Srl	46,70	46,70
8	Shanghai Heyu Information Technology Ltd	Cina	AZ Investment Management (Shanghai) Co. Ltd.	12,50	12,50
9	Azimut Peninsula GP S.à r.l.	Lussemburgo	AZ International Holdings Sa	50,00	50,00
10	High Post Capital LLC	Stati Uniti	Azimut Alternative Capital Partners LLC	15,00	14,48
11	Sanctuary Wealth Group LLC	Stati Uniti	Azimut US Holdings Inc.	53,37	53,37
12	Diaman Partners Limited	Malta	Azimut UK Holdings Ltd	20,00	20,00
13	LCP Yonetim Danismanligi	Turchia	Azimut Portfoy Yonetimi AS	49,90	49,90
14	Nova Investment Limited	Irlanda	Azimut Holding Spa	100	100
15	AZ Aust Holdings PTY Ltd	Australia	Azimut UK Holdings Ltd	25,77	25,77
16	AZFlow Consultoria LTDA	Brasile	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	49,12	49,12

(*) nuovo ingresso nel perimetro di consolidato rispetto al 31.12.2024



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

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

dichiara

ai sensi del comma 2, articolo 154 bis del "Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" che l'informativa contabile contenuta nel presente documento "Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2025", corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 8 maggio 2025

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

