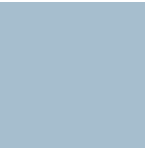

AZIMUT HOLDING SpA

 **Resoconto intermedio di gestione consolidato al
30 settembre 2025**



AZIMUT

LA DIREZIONE PER INVESTIRE

Sommario

Cariche sociali	3
Struttura del Gruppo al 30 settembre 2025	4
Dati di sintesi ed indicatori del Gruppo Azimut.....	5
Informazioni sulla gestione del Gruppo Azimut	7
Principali prospetti patrimoniali ed economici del Gruppo Azimut	21
Criteri di redazione	27
Dichiarazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2025 ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza	35

Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Pietro Giuliani	Presidente
Giorgio Medda	Amministratore Delegato
Alessandro Zambotti	Amministratore Delegato
Paola Ciaccio ¹	Consigliere
Monica Liverani	Consigliere
Fiorenza Dalla Rizza	Consigliere
Vittoria Scandroglio	Consigliere
Marcello Foa	Consigliere
Carlo Bonomi	Consigliere
Anna Doro	Consigliere

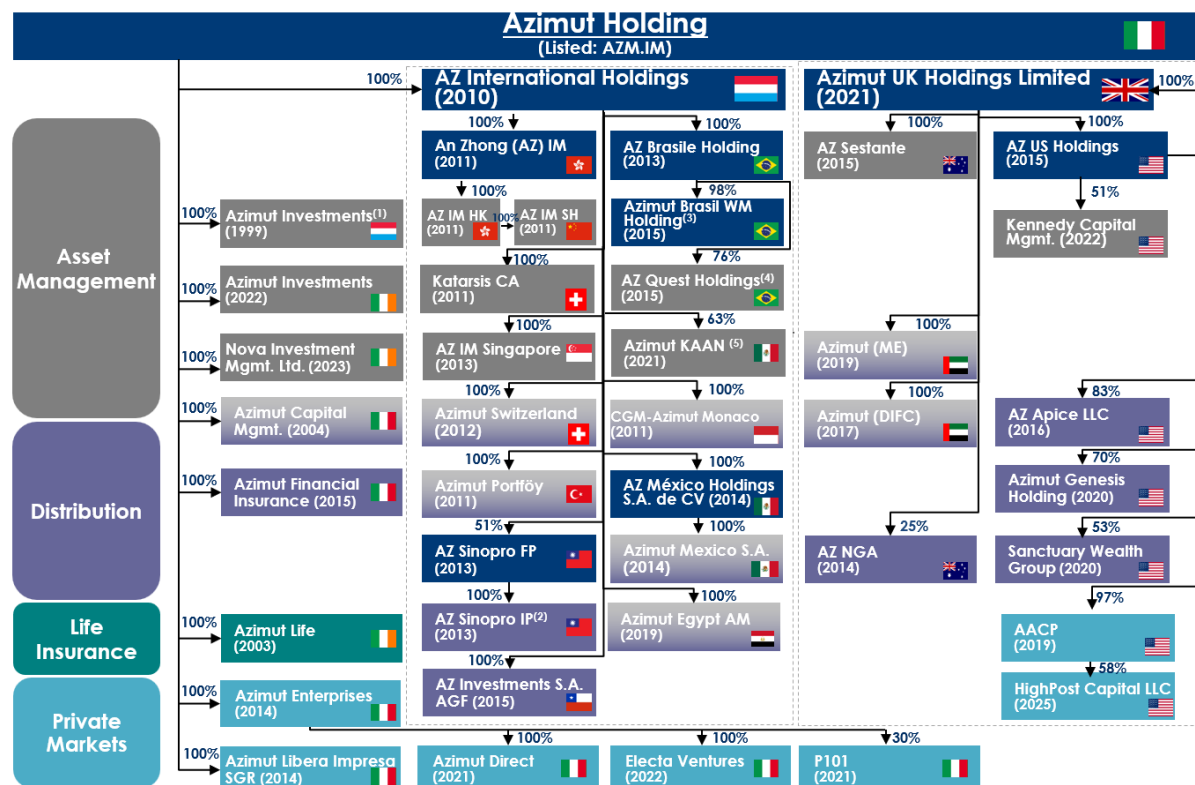
Collegio Sindacale

Stefano Fiorini	Presidente
Marco Lori	Sindaco Effettivo
Maria Catalano	Sindaco Effettivo

¹ in carica per 1 esercizio (2025)



Struttura del Gruppo al 30 settembre 2025



Dati aziendali aggiornati al 30/09/2025.

La tabella rappresenta unicamente un riepilogo di alcune società controllate del Gruppo Azimut. Per l'elenco completo delle società controllate, direttamente o indirettamente, da Azimut Holding S.p.A., si rimanda al paragrafo "Area e metodi di consolidamento" del presente resoconto intermedio di gestione.

Nota (1): il 51% è detenuto da Azimut Holding SpA, 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 (2): controlla AZ Sinopro Insurance Planning.

Nota (3): controlla AZFlow Consultoria, AzimutBrasil Consultoria e Correspondente Bancario, Azimut Brasil Assesores de Investimentos, Azimut Brasil Wealth Management e Gudance Gestora de Recursos.

Nota (4): controllata da AZ Quest Participações LTDA, a sua volta controllata da AZ Brasile Holding Ltda.

Nota (5): controllata da AZ Mexico Holdings.



Dati di sintesi ed indicatori del Gruppo Azimut

1. Gruppo Azimut - Dati di sintesi al 30 settembre 2025

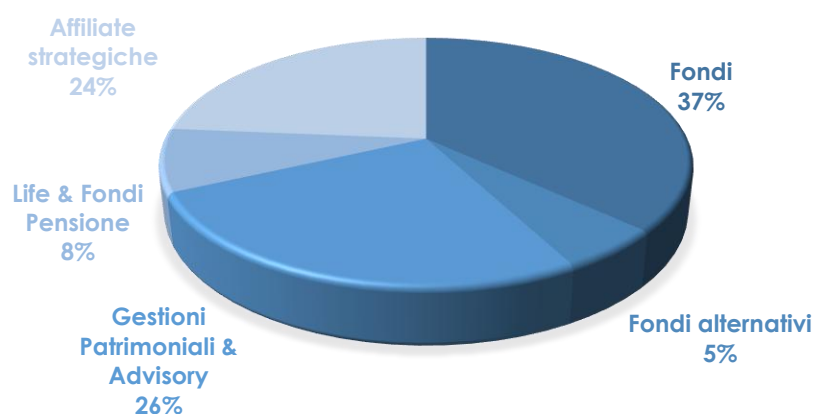
1990	Anno di fondazione	2004	Anno di quotazione
123,1 miliardi	Patrimonio complessivo	19 paesi	Presenza geografica
15,3 miliardi	Totale raccolta netta	32,93	Prezzo Azione
1.013 milioni	Totale Ricavi	386 milioni	Utile netto di pertinenza del Gruppo

2. Gruppo Azimut - Indicatori economici e di attività

Indicatori economici (milioni di euro)	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	Variazione		Anno 2024
			Assoluta	%	
Totale ricavi:	1.013	1.054	-41	-4%	1.468
- di cui commissioni ricorrenti	854	898	-44	-5%	1.217
Reddito operativo	471	458	13	3%	652
Utile netto di pertinenza del Gruppo	386	438	-52	-12%	576

3. Ripartizione del patrimonio totale per tipologia e per area geografica al 30 settembre 2025

Ripartizione patrimonio per tipologia in %	
Fondi	37%
Fondi alternativi	5%
Gestioni Patrimoniali & Advisory	26%
Life & Fondi Pensione	8%
Affiliate strategiche	24%
Totale	100%



Dati in milioni di euro

Ripartizione Patrimonio per area geografica	30.09.2025	%
Italia	65.464	53%
EMEA	11.015	9%
America	13.769	11%
Asia-Pacifico	3.691	3%
Affiliate strategiche	29.131	24%
Patrimonio Totale	123.070	100%

Informazioni sulla gestione del Gruppo Azimut

1. Premessa

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 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 dei primi nove mesi dell'esercizio in corso e non totalmente conforme agli IFRS in quanto non include tutta l'informativa prevista dai principi, semplificando l'informativa verso il mercato.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato fornisce:

- una descrizione generale della situazione patrimoniale e dell'andamento economico di Azimut Holding SpA e delle società controllate nel periodo di riferimento;
- 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 società controllate.

2. I risultati del Gruppo Azimut nei primi nove mesi del 2025

Il Gruppo Azimut chiude con un utile netto consolidato pari a 409.852 migliaia di euro (461.418 migliaia di euro al 30 settembre 2024) ed un utile consolidato dell'attività corrente al lordo delle imposte pari a 526.536 migliaia di euro (617.368 migliaia di euro al 30 settembre 2024). Si ricorda che il risultato del 30 settembre 2024 ricomprendeva l'utile da realizzo pari a 151 milioni di euro, a seguito della cessione della collegata Kennedy Lewis.

Al 30 settembre 2025 il patrimonio totale raggiunge i 123,1 miliardi di euro con un aumento del 14% rispetto al 31 dicembre 2024. Con la raccolta netta di settembre di 1,9 miliardi di euro, che supera il livello raggiunto dai concorrenti italiani, il dato da inizio anno si attesta a 15,3 miliardi di euro, in linea con l'obiettivo per il 2025, rivisto nel mese di agosto al rialzo fra i 28 e 31 miliardi di euro includendo anche il contributo derivante dall'annuncio dell'acquisizione di North Square Investments, LLC che si dovrebbe perfezionare entro la fine dell'anno. Questo risultato sottolinea l'efficacia della piattaforma di distribuzione globale del Gruppo e la solidità delle relazioni con i clienti nei canali retail, wealth management, imprese e istituzionali. La domanda per le soluzioni del Gruppo di fondi comuni, trainata dal business italiano e dalle partnership, è rimasta particolarmente elevata nel corso dei nove mesi, con un contributo particolarmente forte di Italia e Turchia e nei mercati privati. Allo stesso tempo, il Gruppo continua ad espandere la propria presenza internazionale grazie a iniziative quali nuovi accordi di distribuzione a Hong Kong, la crescita delle attività istituzionali in Egitto e Messico e il successo del Wealth Management a Dubai e Singapore. In Brasile, nel corso del terzo trimestre sono stati perfezionati ulteriori closing di fondi nel settore delle infrastrutture private e immobiliari e, infine, la piattaforma statunitense del Gruppo prosegue nel suo percorso di crescita ed ha registrato nel mese di settembre una significativa crescita organica grazie all'espansione della propria rete di società partner.

Le principali operazioni perfezionate dal Gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2025 hanno riguardato l'aumento della partecipazione dal 35% al 51% in Kennedy Capital Management tramite l'esercizio dell'opzione call e l'aumento della partecipazione in High Post Capital LLC inizialmente dal 15% al 56% e durante il terzo trimestre 2025, acquisendo un ulteriore 2% portando la percentuale al 58%, raggiungendo così il controllo in entrambe le società americane. Il Gruppo ha inoltre 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 si è perfezionata nel corso del mese di luglio 2025.

Il reclutamento di consulenti finanziari nei primi nove mesi 2025 nella rete del Gruppo Italia ha registrato 45 nuovi ingressi a fronte di 72 uscite, che hanno portato il numero complessivo di consulenti finanziari di Azimut in Italia a 1.779 unità (1.806 unità al 31 dicembre 2024).

a. Il patrimonio

Dati in milioni di euro	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	Variazione rispetto al 31.12.2024	
				Assoluta	%
Fondi	45.302	40.098	34.947	10.355	29,6%
Fondi alternativi	6.647	7.014	6.444	203	3,2%
Gestioni Patrimoniali & Advisory	31.902	29.880	27.619	4.283	15,5%
Life & Fondi Pensione	10.088	9.789	10.003	85	0,8%
Affiliate strategiche	29.131	26.050	28.503	628	2,2%
Patrimonio totale	123.070	112.831	107.516	15.554	14,5%

b. Raccolta netta

Dati in milioni di euro	01.01.2025-30.09.2025	01.01.2024-30.09.2024	2024	Variazione assoluta rispetto al periodo 01.01.2024-30.09.2024	
Fondi	8.670	3.519	4.896	5.151	
Fondi alternativi	1.175	956	1.093	219	
Gestioni Patrimoniali & Advisory	3.189	-143	662	3.332	
Life & Fondi Pensione	87	280	317	-193	
Affiliate strategiche	2.218	7.269	11.336	-5.051	
Totale raccolta netta	15.339	11.881	18.304	3.458	

c. 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	3Q 2025	3Q 2024	01.01.25 - 30.09.25	01.01.24 - 30.09.24
Commissioni di acquisizione	4.253	3.362	11.833	10.018
Commissioni ricorrenti	292.826	308.703	853.783	898.347
Commissioni di gestione variabili	2.212	145	5.232	8.752
Altri ricavi	20.212	6.758	34.243	20.526
Ricavi assicurativi	48.321	33.535	108.402	116.373
Totale ricavi	367.824	352.503	1.013.493	1.054.016
Costi di acquisizione	(112.103)	(106.780)	(335.198)	(312.420)
Costi generali/Spese amministrative	(69.408)	(89.177)	(191.062)	(256.571)
Ammortamenti/Accantonamenti	(5.890)	(9.831)	(15.809)	(26.791)
Totale costi	(187.401)	(205.788)	(542.069)	(595.783)
Reddito operativo	180.423	146.715	471.424	458.233
Proventi finanziari netti	18.725	16.872	62.208	171.580
Proventi (Oneri) netti non ricorrenti	(1.250)	(1.186)	(7.096)	(5.964)
Interessi passivi		(2.161)		(6.481)
Utile (perdita) lordo	197.898	160.239	526.536	617.368
Imposte sul reddito	(37.412)	(36.224)	(121.663)	(156.525)
Imposte differite/anticipate	(2.172)	(2.168)	4.979	576
Utile (perdita) netta	158.314	121.848	409.852	461.418
Utile(perdita) di pertinenza di terzi	11.788	6.671	23.689	23.763
Utile netto di pertinenza del gruppo	146.526	115.177	386.163	437.655

Il **reddito operativo consolidato** e l'**utile netto di pertinenza del gruppo** al 30 settembre 2025 si attestano rispettivamente a 471 milioni di euro (458 milioni di euro al 30 settembre 2024) e a 386 milioni di euro (438 milioni al 30 settembre 2024).

Nei primi nove mesi del 2025 le masse gestite hanno generato **commissioni ricorrenti** pari a 854 milioni di euro, in aumento rispetto al 30 settembre 2024 se confrontato con il dato depurato dalle commissioni ricorrenti riconducibili al gruppo australiano AZ Next Generation Advisory LTD ceduto parzialmente a fine 2024 (797 milioni di euro).

La riduzione dei **ricavi assicurativi** è imputabile a minori commissioni variabili registrate nei primi nove mesi 2025 su tali tipologie di prodotti rispetto al periodo precedente, parzialmente neutralizzata dalla crescita delle commissioni ricorrenti assicurative.

I **costi di acquisizione** riflettono la crescita dei ricavi ricorrenti e l'espansione internazionale del Gruppo, oltre all'impatto di maggiori incentivi variabili e spese straordinarie.

L'incremento dei **costi generali** nei primi nove mesi 2025 è pari a 15 milioni di euro, se comparato con il dato depurato dei costi generali del gruppo australiano a seguito all'uscita dall'area di consolidamento del gruppo australiano AZ Next Generation Advisory LTD (dato al 30 settembre 2024 depurato dei costi generali del gruppo australiano: 176 milioni di euro), ed è coerente con la crescita organica ed inorganica internazionale del Gruppo.

I **proventi finanziari netti** accolgono gli effetti positivi: i) della valutazione a fair value degli investimenti del Gruppo e ii) 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. Sono compresi inoltre i dividendi derivanti dagli investimenti nelle GP Stakes americane, la quota di pertinenza di utili e perdite delle partecipazioni collegate, oltre agli interessi attivi derivanti dalla gestione attiva della liquidità del gruppo. Si ricorda che la voce al 30 settembre 2024 ricomprendeva l'utile da realizzo pari a 151 milioni di euro, a seguito della cessione della collegata Kennedy Lewis.

Le **imposte sul reddito** includono l'onere fiscale relativo all'applicazione della Global Minimum Tax come previsto dalla legge 11/2023 per le giurisdizioni ove non trova applicazione l'aliquota fiscale del 15%.

d. Principali aggregati patrimoniali

Dati in migliaia di euro	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024
Cassa e disponibilità liquide	461.639	401.674	394.804
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	8.205.896	7.967.044	8.239.240
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	23.972	23.966	19.132
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e partecipazioni	367.770	328.694	495.634
Attività materiali e immateriali	708.766	709.598	610.526
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	141.701	139.389	-
Altre attività	442.134	418.994	473.916
Totale attività	10.351.878	9.989.359	10.233.252
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	57.672	62.923	44.135
Passività assicurative	1.904.819	1.820.827	1.778.608
Passività finanziarie al fair value	6.008.731	5.866.061	6.029.802
Passività associate ad attività in via di dismissione	57.471	57.139	-
Altre passività e fondi	389.832	377.826	432.631
Patrimonio netto	1.933.353	1.804.583	1.948.076
Totale passività e patrimonio netto	10.351.878	9.989.359	10.233.252

La **cassa e disponibilità liquide** si riferisce a conti correnti bancari a vista e alla cassa contanti in aumento a 462 milioni di euro al 30 settembre 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 lieve 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 129 milioni di euro, oltre a crediti verso la clientela per servizi di consulenza per 65 milioni di euro, mentre le **partecipazioni**, passano da 185 milioni di euro al 31 dicembre 2024 a 162 milioni di euro del 30 settembre 2025. La voce include l'acquisto di una partecipazione di minoranza nelle due società collegate in Marocco, Red Med Asset Management e Red Med Securities (rispettivamente pari a 29,35% e 25%), entrambe perfezionate nel corso del mese di luglio 2025 e la riclassifica da collegate a controllate delle società americane Kennedy Capital Management LLC e High Post Capital LLC, a seguito dell'aumento della quota di partecipazione. I dettagli di tali operazioni sono riportati nel paragrafo "Eventi di rilievo dei primi nove mesi dell'esercizio 2025".

Le **attività materiali e immateriali** risultano in aumento rispetto al 31 dicembre 2024 proprio per effetto dell'acquisizione del controllo delle partecipazioni in Kennedy Capital Management e High Post Capital LLC come sopra riportato. Nella voce è, inoltre, contabilizzato il valore del Right of Use derivante dall'applicazione del principio contabile IFRS16, che al 30 settembre 2025 è pari a 19 milioni di euro.

Le **Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione** comprendono gli elementi dell'attivo individuati in base a un perimetro selezionato delle attività distributive italiane del Gruppo, unitamente ad altri asset. Tale perimetro è stato definito in relazione all'accordo



quadro vincolante che Azimut Holding Spa ha siglato con FSI SGR S.p.A. per la creazione di TNB, dopo aver verificato la sussistenza dei requisiti previsti dall'IFRS 5. I dettagli di tale operazione sono riportati nel paragrafo "Eventi di rilievo dei primi nove mesi dell'esercizio 2025".

In particolare, dal punto di vista numerico, gli impatti principali hanno riguardato le voci "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" per euro/migliaia 35.841, "Partecipazioni" per euro/migliaia 6.007, "attività materiali" per euro/migliaia 328, "Attività immateriali" per euro/migliaia 3.743, "Attività fiscali" per euro/migliaia 461 e "Altre attività" per euro/migliaia 95.323.

Le **altre attività** comprendono principalmente crediti verso l'erario per 100 milioni di euro, crediti verso clienti per anticipazioni all'erario dell'imposta di bollo virtuale per 133 milioni di euro. Sono inoltre compresi crediti verso consulenti finanziari per finanziamenti e anticipi provvigionali per circa 19 milioni di euro, nonché i costi per le incentivazioni correlate a obiettivi di raccolta netta, 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. Questi ultimi sono ricompresi nella voce risconti attivi e al 30 settembre 2025 ammontano a 75 milioni di euro.

Le **passività finanziarie valutate al costo ammortizzato** comprendono principalmente i debiti per leasing sorti in applicazione del principio contabile IFRS16 che al 30 settembre 2025 ammontano a 22 milioni di euro.

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

Le **Passività associate ad attività in via di dismissione** comprendono gli elementi del passivo individuati in base a un perimetro selezionato delle attività distributive italiane del Gruppo, unitamente ad altri asset. Tale perimetro è stato definito in relazione all'accordo quadro vincolante che Azimut Holding Spa ha siglato con FSI SGR S.p.A. per la creazione di TNB, dopo aver verificato la sussistenza dei requisiti previsti dall'IFRS 5. I dettagli di tale operazione sono riportati nel paragrafo "Eventi di rilievo dei primi nove mesi dell'esercizio 2025".

In particolare, dal punto di vista numerico, gli impatti principali hanno riguardato le voci "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato" per euro/migliaia 1.021, "Passività fiscali" per euro/migliaia 430, "Altre passività" per euro/migliaia 28.404, "Trattamento di fine rapporto del personale" per euro/migliaia 54, "Fondi per rischi e oneri" per euro migliaia 27.552 e "Riserve da valutazione" per euro/migliaia 10.

e. 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.

	Dati in migliaia di euro	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024
A	Disponibilità liquide	461.639	401.674	394.804
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	177.436	113.775	156.562
C	Altre attività finanziarie correnti	125.886	127.077	198.294
D	Liquidità (A + B + C)	764.961	642.526	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	-66
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	-66	-66	-66
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	764.895	642.460	749.594
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	-34	-52	-88
J	Strumenti di debito	-	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-21.634	-23.267	-27.671
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	-21.668	-23.267	-27.759
M	Totale indebitamento finanziario (H + L)	743.227	619.141	721.835



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.

Il saldo netto della posizione finanziaria al 30 settembre 2025 è positivo per 743 milioni di euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2024 (722 milioni di euro).

Il risultato, al netto della liquidità generata dalla gestione operativa del periodo sconta il pagamento in contanti dei dividendi agli azionisti di Azimut Holding SpA, il pagamento a favore della Fondazione Azimut Onlus, il pagamento degli strumenti finanziari partecipativi detenuti dai "top Key People" per complessivi 331 milioni di euro e il versamento all'erario di 235 milioni di euro a titolo di acconti imposte, bollo virtuale e imposte sulla riserva matematica (queste ultime di pertinenza della società irlandese Azimut Life Dac).

Per le altre operazioni di rilievo intervenute nel periodo si veda quanto indicato nella sezione 'Eventi di rilievo dei primi nove mesi dell'esercizio 2025'.

f. Patrimonio netto

Al 30 settembre 2025 il patrimonio netto consolidato di Gruppo, incluso l'utile di periodo, si attesta a 1.911 milioni di euro a fronte dei 1.923 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 2024 del 30 aprile 2025. L'assemblea ha deliberato, a titolo di dividendo da riconoscere agli azionisti, la distribuzione di 1,75 euro per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge. Il dividendo in contanti è stato corrisposto il 21 maggio 2025, con stacco cedola il 19 maggio 2025 e record date 20 maggio 2025. L'Assemblea ha inoltre deliberato il pagamento, in conformità a quanto previsto dallo Statuto, di euro 8,0 milioni, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato, a favore della Fondazione Azimut ONLUS. In aggiunta, l'Assemblea ha 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.

g. Azioni proprie

Alla data del 30 settembre 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 dei primi nove mesi 2025 sono state effettuate le seguenti operazioni sulle azioni proprie:

- 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;
- 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%;
- sono state trasferite a favore della controllata americana Azimut Alternative Capital Partners n. 663.196 azioni proprie per un controvalore complessivo di 16 milioni di euro utilizzate in pari data nell'ambito dell'operazione di acquisto di un ulteriore 41% del capitale sociale della società collegata americana High Post Capital LCC e un successivo 2%;
- sono state acquistate numero 1.400.000 azioni proprie per un controvalore complessivo di 31 milioni di euro.

Il portafoglio di azioni proprie di Azimut Holding SpA alla data del 30 settembre 2025 è costituito da n. 1.102.365 titoli pari allo 0,77% del capitale sociale.

Con riferimento all'operatività successiva al 30 settembre 2025 si segnala che non è stata effettuata alcuna operazione di acquisto e/o vendita di azioni proprie nel mese di ottobre 2025 e fino alla data del presente resoconto intermedio di gestione.

3. Eventi di rilievo dei primi nove mesi 2025

a. Capogruppo – Azimut Holding SpA e sue controllate dirette

Operazioni di capitalizzazione effettuate da Azimut Holding SpA

Nel corso dei primi nove mesi 2025 Azimut Holding SpA ha effettuato versamenti a titolo di contributo in conto capitale a favore di:

- Azimut Enterprises Srl per complessivi 12,6 milioni di euro a seguito delle delibere del Consiglio di Amministrazione del 7 marzo 2024 e del 31 luglio 2025;
- AZ International Holdings Sa per complessivi 14,9 milioni di euro di cui n. 176.040 in azioni proprie di Azimut Holding S.p.A. per un controvalore complessivo di 4,3 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 e del 31 luglio 2025;
- AZI First Srl per 2,6 milioni di euro a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 6 febbraio 2025.

Operazioni di capitalizzazione effettuate dalle controllate dirette di Azimut Holding SpA

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 1,5 milioni di euro. In data 16 aprile 2025 Azimut Enterprises Srl ha acquisito dai terzi la rimanente quota del 25% di AZ Venture Tech Srl al valore nominale.

Altre operazioni effettuate da Azimut Holding SpA e sue controllate

In data 23 gennaio 2025 Azimut Enterprises Srl ha sottoscritto un aumento di capitale nella società Indigo.Al Srl per un importo di 10 milioni di euro. A seguito dell'aumento di capitale la percentuale di possesso è pari al 59,45%.

In data 21 febbraio 2025 AZI First Srl ha acquisito il 46,70% del capitale sociale di Romeo Founders S.L. con sede in Spagna per un importo di 2 milioni di euro.

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. (ACM), ad accertamenti ispettivi di natura ordinaria, avviati in data 10 marzo 2025 e conclusi in data 13 giugno 2025. Alla data del presente resoconto intermedio di gestione consolidato, l'Autorità ha proceduto alla notifica del rapporto ispettivo, in data 24 ottobre 2025. Il verbale ha individuato aree di miglioramento riferite principalmente all'assetto organizzativo e al sistema dei controlli interni di ACM. Tali interventi sono finalizzati al rafforzamento delle strutture organizzative e di supervisione, nonché all'evoluzione dei processi di pianificazione e monitoraggio strategico, senza impatti sui portafogli della clientela, sull'integrità dei prodotti né sulla continuità dei servizi core, fermo restando l'adeguamento di alcune modalità operative in linea con le indicazioni di vigilanza. ACM ha già avviato la definizione di un piano di azione volto a recepire le misure correttive e di rafforzamento richieste, che sarà trasmesso alle Autorità entro il 30 novembre 2025 e implementato entro il 30 aprile 2026. L'attuazione di tali misure assicurerà, secondo quanto auspicato dal Rapporto ispettivo, la piena idoneità di ACM a partecipare alla scissione prodromica all'operazione TNB, così come la completa compliance normativa dei rami di azienda trasferiti a TNB nel contesto dell'operazione stessa.

Azimut Holding S.p.A. e FSI SGR S.p.A.² ("FSI") hanno firmato un accordo vincolante per la creazione di TNB ("TNB")

In data 22 maggio 2025 Azimut Holding S.p.A. ha siglato un accordo quadro vincolante con FSI SGR S.p.A., per la creazione di TNB, una wealth management bank di nuova generazione. La transazione sarà completata attraverso una serie di operazioni eseguite in modo sostanzialmente contestuale, e segnatamente:

- l'acquisizione da parte di Azimut Holding S.p.A. di una banca (la "Banca"), identificata insieme a FSI e con cui sono in corso discussioni in fase avanzata, previo completamento di un'operazione societaria riguardante la Banca stessa;
- il rebranding della Banca in TNB e la scissione parziale a beneficio di TNB di un perimetro selezionato delle attività distributive italiane unitamente ad altri asset di Azimut Capital Management Sgr SpA e Azimut Financial Insurance SpA;
- la vendita da parte di Azimut Holding S.p.A. dell'80,01% del capitale sociale di TNB a FSI, affiancata da un pool di co-investitori, tra cui i manager e consulenti finanziari coinvolti nel progetto (i "Co-investitori");
- l'esecuzione delle Operazioni è soggetta (i) alle autorizzazioni da parte delle Competenti Autorità di Vigilanza (Banca d'Italia, Banca Centrale Europea), nonché di quelle di controllo (Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato e Presidenza del Consiglio dei ministri) e (ii) all'avveramento di condizioni sospensive individuate nell'accordo concluso tra le parti, come di prassi in transazioni di analoghe dimensioni e tipo.

La cessione della quota dell'80,01% presenta per Azimut un valore complessivo potenziale pari a circa 1,2 miliardi di euro nel tempo. Oltre al corrispettivo, la partecipazione del 19,99% che Azimut Holding SpA deterrà in TNB rappresenta una leva strategica per mantenere esposizione all'upside derivante dalla crescita attesa e dall'alto potenziale del progetto TNB. L'operazione verrà finanziata attraverso risorse proprie di Azimut Holding SpA e di FSI. L'accordo prevede anche una partnership industriale di lungo periodo tra TNB e Azimut con riguardo alla gestione del risparmio, alla consulenza finanziaria e ai servizi bancari.

Le attività e le passività pertinenti i rami scissi delle attività distributive italiane unitamente ad altri asset di Azimut Capital Management Sgr SpA e Azimut Financial Insurance SpA, verificata la sussistenza dei requisiti previsti dall'IFRS 5, sono state riclassificate rispettivamente come "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione" e come "Passività associate ad attività in via di dismissione" all'interno del prospetto di stato patrimoniale incluso nel presente Resoconti intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2025.

b. AZ International Holdings SA, Azimut UK Holdings LTD e loro controllate dirette e/o indirette

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 12 milioni di euro.
- 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 High Post Capital LLC dal 15% al 56%, raggiungendo così una quota di controllo. Nel corso del terzo trimestre 2025 è stato acquisito un ulteriore 2%, portando la partecipazione al 58%. L'operazione ha comportato un esborso in contanti e con azioni proprie di Azimut Holding per complessivi 37 milioni di euro.

² FSI è il maggiore Fondo di investimento in capitale di rischio interamente dedicato all'Italia. Per maggiori informazioni, si rimanda al sito www.fondofsi.it.

- In data 22 luglio 2025 il Gruppo Azimut, attraverso Azimut US Holdings Inc., ha firmato un accordo vincolante per l'acquisizione del 100% di **North Square Investments, LLC** ("NSI" o "North Square"), una piattaforma di gestione e distribuzione patrimoniale multi-boutique con 16,0 miliardi di dollari di masse gestite³. Nell'ambito dell'operazione, Azimut conferirà la propria partecipazione del 51% in Kennedy Capital Management ("KCM"), la quale ha in essere con NSI un accordo di sub-consulenza relativo alla strategia Micro Cap, contribuendo così alla creazione di una piattaforma integrata che sarà ridenominata Azimut NSI. L'operazione prevede un corrispettivo minimo di 110 milioni di dollari (sulla base di un Enterprise Value pari a 165 milioni di dollari), di cui circa 60 milioni di dollari saranno corrisposti al closing e 50 milioni di dollari differiti nei successivi quattro anni. Inoltre, un piano di earn-out e di incentivazione per il management potrebbero portare il valore complessivo a circa 160 milioni di dollari, la maggior parte dei quali sarà corrisposta cinque anni dopo il closing. Il prezzo di acquisto sarà corrisposto tramite una combinazione di contanti e azioni di Azimut Holding.
- In data 30 luglio 2025 il Gruppo Azimut, ha completato la cessione dell'intera quota pari al 20% di **RoundShield Partners LLP**, che era detenuta tramite Azimut Capital Alternative Limited attraverso un fondo d'investimento lussemburghese, nell'ambito di un'operazione promossa da RoundShield stessa e finalizzata al trasferimento del controllo della società a Harrison Street. La cessione è avvenuta per un importo complessivo pari a 38 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. L'operazione si è perfezionata nel corso del mese di luglio 2025 con un esborso pari a 7 milioni di euro.
- In data 9 aprile 2025 il Gruppo ha ottenuto l'**autorizzazione** da parte della **Capital Market Authority (CMA) dell'Arabia Saudita** per operare come gestore patrimoniale autorizzato a livello locale.

c. Assemblea degli azionisti di Azimut Holding SpA del 30 aprile 2025

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 è 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 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, 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, 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.

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

³Dati al 30 giugno 2025



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 euro 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 da 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.

4. Principali rischi ed incertezze

Il Gruppo ha provveduto ad individuare i principali rischi di seguito illustrati ai fini del loro monitoraggio. Si precisa che la situazione contingente di mercato, nonostante i segnali di allentamento monetario dalla seconda metà del semestre e avvenuti principalmente in Europa, è stata caratterizzata dall'introduzione dei dazi decisi dal governo degli Stati Uniti e da un contesto geopolitico incerto, con particolare riferimento all'incessante conflitto fra Russia e Ucraina, già sopra riportato. Tali fattori hanno 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 come peraltro già sopra descritto.

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
- Rischio finanziario
- Rischio di liquidità
- Rischio climatico
- Rischio tecnologico

Per la descrizione di tali fattori di rischio e delle principali incertezze cui il Gruppo è esposto, si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

5. Informativa sulle operazioni con parti correlate

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

Con riferimento al comma 8 dell'art. 5 del regolamento Consob in materia di informazione periodica sulle operazioni con parti correlate nel corso dei primi nove mesi 2025 si evidenzia che:

- non sono state effettuate operazioni qualificabili come di "maggiore rilevanza";
- non sono state effettuate operazioni atipiche ed inusuali;
- l'informativa sulle altre operazioni e sulle operazioni di minore rilevanza con Parti Correlate svolte nei primi nove mesi 2025 nell'ambito dell'operatività ordinaria è dettagliata nel successivo paragrafo "Informazioni sulle transazioni con parti correlate".

Informazioni sulle transazioni con parti correlate e sulle operazioni di minore rilevanza

Le transazioni con parti correlate riguardanti le operazioni commerciali poste in essere da Azimut Holding SpA con le proprie controllate e collegate, nonché tra le controllate e/o collegate stesse nel corso dei primi nove mesi 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 società a favore della società controllata Azimut Capital Management Sgr SpA è previsto un importo annuo complessivo di euro/migliaia 1.000 stabilito contrattualmente;
- per l'attività di coordinamento svolta dalla società a favore della società controllata Azimut Libera Impresa Sgr SpA è previsto un importo annuo complessivo di euro/migliaia 300 stabilito contrattualmente;

- Azimut Capital Management Sgr SpA e Azimut Financial Insurance SpA hanno concesso ad alcuni consulenti finanziari, identificati come parti correlate, dei finanziamenti per lo sviluppo della loro attività, le cui condizioni e termini sono in linea con quelli di mercato, e che al 30 settembre 2025 ammontavano a euro/migliaia 5.407;
- 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 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;
- per l'attività di Consulenza Evoluta tra le società Azimut Capital Management SGR S.p.A. e Azimut Financial Insurance S.p.A. è stato sottoscritto un contratto di licenza d'uso con Wealthtype SpA. Il contratto prevede un importo fisso mensile di euro/migliaia 15 e un importo variabile collegato all'utilizzo.
- per il contratto di licenza d'uso del software per il monitoraggio delle partecipate dei fondi di Venture Capital di Azimut Libera Impresa SGR è stato sottoscritto un contratto con la società Mamacrowd S.r.l. che prevede un importo annuo pari a euro / migliaia 6.
- per l'attività di segnalazione dei pregi e le caratteristiche di Azimut Direct S.p.A. è stato sottoscritto un accordo con Azimut Capital Management SGR S.p.A. che prevede una commissione variabile collegata all'attività stessa;
- per l'attività IT, ICT e Third Party Management in attuazione della normativa di cui al Regolamento UE 2554/2022, sono stati sottoscritti accordi di esternalizzazione con Azimut Capital Management SGR per le società Azimut Financial Insurance S.p.A. e Azimut Libera Impresa SGR S.p.A., per attività prestate a decorrere dal gennaio 2025 ed 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 4 dirigenti con responsabilità strategiche hanno sottoscritto, versando l'importo corrispondente, 190.000 strumenti tra cui il Presidente Ing. Pietro Giuliani 100.000, gli amministratori delegati Paolo Martini 30.000, Alessandro Zambotti 35.000, Giorgio Medda 25.000; 1.054 parti correlate in ragione dell'adesione al Patto di Sindacato riferito ad Azimut Holding SpA hanno sottoscritto complessivamente 1.134.560 strumenti finanziari partecipativi. La Capogruppo alla data del 30 settembre 2025 detiene 175.440 strumenti finanziari partecipativi.

Nel periodo, sono state processate due operazioni di minore rilevanza, in relazione al quale si è espresso il Comitato Parti Correlate.

Con riferimento alla "Partnership tra Azimut Capital Management SGR e Up2You S.r.l. SB" il Comitato Parti Correlate ha espresso un parere positivo non vincolante circa la correttezza e la convenienza sostanziale dell'operazione. In particolare, la partnership prevede la collaborazione con la società Up2You S.r.l. S.B., finalizzata alla promozione presso la clientela corporate del Gruppo Azimut dei servizi offerti da quest'ultima quali il calcolo e la gestione della carbon footprint e la reportistica ESG.

Con riferimento a "Sula Inversiones" la società AZI First S.r.l. controllata al 100% da Azimut Holding è stata coinvolta in un'operazione di investimento nella società di diritto spagnolo Romeo Founders S.L., che vede quale principali investitori: L Invest S.r.l., MJA Holding S.r.l. (i cui soci fondatori sono Riccardo Maffiuletti e Jacopo Maffiuletti), Marco Montagnani, LP Investimenti S.R.L. (il cui socio fondatore è Gian Luca Puggioni) e Massimiliano Leali. Con

specifico riferimento a Riccardo Maffiuletti e Gianluca Puggioni, in quanto consulenti finanziari di Azimut Capital Management SGR SpA, nonché fiduciari di Timone Fiduciaria quali aderenti al Patto di Sindacato di Azimut Holding S.p.A., in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente in materia e dalla Procedura per le Operazioni con Parti Correlate adottata dalla Capogruppo, da ultimo approvata da Azimut Holding SpA, in data 17 giugno 2021, il Comitato Parti Correlate ha rilasciato un parere positivo non vincolante circa la correttezza e la convenienza sostanziale dell'operazione motivato sull'interesse della Società.

Con riferimento alle operazioni di versamento in conto capitale nei confronti delle società controllate si rimanda al precedente paragrafo "Eventi di Rilievo dei primi nove mesi dell'esercizio 2025", Operazioni di capitalizzazione effettuate da Azimut Holding SpA e sue controllate.

Operazione Escluse / Esenti:

Si informa che in data 30 aprile 2025 Azimut Enterprises Srl, previa delibera del Consiglio di Amministrazione in data 24 aprile 2025, successivamente al rinnovo delle cariche sociali, ha sottoscritto con Gabriele Blei, precedente Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società e precedente Amministratore Delegato di Azimut Holding un contratto di collaborazione coordinata e continuativa avente ad oggetto la gestione di alcune partecipazioni a supporto dell'attività commerciale in specifici ambiti della durata di 60 mesi e sino al 30 aprile 2030, a fronte di corrispettivo annuo previsto contrattualmente.

Al riguardo, si è valutato che si tratti di una operazione rientrante nella seguente tipologia prevista dalla Procedura per le Operazioni con Parti Correlate: "(a) Mandati di agenzia e accordi commerciali per l'attività di distribuzione di prodotti e strumenti finanziari sottoscritti con i consulenti finanziari/collaboratori aderenti al patto di sindacato Azimut Holding e operanti per le società del Gruppo Azimut" e quindi di un'operazione che per il settore in cui opera Azimut Enterprises Srl si considera secondo la predetta Procedura quale operazione ordinaria conclusa a condizioni equivalenti a quelle di mercato o *standard*.

Trattandosi di un accordo commerciale per attività riferita a strumenti finanziari/partecipazioni della società Azimut Enterprises Srl con un collaboratore aderente al Patto di Sindacato si ritiene che l'operazione rientri in tale casistica e quindi nelle ipotesi di esclusione di cui all'art. 10 della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate.

Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Sono stati contabilizzati nei primi nove mesi 2025 emolumenti a favore degli amministratori per euro/migliaia 7.555 e compensi ai componenti del Collegio Sindacale, calcolati in base ai vigenti parametri, per euro/migliaia 472.

6. Risorse umane

Alla data del 30 settembre 2025 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 912 unità, così suddivise:

Qualifica	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Dirigenti	108	216	114
Quadri direttivi	265	304	188
Impiegati	539	1.127	589
Totale	912	1.647	892

7. Altri dettagli informativi

Numero medio dei consulenti finanziari

Il numero medio dei consulenti nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2025 è stato pari a 1.841.

Dividendi pagati

Il dividendo unitario distribuito ai possessori di azioni ordinarie nel corso del mese di maggio 2025 è stato pari a 1,75 euro per azione ordinaria corrisposto per contanti.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2025 il Gruppo Azimut non ha posto in essere operazioni patrimoniali non ricorrenti che non siano già illustrate nel presente resoconto intermedio di gestione. Non vi sono state operazioni atipiche e/o inusuali.

8. Eventi successivi alla data di riferimento del resoconto intermedio di gestione consolidato

Pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2025

La pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2025 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione del 6 novembre 2025.

9. 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 dalle crisi geopolitiche. 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

1. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2025

Voci in migliaia di euro

Voci dell'attivo	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024
Cassa e disponibilità liquide	461.639	401.674	394.804
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	8.205.896	7.967.044	8.239.240
<i>c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>	8.205.896	7.967.044	8.239.240
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	23.972	23.966	19.132
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	206.096	180.870	310.901
Partecipazioni	161.674	147.824	184.733
Attività assicurative	6.081	6.029	5.919
<i>b) cessioni in riassicurazioni che costituiscono attività</i>	6.081	6.029	5.919
Attività materiali	23.776	25.524	29.466
Attività immateriali	684.990	684.074	581.060
di cui:			
- avviamento	618.111	618.048	507.998
Attività fiscali	52.472	22.339	21.089
<i>a) correnti</i>	37.516	7.601	3.106
<i>b) anticipate</i>	14.956	14.738	17.983
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	141.701	139.389	-
Altre attività	383.581	390.626	446.908
TOTALE ATTIVO	10.351.878	9.989.359	10.233.252

Voci del passivo e del patrimonio netto	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	57.672	62.923	44.135
<i>a) Debiti</i>	57.672	62.923	44.135
Passività Assicurative	1.904.819	1.820.827	1.778.608
Passività finanziarie designate a Fair Value	6.008.731	5.866.061	6.029.802
Passività fiscali:	118.164	127.725	129.369
<i>a) correnti</i>	57.702	68.418	60.099
<i>b) differite</i>	60.462	59.307	69.270
Passività associate ad attività in via di dismissione	57.471	57.139	-
Altre passività	226.404	205.436	229.508
Trattamento di fine rapporto del personale	4.890	4.892	4.831
Fondi per rischi e oneri:	40.374	39.773	68.923
<i>c) altri fondi per rischi e oneri</i>	40.374	39.773	68.923
Capitale	32.324	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	(18.707)	(18.973)	(7.513)
Strumenti di capitale	36.000	36.000	36.000
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987	173.987
Riserve	1.372.214	1.402.886	1.109.917
Riserve da valutazione	(70.822)	(79.157)	2.345
Utile (Perdita) d'esercizio	386.163	239.637	576.165
Patrimonio di pertinenza di terzi	22.194	17.879	24.851
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	10.351.878	9.989.359	10.233.252

2. Conto economico consolidato al 30 settembre 2025

Voci in migliaia di euro

Voci	3° Trimestre 2025	3° Trimestre 2024	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024
Commissioni attive	356.609	309.247	989.539	931.838
Commissioni passive	(99.925)	(94.152)	(292.436)	(276.542)
COMMISSIONI NETTE	256.684	215.095	697.103	655.296
Dividendi e proventi assimilati	2.215	990	8.493	4.801
Interessi attivi e proventi assimilati	2.680	4.560	9.009	14.636
Interessi passivi e oneri assimilati	(4.959)	(2.505)	(5.695)	(7.449)
Utile / Perdita cessione o riacquisto di:	(54)	226	69	585
<i>b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</i>	(54)	226	69	585
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	18.742	17.734	45.117	17.792
<i>a) attività e passività designate al fair value</i>	2.955	(712)	8.172	3.678
<i>b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value</i>	15.787	18.446	36.945	14.114
Risultato dei servizi assicurativi	9.053	8.276	26.985	24.026
Saldo dei ricavi di natura finanziaria relativi alla gestione assicurativa	741	(264)	(520)	(1.775)
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	285.102	244.111	780.561	707.911
Spese amministrative:	(87.297)	(74.095)	(246.606)	(224.876)
<i>a) spese per il personale</i>	(38.705)	(31.831)	(109.516)	(99.560)
<i>b) altre spese amministrative</i>	(48.592)	(42.264)	(137.090)	(125.316)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(2.060)	(4.849)	(2.003)	(7.913)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(1.958)	(2.138)	(6.049)	(6.520)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(3.979)	(3.576)	(16.166)	(10.183)
Altri proventi e oneri di gestione	3.786	252	5.559	1.430
COSTI OPERATIVI	(91.508)	(84.406)	(265.265)	(248.062)
Utili (Perdite) delle partecipazioni	4.303	754	11.240	149.495
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	197.897	160.459	526.536	609.344
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(39.583)	(37.831)	(116.684)	(152.417)
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	158.314	122.628	409.852	456.927
Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte		(781)		4.491
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	158.314	121.847	409.852	461.418
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	11.788	6.671	23.689	23.763
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo	146.526	115.176	386.163	437.655
Utile base per azione - euro	1,03	0,81	2,72	3,12
Utile diluito per azione - euro	1,03	0,81	2,72	3,12

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 a dicembre 2024.

3. Prospetto della redditività complessiva consolidato al 30 settembre 2025

Voci in migliaia di euro

Voci	3° Trimestre 2025	3° Trimestre 2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Utile (Perdita) d'esercizio	158.314	121.847	409.852	461.418
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico	123	759	142	777
Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	123	759	269	830
Piani a benefici definiti	-	-	(117)	(54)
Attività non correnti in via di dismissione	-	-	(10)	-
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico	8.212	(19.047)	(73.309)	(17.202)
Differenze di cambio	8.212	(19.047)	(73.309)	(17.202)
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	8.335	(18.287)	(73.167)	(16.426)
Redditività complessiva	166.649	103.560	336.685	444.992
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	11.788	6.671	23.689	23.763
Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	154.861	96.889	312.996	421.229

4. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2025

Valori in migliaia di euro

Voci	Esistenza al 31.12.24	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.25	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Reddittività consolidata complessiva al 30.09.25	Patrimonio netto del gruppo al 30.09.25	Patrimonio netto di terzi al 30.09.25	
				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				
Capitale	32.324		32.324									32.324	8.993	
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987		
Altre Riserve:														
a) di utili	1.218.832		1.218.832	245.004						17.293		1.481.129	(8.788)	
b) altre	(108.915)		(108.915)								(73.167)	(108.915)		
Riserve da valutazione	2.345		2.345									(70.822)	(1.700)	
Strumenti di Capitale	36.000		36.000									36.000		
Azioni Proprie	(7.513)		(7.513)									(18.707)		
Utili (perdite) di esercizio	576.165		576.165	245.004	(331.161)		(31.336)			20.142		386.163	23.689	
Patrimonio netto del gruppo	1.923.225		1.923.225		(331.161)		(31.336)			37.435	312.996	1.911.159		
Patrimonio netto di terzi	24.851		24.851							(26.346)	23.689		22.194	

5. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2024

Valori in migliaia di euro

Voci	Esistenza al 31.12.23	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.24	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva al 30.09.24	Patrimonio netto del gruppo al 30.09.24	Patrimonio netto di terzi al 30.09.24	
				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	184.971	
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987									173.987		
Altre Riserve:														
a) di utili	1.047.610		1.047.610	245.061	(19.984)					(51.568)		1.221.119	(149.171)	
b) altre	(108.915)		(108.915)									(108.915)		
Riserve da valutazione	(9.940)		(9.940)								(16.426)	(26.366)	(5.084)	
Strumenti di Capitale	36.000		36.000									36.000		
Azioni Proprie	(55.069)		(55.069)		19.984					27.572		(7.513)		
Utili (perdite) di esercizio	434.567		434.567	(245.061)	(189.506)						437.655	437.655	23.763	
Patrimonio netto del gruppo	1.550.564		1.550.564		(189.506)					(23.996)	421.229	1.758.291		
Patrimonio netto di terzi	58.739		58.739							(28.023)	23.763		54.479	

6. Rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2025

	3° Trimestre 2025	3° Trimestre 2024	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024
A. ATTIVITA' OPERATIVA				
1. Gestione	194.105	19.701	527.064	475.856
- risultato d'esercizio (+/-)	146.526	115.176	386.163	437.655
- rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	5.937	9.020	22.215	26.322
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	2.060	5.035	2.003	7.913
- imposte e tasse e crediti d'imposta non liquidati (+)	39.582	(107.498)	116.683	10.060
- altri aggiustamenti (+/-)	0	(2.032)		(6.094)
2. Liquidità generata/(assorbita) dalle attività finanziarie	(227.601)	(248.300)	(30.901)	(552.028)
- attività finanziarie valutate al fair value	(225.695)	(261.356)	(27.368)	(592.376)
- Attività assicurative	(52)	(60)	(162)	(223)
- altre attività obbligatoriamente detenute a fair value	12.493	9.714	14.032	54.176
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	1.672	(216)	405	317
-attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	9.916	12.691	94.706	11.213
- altre attività	(25.935)	(9.073)	(112.514)	(25.135)
3. Liquidità generata/(assorbita) dalle passività finanziarie	192.642	274.663	17.420	543.720
-passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(5.251)	5.293	13.537	11.972
- passività finanziarie valutate al fair value	142.670	192.601	(21.071)	383.573
- passività assicurative	83.992	72.808	126.211	219.972
- altre passività	(28.769)	3.961	(101.257)	(71.797)
Totale liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa	159.146	46.064	513.583	467.548
B. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO				
1. Liquidità generata da		590		84.397
- vendite di partecipazioni				79.596
- dividendi incassati su partecipazioni		590		4.801
2. Liquidità assorbita da	(18.955)	(8.045)	(97.396)	(42.120)
- acquisti di partecipazioni	(13.850)	2.498	(26.855)	(7.596)
- acquisti di attività materiali	(210)	(1.592)	(359)	(6.283)
- acquisti di attività immateriali	(4.832)	(4.383)	(9.984)	(16.408)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	(63)	(4.568)	(60.198)	(11.833)
Totale liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività d'investimento	(18.955)	(7.455)	(97.396)	42.277
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA				
- emissioni/acquisti di azioni proprie			(31.336)	
- distribuzione dividendi e altre finalità			(331.161)	(189.506)
- variazione altre riserve	(22.071)	(14.941)	(35.732)	(40.422)
- vendita/acquisto di controllo di terzi	4.315	3.045	(2.657)	(4.260)
Totale liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di provvista	(17.756)	(11.896)	(400.886)	(234.188)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/(ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO	122.435	26.713	15.301	275.637
RICONCILIAZIONE	3° Trimestre 2025	3° Trimestre 2024	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	642.526	1.138.340	749.660	889.416
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	122.435	26.713	15.301	275.637
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	764.961	1.165.053	764.961	1.165.053



Criteri di redazione

1. Politiche contabili e principi di redazione

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Azimut al 30 settembre 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.

2. 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.

IFRS 5 disclosure per un'attività operative cessata dell'intera area geografica in Australia avvenuta nello scorso esercizio.

In data 16 dicembre 2024 il Gruppo ha completato l'operazione di cessione delle quote della società australiana AZ Next Generation Advisory. La società AZ Next Generation Advisory è stata fusa nella neocostituita AZ Aust Holdings PTY Ltd e la percentuale di possesso dopo l'operazione è passata dal 56% al 25,77% con la conseguente perdita di controllo.

Il Gruppo ha pertanto a far data dal 31 dicembre 2024 modificato il metodo di consolidamento in conformità all'IFRS 10 "Bilancio consolidato" e, AZ Next Generation Advisory è stata consolidata utilizzando il metodo del patrimonio netto ai sensi dello IAS 28. In base agli accordi contrattuali la società si sostanzia in una Joint Venture, dal momento che le parti detengono diritti esclusivamente sulle attività nette dell'accordo e rispondono esclusivamente nella misura dei loro investimenti, senza detenere interessenze nelle attività o rispondere direttamente delle obbligazioni di AZ Next Generation Advisory. Tenuto conto di quanto sopra riportato, ai sensi dell'IFRS 5, i prospetti contabili comparativi di conto economico al 30 settembre 2024 presentano le componenti riclassificate. Nello specifico, ai sensi dell'IFRS 5.33 viene indicato nel prospetto di conto economico un unico importo nel rigo utili o delle perdite delle attività operative cessate al netto degli effetti fiscali.



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

Modifiche	Data pubblicazione IASB	di Data di entrata in vigore
Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere: Mancanza di scambiabilità [Modifiche allo IAS 21]	Agosto 2023	1° gennaio 2025

b. Principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS omologati dall'Unione Europea ma non ancora applicabili / non adottati anticipatamente

Modifiche	Data pubblicazione IASB	di Data di entrata in vigore
Modifiche all'IFRS 7 e all'IFRS 9 con riferimento a: • introduzione di una facoltà di scelta contabile per eliminare contabilmente le passività finanziarie regolate attraverso un sistema di pagamento elettronico; • le modalità di valutazione delle caratteristiche contrattuali dei flussi di cassa delle attività finanziarie che includono caratteristiche ESG e altre caratteristiche contingenti analoghe; • al trattamento delle attività finanziarie senza ricorso e degli strumenti contrattualmente collegati • un'informativa aggiuntiva per le attività e le passività finanziarie con termini contrattuali che fanno riferimento a un evento potenziale (incluse quelle che sono legate ai fattori ESG) e per gli strumenti rappresentativi di capitale classificati al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	Maggio 2024	1° gennaio 2026
Modifiche all'IFRS 7 e all'IFRS 9 con riferimento a: Contratti relativi a energia elettrica dipendente da fonti naturali	Dicembre 2024	1° gennaio 2026
Modifiche di ambito ristretto nell'ambito dell'aggiornamento periodico dei principi contabili IFRS ⁴ • Le modifiche includono chiarimenti, semplificazioni, correzioni o modifiche per migliorare la coerenza in: IFRS 1 Prima adozione degli IFRS, IFRS 7 Strumenti finanziari; informazioni integrative e relative linee guida sull'attuazione dell'IFRS 7; IFRS 9 Strumenti finanziari; IFRS 10 Bilancio consolidato; e IAS 7 Rendiconto finanziario	Luglio 2024	1° gennaio 2026

⁴ Il regolamento per entrata in vigore è stato pubblicato il 10 luglio 2025 (Regolamento 2025/1331)



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

Modifiche	Data di pubblicazione IASB	Data di entrata in vigore
IFRS 18 – Presentazione e Informativa nei Bilanci	Aprile 2024	1° gennaio 2027
IFRS 19 – Società Controllate senza interessenza Pubblica	Maggio 2024	1° gennaio 2027
Modifiche all'IFRS 19 - Società controllate senza responsabilità pubblica: Informativa	Agosto 2025	1° gennaio 2027

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.

3. 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.

a. 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.

b. Società collegate e società a controllo congiunto

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.

Una joint venture è un accordo a controllo congiunto nel quale le parti che detengono il controllo congiunto vantano diritti sulle attività nette dell'accordo. Per controllo congiunto si intende la condivisione su base contrattuale del controllo di un accordo, che esiste unicamente quando le decisioni sulle attività rilevanti richiedono un consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Le società collegate e le società a controllo congiunto 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.

c. Variazioni nel perimetro di consolidamento

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

- Synodia Spa Benefit con sede in Italia acquisita e detenuta per il 60% da Mamacrowd Srl;
- Kennedy Capital Management LLC con sede negli Stati Uniti acquisita per un ulteriore 16% da parte di Azimut US Holdings Inc. (al 30 settembre 2025 la percentuale di possesso si attesta al 51%);
- High Post Capital LLC con sede negli Stati Uniti acquisita per un ulteriore 43% da parte di Azimut Alternative Capital Partners LLC (al 30 settembre 2025 la percentuale di possesso si attesta al 57,71%).
- Az Quest Consultoria Ltda con sede in Brasile è stata costituita a Luglio 2025 ed è detenuta da AZ Quest Holdings SA (al 30 settembre 2025 la percentuale di possesso si attesta al 99,95%).

d. 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	80,91	80,91
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 in liquidazione	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	33,20
15	AZ Venture Tech Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
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 Srl	Italia	1	AZ International Holdings SA	100	100
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



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (**)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
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	75,64	75,64
34	AZ Quest Investimentos Ltda	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	100	75,64
35	AZ Quest MZK Investimentos Macro e Credito Ltda	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	99,65	75,38
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	94,94
38	Azimut Brasil Assesores de Investimentos LTDA	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	99,97	98,22
39	Guidance Gestora de Recursos Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	51,00	50,11
40	AZ Quest Participacoes Ltda	Brasile	1	AZ Brasile Holding Ltda	100	100
41	AZBR IF Sa	Brasile	1	AZ Brasile Holding Ltda	100	100
42	Azimut Brasil DTVM Ltda	Brasile	1	AZBR IF Sa	100	100
43	AZIMUT BRASIL CONSULTORIA E CORRESPONDENTE BANCARIO LTDA	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	99,99	98,24
44	AZ Quest Agro LTDA	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	99,91	75,57
45	AZ Quest INFRA LTDA	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	99,87	75,54
46	AZ Panorama Capital LTDA	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	50,00	37,82
47	Az Quest Prev Ltda	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	99,96	75,61
48	AZFlow Consultoria LTDA	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	50,00	49,12
49	Az Quest Consultoria Ltda (*)	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	99,95	75,60
50	Azimut Switzerland SA	Svizzera	1	AZ International Holdings SA	100	100
51	Katarsis Capital Advisors SA	Svizzera	1	AZ International Holdings SA	100	100
52	Azimut Investments SA AGF	Cile	1	AZ International Holdings SA	100	100
53	An Zhong Investment Management Co. Ltd.	Cina	1	An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Ltd	100	100
54	An Zhong Investment Management	Hong Kong	1	AZ International Holdings SA	100	100
55	An Zhong Investment Management Hong Kong Ltd	Hong Kong	1	An Zhong (AZ) Investment Management	100	100
56	CGM – Azimut Monaco	Monaco	1	AZ International Holdings SA	100	100
57	AZ Mexico Holdings S.A. De CV	Messico	1	AZ International Holdings SA	100	100



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (**)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
58	Operadora de Fondos Azimut-Mexico, S.A. de C.V.	Messico	1	AZ Mexico Holdings S.A. De CV	100	100
59	KAAN Capital Asesores Independientes SAPI de CV	Messico	1	AZ Mexico Holdings S.A. De CV	62,60	62,60
60	AZ Investment Management Singapore Ltd	Singapore	1	AZ International Holdings SA	100	100
61	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.	Turchia	1	AZ International Holdings SA	100	100
62	AZ Sinopro Financial Planning Ltd	Taiwan	1	AZ International Holdings SA	51	51
63	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Financial Planning Ltd	100	51
64	AZ Sinopro Insurance Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	100	51
65	Azimut US Holdings Inc.	Stati Uniti	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
66	AZ Apice Capital Management LLC	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc	83,1	83,1
67	Azimut Alternative Capital Partners LLC	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc	96,5	96,5
68	Azimut Genesis Holdings LLC	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc	69,9	69,9
69	Azimut Genesis Advisors LLC	Stati Uniti	1	Azimut Genesis Holdings LLC	100	69,90
70	AZG Capital LLC	Stati Uniti	1	Azimut Genesis Holdings LLC	100	69,90
71	AACP Investments LLC - Investment Manager	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc.	100	100
72	AACP General Partner LLC	Stati Uniti	1	Azimut Alternative Capital Management Limited	100	100
73	Azimut GP Stakes Fund I General Partner L.P.	Isole Cayman	1	AACP General Partner LLC	100	100
74	AACP SLP	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc.	50	50
		Stati Uniti	1	Azimut Alternative Capital Management Limited	50	50
75	Kennedy Capital Management LLC (***)	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc.	51	51
76	High Post Capital LLC (***)	Stati Uniti	1	Azimut Alternative Capital Partners LLC	57,71	55,69
77	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

(***) Classificata nelle partecipazioni controllate a seguito dell'acquisizione del controllo.

e. Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto

	Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		
			Impresa partecipante	Quota di partecipazione%	Disponibilità voti %
	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	IPOC 6 Srl	Italia	Electa Venture Srl	52,50	52,50
4	Valuebiotech Srl	Italia	Azimut Enterprises Srl	24,90	24,90
5	Alps Blockchain SpA	Italia	Azimut Enterprises Srl	22,47	22,47
6	Shanghai Heyu Information Technology Ltd	Cina	An Zhong Investment Management Hong Kong Ltd	12,50	12,50
7	Azimut Peninsula GP S.à r.l.	Lussemburgo	AZ International Holdings Sa	50,00	50,00
8	Sanctuary Wealth Group LLC	Stati Uniti	Azimut US Holdings Inc.	53,37	53,37
9	Diaman Partners Limited	Malta	Azimut UK Holdings Ltd	20,00	20,00
10	LCP Yonetim Danismanligi	Turchia	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.	49,90	49,90
11	Nova Investment Limited	Irlanda	Azimut Holding Spa	100	100
12	AZ Aust Holdings PTY Ltd	Australia	Azimut UK Holdings Ltd	25,25	25,25
13	Azify Brasile (*)	Brasile	Azimut Fintech Holding Srl	50,00	50,00
14	Red Med Asset Management(*)	Marocco	AZ International Holdings SA	29,35	29,35
15	Red Med Securities(*)	Marocco	AZ International Holdings SA	25,00	25,00

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

Dichiarazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2025 ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza

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

dichiara

ai sensi del comma 2, articolo 154 bis del "Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" che l'informativa contabile contenuta nel presente documento "Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2025", corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 6 novembre 2025

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