

---

## AZIMUT HOLDING SpA

 **Resoconto intermedio di gestione consolidato al  
31 marzo 2026**



**AZIMUT**

LA DIREZIONE PER INVESTIRE

---

## Sommario

<b>Sommario</b> .....	<b>2</b>
<b>Cariche sociali</b> .....	<b>3</b>
<b>Struttura del Gruppo al 31 marzo 2026</b> .....	<b>4</b>
<b>Dati di sintesi ed indicatori del Gruppo Azimut</b> .....	<b>5</b>
<b>Informazioni sulla gestione del Gruppo Azimut</b> .....	<b>6</b>
<b>Principali prospetti patrimoniali ed economici del Gruppo Azimut</b> .....	<b>19</b>
<b>Criteri di redazione</b> .....	<b>25</b>
<b>Dichiarazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2026 ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza</b> .....	<b>34</b>

## Cariche sociali

### Consiglio di Amministrazione

Pietro Giuliani	Presidente
Giorgio Medda	Amministratore Delegato
Alessandro Zambotti	Amministratore Delegato
Patrick Henri Pera <sup>1</sup>	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

<sup>1</sup> in carica per 1 esercizio (2026)



## Struttura del Gruppo al 31 marzo 2026



Dati aziendali aggiornati al 31/03/2026.

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 consolidato.

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, Azimut Brasil Consultoria e Correspondente Bancario, Azimut Brasil Assesores de Investimentos, Azimut Brasil Wealth Management, AZ Guidance Gestão de Patrimônio Ltda e Azimut Knox Holding S.A.

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

Nota (5) precedentemente "Azimut Direct SpA", ridenominata Azimut Corporate Finance SpA dal 21 gennaio 2026.

Nota (6) controlla CSM Advisors LLC, CSM Intermediate Holdings LLC, CSM Group Intermediate Holdings LLC, CSM Group Holdings LLC, CSM Holdings LLC and North Square Investments LLC.



## Dati di sintesi ed indicatori del Gruppo Azimut

### 1. Gruppo Azimut - Dati di sintesi al 31 marzo 2026

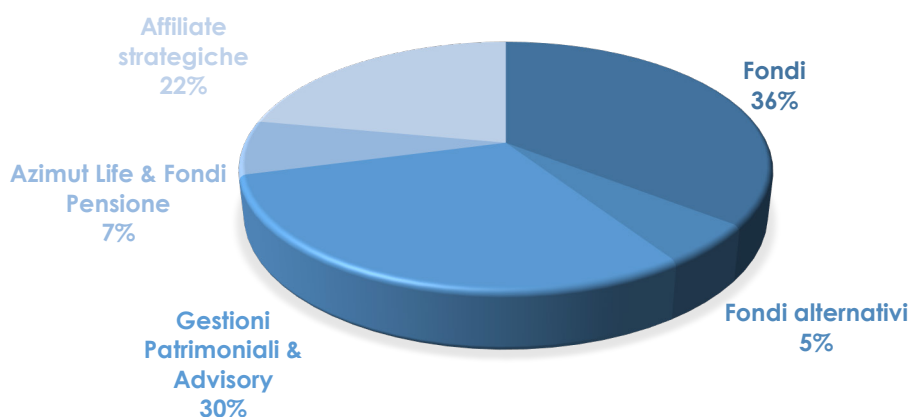
<b>1990</b>	Anno di fondazione	<b>2004</b>	Anno di quotazione
<b>143,8 miliardi</b>	Patrimonio complessivo	<b>20 paesi</b>	Presenza geografica
<b>18,7 miliardi</b>	Totale raccolta netta	<b>32,35</b>	Prezzo Azione
<b>371 milioni</b>	Totale Ricavi	<b>125 milioni</b>	Utile netto di pertinenza del Gruppo

### 2. Gruppo Azimut - Indicatori economici e di attività

Indicatori economici (milioni di euro)	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025	Variazione		Anno 2025
			Assoluta	%	
<b>Totale ricavi:</b>	<b>371</b>	<b>321</b>	<b>50</b>	<b>15%</b>	<b>1.404</b>
- di cui commissioni di gestione fisse	319	280	39	14%	1.161
<b>Reddito operativo</b>	<b>164</b>	<b>141</b>	<b>23</b>	<b>17%</b>	<b>649</b>
<b>Utile netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>125</b>	<b>115</b>	<b>10</b>	<b>9%</b>	<b>526</b>

### 3. Ripartizione del patrimonio totale per tipologia e per area geografica al 31 marzo 2026

Ripartizione patrimonio per tipologia in %	
Fondi	36%
Fondi alternativi	5%
Gestioni Patrimoniali & Advisory	30%
Life & Fondi Pensione	7%
Affiliate strategiche	22%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>



**Dati in milioni di euro**

Ripartizione Patrimonio per area geografica	31.03.2026	%
Italia	68.310	48%
EMEA	11.134	8%
America	28.673	20%
Asia-Pacifico	3.932	3%
Affiliate strategiche	31.728	21%
<b>Patrimonio Totale</b>	<b>143.778</b>	<b>100%</b>

## Informazioni sulla gestione del Gruppo Azimut

### 1. Premessa

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2026 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 tre 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 tre mesi del 2026

Il Gruppo Azimut chiude con un utile netto consolidato pari a 125.293 migliaia di euro (115.246 migliaia di euro al 31 marzo 2025) e un utile consolidato dell'attività corrente al lordo delle imposte pari a 167.488 migliaia di euro (154.826 migliaia di euro al 31 marzo 2025).

Il Gruppo ha chiuso il primo trimestre 2026 consolidando il trend record del 2025, registrando nel primo trimestre afflussi complessivi per 4,6 miliardi di euro (18,7 miliardi di euro includendo la raccolta relativa alle acquisizioni di North Square Investments e Knox Capital i cui benefici economici sono stati consolidati con effetto dal 1.1.2026). Il periodo è stato caratterizzato da una progressione costante: dopo il miglior gennaio di sempre (2,0 miliardi), il Gruppo ha mantenuto un forte slancio a febbraio (1,7 miliardi) e marzo (945 milioni), con una forte concentrazione verso soluzioni di risparmio gestito nonostante lo scenario macroeconomico e la volatilità dei mercati. Le masse totali, al netto dell'effetto mercato, si sono attestate a 143,8 miliardi di euro al 31 marzo 2026). Questi importanti risultati di raccolta registrati dal Gruppo in questo primo trimestre dell'anno, sono frutto del proprio modello globale e diversificato. In particolare, i mercati internazionali hanno contribuito per circa due terzi alla raccolta totale, trainato dalla crescita istituzionale in Egitto e negli Stati Uniti (con l'acquisizione di North Square Investments, LLC), nonché dal successo del wealth management a Dubai e Singapore. Si segnala inoltre l'espansione strategica in Australia tramite due rilevanti acquisizioni. Il mercato italiano ha mostrato una domanda solida e resiliente, con un contributo rilevante sia nei mercati pubblici sia nei private markets, supportati dalla rete di consulenti e da partnership istituzionali.

La crescita è stata sostenuta da una piattaforma capace di generare raccolta organica significativa anche in mercati quali Brasile, Messico e Turchia, confermando la capacità del Gruppo di navigare in contesti volatili e di rispondere efficacemente alle esigenze di una clientela diversificata tra mercati pubblici e privati. Questi numeri hanno confermato la forza della piattaforma globale e l'efficacia delle reti distributive globali. Tali risultati pongono il



Gruppo in una posizione ottimale per il raggiungimento degli obiettivi di crescita sostenibile prefissati per i prossimi mesi.

Per quanto concerne l'andamento dei consulenti finanziari nella rete del Gruppo Italia, nei primi tre mesi 2026 il reclutamento ha registrato 16 nuovi ingressi a fronte di 15 uscite, che hanno portato il numero complessivo di consulenti finanziari di Azimut in Italia a 1.773 unità (1.772 unità al 31 dicembre 2025).

### a. Il patrimonio

Dati in milioni di euro	31.03.2026	31.12.2025	Variazione rispetto al 31.12.2025	
			Assoluta	%
Fondi	51.070	46.151	4.919	11%
Fondi alternativi	7.504	7.138	366	5%
Gestioni Patrimoniali & Advisory	43.320	32.863	10.457	32%
Azimut Life & Fondi Pensione	10.156	10.372	-216	-2%
Affiliate strategiche	31.728	30.284	1.444	5%
<b>Patrimonio totale</b>	<b>143.778</b>	<b>126.808</b>	<b>16.970</b>	<b>13%</b>

### b. Raccolta netta

Dati in milioni di euro	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025	Variazione assoluta rispetto al periodo 01.01.2025-31.03.2025	
Fondi	5.866	1.944	3.922	
Fondi alternativi	337	76	261	
Gestioni Patrimoniali & Advisory	11.007	2.499	8.508	
Azimut Life & Fondi Pensione	43	36	7	
Affiliate strategiche	1.469	-74	1.543	
<b>Totale raccolta netta</b>	<b>18.722<sup>1</sup></b>	<b>4.481</b>	<b>14.241</b>	

<sup>1</sup> Il dato di raccolta totale include la raccolta relativa alle acquisizioni di North Square Investments e Knox Capital (€ 14,1 miliardi), i cui benefici economici sono stati consolidati con effetto dal 1.1.2026. La raccolta totale al netto delle suddette acquisizioni si attesta a € 4,6 miliardi.

### 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 sono stati evidenziati nella specifica voce “Interessi passivi” del conto economico riclassificato.

Valori in migliaia di euro	01.01.26 - 31.03.2026	01.01.25 - 31.03.25
Commissioni di acquisizione	7.594	3.355
Commissioni ricorrenti	318.718	279.974
Commissioni di gestione variabili	680	-1.388
Altri ricavi	8.028	7.037
Ricavi assicurativi	35.535	31.973
<b>Totale ricavi</b>	<b>370.555</b>	<b>320.952</b>
Costi di acquisizione	(116.300)	(112.127)
Costi generali/Spese amministrative	(81.865)	(61.806)
Ammortamenti/Accantonamenti	(8.095)	(6.086)
<b>Totale costi</b>	<b>(206.261)</b>	<b>(180.019)</b>
<b>Reddito operativo</b>	<b>164.294</b>	<b>140.933</b>
Proventi finanziari netti	6.539	14.542
Proventi (Oneri) netti non ricorrenti	(2.123)	(650)
Interessi passivi	(1.222)	-
<b>Utile (perdita) lordo</b>	<b>167.488</b>	<b>154.828</b>
Imposte sul reddito	(34.460)	(33.329)
Imposte differite/anticipate	(2.245)	(3.054)
<b>Utile (perdita) netta</b>	<b>130.783</b>	<b>118.443</b>
Utile(perdita) di pertinenza di terzi	5.490	3.197
<b>Utile netto di pertinenza del gruppo</b>	<b>125.293</b>	<b>115.246</b>

Il **reddito operativo consolidato** e l'**utile netto di pertinenza del gruppo** al 31 marzo 2026 si attestano rispettivamente a 164 milioni di euro (141 milioni di euro al 31 marzo 2025) e a 125 milioni di euro (115 milioni di euro al 31 marzo 2025).

Nel primo trimestre 2026 le masse gestite hanno generato **commissioni ricorrenti** pari a 319 milioni di euro, in aumento se confrontato con lo stesso periodo dell'anno precedente (280 milioni di euro) grazie alla crescita organica ed inorganica del Gruppo.

I **ricavi assicurativi** risultano in leggero aumento a 36 milioni di euro nel primo trimestre 2026 (32 milioni di euro nel primo trimestre 2025), sono guidati dall'effetto combinato di maggiori commissioni ricorrente e maggiori commissioni variabili registrate nel periodo.

I **costi di acquisizione** riflettono la crescita dei ricavi ricorrenti e l'espansione internazionale del Gruppo.

L'incremento dei **costi generali** nel primo trimestre 2026 è coerente con la crescita organica ed inorganica internazionale del Gruppo, quest'ultima guidata dalle acquisizioni statunitensi il cui consolidamento è avvenuto a partire dal secondo trimestre 2026.

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.

Le **imposte sul reddito** includono l'onere fiscale (imputato direttamente ai singoli paesi) 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	31.03.2026	31.12.2025
Cassa e disponibilità liquide	591.229	498.933
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	8.177.550	8.339.055
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	28.895	25.024
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e partecipazioni	369.228	362.255
Attività materiali e immateriali	899.115	715.099
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	217.996	196.870
Altre attività	483.574	516.510
<b>Totale attività</b>	<b>10.767.587</b>	<b>10.653.746</b>
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	123.211	71.332
Passività assicurative	1.922.712	1.938.085
Passività finanziarie al fair value	5.950.502	6.104.414
Passività associate ad attività in via di dismissione	90.558	91.501
Altre passività e fondi	418.965	374.735
Patrimonio netto	2.261.639	2.073.679
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>10.767.587</b>	<b>10.653.746</b>

La **cassa e disponibilità liquide** si riferisce a conti correnti bancari a vista e alla cassa contanti in aumento a 591 milioni di euro al 31 marzo 2026 rispetto ai 499 milioni di euro del 31 dicembre 2025.

Le **attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico** sono in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2025. 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 i 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 lieve aumento rispetto al 31 dicembre 2025 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 132 milioni di euro, oltre a crediti verso la clientela per servizi di consulenza per 62 milioni di euro, mentre le **partecipazioni**, passano da 160 milioni di euro al 31 dicembre 2025 a 168 milioni di euro del 31 marzo 2026. La movimentazione in aumento rispetto al 31 dicembre 2025 riflette i risultati netti positivi delle società collegate.

Le **attività materiali e immateriali** risultano in aumento rispetto al 31 dicembre 2025 anche per effetto dell'acquisizione di Knox Capital e North Square Investments, LLC. Nella voce è, inoltre, contabilizzato il valore del Right of Use derivante dall'applicazione del principio contabile IFRS16, che al 31 marzo 2026 è pari a 23 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 principalmente attribuibile ad alcune attività distributive italiane del Gruppo, unitamente ad altri asset che sono stati definiti anche in relazione all'accordo quadro vincolante che Azimut Holding Spa ha siglato con FSI SGR S.p.A.

Dal punto di vista numerico, gli impatti principali hanno riguardato le voci "cassa e disponibilità liquide" per 1 milione di euro, "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" per 45 milioni di euro, "Partecipazioni" per 4 milioni di euro, "attività materiali" per 41 milioni di euro, "Attività



immateriale" per 17 milioni di euro, "Attività fiscali" per 1 milione di euro e "Altre attività" per 109 milioni di euro.

Le **altre attività** comprendono principalmente crediti verso l'erario per 107 milioni di euro, crediti verso clienti per anticipazioni all'erario dell'imposta di bollo virtuale per 42 milioni di euro. Sono inoltre compresi crediti verso consulenti finanziari per finanziamenti e anticipi provvigionali per circa 8 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 31 marzo 2026 ammontano a 77 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 2026 ammontano a 26 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 principalmente attribuibile ad alcune attività distributive italiane del Gruppo, unitamente ad altri asset che sono stati definiti anche in relazione all'accordo quadro vincolante che Azimut Holding Spa ha siglato con FSI SGR S.p.A. Dal punto di vista numerico, gli impatti principali hanno riguardato le voci "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato" per 36 milioni di euro, "Passività fiscali" per 0,3 milioni di euro, "Altre passività" per 26 milioni euro, "Trattamento di fine rapporto del personale" per 0,2 milioni di euro, "Fondi per rischi e oneri" per 29 milioni di euro e "Riserve da valutazione" per euro/migliaia 9.

#### e. Posizione finanziaria consolidata

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

	Dati in migliaia di euro	31.03.2026	31.12.2025
A	Disponibilità liquide	591.229	498.933
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	183.244	161.121
C	Altre attività finanziarie correnti	143.660	152.917
<b>D</b>	<b>Liquidità (A + B + C)</b>	<b>918.132</b>	<b>812.972</b>
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	-5.716	-93
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	-5.716	-93
<b>H</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>912.416</b>	<b>812.879</b>
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	-39.597	-245
J	Strumenti di debito	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-25.662	-29.912
<b>L</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>-65.259</b>	<b>-30.157</b>
<b>M</b>	<b>Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>847.157</b>	<b>782.722</b>

Il valore positivo dell'Indebitamento Finanziario Totale al 31 marzo 2026 (pari a 847,2 milioni di euro) indica una Posizione Finanziaria Netta attiva (cassa netta), in quanto le disponibilità liquide superano ampiamente le passività finanziarie, in aumento rispetto al 31 dicembre 2025



(782,7 milioni di euro). Si precisa che il debito finanziario corrente e non corrente (45 milioni di euro) emerge dall'acquisizione di North Square Investments, LLC.

#### f. Patrimonio netto

Al 31 marzo 2026 il patrimonio netto consolidato di Gruppo, incluso l'utile di periodo, si attesta a 2.247 milioni di euro a fronte dei 2.043 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 2025 del 23 aprile 2026. L'Assemblea ha approvato la distribuzione di un dividendo ordinario totale di euro 2,00 per azione (con esclusione delle azioni proprie eventualmente detenute in portafoglio dalla Capogruppo il giorno precedente alla data di stacco dividendo) al lordo delle ritenute di legge, con pagamento interamente per cassa il 20 maggio 2026, con stacco cedola il 18 maggio 2026 e record date il 19 maggio 2026. L'Assemblea ha inoltre approvato di destinare, in conformità a quanto previsto dallo Statuto, un importo pari a euro 6,7 milioni, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato, a favore della Fondazione Azimut EFTS e di destinare, in conformità a quanto previsto dallo Statuto, euro 52,57 per ogni strumento finanziario partecipativo detenuto dai "Top Key People" al momento dell'approvazione del pagamento del dividendo.

#### g. Azioni proprie

Alla data del 31 marzo 2026 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 primo trimestre 2026 sono state effettuate le seguenti operazioni sulle azioni proprie:

- sono state trasferite a favore di AZ International Holdings Sa n. 86.293 azioni proprie per un controvalore complessivo di 3,1 milioni di euro a titolo di versamento in conto capitale ed utilizzate in pari data per il pagamento della terza e ultima tranche dell'aggiustamento prezzo legato all'acquisizione iniziale della partecipazione in Turchia;
- sono state trasferite a favore della controllata americana Azimut US Holding n. 992.913 azioni proprie per un controvalore complessivo di 36,4 milioni di euro a titolo di versamento in conto capitale, utilizzate per l'acquisizione del 100% di North Square Investments, LLC;
- sono state acquistate numero 488.072 azioni proprie per un controvalore complessivo di 16,4 milioni di euro.

Il portafoglio di azioni proprie di Azimut Holding SpA alla data del 31 marzo 2026 è costituito da n. 1.435.659 azioni pari allo 1% del capitale sociale.

Con riferimento all'operatività successiva al 31 marzo 2026 e fino alla data di approvazione del presente resoconto intermedio di gestione consolidato si segnala che non sono intervenute operazioni sulle azioni proprie.

### 3. Eventi di rilievo dei primi tre mesi 2026

#### a. Capogruppo – Azimut Holding SpA

##### Operazioni di capitalizzazione effettuate da Azimut Holding SpA

Nel corso del primo trimestre 2026 Azimut Holding SpA ha effettuato versamenti a titolo di contributo in conto capitale a favore di:

- **Azimut UK Holdings LTD** per complessivi 36 milioni di euro corrisposti interamente in azioni proprie pari a n. 992.913 e finalizzati all'acquisizione del 100% della società americana North Square Investments, LLC.



- **AZI First Srl** per 2,8 milioni di euro a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 6 febbraio 2025 in parte utilizzati per l'acquisizione di un'ulteriore quota della collegata spagnola Romeo Founders SL.

## **b. Operazioni effettuate nel corso dei primi tre mesi 2026 da Azimut Holding SpA e sue controllate**

### **Area Italia**

In data 9 febbraio 2026 **Azimut Financial Insurance SpA** ha acquisito da terzi le rimanenti quote di Step 4 Business SpA raggiungendo pertanto il 100% del capitale sociale (al 31 dicembre 2025 la percentuale di possesso si attestava al 94,52%).

In data 31 marzo 2026 **AZI First Srl**, dando seguito a quanto già previsto negli accordi iniziali, ha sottoscritto un aumento di capitale per un importo di 2 milioni di euro nella società Romeo Founders S.L., con sede in Spagna raggiungendo una percentuale di possesso pari al 63,64%.

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

### **Area America**

In data 8 gennaio 2026 è stato firmato il closing per l'acquisizione del 100% di **North Square Investments, LLC** ("NSI" o "North Square"), con efficacia retroattiva al 1° gennaio 2026.

L'operazione ha previsto un esborso iniziale in contanti e in azioni proprie di Azimut Holding SpA pari a circa 60 milioni di euro. Gli accordi contrattuali prevedono inoltre una componente di corrispettivo differito (earn-out) di circa 43 milioni di euro, la cui liquidazione è subordinata al raggiungimento di specifici target di performance definiti tra le parti.

In data 16 gennaio 2026, è stato perfezionato il closing per l'acquisizione del 50% più una quota del capitale sociale di **Knox Capital**, con efficacia retroattiva al 1° gennaio 2026.

L'operazione ha previsto un esborso iniziale in contanti pari a 7,2 milioni di euro. Gli accordi contrattuali prevedono inoltre una componente di corrispettivo differito (earn-out) di circa 5,6 milioni di euro, la cui liquidazione è subordinata al raggiungimento di specifici target di performance definiti tra le parti.

Dal punto di vista contabile, le suddette operazioni sono qualificate come aggregazione aziendale (IFRS3), pertanto il Gruppo ha proceduto alla rilevazione iniziale degli asset acquisiti e delle passività assunte. Si segnala che, alla data del presente resoconto intermedio di gestione, la determinazione del fair value delle attività e passività delle società acquisite sono in fase di ultimazione. Pertanto, l'eccedenza del prezzo di acquisizione rispetto al patrimonio netto contabile, pari al valore del goodwill, è stata allocata in via provvisoria. Tale allocazione potrà essere soggetta a rideterminazione entro il periodo di misurazione (dodici mesi dalla data di acquisizione), man mano che verranno completate le analisi necessarie per la Purchase Price Allocation (PPA) definitiva.

In data 19 gennaio 2026, il Gruppo ha annunciato la firma di un accordo per l'acquisizione in Brasile di una quota di maggioranza in **Unifinance Group**, realtà con una forte presenza nel wealth management nel segmento Ultra High Net Worth (UHNW) e nel segmento dei clienti istituzionali (fondi pensione chiusi e compagnie di assicurazione) con masse gestite/under advisory per circa 640 milioni di euro<sup>2</sup>. L'integrazione con Azimut migliorerà i servizi offerti ai clienti grazie a una piattaforma di dimensioni più ampie, un'offerta di prodotti più articolata e

<sup>2</sup> Di cui circa € 240 milioni investiti in prodotti di AZ Quest, società del Gruppo Azimut, dati al 31.12.2025



processi ulteriormente rafforzati, mantenendo invariati l'indipendenza, la cultura e il modello di investimento di Unifinance. L'operazione prevede l'assegnazione di azioni di Azimut Holding S.p.A., senza esborso iniziale di cassa, e include un meccanismo di earn-out subordinato al conseguimento di specifici target di crescita concordati. Il closing dell'operazione è previsto nel secondo trimestre del 2026.

### **Area EMEA**

A seguito dell'ottenimento nel corso dell'Esercizio 2025 dell'**autorizzazione** da parte della **Capital Market Authority (CMA) dell'Arabia Saudita**, in Arabia Saudita è stata costituita nel mese di gennaio 2026 la società Azimut MENA che potrà operare come gestore patrimoniale autorizzato a livello locale.

## **d. Altri eventi di rilievo**

### **1.1 Informazioni sulle attività svolte dalle Autorità di Vigilanza**

#### **Azimut Capital Management SGR SpA – Attività delle Autorità di Vigilanza**

Con comunicazione in data 5 marzo 2025, Banca d'Italia aveva sottoposto Azimut Capital Management SGR S.p.A. ("ACM"), società facente parte del Gruppo, ad accertamenti ispettivi di natura ordinaria, avviati in data 10 marzo 2025 e conclusi in data 13 giugno 2025. In data 24 ottobre 2025 la suddetta Autorità aveva proceduto alla notifica del rapporto ispettivo. Il verbale aveva individuato aree di miglioramento riferite principalmente alla governance, all'assetto organizzativo e al sistema dei controlli interni di ACM. ACM aveva quindi definito un piano di rimedio volto a recepire le misure correttive e di rafforzamento richieste, trasmesso alle Autorità ad inizio dicembre 2025 e pienamente implementato entro i termini previsti (i.e. fine marzo 2026) in coordinamento con la Vigilanza e sulla base delle indicazioni della medesima. In data 1° dicembre 2025 ACM aveva altresì proceduto a formulare le proprie controdeduzioni al procedimento amministrativo ex art. 195 TUF, allo stato non sono ancora stati ricevuti provvedimenti in merito alla prosecuzione del procedimento.

In data 27 aprile 2026, la Banca d'Italia ha notificato ad ACM l'avvio di accertamenti di *follow-up* rispetto all'accesso ispettivo condotto nel 2025 volti a verificare l'effettiva implementazione del piano di rimedio e la sua efficacia. L'ispezione del 2025 è stata condotta da Banca d'Italia anche per conto di CONSOB, e quest'ultima, in data 20 novembre 2025, aveva richiesto che la Società formulasse un piano di interventi principalmente in relazione al processo distributivo e di investimento, la cui implementazione è stata completata nel mese di febbraio 2026, in linea con le indicazioni della stessa CONSOB.

Parallelamente, in data 22 gennaio 2026, CONSOB ha avviato un procedimento amministrativo, nell'ambito del quale ACM ha presentato una proposta recante impegni, ai sensi dell'art. 196-ter del TUF.

Tra il 7 ottobre 2025 e il 5 febbraio 2026, ACM, ed in particolare il fondo pensione aperto Azimut Sustainable Future, da questa istituito, è stato oggetto di ispezione da parte della COVIP. L'ispezione si è chiusa senza riscontro di criticità da parte della COVIP.

#### **Azimut Life Dac - Sede secondaria per l'Italia - IVASS**

Tra il 14 aprile e il 25 luglio 2025 IVASS aveva condotto verifiche ispettive presso la sede secondaria per l'Italia di Azimut Life DAC (rispettivamente la "Branch" e "AZLife") che hanno avuto ad oggetto l'organizzazione, le procedure e i controlli interni adottati dalla Branch per verificare il rispetto della disciplina in materia di prevenzione del riciclaggio e per contrastare il finanziamento del terrorismo, nonché le modalità per adempiere agli obblighi di adeguata verifica della clientela.

IVASS ha consegnato ad AZLife il verbale ispettivo in data 27 gennaio 2026 e nello stesso ha indicato alcune azioni correttive che AZLife dovrà porre in essere in relazione alle tematiche oggetto di ispezione relative alla Branch. La stessa AZLife ha già provveduto ad implementare

parte delle azioni richieste e sta implementando un piano di rimedio che verrà completato nei termini indicati da IVASS.

#### 4. Principali rischi e 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 caratterizzata da instabilità del quadro geopolitico e commerciale globale - con specifico riferimento al perdurare del conflitto in Ucraina, all'inasprimento delle tensioni in Medio Oriente e alla crescente polarizzazione tra blocchi economici che alimenta politiche protezionistiche e restrizioni tecnologiche - ha portato a una amplificazione generalizzata del complesso dei fattori di rischio di seguito descritti. Tale contesto impone l'adozione di misure atte ad assicurare un monitoraggio costante da parte delle società del Gruppo, pur senza aver generato finora criticità tali da compromettere la continuità operativa, come peraltro già sopra evidenziato.

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
- Rischi climatici e ambientali
- Rischi informatici

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 2025.

#### 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](http://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:

- 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 tre mesi 2026 nell'ambito dell'operatività ordinaria è dettagliata nel successivo paragrafo "Informazioni sulle transazioni con parti correlate."

#### 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 dei primi tre mesi 2026, 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, AZ Venture Tech Srl e Azimut Corporate Finance SpA e Azimut Direct Finance Srl (dal 1° gennaio 2026) 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 273 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 31 marzo 2026 ammontavano a euro/migliaia 6.162;
- 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 Corporate Finance 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 Wealthype 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 Corporate Finance 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., 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 sono stati sottoscritti, 190.000 strumenti mediante versamento dell'importo corrispondente versando l'importo corrispondente. In particolare, il Presidente Ing. Pietro Giuliani 100.000, gli amministratori Paolo Martini 30.000, Alessandro Zambotti 35.000, Giorgio Medda 25.000; 1.021 parti correlate in ragione dell'adesione al Patto di Sindacato riferito ad Azimut Holding SpA hanno sottoscritto complessivamente 1.091.628 strumenti finanziari partecipativi. La Capogruppo alla data del 31 marzo 2026 detiene 218.372 strumenti finanziari partecipativi."

Con riferimento alle operazioni di versamento in conto capitale nei confronti delle società controllate si rimanda al precedente paragrafo "Eventi di Rilievo dei primi tre mesi

dell'esercizio 2026", Operazioni di capitalizzazione effettuate da Azimut Holding SpA e sue controllate.

### Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Sono stati contabilizzati nei primi tre mesi 2026 emolumenti a favore degli amministratori per euro/migliaia 3.252 e compensi ai componenti del Collegio Sindacale, calcolati in base ai vigenti parametri, per euro/migliaia 179.

## 6. Risorse umane

Alla data del 31 marzo 2026 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 1.260 unità, così suddivise:

Qualifica	31.03.2026	31.12.2025
Dirigenti	178	156
Quadri direttivi	341	350
Altro personale	741	593
<b>Totale</b>	<b>1.260</b>	<b>1.099</b>

## 7. Altri dettagli informativi

### Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nei primi tre mesi dell'esercizio 2026 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

### 1.1 Assemblea degli azionisti di Azimut Holding SpA del 23 aprile 2026

In data 23 aprile 2026 si è svolta in unica convocazione, l'Assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti di Azimut Holding S.p.A., che ha deliberato quanto segue:

#### Parte ordinaria

- **Approvazione del bilancio per l'esercizio 2025 e Destinazione dell'utile di esercizio**

L'assemblea degli azionisti ha approvato il bilancio per l'esercizio 2025 che si è concluso con un utile netto della capogruppo pari a 517 milioni di euro. L'Assemblea ha contestualmente approvato la destinazione dell'utile di esercizio al 31 dicembre 2025, inclusa la distribuzione di un dividendo ordinario totale di 2,00 euro 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 (pari ad un dividend yield del 5,3% ai prezzi attuali), con pagamento interamente per cassa il 20 maggio 2026, con stacco cedola il 18 maggio 2026 e record date il 19 maggio 2026. L'Assemblea ha inoltre approvato di destinare, in conformità a quanto previsto dallo Statuto, una cifra pari a 6,7 milioni di euro, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato, a favore della Fondazione Azimut EFTS e approvato di destinare, in conformità a quanto previsto dallo Statuto, 52,57 euro per ogni strumento finanziario partecipativo detenuto dai "Top Key People" al momento dell'approvazione del pagamento del dividendo.

- **Proposta di acquisto e disposizione di azioni proprie.**

L'Assemblea ha approvato l'autorizzazione all'acquisto, in una o più tranches, per un periodo di 18 mesi dalla delibera e tenendo conto delle azioni già in portafoglio al momento dell'acquisto, 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, di cui un massimo di 7.000.000 di azioni destinate ad eventuali piani di azionariato.

L'autorizzazione permetterà alla Società di compiere investimenti sul mercato azionario che abbiano ad oggetto propri titoli da utilizzare per operazioni di vendita sul mercato, per la costituzione della provvista necessaria a dare esecuzione ad eventuali piani di azionariato ovvero da utilizzare quale corrispettivo nell'ambito di eventuali operazioni di acquisizione o permuta di partecipazioni societarie, ovvero da destinare al servizio di strumenti finanziari convertibili in azioni della Società, a sostegno della liquidità e costituzione del c.d. magazzino titoli, o a qualunque altro scopo, utile ai fini del perseguimento dell'oggetto sociale, consentito dalle vigenti disposizioni normative.

Inoltre, le azioni acquistate potranno essere oggetto di annullamento, in forza di quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti con riferimento al punto 1 all'ordine del giorno di parte straordinaria.

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 € 50. L'Assemblea ha inoltre approvato il meccanismo di whitewash che esime dall'obbligo di OPA totalitaria nel caso il superamento delle soglie rilevanti 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, del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998.**

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.

### **Parte straordinaria**

#### **Annullamento di azioni proprie senza riduzione del capitale sociale; conseguente modifica dell'art. 6 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**

L'Assemblea straordinaria ha approvato la proposta di annullamento delle azioni proprie che verranno eventualmente acquistate in forza dell'autorizzazione richiesta in sede ordinaria, da effettuarsi senza alcuna riduzione del capitale sociale. Contestualmente, l'Assemblea ha approvato la conseguente modifica dell'articolo 6 dello Statuto Sociale e ha conferito delega al Consiglio di Amministrazione per eseguire l'annullamento, anche in via frazionata, entro e non oltre 18 mesi dalla delibera assembleare.

Si segnala, inoltre che a seguito di quanto già deliberato dall'Assemblea degli Azionisti, tenutasi in data 30 aprile 2025, nell'ambito della nomina del Consiglio di Amministrazione, è subentrato in data odierna il nuovo Consigliere Patrick Henri Pera, in sostituzione della Consigliera Paola Ciaccio, sempre in rappresentanza dei consulenti finanziari del Gruppo.

## **1.2 Informazioni sulle attività svolte dalle Autorità di Vigilanza**

### **Mamacrowd S.r.l. – Banca d'Italia**

Mamacrowd S.r.l., società vigilata e autorizzata come fornitore di servizi di crowdfunding, è stata sottoposta ad accertamento ispettivo da parte della Banca d'Italia dal 18 settembre 2025 al 28 novembre 2025. La società ha appreso che le risultanze ispettive verranno consegnate in data 7 maggio 2026.

## **1.3 Pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2026**

La pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2026 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione del 7 maggio 2026.

## **9. Evoluzione prevedibile della gestione**

Alla luce dei risultati conseguiti nel primo trimestre 2026, che hanno confermato la forza e la resilienza del modello di business diversificato del Gruppo, si ritiene che il risultato economico consolidato del Gruppo per l'esercizio 2026 sarà positivo.

I risultati economici, finanziari ed operativi saranno altresì condizionati dall'andamento dei mercati finanziari, la cui volatilità è esacerbata da un contesto geopolitico e commerciale instabile, con specifico riferimento al perdurare della crisi ucraina, all'inasprimento delle tensioni mediorientali e a una crescente polarizzazione economica che alimenta politiche protezionistiche.

Nonostante uno scenario macroeconomico globale che rimane incerto nelle prospettive future, la valutazione congiunta della posizione finanziaria, patrimoniale e reddituale, sia storica sia 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 31 marzo 2026

Voci in migliaia di euro

Voci dell'attivo	31.03.2026	31.12.2025
Cassa e disponibilità liquide	591.229	498.933
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	8.177.550	8.339.055
<i>c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>	8.177.550	8.339.055
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	28.895	25.024
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	201.091	201.868
Partecipazioni	168.137	160.387
Attività assicurative	6.171	6.129
<i>b) cessioni in riassicurazioni che costituiscono attività</i>	6.171	6.129
Attività materiali	28.390	31.879
Attività immateriali	870.725	683.220
di cui:		
- avviamento	700.560	584.129
Attività fiscali	92.256	83.119
<i>a) correnti</i>	77.549	68.221
<i>b) anticipate</i>	14.707	14.898
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	217.996	196.870
Altre attività	385.147	427.262
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>10.767.587</b>	<b>10.653.746</b>

Voci del passivo e del patrimonio netto	31.03.2026	31.12.2025
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	123.211	71.332
<i>a) Debiti</i>	123.211	71.332
Passività Assicurative	1.922.712	1.938.085
Passività finanziarie designate a Fair Value	5.950.502	6.104.414
Passività fiscali:	120.346	95.869
<i>a) correnti</i>	49.822	28.353
<i>b) differite</i>	70.524	67.516
Passività associate ad attività in via di dismissione	90.558	91.501
Altre passività	251.145	231.735
Trattamento di fine rapporto del personale	5.627	5.461
Fondi per rischi e oneri:	41.847	41.670
<i>c) altri fondi per rischi e oneri</i>	41.847	41.670
Capitale	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	(53.846)	(49.276)
Strumenti di capitale	36.000	36.000
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987
Riserve	1.965.977	1.390.758
Riserve da valutazione	(32.519)	(66.082)
Utile (Perdita) d'esercizio	125.293	525.666
Patrimonio di pertinenza di terzi	14.423	30.302
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>10.767.587</b>	<b>10.653.746</b>



## 2. Conto economico consolidato al 31 marzo 2026

Voci in migliaia di euro

Voci	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Commissioni attive	361.990	314.492
Commissioni passive	(99.917)	(97.287)
<b>COMMISSIONI NETTE</b>	<b>262.073</b>	<b>217.205</b>
Dividendi e proventi assimilati	327	3.814
Interessi attivi e proventi assimilati	3.574	3.059
Interessi passivi e oneri assimilati	(2.453)	(324)
Utile / Perdita cessione o riacquisto di:	81	221
<i>b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</i>	81	221
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	2.689	5.889
<i>a) attività e passività designate al fair value</i>	(4.074)	2.613
<i>b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value</i>	6.763	3.276
Risultato dei servizi assicurativi	9.688	9.076
Saldo dei ricavi di natura finanziaria relativi alla gestione assicurativa	(503)	(1.276)
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>275.476</b>	<b>237.664</b>
Spese amministrative:	(102.099)	(80.656)
<i>a) spese per il personale</i>	(51.646)	(35.477)
<i>b) altre spese amministrative</i>	(50.453)	(45.179)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(1.344)	(365)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(2.760)	(2.062)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(6.222)	(4.006)
Altri proventi e oneri di gestione	1.413	735
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(111.012)</b>	<b>(86.354)</b>
Utili (Perdite) delle partecipazioni	3.024	3.516
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	<b>167.488</b>	<b>154.826</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(36.705)	(36.383)
<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>130.783</b>	<b>118.443</b>
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	5.490	3.197
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo	125.293	115.246
<b>Utile base per azione - euro</b>	<b>0,88</b>	<b>0,81</b>
<b>Utile diluito per azione - euro</b>	<b>0,88</b>	<b>0,81</b>



### 3. Prospetto della redditività complessiva consolidato al 31 marzo 2026

Voci in migliaia di euro

Voci	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>130.783</b>	<b>118.443</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b>	<b>40</b>	<b>60</b>
Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	59	68
Piani a benefici definiti	(10)	(8)
Attività non correnti in via di dismissione	(9)	
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico</b>	<b>34.095</b>	<b>(19.356)</b>
Differenze di cambio	34.095	(19.356)
<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>34.135</b>	<b>(19.296)</b>
<b>Redditività complessiva</b>	<b>164.918</b>	<b>99.147</b>
<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi</b>	<b>6.062</b>	<b>3.197</b>
<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo</b>	<b>158.856</b>	<b>95.950</b>

#### 4. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2026

Valori in migliaia di euro

Voci	Esistenza al 31.12.25	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.26	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva al 31.03.2026	Patrimonio netto del gruppo al 31.03.2026	Patrimonio netto di terzi al 31.03.2026
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Operazioni sul patrimonio netto			Altre variazioni			
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione Straordinaria dividendi				
Capitale	32.324		<b>32.324</b>									<b>32.324</b>	<b>21.071</b>
Sovrapprezzi di emissione	173.987		<b>173.987</b>									<b>173.987</b>	
Altre Riserve:													
a) di utili	1.499.673		<b>1.499.673</b>	525.666						49.553		<b>2.074.892</b>	<b>(11.050)</b>
b) altre	(108.915)		<b>(108.915)</b>									<b>(108.915)</b>	
Riserve da valutazione	(66.082)		<b>(66.082)</b>								33.563	<b>(32.519)</b>	<b>(1.088)</b>
Strumenti di Capitale	36.000		<b>36.000</b>									<b>36.000</b>	
Azioni Proprie	(49.276)		<b>(49.276)</b>				(16.312)			11.742		<b>(53.846)</b>	
Utili (perdite) di esercizio	525.666		<b>525.666</b>	(525.666)							125.293	<b>125.293</b>	<b>5.490</b>
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>2.043.377</b>		<b>2.043.377</b>				(16.312)			61.295	158.856	<b>2.247.216</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>30.302</b>		<b>30.302</b>							(21.941)	6.062		<b>14.423</b>

## 5. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2025

Valori in migliaia di euro

Voci	Esistenza al 31/12/2024	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.25	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività consolidata complessiva al 31/12/2025	Patrimonio netto del gruppo al 31/12/2025	Patrimonio netto di terzi al 31/12/2025	
				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		<b>32.324</b>									<b>32.324</b>	<b>8.420</b>	
Sovrapprezzi di emissione	173.987		<b>173.987</b>									<b>173.987</b>		
Altre Riserve:														
a) di utili	1.218.832		<b>1.218.832</b>	245.004						35.837		<b>1.499.673</b>	<b>(5.801)</b>	
b) altre	(108.915)		<b>(108.915)</b>									<b>(108.915)</b>		
Riserve da valutazione	2.345		<b>2.345</b>							(68.427)		<b>(66.082)</b>	<b>(1.660)</b>	
Strumenti di Capitale	36.000		<b>36.000</b>									<b>36.000</b>		
Azioni Proprie	(7.513)		<b>(7.513)</b>				(61.906)			20.143		<b>(49.276)</b>		
Utili (perdite) di esercizio	576.165		<b>576.165</b>	(245.004)	(331.161)						525.666	<b>525.666</b>	<b>29.343</b>	
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>1.923.225</b>		<b>1.923.225</b>	<b>0</b>	<b>(331.161)</b>		<b>(61.906)</b>			<b>55.980</b>	<b>457.239</b>	<b>2.043.377</b>		
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>24.851</b>		<b>24.851</b>							<b>(23.892)</b>	<b>29.343</b>		<b>30.302</b>	

## 6. Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2026

Valori in migliaia di euro

<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>01.01.2026 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025 31.03.2025</b>
<b>1. Gestione</b>	<b>166.325</b>	<b>158.062</b>
- risultato d'esercizio (+/-)	125.293	115.246
- rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	8.982	6.068
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	1.344	365
- imposte e tasse e crediti d'imposta non liquidati (+)	36.706	36.383
- altri aggiustamenti (+/-)	-6.000	-
<b>2. Liquidità generata/(assorbita) dalle attività finanziarie</b>	<b>182.746</b>	<b>282.504</b>
- attività finanziarie valutate al fair value	179.736	157.564
- attività assicurative	- 42	-57
- altre attività obbligatoriamente detenute a fair value	- 6.998	27.990
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	- 2.252	-62
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	790	72.997
- altre attività	11.512	24.072
<b>3. Liquidità generata/(assorbita) dalle passività finanziarie</b>	<b>-111.830</b>	<b>-158.958</b>
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	51.879	6.795
- passività finanziarie valutate al fair value	- 153.912	-144.936
- passività assicurative	- 15.373	5.625
- altre passività	5.576	-26.442
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa</b>	<b>237.241</b>	<b>281.608</b>
<b>B. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività d'investimento</b>	<b>-194.748</b>	<b>-17.100</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>		
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di provvista</b>	<b>62.667</b>	<b>-32.613</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/(ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO</b>	<b>105.160</b>	<b>231.895</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>	<b>01.01.2026 31.03.2026</b>	<b>01.01.2025 31.03.2025</b>
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	812.972	749.660
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	105.160	231.895
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	918.132	981.555



## Criteri di redazione

### 1. Politiche contabili e principi di redazione

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Azimut al 31 marzo 2026, 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 2025 del Gruppo Azimut.

#### **Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione e Passività associate ad attività in via di dismissione**

Il Gruppo classifica nella voce dell'attivo "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione" e in quella del passivo "Passività associate ad attività in via di dismissione" le attività non correnti o i gruppi di attività/passività per i quali il loro valore contabile sia recuperabile principalmente attraverso una transazione di vendita, anziché mediante l'utilizzo continuativo. Tale classificazione è ritenuta appropriata esclusivamente quando per tali attività non correnti o gruppi di attività/passività è stato avviato un processo di dismissione, la vendita risulta altamente probabile e l'attività o il gruppo di cessione sono disponibili per la vendita immediata nelle condizioni attuali.

Nello specifico, in relazione all'accordo vincolante fra Azimut Holding S.p.A. e FSI SGR S.p.A.<sup>3</sup> ("FSI") per la creazione di TNB ("TNB"), le attività e le passività pertinenti i rami scissi delle attività distributive italiane di Azimut Capital Management Sgr SpA e Azimut Financial Insurance SpA, unitamente ad altri asset in particolare le società Italian Excellence Srl, Step4Business Spa e AZI

<sup>3</sup> 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](http://www.fondofsi.it).



First Srl, 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 al 31 marzo 2026.

#### a. Principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS omologati dall'Unione Europea con entrata in vigore dal primo gennaio 2026

Modifiche	Data pubblicazione IASB	di	Data di entrata in vigore
<b>Modifiche all'IFRS 9 e all'IFRS 7: Classificazione e valutazione degli strumenti finanziari</b>	Maggio 2024		1° gennaio 2026 (data omologazione: maggio 2025)
<b>Miglioramenti agli IFRS - Annual Improvements Volume 11</b>	Luglio 2024		1° gennaio 2026 (data omologazione: luglio 2025)
<b>Modifiche all'IFRS 9 e all'IFRS 7: Contratti che fanno riferimento all'elettricità dipendente dalla natura</b>	Dicembre 2024		1° gennaio 2026 (data omologazione: giugno 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
<b>IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements</b>	Aprile 2024		1° gennaio 2027

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

Modifiche	Data pubblicazione IASB	di	Data di entrata in vigore
<b>IFRS 19 – Società Controllate senza interessenza Pubblica</b>	Maggio 2024		1° gennaio 2027
<b>Modifiche all'IFRS 19 - Società controllate senza responsabilità pubblica: Informativa</b>	Agosto 2025		1° gennaio 2027
<b>Modifiche allo IAS 21 Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency - Amendments</b>	Agosto 2025		1° gennaio 2027

Il Gruppo adotterà tali nuovi principi, se applicabili, sulla base della data di entrata in vigore 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.

Le entità controllate sono consolidate con il metodo del consolidamento integrale a partire dalla data di acquisizione, ovvero dalla data in cui il Gruppo acquisisce il controllo ai sensi dell'IFRS 10, e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

### 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, o possiede la maggioranza dei diritti di voto ma l'analisi degli accordi parasociali e della ha evidenziato limitazioni al potere di dirigere autonomamente le attività rilevanti della partecipata.

Le società a controllo congiunto ("joint venture") sono soggette a un accordo 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 2025 sono di seguito riportate.

#### Ingresso nel perimetro tramite acquisizione delle società:

- Le seguenti società con sede negli Stati Uniti sono entrate nel perimetro a seguito dell'acquisizione del 100% di NSI:
  - NSI Retail Advisors, LLC detenuta al 100% da NSIR Intermediate Holdings, LLC
  - NSIR Intermediate Holdings, LLC detenuta al 100% da CSM Group Intermediate Holdings, LLC
  - CSM Advisors, LLC detenuta al 100% da CSM Intermediate Holdings, LLC
  - CSM Intermediate Holdings, LLC detenuta al 100% da CSM Group Intermediate Holdings, LLC
  - CSM Group Intermediate Holdings, LLC detenuta al 100% da CSM Group Holdings, LLC
  - CSM Group Holdings, LLC detenuta al 100% da CSM Holdings, LLC
  - CSM Holdings, LLC e North Square Investments, LLC, entrambe detenute al 100% da Azimut NSI, LLC
  - Azimut NSI, LLC detenuta al 100% da Azimut US Holding INC
- Le seguenti società con sede in Brasile sono entrate nel perimetro a seguito dell'acquisizione del 50% più una quota di Knox Capital, tramite la società costituita a dicembre 2025 Azimut Knox holding SA:
  - Knox Capital Assessoria de Investimentos Ltda. detenuta al 100% da Azimut Knox holding SA;
  - Knox Capital Servicos Financeiros Ltda. detenuta al 100% da Azimut Knox holding SA.

#### Ingresso nel perimetro tramite costituzione delle società:

- Azimut MENA Company con sede in Arabia Saudita è stata costituita nel mese di gennaio 2026 ed è interamente detenuta da Azimut UK Holdings Limited;
- Indigo.ai do Brasil Ltda con sede in Brasile è stata costituita nel mese di gennaio 2026 ed è interamente detenuta da Indigo.AI Srl.

#### Uscite dal perimetro di consolidamento delle società:

- AZ Apice Capital Management LLC con sede negli Stati Uniti a seguito della fusione in Azimut Investment Advisors LLC.

#### d. Partecipazioni in società controllate in via esclusiva e in modo congiunto

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto <sup>(1)</sup>	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	<b>A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente</b>					
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 <sup>(3)</sup>	Italia	1	Azimut Holding SpA	100	100
8	Italian Excellence Srl <sup>(3)</sup>	Italia	1	Azimut Financial Insurance SpA	80,91	80,91
9	Azimut Capital Tech Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	75	75
10	Azimut Corporate Finance SpA ( già Azimut Direct SpA)	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
11	Azimut Direct Finance Srl	Italia	1	Azimut Corporate Finance (già "Azimut Direct SpA")	100	100
12	Mamacrowd Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	55,34	55,34
13	Synodia Spa Benefit	Italia	1	Mamacrowd Srl	60,00	33,20
14	AZ Venture Tech Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
15	Electa Venture Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
16	Electa Italia Srl	Italia	1	Electa Venture Srl	100	100
17	Wealthype Spa	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	49,19	49,19
18	Digital Advisory Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	49	49
19	GH Investimenti Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
20	Azimut Fintech Holding Srl	Italia	1	AZ International Holdings SA	100	100
21	Indigo.AI S.r.l.	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	62,84	62,84
22	Indigo.ai do Brasil Ltda <sup>(2)</sup>	Brasile	1	Indigo.AI S.r.l.	100	62,84
23	Step 4 Business SpA <sup>(3)</sup>	Italia	1	Azimut Financial Insurance SpA	100	100
24	Azimut Investments Limited	Irlanda	1	Azimut Holding SpA	100	100
25	Azimut Alternative Capital Management Limited	Irlanda	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
26	AZ International Holdings SA	Lussemburgo	1	Azimut Holding SpA	100	100
27	Azimut Private Capital Management Sarl	Lussemburgo	1	AZ International Holdings SA	100	100



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto <sup>(1)</sup>	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
28	Azimut UK Holdings Limited	Regno Unito	1	Azimut Holding SpA	100	100
29	Azimut (DIFC) Limited	Emirati Arabi Uniti	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
30	Azimut (ME) Limited	Emirati Arabi Uniti	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
31	Azimut Crescent Holding Limited	Emirati Arabi Uniti	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
32	Azimut MENA Company <sup>(2)</sup>	Arabia Saudita	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
33	AZ Sestante Ltd	Australia	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
34	AZ Brasile Holding Ltda	Brasile	1	AZ International Holdings SA	100	100
35	AZ Quest Holdings SA	Brasile	1	AZ Quest Participações LTDA	75,64	75,64
36	AZ Quest Investimentos Ltda	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	100	75,64
37	AZ Quest MZK Investimentos Macro e Credito Ltda	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	99,65	75,38
38	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	Brasile	1	AZ Brasile Holding Ltda	91,56	91,56
39	Azimut Brasil Wealth Management Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	96,63	88,47
40	Azimut Brasil Assesores de Investimentos LTDA	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	99,97	91,53
41	AZ Guidance Gestão de Patrimônio Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	51,00	46,69
42	AZ Quest Participações LTDA	Brasile	1	AZ Brasile Holding Ltda	100	100
43	AZBR IF SA	Brasile	1	AZ Brasile Holding Ltda	100	100
44	Azimut Brasil DTVM Ltda	Brasile	1	AZBR IF SA	100	100
45	Azimut Brasil Consultoria e Correspondente Bancario Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	99,99	91,55
46	AZ Quest Agro LTDA	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	99,91	75,57
47	AZ Quest iNFRA LTDA	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	99,87	75,54
48	AZ Panorama Capital LTDA	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	50,00	37,82
49	Az Quest Prev Ltda	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	99,96	75,61
50	AZFlow Consultoria LTDA	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	50,00	45,78
51	Az Quest Consultoria Ltda	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	99,95	75,60



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto <sup>(1)</sup>	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
52	Azify Brazil Holding S.A.	Brasile	1	Azimut Fintech Holding Srl	50,00	50,00
53	Azify Ltda	Brasile	1	Azify Brazil Holding S.A.	100,00	50,00
54	Azimut Knox Holding S.A.	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	50,00	45,78
55	Knox Capital Assessoria de Investimentos Ltda.(2)	Brasile	1	Azimut Knox Holding S.A.	100,00	45,78
56	Knox Capital Servicos Financeiros Ltda.(2)	Brasile	1	Azimut Knox Holding S.A.	100,00	45,78
57	Azimut Switzerland SA	Svizzera	1	AZ International Holdings SA	100	100
58	Katarsis Capital Advisors SA in liquidazione	Svizzera	1	AZ International Holdings SA	100	100
59	Azimut Investments SA AGF	Cile	1	AZ International Holdings SA	100	100
60	An Zhong (AZ) Investment Management Ltd	Hong Kong	1	AZ International Holdings SA	100	100
61	An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Ltd	Hong Kong	1	An Zhong (AZ) Investment Management Ltd	100	100
62	An Zhong Investment Management (Shanghai) Co. Ltd.	Cina	1	An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Ltd	100	100
63	CGM – Azimut Monaco	Monaco	1	AZ International Holdings SA	100	100
64	AZ Mexico Holdings SA De CV	Messico	1	AZ International Holdings SA	100	100
65	Operadora de Fondos Azimut-Mexico, S.A. de C.V.	Messico	1	AZ Mexico Holdings S.A. De CV	100	100
66	KAAN Capital Asesores Independientes SAPI de CV	Messico	1	AZ Mexico Holdings S.A. De CV	62,60	62,60
67	AZ Investment Management Singapore Ltd	Singapore	1	AZ International Holdings SA	100	100
68	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.	Turchia	1	AZ International Holdings SA	100	100
69	AZ Sinopro Financial Planning Ltd	Taiwan	1	AZ International Holdings SA	51	51
70	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Financial Planning Ltd	100	51
71	AZ Sinopro Insurance Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	100	51
72	Azimut US Holdings Inc.	Stati Uniti	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
73	Azimut Alternative Capital Partners LLC	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc.	100	100
74	Azimut Genesis Holdings LLC	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc.	100	100
75	Azimut Investment Advisors LLC	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc.	100	100
76	AACP Investments LLC - Investment Manager	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc.	100	100
77	AACP General Partner LLC	Stati Uniti	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
78	Azimut GP Stakes Fund I General Partner L.P.	Isole Cayman	1	AACP General Partner LLC	100	100
79	AACP SLP	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc.	50	50
			1	Azimut UK Holdings Limited	50	50



	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto <sup>(1)</sup>	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
80	Kennedy Capital Management LLC	Stati Uniti	1	Azimut NSI, LLC	51	51
81	High Post Capital LLC	Stati Uniti	1	Azimut Alternative Capital Partners LLC	57,71	57,71
82	NSI Retail Advisors, LLC <sup>(2)</sup>	Stati Uniti	1	NSIR Intermediate Holdings, LLC	100	100
83	NSIR Intermediate Holdings, LLC <sup>(2)</sup>	Stati Uniti	1	CSM Group Intermediate Holdings, LLC	100	100
84	CSM Advisors, LLC <sup>(2)</sup>	Stati Uniti	1	CSM Intermediate Holdings, LLC	100	100
85	CSM Intermediate Holdings, LLC <sup>(2)</sup>	Stati Uniti	1	CSM Group Intermediate Holdings, LLC	100	100
86	CSM Group Intermediate Holdings, LLC <sup>(2)</sup>	Stati Uniti	1	CSM Group Holdings, LLC	100	100
87	CSM Group Holdings, LLC <sup>(2)</sup>	Stati Uniti	1	CSM Holdings, LLC	100	100
88	CSM Holdings, LLC <sup>(2)</sup>	Stati Uniti	1	Azimut NSI, LLC	100	100
89	North Square Investments, LLC <sup>(2)</sup>	Stati Uniti	1	Azimut NSI, LLC	100	100
90	Azimut NSI, LLC <sup>(2)</sup>	Stati Uniti	1	Azimut US Holding INC	100	100
91	Azimut Egypt Asset Management	Egitto	1	AZ International Holdings SA	99,97	99,97
92	Azimut Korea Co., Ltd	Corea del Sud	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100

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

(2) Nuovo ingresso nel perimetro di consolidato rispetto al 31/12/2025

(3) Partecipazioni che verranno cedute nell'ambito dell'operazione di TNB e pertanto classificate nelle attività in via di dismissione

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

	Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		
			Impresa partecipante	Quota di partecipazione%	Disponibilità voti %
	<b>Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</b>				
1	Cofircont Compagnia Fiduciaria Srl	Italia	Azimut Enterprises Srl	30,00	30,00
2	P101 SGR SpA Gestore EuVECA	Italia	Azimut Enterprises Srl	30,00	30,00
3	Valuebiotech Srl	Italia	Azimut Enterprises Srl	24,90	24,90
4	Romeo Founders S.L. <sup>(3)</sup>	Spagna	AZI First Srl	63,64	63,64
5	Fleap SpA	Italia	Azimut Enterprises Srl	27,75	27,75
6	Shanghai Heyu Information Technology Ltd	Cina	An Zhong (AZ) 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 Limited	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 Limited	26,03	26,03
13	Red Med Asset Management	Marocco	AZ International Holdings SA	29,35	29,35
14	Red Med Securities	Marocco	AZ International Holdings SA	25,00	25,00

(3) Partecipazioni che verranno cedute nell'ambito dell'operazione di TNB e pertanto classificate nelle attività in via di dismissione

---

## Dichiarazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2026 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 2026", corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 7 maggio 2026

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