Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

AZIMUT HOLDING SpA

Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2026

AZIMUT
LA DIREZIONE PER INVESTIRE

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Sommario

Cariche sociali **3**

Struttura del Gruppo al 30 settembre 2026 ..... **4**

Dati di sintesi ed indicatori del Gruppo Azimut **5**

Informazioni sulla gestione del Gruppo Azimut **6**

Principali prospetti patrimoniali ed economici del Gruppo Azimut **24**

Criteri di redazione **31**

Dichiarazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2026 ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza **41**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Pietro Giuliani	Presidente
Giorgio Medda	Amministratore Delegato
Alessandro Zambotti	Amministratore Delegato
Patrick Henri Pera[1]	Consigliere
Monica Liverani	Consigliere
Fiorenza Dalla Rizza	Consigliere
Vittoria Scandroglio	Consigliere
Marcello Foa	Consigliere
Carlo Bonomi	Consigliere
Anna Doro	Consigliere

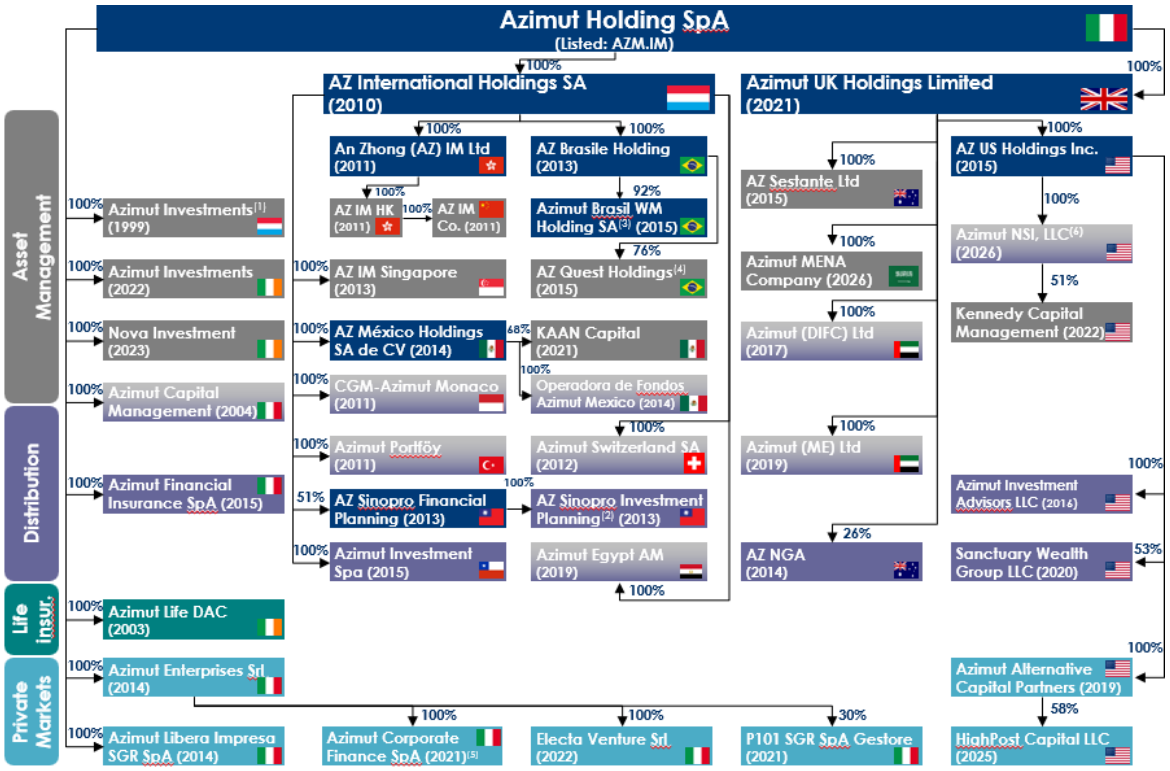
Collegio Sindacale

Stefano Fiorini	Presidente
Marco Lori	Sindaco Effettivo
Maria Catalano	Sindaco Effettivo

[1] in carica per 1 esercizio (2026)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Struttura del Gruppo al 30 settembre 2026



Dati aziendali aggiornati al 30/09/2026.
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 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 Azimut Brasil Consultoria e Correspondente Bancario, Azimut Brasil Assessores de Investimentos, Azimut Brasil Wealth Management, AZ Guidance Gestão de Patrimônio Ltda, Azimut Knox Holding S.A., Azimut Brasil Corretora de Seguros Ltda. and Azimut Unifinance 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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Dati di sintesi ed indicatori del Gruppo Azimut

1. Gruppo Azimut - Dati di sintesi al 30 settembre 2026

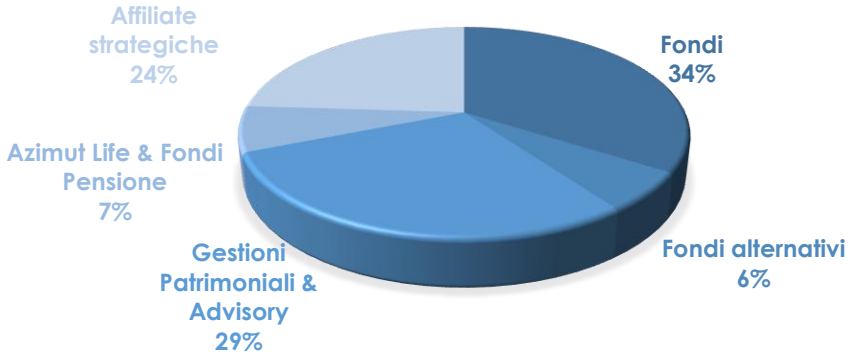
1990	Anno di fondazione	**2004**	Anno di quotazione
158,9 miliardi	Patrimonio complessivo	**20 paesi**	Presenza geografica
25,0 miliardi[2]	Totale raccolta netta	**38,9**	Prezzo Azione
1.171 milioni	Totale Ricavi	**373 milioni**	Utile netto di pertinenza del Gruppo

2. Gruppo Azimut - Indicatori economici e di attività

Indicatori economici (milioni di euro)	**01.01.2026-30.09.2026**	**01.01.2025-30.09.2025**	**Variazione**		**Anno 2025**
			Assoluta	**%**	
Totale ricavi:	**1.171**	**1.013**	**158**	**16%**	**1.404**
- di cui commissioni di gestione fisse	999	854	145	17%	1.161
Reddito operativo	**529**	**471**	**58**	**12%**	**644**
Utile netto di pertinenza del Gruppo	**373**	**386**	**-13**	**-3%**	**526**

3. Ripartizione del patrimonio totale per tipologia e per area geografica al 30 settembre 2026

Ripartizione patrimonio per tipologia in %	
Fondi	34%
Fondi alternativi	6%
Gestioni Patrimoniali & Advisory	29%
Life & Fondi Pensione	7%
Affiliate strategiche	24%
Totale	**100%**



[2] Il dato di raccolta totale include la raccolta relativa alle acquisizioni di North Square Investments e Knox Capital (14,1 miliardi di euro), i cui benefici economici sono stati consolidati con effetto dal 1° gennaio 2026. La raccolta totale pro forma al netto dell'acquisizione di North Square Investments e Knox Capital si attesta a 10,9 miliardi di euro.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Ripartizione Patrimonio per area geografica	30.09.2026 (€ milioni)	%
Italia	73.799	46%
EMEA	12.326	8%
America	30.565	19%
Asia-Pacifico	4.640	3%
Affiliate strategiche	37.559	24%
Masse Totale	**158.889**	**100%**

Informazioni sulla gestione del Gruppo Azimut

1. Premessa

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 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 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 2026

Il Gruppo Azimut chiude con un utile netto consolidato pari a 373.427 migliaia di euro (386.163 migliaia di euro al 30 settembre 2025) e un utile consolidato dell'attività corrente al lordo delle imposte pari a 508.971 migliaia di euro (526.536 migliaia di euro al 30 settembre 2025).

Il Gruppo ha chiuso i primi nove mesi 2026 consolidando il trend realizzato nel 2025. Il primo trimestre ha registrato afflussi complessivi per 18,7 miliardi di euro (4,6 miliardi di euro, dato di raccolta totale pro forma al netto dell'acquisizione di North Square Investments e Knox Capital e inclusivo della raccolta relativa all'acquisizione di Unifinance, i cui benefici economici verranno consolidati con effetto dal 1° luglio 2026). Dopo il mese di gennaio che ha incluso nel perimetro l'effetto delle acquisizioni di North Square Investments e Knox Capital pari a 14,1 miliardi di euro e ha raggiunto una raccolta nel mese pari a 16,1 miliardi di euro, il Gruppo ha mantenuto un forte slancio a febbraio (1,7 miliardi di euro) e a marzo (945 milioni di euro), con una forte concentrazione verso soluzioni di risparmio gestito nonostante lo scenario macroeconomico e la volatilità dei mercati. Il secondo trimestre ha beneficiato ad aprile, di una raccolta netta di 1,5 miliardi di euro (di cui il 66% destinato a soluzioni gestite), il mese di maggio ha confermato il medesimo passo con ulteriori 1,5 miliardi di euro di raccolta netta (57% nel gestito), grazie all'accesso in esclusiva offerto ai clienti italiani per co-investire in un'operazione strategica nel settore della tecnologia e dell'intelligenza artificiale, che ha visto la rete italiana raccogliere oltre 175 milioni di dollari in soli tre giorni e la sua controllata statunitense HighPost Capital apportare 390 milioni di dollari. Infine, il mese di giugno ha chiuso con una raccolta netta di 104 milioni di euro (508 milioni di euro, dato pro forma inclusivo della raccolta relativa all'acquisizione di Unifinance, i cui benefici economici sono stati consolidati con effetto dal 1° luglio 2026), con una componente di soluzioni gestite particolarmente elevata. Il dato di raccolta netta del terzo trimestre ha raggiunto i 2,7 miliardi di euro. La raccolta nel mese di luglio pari a 1,1 miliardi di euro, è stata guidata prevalentemente da una

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

solida crescita diffusa su tutte le piattaforme, nonché dalla crescita per i fondi di investimento alternativi del Gruppo, sostenuti in particolare dalla raccolta in Brasile, Turchia e Stati Uniti. Il mese di agosto (raccolta netta pari a 938 milioni di euro) è stato caratterizzato dall'acquisizione di un mandato sukuk di oltre 400 milioni di dollari da parte di un primario investitore istituzionale in Arabia Saudita e il closing di un fondo dedicato al settore dei data center in Brasile da quasi 100 milioni di dollari da parte di AZ Quest. Questi risultati hanno più che compensato i deflussi registrati sui mercati pubblici brasiliani, a causa delle dinamiche locali, nonché un riscatto annuale programmato da parte di un fondo pensione messicano.
Durante il mese di settembre (raccolta netta pari a 683 milioni di euro) è proseguita l'eccezionale dinamica dei mercati privati con una raccolta di quasi 460 milioni di euro, sostenuta in particolare dalla controllata statunitense HighPost e dalla rete italiana.
Parallelamente nel corso del terzo trimestre le affiliate strategiche negli Stati Uniti e in Australia hanno proseguito il proprio percorso di espansione organica.

La raccolta netta nei primi nove mesi dell'anno ha raggiunto 25,0 miliardi di euro. In particolare, le operazioni globali in soli nove mesi hanno raggiunto i 20 miliardi di euro.

Il Patrimonio totale del Gruppo si attesta a 158,9 miliardi di euro al 30 settembre 2026, in aumento del +25% rispetto al 31 dicembre 2025.

Per quanto concerne l'andamento dei consulenti finanziari nella rete del Gruppo Italia, nei primi nove mesi 2026 il reclutamento ha registrato 64 nuovi ingressi a fronte di 65 uscite, che hanno portato il numero complessivo di consulenti finanziari di Azimut in Italia a 1.771 unità (1.772 unità al 31 dicembre 2025).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

a. Il patrimonio

Dati in milioni di euro	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	*Variazione rispetto al 31.12.2025*	
				Assoluta	*%*
Fondi	54.208	56.224	46.151	*8.057*	*17%*
Fondi alternativi	9.385	8.622	7.138	*2.247*	*31%*
Gestioni Patrimoniali & Advisory	46.826	46.433	32.863	*13.963*	*42%*
Azimut Life & Fondi Pensione	10.911	10.953	10.372	*539*	*5%*
Affiliate strategiche	37.559	35.276	30.284	*7.275*	*24%*
Patrimonio totale	**158.889**	**157.508**[1]	**126.808**[2]	***32.081***	***25%***

[1] Il Patrimonio totale non include le masse relative all'acquisizione di Unifinance (0,4 miliardi di euro), i cui benefici economici sono stati consolidati con effetto dal 1° luglio 2026. Il Patrimonio Totale pro-forma comprensivo di questa acquisizione raggiunge 157,9 miliardi di euro.
[2] Il Patrimonio totale non include le masse relative 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. Il Patrimonio Totale pro-forma comprensivo di dette acquisizioni raggiunge € 140,9 miliardi.

b. Raccolta netta

Dati in milioni di euro	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025	2025	*Variazione assoluta rispetto al periodo 01.01.2025-30.09.2025*
Fondi	6.739	8.670	9.730	*-1.931*
Fondi alternativi	1.903	1.175	1.675	*728*
Gestioni Patrimoniali & Advisory	12.766	3.189	3.420	*9.577*
Azimut Life & Fondi Pensione	273	87	216	*186*
Affiliate strategiche	3.297	2.218	2.984	*1.079*
Totale raccolta netta	**24.978**[1]	**15.339**	**18.025**[2]	**9.639**

[1] Il dato di raccolta totale include la raccolta relativa alle acquisizioni di North Square Investments e Knox Capital (14,1 miliardi di euro), i cui benefici economici sono stati consolidati con effetto dal 1° gennaio 2026. La raccolta totale pro forma al netto dell'acquisizione di North Square Investments e Knox Capital si attesta a 10,9 miliardi di euro.
[2] Il dato di raccolta totale non include la raccolta relativa alle acquisizioni di North Square Investments e Knox Capital (€ 14.1 miliardi), i cui benefici economici verranno consolidati con effetto dal 1.1.2026. La raccolta totale pro-forma comprensiva di dette acquisizioni raggiunge € 32,1 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";

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- 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	3Q2026	3Q2025	01.01.26 - 30.09.26	01.01.25 - 30.09.25
Commissioni di acquisizione	6.486	4.253	21.121	11.833
Commissioni ricorrenti	346.615	292.826	999.386	853.783
Commissioni di gestione variabili	(4.994)	2.212	2.732	5.232
Altri ricavi	3.823	20.212	19.066	34.243
Ricavi assicurativi	38.237	48.321	129.049	108.402
Totale ricavi	**390.167**	**367.824**	**1.171.354**	**1.013.493**
Costi di acquisizione	(124.431)	(112.103)	(368.818)	(335.198)
Costi generali/Spese amministrative	(79.832)	(69.408)	(244.993)	(191.062)
Ammortamenti/Accantonamenti	(10.176)	(5.890)	(28.297)	(15.809)
Totale costi	**(214.439)**	**(187.401)**	**(642.108)**	**(542.069)**
Reddito operativo	**175.728**	**180.423**	**529.246**	**471.424**
Proventi finanziari netti	3.173	18.725	7.235	62.208
Proventi (Oneri) netti non ricorrenti	(1.245)	(1.250)	(22.904)	(7.096)
Interessi passivi	(1.648)	-	(4.606)	-
Utile (perdita) lordo	**176.008**	**197.898**	**508.971**	**526.536**
Imposte sul reddito	(35.144)	(37.412)	(116.352)	(121.663)
Imposte differite/anticipate	(485)	(2.172)	3.131	4.979
Utile (perdita) netta	**140.379**	**158.314**	**395.750**	**409.852**
Utile(perdita) di pertinenza di terzi	8.566	11.788	22.323	23.689
Utile netto di pertinenza del gruppo	**131.813**	**146.526**	**373.427**	**386.163**

Il **reddito operativo consolidato** e **l'utile netto di pertinenza del gruppo** al 30 settembre 2026 si attestano rispettivamente a 529 milioni di euro (471 milioni di euro al 30 settembre 2025) e a 373 milioni di euro (386 milioni di euro al 30 settembre 2025).
Nei primi nove mesi 2026 le masse gestite hanno generato **commissioni ricorrenti** pari a 999 milioni di euro, in aumento se confrontato con lo stesso periodo dell'anno precedente (854 milioni di euro) grazie alla crescita organica ed inorganica del Gruppo.
I **ricavi assicurativi** risultano in aumento a 129 milioni di euro nei primi nove mesi 2026, rispetto a 108 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente, sono guidati da maggiori commissioni variabili registrate nel periodo, oltre alla crescita delle commissioni ricorrenti per effetto dell'evoluzione delle masse.
I **costi di acquisizione** riflettono la crescita dei ricavi ricorrenti e l'espansione internazionale del Gruppo.
L'incremento dei **costi generali** nei primi nove mesi 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 1° gennaio 2026, nonché dalle acquisizioni brasiliane consolidate a partire dal 1° luglio 2026.
I **proventi finanziari netti** accolgono gli effetti positivi: i) della valutazione a fair value degli investimenti del Gruppo e ii) interessi attivi derivanti dalla gestione attiva della liquidità del gruppo. Sono compresi inoltre i dividendi derivanti dagli investimenti nelle GP Stakes americane e la quota di pertinenza di utili e perdite delle partecipazioni collegate. Accolgono inoltre gli effetti negativi: i) della valutazione delle passività relative al futuro esercizio delle opzioni di acquisto della rimanente quota di capitale di alcune società acquisite, per cui non

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

si detiene l'intero capitale, e ii) le svalutazioni di alcuni investimenti in partecipazioni minori in cui il Gruppo non detiene il controllo.
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	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025
Cassa e disponibilità liquide	464.423	447.024	498.933
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	8.745.723	8.711.499	8.339.055
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	30.802	26.175	25.024
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e partecipazioni	503.154	387.362	362.255
Attività materiali e immateriali	935.955	922.285	715.099
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	200.171	201.191	196.870
Altre attività	537.497	508.427	516.510
Totale attività	**11.417.725**	**11.203.963**	**10.653.746**
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	306.359	123.477	71.332
Passività assicurative	2.160.553	2.116.715	1.938.085
Passività finanziarie al fair value	6.406.460	6.436.863	6.104.414
Passività associate ad attività in via di dismissione	96.721	101.760	91.501
Altre passività e fondi	431.005	421.409	374.735
Patrimonio netto	2.016.627	2.003.739	2.073.679
Totale passività e patrimonio netto	**11.417.725**	**11.203.963**	**10.653.746**

La **cassa e disponibilità liquide** si riferisce a conti correnti bancari a vista e alla cassa contanti in diminuzione a 464 milioni di euro al 30 settembre 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 aumento 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 145 milioni di euro, oltre a crediti verso la clientela per servizi di consulenza per 186 milioni di euro, mentre le **partecipazioni**, passano da 160 milioni di euro al 31 dicembre 2025 a 158 milioni di euro del 30 settembre 2026. La movimentazione in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2025 riflette i risultati netti positivi e negativi delle società collegate, oltre alla svalutazione di una partecipazione detenuta in portafoglio.
Le **attività materiali e immateriali** risultano in aumento rispetto al 31 dicembre 2025 anche per effetto dell'acquisizione del controllo delle partecipazioni in Knox Capital, Unifinance e North Square Investments, LLC. In conformità ai principi contabili internazionali, è stato effettuato

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

l'esercizio di Purchase Price Allocation (PPA), che ha comportato la rilevazione dei relativi avviamenti (goodwill) e l'identificazione di specifiche attività immateriali a vita utile definita, riferibili in particolare ai mandati di gestione gestiti dalle società acquisite e al marchio (North Square Investments, LLC), con facoltà di modifica entro i 12 mesi rispetto alla data di acquisizione, come consentito dallo stesso principio contabile. In relazione all'acquisizione di North Square Investments, LLC, sono stati rilevati i seguenti valori a seguito dell'esercizio di PPA: i) Avviamento (comprensivo delle imposte differite passive) pari a 112 milioni di euro ii) marchio per 15 milioni di euro e iii) liste clienti per 54 milioni di euro[3]. In relazione all'acquisizione di Knox Capital e Unifinance stati iscritti avviamenti rispettivamente pari a 13 e 7 milioni di euro. Nella voce è, inoltre, contabilizzato il valore del Right of Use derivante dall'applicazione del principio contabile IFRS16, che al 30 settembre 2026 è pari a 41 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. I dettagli dell'operazione sono spiegati nel paragrafo "Eventi di rilievo dei primi nove mesi 2026". Dal punto di vista numerico, gli impatti principali hanno riguardato le voci "cassa e disponibilità liquide" per 2 milioni di euro, "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" per 34 milioni di euro, "Partecipazioni" per 3 milioni di euro, "attività materiali" per 39 milioni di euro, "Attività immateriali" per 16 milioni di euro, "Attività fiscali" per 2 milioni di euro e "Altre attività" per 104 milioni di euro.

Le **altre attività** comprendono principalmente crediti verso l'erario per 105 milioni di euro riferibili alle imposte sulle riserve matematiche versate dalla compagnia assicurativa irlandese, crediti verso clienti per anticipazioni all'erario dell'imposta di bollo virtuale per 166 milioni di euro. Sono inoltre compresi crediti verso consulenti finanziari per finanziamenti e anticipi provvigionali per circa 7 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 2026 ammontano a 76 milioni di euro.

Le **passività finanziarie valutate al costo ammortizzato** comprendono il finanziamento concesso da Citibank N.A a North Square Investments per 46,7 milioni di euro e il finanziamento per un importo nominale di 160 milioni di euro concesso da Banco BPM SPA ad Azimut Holding Spa. I dettagli dell'operazione sono spiegati nel paragrafo "Eventi di rilievo dei primi nove mesi 2026". Nella voce sono, inoltre, contabilizzati i debiti per leasing sorti in applicazione del principio contabile IFRS16 che al 30 settembre 2026 ammontano a 46 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. I dettagli dell'operazione sono spiegati nel paragrafo "Eventi di rilievo dei primi nove mesi 2026". 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 0,1 milioni di euro, "Altre passività" per 31 milioni euro, "Trattamento di fine rapporto del personale" per 0,3 milioni di euro, "Fondi per rischi e oneri" per 30 milioni di euro 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 marzo 2021, secondo le indicazioni contenute nei paragrafi 175 ss.

[3] Valori convertiti al tasso di cambio al 30 settembre 2026.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025
A	Disponibilità liquide	464.423	447.024	498.933
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	306.324	145.944	161.121
C	Altre attività finanziarie correnti	106.837	122.125	152.917
D	**Liquidità (A + B + C)**	**877.584**	**715.093**	**812.972**
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	-25	-5.749	-93
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	-25	-5.749	-93
H	**Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)**	**877.559**	**709.344**	**812.879**
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	-205.896	-41.003	-245
J	Strumenti di debito	-	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-45.524	-38.627	-29.912
L	**Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)**	**-251.420**	**-79.630**	**-30.157**
M	**Totale indebitamento finanziario (H + L)**	**626.139**	**629.714**	**782.722**

Il valore positivo dell'Indebitamento Finanziario Totale al 30 settembre 2026 (pari a 626,1 milioni di euro) indica una Posizione Finanziaria Netta attiva (cassa netta), in quanto le disponibilità liquide superano ampiamente le passività finanziarie, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2025 (782,7 milioni di euro). Si precisa che il debito finanziario corrente e non corrente emerge dall'acquisizione di North Square Investments, LLC (46,7 milioni di euro) e dal finanziamento concesso ad Azimut Holding Spa (159 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 degli strumenti finanziari partecipativi detenuti dai "top Key People" per complessivi 352 milioni di euro, il versamento all'erario di 74 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) e gli investimenti in nuove acquisizioni per complessivi 110 milioni di euro. I dettagli delle acquisizioni sono spiegati nel paragrafo "Eventi di rilievo del periodo", cui si rimanda.

f. Patrimonio netto

Al 30 settembre 2026 il patrimonio netto consolidato di Gruppo, incluso l'utile di periodo, si attesta a 1.997 milioni di euro a fronte dei 2.043 milioni di euro rilevati al 31 dicembre 2025. Tale situazione incorpora gli effetti della distribuzione di dividendi deliberata dall'assemblea ordinaria di approvazione del bilancio 2025 in data 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 deliberato il pagamento, in conformità a quanto previsto dallo Statuto, di un importo pari a euro 6,7 milioni, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato, a favore della Fondazione Azimut EFTS, in conformità a quanto previsto dallo Statuto, ed euro 52,57 per ogni strumento finanziario partecipativo detenuto dai "Top Key People" al momento dell'approvazione del pagamento del dividendo.

g. Azioni proprie

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Alla data del 30 settembre 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 dei primi nove mesi 2026 sono state effettuate le seguenti principali 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 ed utilizzate in pari data per il pagamento della terza e ultima tranche dell'aggiustamento prezzo legato all'acquisizione iniziale della partecipazione Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.;
- sono state trasferite a favore della controllata Azimut UK Holdings LTD che, a sua volta, ha trasferito alla 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 3.134.874 azioni proprie per un controvalore complessivo di 118,74 milioni di euro.

Il portafoglio di azioni proprie di Azimut Holding SpA alla data del 30 settembre 2026 è costituito da nr. 3.153.109 azioni pari al 2,201% del capitale sociale.

Con riferimento all'operatività successiva al 30 settembre 2026 e fino alla data di approvazione del presente resoconto intermedio di gestione consolidato si segnala che sono state acquistate numero 4.120.387 azioni proprie per un controvalore complessivo di 147,6 milioni di euro. Il totale delle azioni proprie in portafoglio ammonta complessivamente a nr. 7.273.496 pari al 5,077% del capitale sociale.

3. Eventi di rilievo dei primi nove mesi 2026

a. Operazioni di capitalizzazione effettuate da Azimut Holding SpA

Nel corso dei primi nove mesi 2026 Azimut Holding SpA ha effettuato versamenti a titolo di contributo in conto capitale a favore di:

- **Azimut UK Holdings LTD** per complessivi 36,4 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 4,9 milioni di euro a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 6 febbraio 2025 di cui 2 milioni di euro utilizzati per l'acquisizione di un ulteriore quota della collegata spagnola Romeo Founders SL.
- **Azimut Enterprises Srl** per complessivi 23 milioni di euro finalizzati a investimenti in partecipazioni minori dettagliate nel paragrafo successivo. Si segnala che, in esecuzione della delibera assembleare di approvazione del bilancio di esercizio, la società ha proceduto ad una distribuzione di capitale per 14 milioni di euro a favore della Capogruppo.

b. Operazioni effettuate nel corso dei primi nove mesi 2026 da Azimut Holding SpA e sue controllate dirette

Area Italia

In data 9 febbraio 2026 **Azimut Financial Insurance SpA** ha acquisito da terzi le rimanenti quote di Step 4 Business SpA per euro 3 milioni di euro 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%.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Nel corso dei primi nove mesi 2026 **Azimut Enterprises Srl** ha effettuato le seguenti operazioni:

- in data 4 giugno 2026 ha acquisito un'ulteriore quota della società Fleap SpA mediante versamento di 1,4 milioni di euro;
- in data 11 giugno 2026 ha acquisto il 100% di Liftt Tech Partners Srl, per un importo pari a 2,6 milioni di euro;
- in data 12 giugno 2026 ha acquisito ulteriori quote di partecipazioni delle società Vedrai SpA e Indigo.AI Srl per rispettivamente 6,4 milioni di euro e 7,4 milioni di euro. Le percentuali di possesso si attestano a 16,12% per Vedrai Spa e 92,88% per Indigo.AI Srl;
- in data 22 giugno 2026 ha proceduto ad un versamento in conto capitale a favore della sua controllata Wealthype SpA per 1 milione di euro e in data 30 settembre 2026 ha acquisito le rimanenti quote di Wealthype SpA per 4,9 milioni di euro, portando la sua partecipazione al 100%.
- in data 9 luglio 2026 ha acquisito il 9% della società Origine Srl per un importo pari a 2,7 milioni di euro.

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[4]. Gli accordi contrattuali prevedono inoltre una componente di corrispettivo differito (earn-out) di circa 52 milioni di euro[5], 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[6]. Gli accordi contrattuali prevedono inoltre una componente di corrispettivo differito (earn-out) di circa 5,6 milioni di euro[7], la cui liquidazione è subordinata al raggiungimento di specifici target di performance definiti tra le parti.

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). L'integrazione con Azimut permette di migliorare i servizi offerti ai clienti grazie a una piattaforma di dimensioni più ampie, un'offerta di prodotti più articolata e processi ulteriormente rafforzati, mantenendo invariati l'indipendenza, la cultura e il modello di investimento di Unifinance. L'operazione prevede l'assegnazione di numero 158.000 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 stato finalizzato il 30 settembre 2026, con efficacia il 1° luglio 2026.

Dal punto di vista contabile, le tre sopracitate operazioni sono qualificate come aggregazione aziendale (IFRS3), pertanto il Gruppo ha proceduto alla rilevazione iniziale degli asset acquisiti

[4] Convertito al tasso di cambio puntuale alla data del closing dell'operazione (8 gennaio 2026) pari a €/USD 1,168.
[5] Convertito al tasso di cambio puntuale alla data del closing dell'operazione (8 gennaio 2026) pari a €/USD 1,168.
[6] Convertito al tasso di cambio puntuale alla data del closing dell'operazione (16 gennaio 2026) pari a €/BRL 6,241.
[7] Convertito al tasso di cambio puntuale alla data del closing dell'operazione (16 gennaio 2026) pari a €/BRL 6,241.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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, l'identificazione di specifiche attività immateriali a vita utile definita, riferibili in particolare ai mandati di gestione gestiti dalle società acquisite e al marchio (NSI) 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 21 settembre 2026 il Gruppo ha siglato l'accordo per acquisire il restante 49% di **Kennedy Capital Management LLC** ("KCM"), completando così la partnership strategica avviata nel 2022 e portando la sua partecipazione al 100%. L'operazione ha confermato la centralità degli Stati Uniti nella strategia di sviluppo globale del Gruppo.
L'acquisizione integrale di KCM consolida ulteriormente la rapida espansione di Azimut sul mercato americano. KCM continuerà a operare come boutique di investimento all'interno di Azimut NSI, la piattaforma integrata di asset management e distribuzione nata in seguito all'acquisizione di North Square Investments. Con il sostegno di Azimut NSI, le eccezionali capacità di investimento di KCM potranno beneficiare di un potente motore distributivo B2B2C che include wirehouse, Registered Investment Advisors (RIA) e broker-dealer.
L'operazione di acquisizione delle rimanenti quote, che fa seguito all'investimento iniziale del 35% a novembre 2022 e al successivo consolidamento al 51% a febbraio 2025, semplifica la struttura proprietaria di KCM, garantisce una più stretta integrazione nelle funzioni operative del Gruppo e potenzia le sue capacità di investimento.
Il closing, soggetto alle consuete condizioni sospensive, è previsto entro fine dell'anno. L'acquisizione del 49% verrà regolata per cassa tramite Azimut NSI e prevede specifici meccanismi di earn-out.

In data 29 settembre 2026 il Gruppo ha annunciato la sottoscrizione di un accordo definitivo per l'acquisizione del 100% di **Beanstox Inc.**. L'operazione segna l'ingresso strategico di Azimut nel mercato statunitense del direct-to-consumer (D2C), attraverso una app di consulenza automatizzata per gli investimenti.
Beanstox è una società fintech che offre, tramite la propria app mobile, servizi di consulenza finanziaria in qualità di Registered Investment Advisor (RIA) negli Stati Uniti. Fondata sul principio del "Seriously Simple Investing®" ("*Investire in modo estremamente semplice*"), la piattaforma fornisce portafogli personalizzati e automatizzati che investono in Exchange Traded Funds (ETF) a basso costo, con l'obiettivo di rendere gli investimenti accessibili a tutti i cittadini americani.
L'acquisizione rappresenta un ulteriore pilastro strategico della strategia di crescita del Gruppo negli Stati Uniti, secondo mercato per Azimut in termini di masse complessive, con Beanstox che fungerà da porta d'accesso digitale alle attività del Gruppo nel Paese. L'operazione si fonda su forti sinergie, che uniscono la profonda esperienza di Azimut nel wealth management, l'offerta proprietaria di ETF negli USA, e la sua presenza globale con la piattaforma D2C di Beanstox, caratterizzata da un innovativo modello di pricing basato su abbonamento e da un efficiente modello di acquisizione clienti, con un costo di acquisizione (CAC) significativamente inferiore alla media del settore.
Il closing è previsto nel quarto trimestre del 2026, subordinatamente all'approvazione delle autorità di vigilanza locali e ad altre consuete condizioni sospensive, tra cui il completamento di una riorganizzazione societaria e un processo di consenso da parte dei clienti di consulenza in conformità con i requisiti applicabili dell'Investment Advisers Act del 1940. L'attuale management team di Beanstox continuerà a guidare la società, collaborando con Azimut per sviluppare la piattaforma e guidare la prossima fase di sviluppo.

Area EMEA

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

A seguito dell'ottenimento nel corso dello scorso 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 opera come gestore patrimoniale autorizzato a livello locale.

In data 29 luglio 2026 il Gruppo Azimut ("Azimut" o "Gruppo") tramite la sua controllata AZ International Holdings S.A. ha firmato un accordo vincolante per acquisire il 100% di **Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.** ("YKP"), la società di gestione del risparmio di Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. ("Yapı Kredi"), il quarto maggior gruppo bancario privato in Turchia con una quota di mercato del 7%1.
Fondato nel 2002, Yapı Kredi Portföy offre soluzioni d'investimento di alta qualità a clienti sia retail che istituzionali. La società vanta una quota di mercato dell'9% e gestisce asset per 22 miliardi di euro attraverso 135 fondi comuni e fondi pensione. Con la transazione, un team altamente qualificato di 70 professionisti locali, riconosciuti per le solide performance finanziarie, andrà a integrare perfettamente le competenze d'investimento globali di Azimut.
L'operazione rappresenta una tappa fondamentale nella strategia di crescita globale di Azimut, consolidando la leadership del Gruppo in uno dei mercati del wealth management più dinamici d'Europa.
Al perfezionamento dell'operazione, Azimut e Yapı Kredi sigleranno un accordo di distribuzione esclusiva della durata di 15 anni, stabilendo un'alleanza a lungo termine che combina la piattaforma d'investimento globale di Azimut (attiva in 20 Paesi) con una delle reti bancarie più solide della Turchia. Grazie a questo accordo, Azimut beneficerà del ruolo di Yapı Kredi come distributore primario dei prodotti dell'entità combinata, garantendo ad Azimut l'accesso esclusivo alla rete nazionale di Yapı Kredi composta da più di 730 filiali, oltre 18 milioni di clienti e più di 5.000 relationship manager dedicati, e caratterizzata da una forte offerta digitale.
Il corrispettivo dell'operazione ammonta a circa 305 milioni di euro, escludendo la cassa a bilancio di YKP al perfezionamento dell'operazione e una componente di earn-out che funge da meccanismo per incentivare ulteriormente la crescita e l'allineamento degli interessi. Ciò implica un multiplo P/E (prezzo/utile) pari a 7x basato sull'utile netto atteso per il 2026, a dimostrazione dell'approccio disciplinato di Azimut nell'allocazione del capitale. L'acquisizione è supportata da un finanziamento interamente garantito sottoscritto da Citibank NA.

d. 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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

L'Assemblea ha approvato l'autorizzazione all'acquisto, in una o più tranche, 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 23 aprile 2026 il nuovo Consigliere Patrick Henri Pera, in sostituzione della Consigliera Paola Ciaccio, sempre in rappresentanza dei consulenti finanziari del Gruppo.

e. 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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 nei termini previsti in coordinamento con la Vigilanza e sulla base delle indicazioni della medesima.
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. Tale ispezione di *follow-up* si è conclusa in data 3 luglio 2026. Banca d'Italia ha notificato ad ACM in data 29 ottobre 2026 il rapporto ispettivo di follow-up che reca un giudizio sintetico "parzialmente favorevole". Entro il termine di 30 giorni dalla suddetta data di notifica, ACM approverà un piano di intervento per risolvere alcuni aspetti residuali rilevati dall'ispezione di *follow-up*.
Ciò premesso, tenuto conto delle iniziative sinora realizzate, Banca d'Italia ha avviato il procedimento per la rimozione del divieto di prestare il servizio di ricezione e trasmissione degli ordini mediante la modalità operativa che prevede la detenzione di strumenti finanziari e disponibilità liquide della clientela su conti *omnibus*, imposto con il summenzionato provvedimento del 24 ottobre 2025.

In relazione al procedimento amministrativo ex art. 195 TUF avviato dall'autorità a ottobre 2025, in data 29 ottobre 2026, Banca d'Italia ha irrogato, anche tenuto conto della capacità finanziaria di ACM, una sanzione amministrativa pecuniaria pari ad EURO 250,000.00.

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.

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 ricevuto in data 7 maggio 2026 le risultanze ispettive cui non ha fatto seguito l'avvio di alcun procedimento sanzionatorio ed ha trasmesso all'Autorità il riscontro al rapporto ispettivo, inclusivo di un piano di rimedio.

1.2 Azimut Holding S.p.A. e FSI SGR S.p.A.[8] ("FSI") hanno firmato un accordo vincolante per la creazione di TNB ("TNB")

In data 22 maggio 2025 Azimut Holding S.p.A. aveva 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, previo completamento di un'operazione societaria riguardante la Banca stessa;

[8] 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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- 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), (ii) all'avveramento di condizioni sospensive individuate nell'accordo concluso tra le parti, come di prassi in transazioni di analoghe dimensioni e tipo e (iii) all'attuazione delle misure richieste dall'Autorità di Vigilanza ad Azimut Capital Management SGR SpA come spiegato nel successivo paragrafo "Informazioni sulle attività svolte dalle Autorità di Vigilanza".
- 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.

In relazione alle tempistiche delle suddette operazioni, è da considerare che, in data 18 dicembre 2025 è stato esteso l'accordo vincolante di esclusiva con FSI SGR S.p.A. ("FSI"), in nome e per conto del fondo di investimento FSI II, relativo al progetto TNB. L'accordo, originariamente in scadenza il 28 dicembre 2025, è stato prorogato al 20 giugno 2026, e in data 17 giugno 2026 è stato ulteriormente prorogato al 20 dicembre 2026. Tale estensione si inserisce nel percorso già condiviso tra le parti ed è coerente con le tempistiche operative e regolamentari del progetto.
Azimut e FSI proseguono in modo coordinato, confermando la solidità del progetto, l'allineamento tra le parti e l'obiettivo di creare valore sostenibile di lungo periodo, verso il completamento dell'operazione nel corso del 2026, fatte salve le necessarie autorizzazioni regolamentari.

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 inclusi in particolare le società Italian Excellence Srl, Step4Business Spa e AZI 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 e spiegati nella sezione d. Principali aggregati patrimoniali del presente resoconto intermedio di gestione, cui si rimanda.

1.3 Finanziamento bancario a medio-lungo termine con Banco BPM S.p.A.

In data 4 agosto 2026, Azimut Holding Spa ha sottoscritto con Banco BPM S.p.A un contratto di finanziamento a medio-lungo termine per un importo massimo complessivo pari a 160.000.000 di euro.
Il finanziamento è destinato a supportare le generali esigenze di cassa di Azimut Holding SpA, ivi inclusa la prosecuzione del programma di acquisto di azioni proprie (*buyback*).
Il finanziamento è stato interamente erogato nel corso del terzo trimestre 2026 attraverso tre tranche successive:

- una prima tranche di 50.000.000 di euro contestuale alla stipula del contratto in data 4 agosto 2026;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- una seconda tranche di 50.000.000 di euro erogata in data 27 agosto 2026;
- una terza tranche di 60.000.000 di euro a saldo del plafond residuo in data 21 settembre 2026.

Il finanziamento è regolato a un tasso variabile pari all'Euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread di 110 punti base, con periodi di calcolo degli interessi aventi scadenze semestrali (31 marzo e 30 settembre di ciascun anno). Il rimborso della quota capitale è previsto a partire dal 30 settembre 2028 a rate semestrali con scadenza finale 4 agosto 2030.

1.4 Operazioni di acquisto azioni proprie poste in essere da Azimut Holding SpA

In data 4 agosto 2026, Azimut Holding S.p.A., in esecuzione della delibera assunta dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 23 aprile 2026, ha dato avvio a un programma di acquisto di azioni proprie finalizzato al loro annullamento senza riduzione del capitale sociale nominale, avvalendosi di un intermediario abilitato indipendente. A seguito delle operazioni regolarmente eseguite sul mercato regolamentato a partire dal mese di agosto e proseguite con continuità nei mesi di settembre e ottobre 2026, si è formalmente conclusa la prima tranche del programma, avendo raggiunto l'importo massimo complessivo previsto di circa 250 milioni di euro. Dall'avvio del programma al completamento della prima tranche, Azimut Holding Spa ha complessivamente acquistato sul mercato 6.767.189 azioni ordinarie proprie a un prezzo medio ponderato per i volumi (VWAP) pari a 36,9429 euro per azione, per un controvalore totale di 249.999.251 euro. In conformità a quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2026, Azimut Holding SpA procederà all'annullamento delle azioni acquistate nell'ambito di questa prima tranche, subordinatamente alla relativa delibera da parte del Consiglio di Amministrazione. I termini, le modalità e la tempistica di esecuzione dell'annullamento saranno resi noti al mercato nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari vigenti.

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, 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 tecnologici

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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 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 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 nove 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;
- per l'utilizzo del marchio la società controllata Azimut Financial Insurance SpA corrisponde ad Azimut Holding SpA royalties di importo annuo complessivo di euro/migliaia 500 stabilito contrattualmente (per l'anno 2026 decorrenza dal 1° luglio 2026 per euro/migliaia 250);
- 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;
- 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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- 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.
- Azimut Corporate Finance ha ceduto un ramo di azienda ad Azimut Capital Management SGR S.p.A. con effetto dal 1° aprile 2026 a un corrispettivo che riflette il valore economico del capitale del Ramo a una data di riferimento congruito da un esperto indipendente.

Con riferimento agli strumenti finanziari partecipativi, conformemente al deliberato assembleare, si precisa che 3 dirigenti con responsabilità strategiche hanno sottoscritto, 163.000 strumenti mediante versamento dell'importo corrispondente. In particolare, il Presidente Ing. Pietro Giuliani 100.000, gli amministratori Alessandro Zambotti 38.000, Giorgio Medda 25.000; 704 parti correlate in ragione dell'adesione al Patto di Sindacato riferito ad Azimut Holding SpA hanno sottoscritto complessivamente 1.137.070 strumenti finanziari partecipativi. La Capogruppo alla data del 30 settembre 2026 detiene 199.930 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 nove 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 nove mesi 2026 emolumenti a favore degli amministratori per euro/migliaia 9.783 e compensi ai componenti del Collegio Sindacale, calcolati in base ai vigenti parametri, per euro/migliaia 483.

6. Risorse umane

Alla data del 30 settembre 2026 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 1.111 unità, così suddivise:

Qualifica	30.09.2026	31.12.2025
Dirigenti	148	156
Quadri direttivi	310	350
Altro personale	653	593
Totale	**1.111**	**1.099**

7. Altri dettagli informativi

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti
Nei primi nove 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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

1.1 Pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2026

La pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2026 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione del 5 novembre 2026.

9. Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce dei risultati conseguiti nei primi nove mesi 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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Principali prospetti patrimoniali ed economici del Gruppo Azimut

1. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2026

Voci in migliaia di euro

Voci dell'attivo	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025
Cassa e disponibilità liquide	464.423	447.024	498.933
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	8.745.723	8.711.499	8.339.055
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	8.745.723	8.711.499	8.339.055
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	30.802	26.175	25.024
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	345.127	236.835	201.868
Partecipazioni	158.027	150.527	160.387
Attività assicurative	6.317	6.242	6.129
b) cessioni in riassicurazioni che costituiscono attività	6.317	6.242	6.129
Attività materiali	50.455	42.823	31.879
Attività immateriali	885.500	879.462	683.220
di cui:			
- avviamento	*717.641*	*709.351*	*584.129*
Attività fiscali	80.853	66.536	83.119
a) correnti	64.960	51.235	68.221
b) anticipate	15.893	15.301	14.898
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	200.171	201.191	196.870
Altre attività	450.327	435.649	427.262
TOTALE ATTIVO	**11.417.725**	**11.203.963**	**10.653.746**

Voci del passivo e del patrimonio netto	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	306.359	123.477	71.332
a) Debiti	*306.359*	*123.477*	*71.332*
Passività Assicurative	2.160.553	2.116.715	1.938.085
Passività finanziarie designate a Fair Value	6.406.460	6.436.863	6.104.414
Passività fiscali:	153.801	129.932	95.869
a) correnti	*70.190*	*48.218*	*28.353*
b) differite	*83.611*	*81.714*	*67.516*
Passività associate ad attività in via di dismissione	96.721	101.760	91.501
Altre passività	232.475	246.754	231.735
Trattamento di fine rapporto del personale	5.739	5.678	5.461
Fondi per rischi e oneri:	38.990	39.045	41.670
c) altri fondi per rischi e oneri	*38.990*	*39.045*	*41.670*
Capitale	32.324	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	(145.942)	(43.502)	(49.276)
Strumenti di capitale	36.000	36.000	36.000
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987	173.987
Riserve	1.550.204	1.566.563	1.390.758
Riserve da valutazione	(22.639)	(19.510)	(66.082)
Utile (Perdita) d'esercizio	373.427	241.614	525.666
Patrimonio di pertinenza di terzi	19.266	16.263	30.302
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	**11.417.725**	**11.203.963**	**10.653.746**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

2. Conto economico consolidato al 30 settembre 2026

Voci in migliaia di euro

Voci	3° Trimestre 2026	3° Trimestre 2025	01.01.2026 30.09.2026	01.01.2025 30.09.2025
Commissioni attive	378.301	356.609	1.138.113	989.539
Commissioni passive	(110.130)	(99.925)	(319.850)	(292.436)
COMMISSIONI NETTE	**268.171**	**256.684**	**818.263**	**697.103**
Dividendi e proventi assimilati	976	2.215	3.346	8.493
Interessi attivi e proventi assimilati	4.290	2.680	10.504	9.009
Interessi passivi e oneri assimilati	(2.574)	(4.959)	(9.637)	(5.695)
Utile / Perdita cessione o riacquisto di:	101	*(54)*	293	69
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	*101*	(54)	*293*	69
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	(1.600)	18.742	5.785	45.117
a) attività e passività designate al fair value	*(1.245)*	*2.955*	*(9.018)*	*8.172*
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value	*(355)*	*15.787*	*14.803*	*36.945*
Risultato dei servizi assicurativi	10.762	9.053	30.550	26.985
Saldo dei ricavi di natura finanziaria relativi alla gestione assicurativa	1.872	741	(900)	(520)
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	**281.998**	**285.102**	**858.204**	**780.561**
Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	(500)	-	(2.250)	-
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	*(500)*	-	*(2.250)*	-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	**(500)**		**(2.250)**	
Spese amministrative:	(99.154)	(87.297)	(304.344)	(246.606)
a) spese per il personale	*(45.601)*	*(38.705)*	*(144.791)*	*(109.516)*
b) altre spese amministrative	*(53.553)*	*(48.592)*	*(159.553)*	*(137.090)*
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(319)	(2.060)	(3.946)	(2.003)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(3.168)	(1.958)	(9.495)	(6.049)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(7.166)	(3.979)	(19.203)	(16.166)
Altri proventi e oneri di gestione	2.199	3.786	(11.722)	5.559
COSTI OPERATIVI	**(107.608)**	**(91.508)**	**(348.710)**	**(265.265)**
Utili (Perdite) delle partecipazioni	2.118	4.303	1.727	11.240
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	**176.008**	**197.897**	**508.971**	**526.536**
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(35.629)	(39.583)	(113.221)	(116.684)
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	**140.379**	**158.314**	**395.750**	**409.852**
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	8.566	11.788	22.323	23.689
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo	131.813	146.526	373.427	386.163

Utile base per azione - euro	**0,93**	**1,03**	**2,63**	**2,72**
Utile diluito per azione - euro	**0,93**	**1,03**	**2,63**	**2,72**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

3. Prospetto della redditività complessiva consolidato al 30 settembre 2026

Voci in migliaia di euro

Voci	3° Trimestre 2026	3° Trimestre 2025	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025- 30.09.2025
Utile (Perdita) d'esercizio	**140.379**	**158.314**	**395.750**	**409.852**
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico	**(54)**	**123**	**66**	**142**
Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	44	123	148	269
Piani a benefici definiti	(98)	-	(72)	(117)
Attività non correnti in via di dismissione	-	-	(10)	(10)
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico	**(3.226)**	**8.212**	**43.803**	**(73.309)**
Differenze di cambio	(3.226)	8.212	43.803	(73.309)
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	**(3.280)**	**8.335**	**43.869**	**(73.167)**
Redditività complessiva	**137.101**	**166.649**	**439.620**	**336.685**
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	**8.416**	**11.788**	**22.750**	**23.689**
Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	**128.684**	**154.861**	**416.870**	**312.996**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

4. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 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 30.09.2026	Patrimonio netto del gruppo al 30.09.2026	Patrimonio netto di terzi al 30.09.2026
							Operazioni sul patrimonio netto							
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione Straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni			
Capitale	*32.324*		**32.324**										**32.324**	**10.593**
Sovrapprezzi di emissione	*173.987*		**173.987**										**173.987**	
Altre Riserve:														
a) di utili	1.499.673		**1.499.673**	166.954							(7.508)		**1.659.119**	**(12.416)**
b) altre	(108.915)		**(108.915)**										**(108.915)**	
Riserve da valutazione	*(66.082)*		**(66.082)**									43.443	**(22.639)**	**(1.234)**
Strumenti di Capitale	*36.000*		**36.000**										**36.000**	
Azioni Proprie	*(49.276)*		**(49.276)**					(118.752)			22.086		**(145.942)**	
Utili (perdite) di esercizio	*525.666*		**525.666**	(166.954)	(358.712)							373.427	**373.427**	**22.323**
Patrimonio netto del gruppo	**2.043.377**		**2.043.377**		**(358.712)**			**(118.752)**			**14.578**	**416.870**	**1.997.361**	
Patrimonio netto di terzi	**30.302**		**30.302**								**(33.786)**	**22.750**		**19.266**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

5. 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						Redditività 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: Emissione nuove azioni	Operazioni sul patrimonio netto: Acquisto azioni proprie	Operazioni sul patrimonio netto: Distribuzione Straordinaria dividendi	Operazioni sul patrimonio netto: Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni			
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)**										**(108.915)**	
Riserve da valutazione	*2.345*		**2.345**									(73.167)	**(70.822)**	**(1.700)**
Strumenti di Capitale	*36.000*		**36.000**										**36.000**	
Azioni Proprie	*(7.513)*		**(7.513)**					(31.336)			20.142		**(18.707)**	
Utili (perdite) di esercizio	*576.165*		**576.165**	245.004	(331.161)							386.163	**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**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

6. Rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2026

Valori in migliaia di euro

	3° Trimestre 2026	3° Trimestre 2025	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
A. ATTIVITA' OPERATIVA				
1. Gestione	**175.519**	**194.105**	**474.280**	**527.064**
- risultato d'esercizio (+/-)	131.813	146.526	373.427	386.163
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico (-/+)	-	-	-	-
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	-	-	-	-
- rettifiche di valore nette per rischio di credito (-/+)	500		2.250	-
- rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	10.334	5.937	28.698	22.215
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	319	2.060	3.946	2.003
- imposte e tasse e crediti d'imposta non liquidati (+)	35.628	39.582	73.988	116.683
- rettifiche di valore nette delle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-	-	-
- altri aggiustamenti (+/-)	(3.075)		(8.029)	
2. Liquidità generata/(assorbita) dalle attività finanziarie	**(28.818)**	**(227.601)**	**(481.234)**	**(30.901)**
- attività finanziarie detenute per la negoziazione				
- attività finanziarie valutate al fair value	(2.870)	(225.695)	(430.971)	(27.368)
- Attività assicurative	(75)	(52)	(188)	(162)
- altre attività obbligatoriamente detenute a fair value	(12.034)	12.493	(12.028)	14.032
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(2.497)	1.672	(3.866)	405
-attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	15.349	9.916	(9.719)	94.706
- altre attività	(26.692)	(25.935)	(24.462)	(112.514)
3. Liquidità generata/(assorbita) dalle passività finanziarie	**163.144**	**192.642**	**741.210**	**17.420**
-passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	182.882	(5.251)	235.027	13.537
- passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-
- passività finanziarie valutate al fair value	(30.403)	142.670	302.046	(21.071)
- passività assicurative	43.838	83.992	222.468	126.211
- altre passività	(33.173)	(28.769)	(18.331)	(101.257)
Totale liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa	**309.845**	**159.146**	**734.256**	**513.583**
B. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO				
1. Liquidità generata da	-	-	**18.214**	-
- vendite di partecipazioni	-	-	-	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-	18.214	
- vendite di attività materiali	-	-	-	-
- vendite di attività immateriali	-	-	-	-
- vendite di società controllate e di rami d'azienda	-	-	-	-
2. Liquidità assorbita da	**(28.429)**	**(18.955)**	**(257.379)**	**(97.396)**
- acquisti di partecipazioni	(4.425)	(13.850)	(7.825)	(26.855)
- acquisti di attività materiali	(10.800)	(210)	(28.071)	(359)
- acquisti di attività immateriali	(14.757)	(4.832)	(87.971)	(9.984)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	1.553	(63)	(133.512)	(60.198)
Totale liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività d'investimento	**(28.429)**	**(18.955)**	**(239.165)**	**(97.396)**
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA				
- emissioni/acquisti di azioni proprie	(102.440)	-	(118.752)	(31.336)
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	-	-	(358.712)	(331.161)
- variazione altre riserve	(19.488)	(22.071)	58.021	(35.732)
- vendita/acquisto di controllo di terzi	3.003	4.315	(11.036)	(2.657)
Totale liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di provvista	**(118.925)**	**(17.756)**	**(430.479)**	**(400.886)**
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/(ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO	**162.491**	**122.435**	**64.612**	**15.301**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

RICONCILIAZIONE	3° Trimestre 2026	3° Trimestre 2025	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	715.093	642.526	812.972	749.660
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	162.491	122.435	64.612	15.301
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	877.584	764.961	877.584	764.961

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Criteri di redazione

1. Politiche contabili e principi di redazione

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Azimut al 30 settembre 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 terzo 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.[9] ("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 inclusi in particolare le società Italian Excellence Srl, Step4Business

[9] 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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Spa e AZI 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 30 settembre 2026. I dettagli dell'operazione sono spiegati nel paragrafo "Eventi di rilievo dei primi nove mesi 2026".

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

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

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

Modifiche	Data di pubblicazione IASB	Data di entrata in vigore
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
Modifiche allo IAS 21 Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency - Amendments	novembre 2025	1° gennaio 2027
IFRS 20 Attività e Passività regolamentate	maggio 2026	1° gennaio 2029
Modifiche a Fair Value Option nello IAS 28 Partecipazioni in società collegate e joint venture	giugno 2026	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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 al 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 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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 Statui Uniti sono entrate nel perimetro a seguito dell'acquisizione del 100% di NSI:
  - Azimut NSI, LLC detenuta al 100% da Azimut US Holding INC;
  - CSM Holdings, LLC e North Square Investments, LLC, entrambe detenute al 100% da Azimut NSI, LLC;
  - CSM Group Holdings, LLC detenuta al 100% da CSM Holdings, LLC;
  - CSM Group Intermediate Holdings, LLC detenuta al 100% da CSM Group Holdings, LLC;
  - CSM Intermediate Holdings, LLC detenuta al 100% da CSM Group Intermediate Holdings, LLC;
  - CSM Advisors, LLC detenuta al 100% da CSM Intermediate Holdings, LLC;
  - NSIR Intermediate Holdings, LLC detenuta al 100% da CSM Group Intermediate Holdings, LLC;
  - NSI Retail Advisors, LLC detenuta al 100% da NSIR Intermediate Holdings, LLC;

- 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.
- Le seguenti società con sede in Brasile sono entrate nel perimetro a seguito dell'acquisizione del 50% più una quota di Unifinance, tramite la società costituita a luglio 2026 Azimut Unifinance Holding S.A.:
  - Unifinance Assessores De Investimentos Ltda.;
  - Uf Capital Servicos Financeiros Ltda.;
  - Uf Consultoria De Investimentos Ltda.;
  - Uf Gestao De Recursos Financeiros Ltda.
- Liftt Tech Partners Srl con sede in Italia è entrata nel perimetro nel mese di giugno 2026, a seguito dell'acquisizione del 100% da parte di Azimut Enterprises Srl.

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.
- Azimut Brasil Corretora de Seguros Ltda. con sede in Brasile è stata costituita nel mese di aprile 2026 ed è detenuta da Azimut Brasil Wealth Management Ltda (percentuale di possesso al 30 giugno 2026 pari al 70%).
- Azimut Highpost Capital Lux GP I, S.à r.l con sede in Lussemburgo e detenuta da High Post Capital LLC al 100%.

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 nel corso del primo trimestre 2026.
- Azimut Genesis Holdings LLC con sede negli Stati Uniti a seguito della liquidazione della società nel corso del secondo trimestre 2026.
- Synodia Spa Benefit a seguito della vendita della società da parte della controllante Mamacrowd Srl nel corso del secondo trimestre 2026.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- Katarsis Capital Advisors SA con sede in Svizzera a seguito della liquidazione della società nel corso del terzo trimestre 2026.
- AZFlow Consultoria LTDA con sede in Brasile a seguito della vendita della società nel corso del terzo trimestre 2026.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto[1]	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	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 [3]	Italia	1	Azimut Holding SpA	100	100
8	Italian Excellence Srl [3]	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	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
11	Azimut Direct Finance Srl	Italia	1	Azimut Corporate Finance SpA	100	100
12	Mamacrowd Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	55,91	55,91
13	AZ Venture Tech Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
14	Electa Ventures Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
15	Electa Italia Srl	Italia	1	Electa Ventures Srl	100	100
16	Wealthype Spa	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
17	Digital Advisory Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	49	49
18	GH Investimenti Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
19	Azimut Fintech Holding Srl	Italia	1	AZ International Holdings SA	100	100
20	Indigo.AI S.r.l.	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	92,88	92,88
21	Indigo.ai do Brasil Ltda[2]	Brasile	1	Indigo.AI S.r.l.	100	92,88
22	Step 4 Business SpA [3]	Italia	1	Azimut Financial Insurance SpA	100	100
23	Liftt Tech Partners Srl [2]	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
24	Azimut Investments Limited	Irlanda	1	Azimut Holding SpA	100	100
25	Azimut Alternative Capital Management Limited in liquidazione	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
28	Azimut UK Holdings Limited	Regno Unito	1	Azimut Holding SpA	100	100

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto[1]	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
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	51	51
32	Azimut MENA Company[2]	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	75,61	75,61
36	AZ Quest Investimentos Ltda	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	100	75,61
37	AZ Quest MZK Investimentos Macro e Credito Ltda	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	99,66	75,35
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	97,81	89,55
				Azimut Knox Serviços Financeiros Ltda	-	-
40	Azimut Brasil Assessores 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
				AZ Brasile Holding Ltda	0,001	-
				Azimut Knox Serviços Financeiros Ltda.	0,001	-
46	AZ Quest Agro LTDA	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	99,90	75,53
47	AZ Quest iNFRA LTDA	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	99,86	75,50
48	AZ Panorama Capital LTDA	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	50,00	37,80
49	Az Quest Prev Ltda	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	99,90	75,53
50	Az Quest Consultoria Ltda	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	99,95	75,57
51	Azify Brazil Holding S.A.	Brasile	1	Azimut Fintech Holding Srl	50,00	50,00

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto(1)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
52	Azify Ltda	Brasile	1	Azify Brazil Holding S.A.	100,00	50,00
53	Azimut Knox Holding S.A.	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	50,00	45,78
54	Knox Capital Assessoria de Investimentos Ltda.(2)	Brasile	1	Azimut Knox Holding S.A.	100,00	45,78
55	Knox Capital Servicos Financeiros Ltda.(2)	Brasile	1	Azimut Knox Holding S.A.	100,00	45,78
56	Azimut Brasil Corretora de Seguros Ltda. (2)	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	70,00	62,69
57	Azimut Unifinance Holding S.A.(2)	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	50,00	45,78
58	Unifinance Assessores De Investimentos Ltda. (2)	Brasile	1	Azimut Unifinance Holding S.A.	99,98	45,77
				Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	0,01	0,01
59	Uf Capital Servicos Financeiros Ltda. (2)	Brasile	1	Azimut Unifinance Holding S.A.	99,98	45,77
				Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	0,01	0,01
60	Uf Consultoria De Investimentos Ltda. (2)	Brasile	1	Azimut Unifinance Holding S.A.	99,97	45,76
61	Uf Gestao De Recursos Financeiros Ltda. (2)	Brasile	1	Azimut Unifinance Holding S.A.	98,06	44,89
62	Azimut Switzerland SA	Svizzera	1	AZ International Holdings SA	100	100
63	Azimut Investments SpA	Cile	1	AZ International Holdings SA	100	100
64	An Zhong (AZ) Investment Management Ltd	Hong Kong	1	AZ International Holdings SA	100	100
65	An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Ltd	Hong Kong	1	An Zhong (AZ) Investment Management Ltd	100	100
66	An Zhong Investment Management (Shanghai) Co. Ltd.	Cina	1	An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Ltd	100	100
67	CGM – Azimut Monaco	Monaco	1	AZ International Holdings SA	100	100
68	AZ Mexico Holdings SA De CV	Messico	1	AZ International Holdings SA	100	100
69	Operadora de Fondos Azimut-Mexico, S.A. de C.V.	Messico	1	AZ Mexico Holdings S.A. De CV	100	100
70	KAAN Capital Asesores Independientes SAPI de CV	Messico	1	AZ Mexico Holdings S.A. De CV	68,40	68,40
71	AZ Investment Management Singapore Ltd	Singapore	1	AZ International Holdings SA	100	100
72	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.	Turchia	1	AZ International Holdings SA	100	100
73	AZ Sinopro Financial Planning Ltd	Taiwan	1	AZ International Holdings SA	51	51
74	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Financial Planning Ltd	100	51
75	AZ Sinopro Insurance Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	100	51
76	Azimut US Holdings Inc.	Stati Uniti	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto(1)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
77	Azimut Alternative Capital Partners LLC	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc.	100	100
78	Azimut Investment Advisors LLC	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc.	100	100
79	AACP Investments LLC - Investment Manager	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc.	100	100
80	AACP General Partner LLC	Stati Uniti	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
81	Azimut GP Stakes Fund I General Partner L.P.	Isole Cayman	1	AACP General Partner LLC	100	100
82	AACP SLP	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc.	50	50
			1	Azimut UK Holdings Limited	50	50
83	Kennedy Capital Management LLC	Stati Uniti	1	Azimut NSI, LLC	51	51
84	High Post Capital LLC	Stati Uniti	1	Azimut Alternative Capital Partners LLC	57,71	57,71
85	Azimut Highpost Capital Lux GP I, S.à r.l (2)	Lussemburgo	1	High Post Capital LLC	100,00	57,71
86	NSI Retail Advisors, LLC(2)	Stati Uniti	1	NSIR Intermediate Holdings, LLC	100	100
87	NSIR Intermediate Holdings, LLC(2)	Stati Uniti	1	CSM Group Intermediate Holdings, LLC	100	100
88	CSM Advisors, LLC(2)	Stati Uniti	1	CSM Intermediate Holdings, LLC	100	100
89	CSM Intermediate Holdings, LLC(2)	Stati Uniti	1	CSM Group Intermediate Holdings, LLC	100	100
90	CSM Group Intermediate Holdings, LLC(2)	Stati Uniti	1	CSM Group Holdings, LLC	100	100
91	CSM Group Holdings, LLC(2)	Stati Uniti	1	CSM Holdings, LLC	100	100
92	CSM Holdings, LLC(2)	Stati Uniti	1	Azimut NSI, LLC	100	100
93	North Square Investments, LLC(2)	Stati Uniti	1	Azimut NSI, LLC	100	100
94	Azimut NSI, LLC(2)	Stati Uniti	1	Azimut US Holding INC	100	100
95	Azimut Egypt Asset Management	Egitto	1	AZ International Holdings SA	99,97	99,97
96	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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

	Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		
			Impresa partecipante	Quota di partecipazione %	Disponibilità voti %
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 in liquidiazione	Italia	Azimut Enterprises Srl	24,90	24,90
4	Romeo Founders S.L. (3)	Spagna	AZI First Srl	63,64	63,64
5	Fleap SpA	Italia	Azimut Enterprises Srl	49,35	49,35
6	Shanghai Heyu Information Technology Ltd	Cina	An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Ltd	14,04	14,04
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	26,47	26,47
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
15	HighPost Aerospace, Defense and CyberSecurity Platform LLC(2)	Stati Uniti	High Post Capital LLC	49,00	28,28

(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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Dichiarazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 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 30 settembre 2026", corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 5 novembre 2026

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