Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

AZIMUT HOLDING SpA

Relazione finanziaria semestrale consolidata al **30 giugno 2025**

AZIMUT
LA DIREZIONE PER INVESTIRE

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Sommario

Cariche sociali	3
Dati di sintesi ed indicatori del Gruppo Azimut	5
Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Azimut	7
Prospetti contabili consolidati del Gruppo Azimut	30
Note Illustrative	38
Attestazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 3 e 4, del Testo Unico della Finanza	122

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

Stefano Fiorini	Presidente
Marco Lori	Sindaco Effettivo
Maria Catalano	Sindaco Effettivo

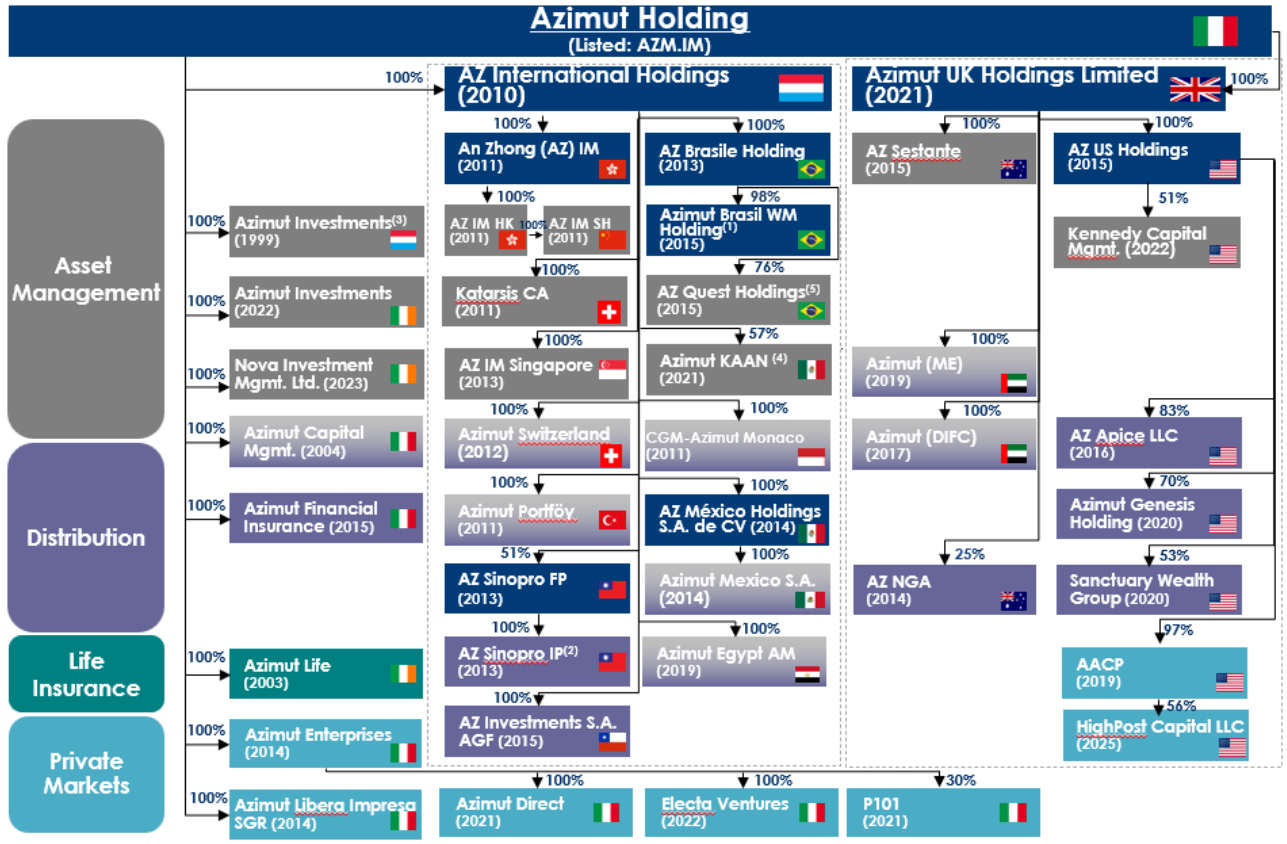
Società di revisione

EY SpA

[1] In carica per 1 esercizio (2025)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2025



Dati aziendali aggiornati al 30/06/2025.
La tabella rappresenta unicamente un riepilogo di alcune società controllate del Gruppo Azimut. Per l'elenco completo delle società controllate, direttamente o indirettamente, da Azimut Holding S.p.A., si rimanda al paragrafo "Area e metodi di consolidamento" della nota illustrativa del presente bilancio semestrale consolidato abbreviato.
Nota (1): controlla le società di distribuzione M&O Consultoria, AZBR IF, Azimut Brasil Wealth Management e Gudance Gestora de Recursos.
Nota (2): controlla AZ Sinopro Insurance Planning.
Nota (3): 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 (4): controllata da AZ Mexico Holdings.
Nota (5) controllata da AZ Quest Participações LTDA, a sua volta controllata da AZ Brasile Holding Ltda.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Dati di sintesi ed indicatori del Gruppo Azimut

Gruppo Azimut—Dati di sintesi al 30 giugno 2025

1990	Anno di fondazione	**2004**	Anno di quotazione
112,8 miliardi	Patrimonio complessivo	**18 paesi**	Presenza geografica
9 miliardi	Raccolta netta	**1.779**	Consulenti finanziari
646 milioni	Ricavi	**240 milioni**	Utile netto della Capogruppo
1.016	Dipendenti	**27,18**	Prezzo Azione

Gruppo Azimut—Indicatori

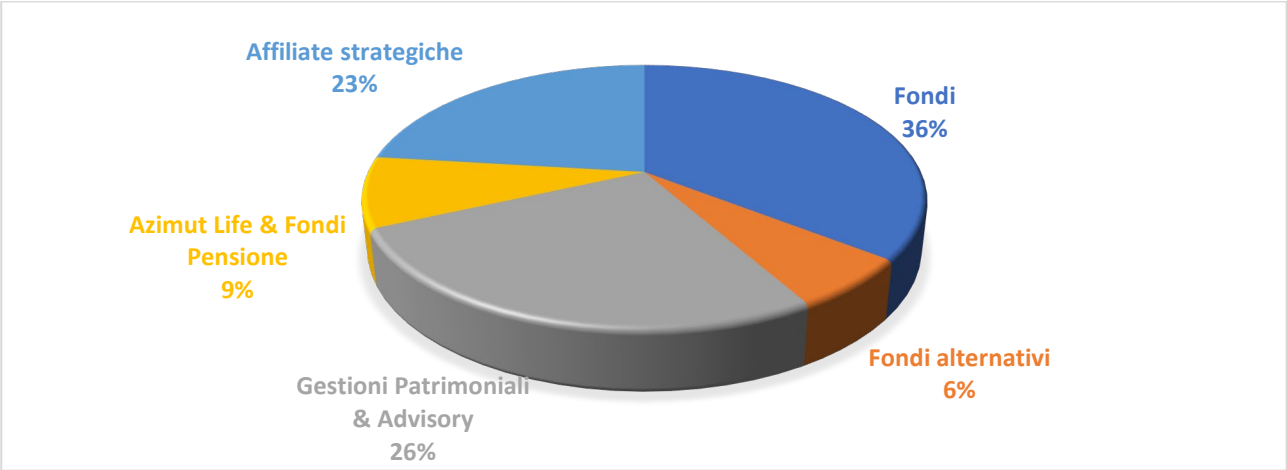
Indicatori economici	**1° Semestre 2025**	**1° Semestre 2024**	**Variazione rispetto al 1° semestre 2024**	
(milioni di euro)			**Assoluta**	**%**
Totale ricavi:	646	702	-56	-8%
- di cui commissioni di gestione fisse	*561*	*590*	*-29*	*-5%*
Reddito operativo	291	312	-21	-7%
Utile netto della Capogruppo	240	322	-82	-25%

Indicatori di attività	**30/06/2025**	**31/12/2024**
Consulenti finanziari	1.779	1.806
Patrimonio totale (miliardi di euro)	112,8	107,5

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Ripartizione del patrimonio totale al 30 giugno 2025

Fondi	36%
Fondi alternativi	6%
Gestioni Patrimoniali e Advisory	26%
Azimut Life e Fondi Pensione	9%
Affiliate strategiche	23%



Dati in milioni di euro	Patrimonio	
	30/06/2025	%
Italia	60.989	54,1%
EMEA	9.077	8,0%
America	13.311	11,8%
Asia-Pacifico	3.403	3,0%
Affiliate strategiche	26.051	23,1%
Masse Totale	**112.831**	**100,0%**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Azimut

Premessa

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025 è redatta ai sensi dell'art. 154ter (Relazioni Finanziarie) del D.Lgs. 58/1998 (TUF), introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della Direttiva Comunitaria 2004/109/CE (c.d. Direttiva "Transparency") e successivi aggiornamenti.

La relazione finanziaria semestrale comprende il bilancio semestrale consolidato abbreviato, la relazione intermedia sulla gestione e l'attestazione prevista dall'art. 154bis comma 5.

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato è stato redatto in base allo IAS 34 Bilanci Intermedi applicando i Principi Contabili Internazionali *("IAS" e "IFRS")* emessi dall'International Accounting Standards Board *("IASB")* e omologati dall'Unione Europea ed in particolare applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, cui si rimanda.

1 - I RISULTATI DEL GRUPPO

Il primo semestre 2025 chiude con un utile netto consolidato pari a euro/migliaia 251.538 (al 30 giugno 2024 ammontava a euro/migliaia 339.571) e un utile consolidato dell'attività corrente al lordo delle imposte pari a euro/migliaia 328.639 (al 30 giugno 2024 ammontava a euro/migliaia 448.885). Si ricorda il risultato del 30 giugno 2024 ricomprendeva l'utile da realizzo pari a 151 milioni di euro, a seguito della cessione della collegata Kennedy Lewis.

Al 30 giugno 2025 il patrimonio totale raggiunge i 112,8 miliardi di euro con un aumento del 4,9% rispetto al 31 dicembre 2024, mentre la raccolta netta si attesta a 9,0 miliardi di euro. Con la raccolta netta di giugno il Gruppo ha raggiunto in soli sei mesi il 90% dell'obbiettivo annuale (obiettivo per il 2025 pari a oltre € 10 miliardi), risultando ancora una volta ai vertici dell'industria italiana del risparmio gestito. Questo risultato testimonia la forza della piattaforma globale e la qualità delle soluzioni d'investimento. La domanda per i fondi del Gruppo è rimasta elevata, con un contributo particolarmente forte di Italia e Turchia e nei private markets. Allo stesso tempo, il Gruppo continua ad espandere la propria presenza internazionale grazie a iniziative quali nuovi accordi di distribuzione a Hong Kong, la crescita

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

delle attività istituzionali in Egitto e Messico e il successo del Wealth Management a Dubai e Singapore.

Le principali operazioni perfezionate dal Gruppo nel corso del primo semestre del 2025 hanno riguardato l'aumento della partecipazione dal 35% al 51% in Kennedy Capital Management tramite l'esercizio dell'opzione call e l'aumento della partecipazione in HighPost Capital LLC dal 15% al 56%, raggiungendo così il controllo in entrambe le società americane. Il Gruppo ha inoltre rafforzato la sua presenza internazionale con un investimento strategico in Marocco, attraverso l'acquisizione di una partecipazione di minoranza in due società di Red Med capital, una delle principali banche d'investimento indipendenti del Marocco. Quest'ultima operazione si è perfezionata nel corso del mese di luglio 2025.

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

IL PATRIMONIO (Asset Under Management)

Dati in milioni di euro	**30/06/2025**	**31/12/2024**	**Variazione rispetto al 31/12/2024**	
			Assoluta	**%**
Fondi	40.097,6	34.946,7	5.150,9	14,7%
Fondi alternativi	7.013,6	6.443,6	570,0	8,8%
Gestioni Patrimoniale e Advisory	29.880,3	27.619,2	2.261,1	8,2%
Azimut Life e Fondi Pensione	9.788,6	10.002,9	-214,3	-2,1%
Affiliate strategiche	26.051,0	28.503,3	-2.452,3	-8,6%
Patrimonio totale	**112.831,2**	**107.515,7**	**5.315,4**	**4,9%**

LA RACCOLTA NETTA

Dati in milioni di euro	***1 semestre 2025***	***1 semestre 2024***	***Variazione assoluta rispetto al 1 semestre 2024***
Fondi	5.194,6	1.689,4	3.505,1
Fondi alternativi	646,4	746,5	-100,0
Gestioni Patrimoniale e Advisory	2.549,0	139,6	2.409,3
Azimut Life e Fondi Pensione	53,7	99,6	-45,9
Affiliate strategiche	568,8	6.871,6	-6.302,8
Totale raccolta netta	**9.012,5**	**9.546,6**	**-534,2**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

IL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

I principali interventi di riclassificazione hanno riguardato:

- i recuperi delle spese sulla gestione di portafogli compresi nella voce "Commissioni attive" del bilancio sono stati riallocati nella voce "Altri ricavi" del conto economico riclassificato;
- il risultato dei servizi assicurativi e il saldo dei ricavi di natura finanziaria relativa alla gestione assicurativa sono stati riallocati nella voce "Ricavi assicurativi";
- le commissioni passive pagate alla rete di vendita, ricomprese nel bilancio nella voce "Commissioni passive", sono state riallocate nella voce "Costi di acquisizione"; analogamente i contributi Enasarco/Firr relativi a tali commissioni passive e gli altri costi commerciali riferibili alla rete di vendita, ricomprese nel bilancio nella voce "Spese amministrative", sono state riallocate nella voce "Costi di acquisizione"; l'accantonamento al fondo suppletivo di clientela (ISC) ricompreso nel bilancio nella voce "Accantonamenti per rischi ed oneri" è stato riallocato nella voce "Costi di acquisizione";
- i recuperi di costi amministrativi, ricompresi nel bilancio nella voce "Altri proventi e oneri di gestione" sono stati portati a riduzione della voce "Costi generali/Spese amministrative";
- gli interessi passivi sui finanziamenti e sui prestiti obbligazionari sono stati evidenziati nella specifica voce "Interessi passivi" del conto economico riclassificato.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Valori in migliaia di euro	01/01/2025 – 30/06/2025	01/01/2024 – 30/06/2024
Commissioni di acquisizione	7.580	6.656
Commissioni ricorrenti	560.957	589.644
Commissioni di gestione variabili	3.020	8.607
Altri ricavi	14.031	13.768
Ricavi assicurativi	60.081	82.838
Totale ricavi	**645.669**	**701.513**
Costi di acquisizione	(223.095)	(205.640)
Costi generali/Spese amministrative	(121.654)	(167.395)
Ammortamenti/Accantonamenti	(9.919)	(16.960)
Totale costi	**(354.668)**	**(389.995)**
Reddito operativo	**291.001**	**311.518**
Proventi finanziari netti	43.483	154.708
Proventi (Oneri) netti non ricorrenti	(5.846)	(4.778)
Interessi passivi	-	(4.320)
Utile (perdita) lordo	**328.639**	**457.129**
Imposte sul reddito	(84.251)	(120.301)
Imposte differite/anticipate	7.150	2.743
Utile (perdita) netta	**251.538**	**339.571**
Utile(perdita) di pertinenza di terzi	11.901	17.092
Utile netto di pertinenza del gruppo	**239.637**	**322.479**

Il reddito operativo consolidato e l'utile netto consolidato di pertinenza del gruppo al 30 giugno 2025 si attestano rispettivamente a 291 milioni di euro (312 milioni di euro al 30 giugno 2024) e a 240 milioni di euro (322 milioni al 30 giugno 2024).

Nel primo semestre 2025 le masse gestite hanno generato commissioni ricorrenti pari a 561 milioni di euro, in aumento rispetto al 30 giugno 2024 se confrontato con il dato depurato dalle commissioni ricorrenti riconducibili al gruppo australiano AZ Next Generation Advisory LTD ceduto parzialmente a fine 2024 (525 milioni di euro).

La riduzione dei ricavi assicurativi è imputabile a minori commissioni variabili registrate nel primo semestre 2025 su tali tipologie di prodotti rispetto al periodo precedente, parzialmente neutralizzata dalla crescita delle commissioni ricorrenti assicurative.

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

La riduzione dei costi generali nel primo semestre 2025 è imputabile all'uscita dall'area di consolidamento del gruppo australiano AZ Next Generation Advisory LTD (dato al 30 giugno 2024 depurato dei costi generali del gruppo australiano: 119 milioni di euro). Si rileva quindi

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

una crescita dei costi generali di circa 3 milioni di euro coerente con la crescita internazionale del Gruppo, se comparato pertanto con il dato depurato dei costi generali del gruppo australiano

I proventi finanziari netti accolgono gli effetti positivi: i) della valutazione a fair value degli investimenti del Gruppo e ii) della valutazione delle passività relative al futuro esercizio delle opzioni di acquisto della rimanente quota di capitale di alcune società acquisite, per cui non si detiene l'intero capitale. Sono compresi inoltre i dividendi derivanti dagli investimenti nelle GP Stakes americane, la quota di pertinenza di utili e perdite delle partecipazioni collegate, oltre agli interessi attivi derivanti dalla gestione attiva della liquidità del gruppo. Si ricorda che la voce al 30 giugno 2024 ricomprendeva l'utile da realizzo pari a 151 milioni di euro, a seguito della cessione della collegata Kennedy Lewis.

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

PRINCIPALI AGGREGATI PATRIMONIALI

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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La **cassa e disponibilità liquide** si riferisce a conti correnti bancari a vista e alla cassa contanti in aumento a 402 milioni di euro al 30 giugno 2025 rispetto ai 395 milioni di euro del 31 dicembre 2024.

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

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

Le **attività finanziarie valutate al costo ammortizzato** comprendono principalmente i crediti per servizi di gestione del patrimonio per 108 milioni di euro, oltre a crediti verso la clientela per servizi di consulenza per 61 milioni di euro, mentre le **partecipazioni**, passano da 185 milioni di euro al 31 dicembre 2024 a 148 milioni di euro del 30 giugno 2025. La variazione in diminuzione nella voce partecipazioni è riferibile principalmente al fatto che le società americane Kennedy Capital Management LLC e HighPost Capital LLC precedentemente classificate come collegate, a seguito dell'aumento della quota di partecipazione sono divenute entrambe controllate. I dettagli di tali operazioni sono riportati nel paragrafo "*Eventi di rilievo del semestre*".

Le **attività materiali e immateriali** risultano in aumento rispetto al 31 dicembre 2024 proprio per effetto dell'acquisizione del controllo delle partecipazioni in Kennedy Capital Management e HighPost Capital LLC come sopra riportato. Nella voce è, inoltre, contabilizzato il valore del Right of Use derivante dall'applicazione del principio contabile IFRS16, che al 30 giugno 2025 è pari a 21 milioni di euro.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Le **Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione** comprendono gli elementi dell'attivo individuati in base a un perimetro selezionato delle attività distributive italiane del Gruppo, unitamente ad altri asset, a seguito dell'accordo quadro vincolante che Azimut Holding Spa ha siglato con FSI SGR S.p.A. per la creazione di TNB e verificata la sussistenza dei requisiti previsti dall'*IFRS* 5. I dettagli di tale operazione sono riportati nel paragrafo "*Eventi di rilievo del semestre*".

In particolare, dal punto di vista numerico, gli impatti principali hanno riguardato le voci "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" per euro/migliaia 32.696, "Partecipazioni" per euro/migliaia 5.607, "attività materiali" per euro/migliaia 868, "Attività fiscali" per euro/migliaia 461 e "Altre attività" per euro/migliaia 95.678.

Le **altre attività** comprendono principalmente crediti verso l'erario per 103 milioni di euro, crediti verso clienti per anticipazioni all'erario dell'imposta di bollo virtuale per 129 milioni di euro. Sono inoltre compresi crediti verso consulenti finanziari per finanziamenti e anticipi provvigionali per circa 6 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 giugno 2025 ammontano a 86 milioni di euro.

Le **passività finanziarie valutate al costo ammortizzato** comprendono principalmente i debiti per leasing sorti in applicazione del principio contabile IFRS16 che al 30 giugno 2025 ammontano a 23 milioni di euro.

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

Le **Passività associate ad attività in via di dismissione** comprendono gli elementi del passivo individuati in base a un perimetro selezionato delle attività distributive italiane del Gruppo, unitamente ad altri asset, a seguito dell'accordo quadro vincolante che Azimut Holding Spa ha siglato con FSI SGR S.p.A. per la creazione di TNB e verificata la sussistenza dei requisiti previsti dall'*IFRS 5*. I dettagli di tale operazione sono riportati nel paragrafo "*Eventi di rilievo del semestre*".

In particolare, dal punto di vista numerico, gli impatti principali hanno riguardato le voci "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato" per euro/migliaia 1.801, "Passività fiscali" per euro/migliaia 586, "Altre passività" per euro/migliaia 27.943, "Trattamento di fine

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

rapporto del personale" per euro/migliaia 50, "Fondi per rischi e oneri" per euro migliaia 26.750 e "Riserve da valutazione" per euro/migliaia 9.

LA POSIZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

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

	Dati in migliaia di euro	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
A	Disponibilità liquide	401.674	394.804	710.002
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	113.775	156.562	149.938
C	Altre attività finanziarie correnti	127.077	198.294	278.400
D	**Liquidità (A + B + C)**	**642.526**	**749.660**	**1.138.340**
E	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)			
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	- 66	- 66	- 501.302
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	- 66	- 66	- 501.302
H	**Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)**	**642.460**	**749.594**	**637.038**
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	- 52	- 88	- 188
J	Strumenti di debito	-	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	- 23.267	- 27.671	- 38.931
L	**Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)**	**- 23.267**	**- 27.759**	**- 39.119**
M	**Totale indebitamento finanziario (H + L)**	**619.141**	**721.835**	**597.919**

Il saldo netto della posizione finanziaria al 30 giugno 2025 è positivo per 619 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2024 (722 milioni di euro).

Il risultato, al netto della liquidità generata dalla gestione operativa del periodo sconta il pagamento in contanti dei dividendi agli azionisti di Azimut Holding SpA, il pagamento a favore della Fondazione Azimut Onlus, il pagamento degli strumenti finanziari partecipativi detenuti dai "top Key People" per complessivi 331 milioni di euro e il versamento all'erario di 157 milioni di euro a titolo di acconti imposte, bollo virtuale e imposte sulla riserva matematica (queste ultime di pertinenza della società irlandese Azimut Life Dac).

Per le altre operazioni di rilievo intervenute nel periodo si veda quanto indicato nella sezione '*Eventi di rilievo del semestre*'.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

PATRIMONIO NETTO

Al 30 giugno 2025 il patrimonio netto consolidato, incluso l'utile di periodo, si attesta a 1.787 milioni di euro a fronte dei 1.923 milioni di euro rilevati al termine del precedente esercizio. Tale situazione incorpora gli effetti della distribuzione di dividendi deliberata dall'assemblea ordinaria di approvazione del bilancio 2024 del 30 aprile 2025. L'assemblea ha deliberato, a titolo di dividendo da riconoscere agli azionisti, la distribuzione di 1,75 euro per azione ordinaria al lordo delle ritenute di legge. Il dividendo in contanti è stato corrisposto il 21 maggio 2025, con stacco cedola il 19 maggio 2025 e record date 20 maggio 2025. L'Assemblea ha inoltre deliberato il pagamento, in conformità a quanto previsto dallo Statuto, di euro 8,0 milioni, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato, a favore della Fondazione Azimut ONLUS. In aggiunta, l'Assemblea ha approvato di destinare, in conformità a quanto previsto dallo Statuto, euro 57,62 per ogni strumento finanziario partecipativo detenuto dai "Top Key People" al momento dell'approvazione del pagamento del dividendo.

AZIONI PROPRIE

Alla data del 30 giugno 2025 le società controllate da Azimut Holding SpA non detengono azioni proprie o azioni della Capogruppo, né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o interposta persona.

Nel corso del primo semestre 2025 sono state effettuate le seguenti operazioni sulle azioni proprie:

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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- sono state trasferite a favore della controllata americana Azimut Alternative Capital Partners n. 637.544 azioni proprie per un controvalore complessivo di 15 milioni di euro utilizzate in pari data nell'ambito dell'operazione di acquisto di un ulteriore 41% del capitale sociale della società collegata americana High Post Capital LCC;
- sono state acquistate numero 1.400.000 azioni proprie per un controvalore complessivo di 31 milioni di euro.

Il portafoglio di azioni proprie di Azimut Holding SpA alla data del 30 giugno 2025 è costituito da n. 1.128.017 titoli pari allo 0,787% del capitale sociale.

Con riferimento all'operatività successiva al 30 giugno 2025 si segnala che non è stata effettuata alcuna operazione di acquisto e/o vendita di azioni proprie nel mese di luglio 2025 e fino alla data del presente bilancio semestrale consolidato abbreviato.

SCENARIO ECONOMICO MONDIALE E MERCATI FINANZIARI

Negli Stati Uniti, i dati economici hanno dato segnali contrastanti, con un mercato del lavoro che ha mostrato i primi segnali di raffreddamento a partire da marzo, pur restando nel complesso ancora tonico. L'inflazione core, inizialmente in linea con le attese, ha successivamente sorpreso al ribasso, permettendo al mercato di incorporare progressivamente uno scenario di allentamento monetario nella seconda metà dell'anno. Tuttavia, il ritorno di misure protezionistiche estreme da parte dell'amministrazione Trump (i dazi annunciati il 2 aprile, il cosiddetto "Liberation Day", su merci cinesi e non solo, oggetto di negoziazioni ancora in corso) ha alterato le aspettative su crescita, inflazione e trade balance. A fronte di questi eventi, la Fed ha mantenuto un atteggiamento attendista, pur lasciando intendere l'apertura ad almeno due tagli nei trimestri finali del 2025, condizionati all'andamento dell'inflazione e del mercato del lavoro. Nel concreto, la Fed ha mantenuto i Fed Funds invariati nel range 4.25%-4.50%, ribadendo la dipendenza dai dati e sottolineando la necessità di vigilanza a fronte del contesto geopolitico incerto e dell'asimmetria tra dati reali ancora robusti e deterioramento dei dati di sentiment. Powell ha sottolineato come il mandato duale resti il faro guida, ma con attenzione crescente al rischio di stagflazione latente.

In Europa, il semestre ha registrato una decisa svolta della politica fiscale e monetaria. Dopo un primo trimestre segnato dall'avvio delle politiche di riarmo e dal consolidamento della

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

transizione ecologica (con piani fiscali record annunciati in Germania, l'EU Competitive Compass, Clean Industrial Act, ReArmEU, ecc), la BCE ha progressivamente abbassato il tasso sui depositi fino al 2% a giugno. Contestualmente, è proseguito il processo di riforma del Patto di Stabilità, con l'introduzione di clausole di salvaguardia attivabili a livello nazionale per gli investimenti in difesa, creando possibili pressioni sull'offerta di titoli governativi per finanziare i nuovi progetti di spesa nei mesi a venire. La BCE ha allentato la politica monetaria con tre tagli consecutivi (marzo, aprile, giugno) per complessivi 75bps, portando il tasso sui depositi al 2%, un livello mediamente considerato neutrale. L'approccio resta prudente, ma volto a garantire il rientro dell'inflazione verso il target nel 2026, in un contesto di domanda contenuta, calo del gas naturale e rafforzamento dell'euro. Le forward guidance non suggeriscono ulteriori tagli imminenti, ma la traiettoria resta data-dependent.

Mercati finanziari internazionali

Nel contesto delineato sopra, i mercati obbligazionari hanno attraversato una fase di "repricing" progressivo.

Negli Stati Uniti, la curva si è stabilizzata con i tassi a 10 anni all'interno del range 4.15%-4.75%, mentre il 2 anni ha chiuso il semestre intorno al 3.8%. Il tratto a 30 anni ha vissuto dinamiche più complesse, riflettendo una crescente sensibilità al tema della sostenibilità fiscale nel medio-lungo termine. L'assenza di compratori naturali (banche centrali, fondi pensione) e l'incertezza politica hanno ampliato il premio al rischio richiesto dal mercato, portando i rendimenti in area 5%-5.2%, livelli che paiono però coerenti con un contesto di debito/PIL elevato e di nuova espansione del deficit federale, inoltre niente affatto insoliti negli anni pre-GFC. A inizio maggio Moody's ha ufficializzato il declassamento del rating sovrano USA ad "Aa1" da "Aaa", citando un deterioramento strutturale delle finanze pubbliche americane e una crescente rigidità nella gestione fiscale. La mossa ha allineato Moody's alle altre agenzie e ha cristallizzato il rischio percepito sulle scadenze ultralunghe, senza però generare un sell-off disordinato, segno che il mercato aveva già incorporato tali rischi nei prezzi.

In Europa, la combinazione di tagli BCE, incremento della spesa fiscale e nuova supply ha portato ad un graduale steepening delle curve. Il Bund a 10 anni ha chiuso il semestre in area 2.5%, con un movimento coerente alla nuova narrativa di "normalizzazione" del premio a termine, per quanto i tassi sulle scadenze extra-lunghe si mantengano ancora su livelli storicamente bassi (con i titoli a 30anni in area 3%).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Gli spread intra-euro hanno manifestato un continuo restringimento verso i titoli tedeschi, con il principale beneficiario il mercato italiano che ha chiuso quindi il semestre con uno spread sulla scadenza a 10 anni sotto i 90bps e verso i titoli francesi di pari scadenza a soli 16bps (mentre sulle scadenze a 2 anni i titoli italiani trattano sotto quelli francesi).

Estremamente performanti i mercati del credito che hanno beneficiato di una crescita che resta positiva e della forte correlazione con l'andamento dei mercati azionari che a loro volta hanno registrato performance positive nel semestre.

I listini azionari hanno mostrato forte dispersione geografica e settoriale. L'Europa ha sovraperformato in Q1 beneficiando del riposizionamento dei flussi internazionali, di valutazioni più contenute e della maggiore esposizione a settori value/industriali. A partire da aprile, però, l'inasprirsi delle tensioni commerciali globali e la discesa del dollaro hanno riportato attenzione verso il mercato statunitense, in particolare il segmento technology legato all'AI, che ha ripreso leadership con focus su software e cybersecurity. La volatilità è rimasta elevata, soprattutto a seguito del "Liberation Day" del 2 aprile, ma i mercati hanno mostrato grande resilienza al punto che lo S&P500 ha chiuso il semestre sui massimi storici.

Sul fronte valutario si segnala che il dollaro si è indebolito progressivamente nel semestre, passando da area 1.04 a 1.175 contro euro, riflettendo l'influenza delle tensioni politiche interne, il riemergere del protezionismo e la crescente probabilità di easing Fed. L'euro si è rafforzato anche grazie ad una BCE meno accomodante di quanto atteso dal mercato e alla rinnovata attenzione sul ruolo internazionale della moneta unica come strumento di diversificazione delle riserve.

Il semestre, in aggiunta all'incessante guerra tra Russia e Ucraina, è stato segnato da una recrudescenza delle tensioni in Medio Oriente: l'attacco di Israele a infrastrutture strategiche iraniane, la ritorsione di Teheran, l'intervento degli Stati Uniti su obiettivi militari iraniani e il successivo cessate il fuoco hanno accentuato la volatilità nei mercati energetici. Tali eventi hanno inciso soprattutto sul prezzo del petrolio Brent, che ha oscillato tra 60 e 80 USD al barile con picchi brevi, ma significativi, legati al rischio percepito sulla sicurezza degli approvvigionamenti e alla minaccia sulla navigabilità dello Stretto di Hormuz.

L'oro ha beneficiato del flight-to-quality, con quotazioni che hanno raggiunto e superato i 3.400 USD l'oncia, sostenute anche dalla debolezza del dollaro e dalla crescente domanda di riserve

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

da parte di banche centrali emergenti. Le dinamiche geopolitiche, per l'incertezza che introducono, rimangono un fattore critico da monitorare nella seconda metà dell'anno.

Mercati emergenti

Nel primo semestre del 2025, la Cina ha mantenuto il suo target di crescita "intorno al 5%" come annunciato alle *Two Sessions* di marzo, da raggiungersi con il sostegno degli stimoli fiscali rivolti a consumi e infrastrutture, sebbene permangano deflazione e debolezza nel settore immobiliare. Il Premier cinese ha ribadito la transizione verso un'economia più guidata dai consumi interni.

L'analisi del FMI stima una crescita aggregata nei paesi emergenti attorno al 3,7%–3,9% nel 2025, in rallentamento rispetto al 2024. India e vari paesi dell'Asia emergente continuano a distinguersi con crescita robusta (6–6,5%), mentre America Latina (es. Brasile) e Africa mostrano rallentamenti dovuti a vincoli fiscali e pressioni inflazionistiche. In generale i flussi verso i mercati emergenti sono cresciuti, alimentati dalla ricerca di rendimento e dall'indebolimento del dollaro.

2 - *EVENTI DI RILIEVO DEL SEMESTRE*

2.1 – Capogruppo – Azimut Holding SpA

Operazioni di capitalizzazione effettuate da Azimut Holding SpA

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

(i) Azimut Enterprises Srl per complessivi 12,6 milioni di euro a seguito delle delibere del Consiglio di Amministrazione del 9 marzo 2023 e del 7 marzo 2024;

(ii) AZ International Holdings Sa per complessivi 7,9 milioni di euro di cui n. 176.040 in azioni proprie di Azimut Holding S.p.A. per un controvalore complessivo di 4,3 milioni di euro ed il restante in contanti, al fine di finanziare lo sviluppo estero del Gruppo, a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 14 dicembre 2023;

(iii) AZI First Srl per 2,3 milioni di euro a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 6 febbraio 2025.

Nel corso del primo semestre 2025, a seguito delle delibere del Consiglio di Amministrazione del 26 febbraio 2024 e del 7 marzo 2024, Azimut Enterprises Srl ha effettuato versamenti a

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

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

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

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

Ispezione Banca d'Italia – Azimut Capital Management SGR SpA

Con comunicazione in data 5 marzo 2025, Banca d'Italia ha sottoposto la società del Gruppo, Azimut Capital Management SGR S.p.A., ad accertamenti ispettivi di natura ordinaria, avviati in data 10 marzo 2025 e conclusi in data 13 giugno 2025. Alla data della presente relazione semestrale consolidata, l'Autorità non ha ancora proceduto alla notifica del rapporto ispettivo, attesa nel corso del secondo semestre 2025.

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

Area America

In data 27 febbraio 2025 il Gruppo Azimut attraverso la sua controllata americana Azimut US Holdings, ha esercitato l'opzione call per aumentare la propria quota dal 35% al 51% di Kennedy Capital Management LLC, società d'investimento specializzata in azioni statunitensi Small e Mid Cap e nella gestione di fondi comuni d'investimento. L'operazione ha comportato un esborso in contanti e con azioni proprie di Azimut Holding per complessivi 12 milioni di euro.

Inoltre, in data 7 maggio 2025 il Gruppo attraverso la sua controllata Azimut Alternative Capital Partners LLC ha concluso un accordo per aumentare la sua partecipazione in HighPost Capital LLC dal 15% al 56%, raggiungendo così una quota di controllo. L'operazione ha comportato un esborso in contanti e con azioni proprie di Azimut Holding per complessivi 37 milioni di euro.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Area Europa & Mena

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

Si segnala inoltre che, il Gruppo, in data 9 aprile 2025 ha ottenuto l'autorizzazione da parte della Capital Market Authority (CMA) dell'Arabia Saudita per operare come gestore patrimoniale autorizzato a livello locale. Ciò rappresenta un ulteriore traguardo nella strategia di espansione internazionale.

2.3 - Assemblea degli azionisti di Azimut Holding SpA del 30 aprile 2025

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

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

L'assemblea degli azionisti ha approvato il bilancio per l'esercizio 2024 che si è concluso con un utile netto della capogruppo pari a 320,9 milioni di euro. L'Assemblea ha contestualmente approvato la destinazione dell'utile di esercizio al 31 dicembre 2024, inclusa la distribuzione di un dividendo ordinario totale di euro 1,75 per azione (con esclusione delle azioni proprie eventualmente detenute in portafoglio dalla Società il giorno precedente alla data di stacco dividendo) al lordo delle ritenute di legge, con pagamento interamente per cassa il 21 maggio 2025, stacco cedola il 19 maggio 2025 e record date il 20 maggio 2025. L'Assemblea ha inoltre approvato di destinare, in conformità a quanto previsto dallo Statuto, una cifra pari a € 8,0 milioni, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato, a favore della Fondazione Azimut ONLUS. L'Assemblea ha inoltre approvato di destinare, in conformità a quanto previsto dallo Statuto, euro 57,62 per ogni strumento finanziario partecipativo detenuto dai "Top Key People" al momento dell'approvazione del pagamento del dividendo.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

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

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

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

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

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

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

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

Proposta di acquisto e disposizione di azioni proprie e deliberazioni conseguenti

L'Assemblea ha approvato l'autorizzazione all'acquisto anche in più tranches fino ad un massimo di n. 14.000.000 di azioni ordinarie Azimut Holding S.p.A. pari al 9,77% dell'attuale capitale sociale (fermo restando che entro questo importo massimo complessivo, massime n. 7.000.000 azioni ordinarie Azimut Holding S.p.A. pari al 4,89% dell'attuale capitale sociale potranno essere destinate alla costituzione della provvista necessaria a dare esecuzione ad eventuali piani di azionariato), tenendo conto delle azioni già in portafoglio al momento dell'acquisto. Il prezzo di acquisto sarà ad un prezzo minimo unitario non inferiore al valore contabile implicito dell'azione ordinaria Azimut Holding S.p.A. e massimo unitario non

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

superiore a euro 40. L'Assemblea ha inoltre approvato il meccanismo di whitewash che esime dall'obbligo di OPA totalitaria nel caso il superamento delle soglie rilevanti (oltre 25%) consegua da acquisti di azioni proprie.

Relazione sulla Politica in materia di Remunerazione e sui Compensi Corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3-bis e comma 6, D.Lgs. n. 58/98

L'Assemblea ha approvato la prima e la seconda sezione del punto relativo alla politica della Società riguardante la remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche, nonché sulle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica.

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

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

2.4 - Altri eventi di rilievo

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

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

- l'acquisizione da parte di Azimut Holding S.p.A. di una banca (la "Banca"), identificata insieme a FSI e con cui sono in corso discussioni in fase avanzata, previo completamento di un'operazione societaria riguardante la Banca stessa;
- il rebranding della Banca in TNB e la scissione parziale a beneficio di TNB di un perimetro selezionato delle attività distributive italiane unitamente ad altri asset di Azimut Capital Management Sgr SpA e Azimut Financial Insurance SpA;

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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- la vendita da parte di Azimut Holding S.p.A. dell'80,01% del capitale sociale di TNB a FSI, affiancata da un pool di co-investitori, tra cui i manager e consulenti finanziari coinvolti nel progetto (i "Co-investitori");
- l'esecuzione delle Operazioni è soggetta (i) alle autorizzazioni da parte delle Competenti Autorità di Vigilanza (Banca d'Italia, Banca Centrale Europea), nonché di quelle di controllo (Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato e Presidenza del Consiglio dei ministri) e (ii) all'avveramento di condizioni sospensive individuate nell'accordo concluso tra le parti, come di prassi in transazioni di analoghe dimensioni e tipo.

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

Le attività e le passività pertinenti i rami scissi delle attività distributive italiane unitamente ad altri asset di Azimut Capital Management Sgr SpA e Azimut Financial Insurance SpA , verificata la sussistenza dei requisiti previsti dall'IFRS 5, sono state riclassificate rispettivamente come "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione" e come "Passività associate ad attività in via di dismissione" all'interno del prospetto di stato patrimoniale incluso nel presente Bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2025. I dettagli degli elementi facenti parte dei rami scissi sono forniti nelle rispettive voci "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione" e "Passività associate ad attività in via di dismissione" della nota illustrative del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, cui si rimanda.

Impatti della crisi geopolitica sul Gruppo

A seguito del conflitto derivante dall'invasione militare della Russia in Ucraina, in ottemperanza alle raccomandazioni dell'European Securities and Markets Autority ("ESMA"), nonché al richiamo di attenzione della Consob, il Gruppo si è adoperato al fine di predisporre i presidi ed implementare le azioni necessarie per conformarsi alle disposizioni dell'Unione Europea in materia di restrizioni e sanzioni economiche impartite alla Federazione Russa. Non si

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

evidenziano effetti rilevanti (diretti ed indiretti - attuali e prevedibili) sulle attività di business, sulla situazione finanziaria e sulla performance economica per il Gruppo derivanti dal conflitto in Ucraina.

Sono state svolte analisi al fine: (i) di identificare eventuali portafogli gestiti con rilevanti esposizioni ai mercati russo ed ucraino, (ii) di determinare gli impatti dell'oscillazione negativa dei mercati finanziari derivanti dalla crisi, (iii) di valutare eventuali impatti operativi del Gruppo derivanti dalle sanzioni adottate nei confronti della Russia e (iv) di valutare gli impatti economici e finanziari sui risultati prospettici del Gruppo. Sulla base degli elementi e delle informazioni disponibili, regolarmente monitorati, non si prevedono conseguenze di rilievo sull'attività e sulla redditività complessiva del Gruppo.

In particolare, con riferimento ai portafogli dei Fondi UCITS istituiti da Azimut Capital Management SGR SpA, da Azimut Investments SA e da Azimut Investments Ltd, ivi compresi i comparti dei Fondi Pensione, le esposizioni dirette[3] a titoli russi o denominati in rubli ammontano complessivamente a euro 528,2 mila. Tale ammontare risulta essere residuale sia in rapporto alle masse complessivamente gestite nell'ambito di tale tipologia di prodotti (esposizione pari allo 0,002%) sia in rapporto alle masse dei 17 fondi sui quali tali esposizioni sono presenti (esposizione pari allo 0,01%).

Con riferimento ai portafogli dei prodotti assicurativi istituiti da Azimut Life Dac, tali esposizioni ammontano complessivamente a euro 2,31 milioni. Tale ammontare risulta essere residuale sia in rapporto alle masse complessivamente gestite nell'ambito di tale tipologia di prodotti (esposizione pari allo 0,03%) sia in rapporto alle masse delle 6 linee sulle quali tali esposizioni sono presenti (esposizione pari allo 0,20%).

Con riferimento ai portafogli delle Gestioni Patrimoniali, tali esposizioni ammontano a circa euro 4,6 milioni, ammontare che risulta essere residuale sia in rapporto all'ammontare complessivamente gestito nell'ambito del servizio delle Gestioni Patrimoniali (esposizione pari allo 0,09%) sia in rapporto alla valorizzazione complessiva dei 47 mandati sui quali tali esposizioni sono presenti (0,74%).

Con riferimento all'impairment test ESMA, tramite comunicazione del 13 maggio 2022 "ESMA32-63-1277, Implications of Russia's invasion of Ukraine on half-yearly financial reports" e nel public statement "European common enforcement priorities for 2022 annual

[3] Per esposizioni dirette si intendono le esposizioni direttamente detenute dai fondi in azioni, obbligazioni, Fondi o ETF con focus geografico alla Russia, non vengono invece conteggiate le eventuali esposizioni indirette verso la Russia che possono derivare dall'investimento in Fondi o ETF che non presentano un focus geografico esclusivo sulla Russia.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

financial reports" del 28 ottobre 2022, ha richiamato l'attenzione dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dei dirigenti preposti sulla necessità di osservare i principi che presiedono al processo di produzione dell'informativa finanziaria, tenuto conto degli impatti connessi all'invasione russa in Ucraina, ivi comprese le verifiche disciplinate nello IAS 36.

Per le considerazioni fatte in tale ambito ai fini della predisposizione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2025, si rimanda alla voce "Attività immateriali" paragrafo "*Impairment Test*" delle note illustrative.

PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI AZIMUT HOLDING SPA E IL GRUPPO SONO ESPOSTI

Il Gruppo ha provveduto ad individuare i principali rischi di seguito illustrati ai fini del loro monitoraggio. Si precisa che la situazione contingente di mercato, nonostante i segnali di allentamento monetario dalla seconda metà del semestre e avvenuti principalmente in Europa, è stata caratterizzata dall'introduzione dei dazi decisi dal governo degli Stati Uniti e da un contesto geopolitico incerto, con particolare riferimento all'incessante conflitto fra Russia e Ucraina, già sopra riportato. Tali fattori hanno portato all'amplificazione generalizzata del complesso dei fattori di rischio di seguito descritti, imponendo al contempo la rapida adozione di misure atte ad assicurare un continuo monitoraggio degli stessi da parte delle società appartenenti al Gruppo, senza tuttavia comportare particolari criticità come peraltro già sopra descritto.

I principali rischi cui Azimut Holding SpA e il Gruppo risultano esposti, sono classificati come segue:

- Rischio strategico
- Rischi connessi alla condotta delle reti commerciali
- Rischio operativo
- Rischi connessi alle funzioni delegate in outsourcing
- Rischio reputazionale
- Rischio di mancata compliance alla normativa
- Rischio finanziario
- Rischio di liquidità
- Rischio climatico
- Rischio tecnologico

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

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 atipiche ed inusuali;

- l'informativa sulle altre operazioni e sulle operazioni di minore rilevanza con Parti Correlate svolte nel semestre nell'ambito dell'operatività ordinaria è dettagliata nel corrispondente paragrafo della nota illustrativa del bilancio semestrale consolidato abbreviato.

ASPETTI ORGANIZZATIVI E CORPORATE GOVERNANCE

Risorse umane

Alla data del 30 giugno 2025 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 1.016 unità, così suddivise:

Qualifica	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Dirigenti	124	114	218
Quadri direttivi	293	188	304
Impiegati	599	589	1.176
Totale	**1.016**	**892**	**1.698**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Acquisizione di North Square Investment

In data 22 luglio 2025 il Gruppo Azimut, attraverso Azimut US Holdings Inc., ha firmato un accordo vincolante per l'acquisizione del 100% di North Square Investments, LLC ("NSI" o "North Square"), una piattaforma di gestione e distribuzione patrimoniale multi-boutique con 16,0 miliardi di dollari di masse gestite[4] . Nell'ambito dell'operazione, Azimut conferirà la propria partecipazione del 51% in Kennedy Capital Management ("KCM"), la quale ha in essere con NSI un accordo di sub-consulenza relativo alla strategia Micro Cap, contribuendo così alla creazione di una piattaforma integrata che sarà ridenominata Azimut NSI.

L'operazione prevede un corrispettivo minimo di 110 milioni di dollari (sulla base di un Enterprise Value pari a 165 milioni di dollari), di cui circa 60 milioni di dollari saranno corrisposti al closing e 50 milioni di dollari differiti nei successivi quattro anni. Inoltre, un piano di earn-out e di incentivazione per il management potrebbero portare il valore complessivo a circa 160 milioni di dollari, la maggior parte dei quali sarà corrisposta cinque anni dopo il closing. Il prezzo di acquisto sarà corrisposto tramite una combinazione di contanti e azioni di Azimut Holding.

Cessione della partecipazione in RoundShield Partners

In data 30 luglio 2025 il Gruppo Azimut, ha completato la cessione dell'intera quota pari al 20% di RoundShield Partners LLP, che era detenuta tramite Azimut Capital Alternative Limited attraverso un fondo d'investimento lussemburghese, nell'ambito di un'operazione promossa da RoundShield stessa e finalizzata al trasferimento del controllo della società a Harrison Street.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 31 luglio 2025 e autorizzato alla pubblicazione.

L'EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

[4] Dati al 30 giugno 2025

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

L'evoluzione del risultato economico, finanziario ed operativo sarà influenzata anche dall'andamento dei mercati finanziari, la cui volatilità risulta essere peraltro particolarmente aumentata dalla situazione contingente di mercato con particolare riferimento all' inflazione e all'introduzione dei dazi decisi dal governo degli Stati Uniti, oltre che dalle crisi geopolitiche.
Seppure lo scenario economico rimanga ancora incerto nelle prospettive future, la valutazione congiunta della posizione finanziaria, patrimoniale e reddituale storica ed attuale e del modello di business del Gruppo, induce a ritenere che non vi debbano essere incertezze circa la capacità del Gruppo di continuare a generare utili.

Milano, 31 luglio 2025

L'Amministratore Delegato
Per il Consiglio di Amministrazione
(Dott. Alessandro Zambotti)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Prospetti contabili consolidati del Gruppo Azimut

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2025

Valori in migliaia di euro

Voci dell'attivo	30/06/2025	31/12/2024
Cassa e disponibilità liquide	401.674	394.804
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	7.967.044	8.239.240
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	7.967.044	8.239.240
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	23.966	19.132
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	180.870	310.901
Partecipazioni	147.824	184.733
Attività assicurative	6.029	5.919
b) cessioni in riassicurazioni che costituiscono attività	6.029	5.919
Attività materiali	25.524	29.466
Attività immateriali	684.074	581.060
di cui:		
- avviamento	618.048	507.998
Attività fiscali	22.339	21.089
a) correnti	7.601	3.106
b) anticipate	14.738	17.983
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	139.389	
Altre attività	390.626	446.908
TOTALE ATTIVO	**9.989.359**	**10.233.252**

L'Amministratore Delegato

Per il Consiglio di Amministrazione

(Dott. Alessandro Zambotti)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Valori in migliaia di euro

Voci del passivo e del patrimonio netto	30/06/2025	31/12/2024
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	62.923	44.135
a) Debiti	*62.923*	*44.135*
b) Titoli in circolazione	-	-
Passività Assicurative	1.820.827	1.778.608
Passività finanziarie designate a Fair Value	5.866.061	6.029.802
Passività fiscali:	127.725	129.369
a) correnti	*68.418*	*60.099*
b) differite	*59.307*	*69.270*
Passività associate ad attività in via di dismissione	57.139	
Altre passività	205.436	229.508
Trattamento di fine rapporto del personale	4.892	4.831
Fondi per rischi e oneri:	39.773	68.923
c) altri fondi per rischi e oneri	*39.773*	*68.923*
Capitale	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	- 18.973	- 7.513
Strumenti di capitale	36.000	36.000
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987
Riserve	1.402.886	1.109.917
Riserve da valutazione	- 79.157	2.345
Utile (Perdita) d'esercizio	239.637	576.165
Patrimonio di pertinenza di terzi	17.879	24.851
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	**9.989.359**	**10.233.252**

L'Amministratore Delegato

Per il Consiglio di Amministrazione

(Dott. Alessandro Zambotti)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2025

Valori in migliaia di euro

Voci	01/01/2025 – 30/06/2025	01/01/2024 – 30/06/2024
Commissioni attive	632.930	622.591
Commissioni passive	(192.511)	(182.390)
COMMISSIONI NETTE	**440.419**	**440.201**
Dividendi e proventi assimilati	6.278	3.811
Interessi attivi e proventi assimilati	6.329	10.076
Interessi passivi e oneri assimilati	(736)	(4.944)
Utile / Perdita cessione o riacquisto di:	123	359
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	123	*359*
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	26.375	58
a) attività e passività designate al fair value	5.217	*4.390*
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value	21.158	*(4.332)*
Risultato dei servizi assicurativi	17.932	15.750
Saldo dei ricavi di natura finanziaria relativi alla gestione assicurativa	(1.261)	(1.511)
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	**495.459**	**463.800**
Spese amministrative:	(159.309)	(150.781)
a) spese per il personale	(70.811)	*(67.729)*
b) altre spese amministrative	(88.498)	*(83.052)*
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	57	(3.064)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(4.091)	(4.382)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(12.187)	(6.607)
Altri proventi e oneri di gestione	1.773	1.178
COSTI OPERATIVI	**(173.757)**	**(163.656)**
Utili (Perdite) delle partecipazioni	6.937	148.741
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	**328.639**	**448.885**
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(77.101)	(114.586)
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	**251.538**	**334.299**
Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	0	5.272
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	**251.538**	**339.571**
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	11.901	17.092
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo	239.637	322.479

Utile base per azione - euro	**1,69**	**2,31**
Utile diluito per azione - euro	**1,69**	**2,31**

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

L'Amministratore Delegato

Per il Consiglio di Amministrazione

(Dott. Alessandro Zambotti)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA

Valori in migliaia di euro

Voci	01/01/2025 – 30/06/2025	01/01/2024 – 30/06/2024
Utile (Perdita) d'esercizio	**251.538**	**339.571**
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico		
Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	146	71
Piani a benefici definiti	(117)	(54)
Attività non correnti in via di dismissione	(10)	
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico		
Differenze di cambio	(81.521)	1.844
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	**(81.502)**	**1.862**
Redditività complessiva	**170.036**	**341.433**
Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	**11.901**	**17.092**
Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	**158.135**	**324.341**

L'Amministratore Delegato

Per il Consiglio di Amministrazione

(Dott. Alessandro Zambotti)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 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 30.06.25	Patrimonio netto del gruppo al 30.06.25	Patrimonio netto di terzi al 30.06.25
							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**	**17.711**
Sovrapprezzi di emissione	***173.987***		**173.987**										**173.987**	
Altre Riserve:														
a) di utili	**1.218.832**		**1.218.832**	245.004							47.965		**1.511.801**	**(9.578)**
b) altre	**(108.915)**		**(108.915)**										**(108.915)**	
Riserve da valutazione	***2.345***		**2.345**									(81.502)	**(79.157)**	**(2.155)**
Strumenti di Capitale	***36.000***		**36.000**										**36.000**	
Azioni Proprie	***(7.513)***		**(7.513)**					(31.336)			19.876		**(18.973)**	
Utili (perdite) di esercizio	***576.165***		**576.165**	(245.004)	(331.161)							239.637	**239.637**	**11.901**
Patrimonio netto del gruppo	**1.923.225**		**1.923.225**		**(331.161)**			**(31.336)**			**67.841**	**158.135**	**1.786.704**	
Patrimonio netto di terzi	**24.851**		**24.851**								**(18.873)**	**11.901**		**17.879**

L'Amministratore Delegato

Per il Consiglio di Amministrazione

(Dott. Alessandro Zambotti)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2024

Valori in migliaia di euro

Voci	Esistenza al 31.12.23	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 01.01.24	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Redditività consolidata complessiva al 30.06.24	Patrimonio netto del gruppo al 30.06.24	Patrimonio netto di terzi al 30.06.24
							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**	**182.416**
Sovrapprezzi di emissione	***173.987***		**173.987**										**173.987**	
Altre Riserve:														
a) di utili	**1.047.610**		**1.047.610**	245.061	(19.984)						(54.915)		**1.217.772**	**(144.782)**
b) altre	**(108.915)**		**(108.915)**										**(108.915)**	
Riserve da valutazione	***(9.940)***		**(9.940)**									1.862	**(8.078)**	**(3.292)**
Strumenti di Capitale	***36.000***		**36.000**										**36.000**	
Azioni Proprie	***(55.069)***		**(55.069)**		19.984						27.572		**(7.513)**	
Utili (perdite) di esercizio	***434.567***		**434.567**	(245.061)	(189.506)							322.479	**322.479**	**17.092**
Patrimonio netto del gruppo	**1.550.564**		**1.550.564**		**(189.506)**						**(27.343)**	**324.341**	**1.658.056**	
Patrimonio netto di terzi	**58.739**		**58.739**								**(24.397)**	**17.092**		**51.434**

L'Amministratore Delegato

Per il Consiglio di Amministrazione

(Dott. Alessandro Zambotti)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Metodo indiretto

Valori in migliaia di euro

	01/01/2025 – 30/06/2025	01/01/2024 – 30/06/2024
A. ATTIVITA' OPERATIVA		
1. Gestione	**332.959**	**456.155**
- risultato d'esercizio (+/-)	239.637	322.479
- 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 (-/+)	-	-
- rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	16.278	17.302
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	(57)	2.878
- imposte e tasse e crediti d'imposta non liquidati (+)	77.101	117.558
- rettifiche di valore nette delle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
- altri aggiustamenti (+/-)	-	(4.062)
2. Liquidità generata/(assorbita) dalle attività finanziarie	**196.700**	**(303.728)**
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
- attività finanziarie valutate al fair value	198.327	(331.020)
- Attività assicurative	(110)	(163)
- altre attività obbligatoriamente detenute a fair value	1.540	44.462
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(1.267)	533
-attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	84.790	(1.478)
- altre attività	(86.579)	(16.062)
3. Liquidità generata/(assorbita) dalle passività finanziarie	**(175.222)**	**269.057**
-passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	18.788	6.679
- passività finanziarie di negoziazione	-	-
- passività finanziarie valutate al fair value	(163.741)	190.972
- passività assicurative	42.219	147.164
- altre passività	(72.488)	(75.758)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa	**354.437**	**421.484**
B. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da		**83.807**
- vendite di partecipazioni	-	79.596
- dividendi incassati su partecipazioni	-	4.211
- vendite di attività materiali	-	-
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di società controllate e di rami d'azienda	-	-
2. Liquidità assorbita da	**(78.441)**	**(34.075)**
- acquisti di partecipazioni	(13.006)	(10.094)
- acquisti di attività materiali	(149)	(4.691)
- acquisti di attività immateriali	(5.152)	(12.025)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	(60.135)	(7.265)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività d'investimento	**(78.441)**	**49.732**
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	(31.336)	-
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

	01/01/2025 – 30/06/2025	01/01/2024 – 30/06/2024
- distribuzione dividendi e altre finalità	(331.161)	(189.506)
- variazione altre riserve	(13.661)	(25.481)
- vendita/acquisto di controllo di terzi	(6.972)	(7.305)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di provvista	**(383.130)**	**(222.292)**
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/(ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO	**(107.134)**	**248.924**

RICONCILIAZIONE

	01/01/2025 – 30/06/2025	01/01/2024 – 30/06/2024
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	749.660	889.416
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(107.134)	248.924
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	642.526	1.138.340

Nella voce "Cassa e disponibilità liquide" sono inclusi, oltre alla cassa, i crediti e gli investimenti prontamente liquidabili.

L'Amministratore Delegato
Per il Consiglio di Amministrazione
(Dott. Alessandro Zambotti)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Note illustrative

Criteri di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e principi contabili adottati

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è stato redatto in base allo IAS 34 Bilanci Intermedi applicando i principi contabili internazionali (*International Accounting Standards / International Financial Reporting Standards*) emanati dell'*International Accounting Standards Board (IASB)* e alle relative interpretazioni emanate dall'*IFRS Interpretations Committee* (IFRIC) omologati dalla Commissione Europea ed in vigore al 30 giugno 2025, in applicazione del D.Lgs 38/2005 e conformemente al Regolamento Comunitario n. 1606/2002.
Non sono state effettuate deroghe all'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.
Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è predisposto volontariamente sulla base delle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia relative al bilancio delle società di gestione del risparmio contenute all'interno del Provvedimento "Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari" del 17 novembre 2022, pur non essendo attratto, in quanto rappresentativo delle attività prevalenti del Gruppo.
Tali Istruzioni stabiliscono in modo vincolante gli schemi di bilancio e le relative modalità di compilazione per le società di gestione del risparmio. Il Provvedimento stabilisce inoltre che ove nel perimetro di consolidamento siano ricomprese anche imprese di assicurazione, negli schemi di bilancio vengano inserite apposite voci volte ad accogliere le poste contabili relative ai contratti assicurativi e nella nota integrativa sono descritte le suddette voci. Con riferimento a tali aspetti si applicano le disposizioni riportate nella Circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 della Banca d'Italia. Al riguardo si segnala che nello stato patrimoniale e nel conto economico sono state inserite le voci di bilancio atte a rappresentare l'attività assicurativa della società irlandese Azimut Life Dac come indicato nel predetto Provvedimento. Ai fini della predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato si è inoltre fatto riferimento ai documenti interpretativi emanati dagli organismi internazionali e di vigilanza italiana. In particolare:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- il Public Statement del 24 ottobre 2024 dell'European Securities and Markets Authority ("ESMA") "European common enforcement priorities for 2024 annual financial reports", le cui priorità concernono, tra le altre, la seguente:
    - **bilanci secondo gli International Financial Reporting Standards (IFRS)**: considerazioni sulla liquidità e sui principi contabili; giudizi e stime significative per i bilanci redatti secondo gli International Financial Reporting Standards (IFRS);

- il *Discussion paper* n. 1/2022 "Impairment test dei non financial assets (IAS 36) a seguito della guerra in Ucraina" pubblicato il 29 giugno 2022 dall'Organismo Italiano di Valutazione ("OIV"), che riprende i contenuti Public Statement del 13 maggio 2022 dell'ESMA (oggetto del Richiamo di attenzione di Consob del 19 maggio 2022) e fornisce indicazioni operative per trattare l'incertezza dell'attuale contesto nell'ambito dell'eventuale esercizio dell'impairment test;
- i documenti interpretativi sull'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS in Italia predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e Consob che richiamano specifici principi o disposizioni IAS/IFRS.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto in forma sintetica e deve pertanto essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto secondo gli stessi principi e metodi contabili utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi e modifiche in vigore dal 1° gennaio 2025 a cui si rimanda alla sezione successiva.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è costituito dagli schemi di bilancio (stato patrimoniale consolidato, conto economico consolidato, prospetto della redditività consolidata complessiva, prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, rendiconto finanziario consolidato redatto con il metodo indiretto), dalle note illustrative ed è inoltre corredato dalla relazione degli amministratori sull'andamento della gestione delle imprese incluse nel perimetro di consolidamento.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5, comma 2 del D.lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005 "Esercizio delle opzioni previste dall'articolo 5 del regolamento (CE) n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali", il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

utilizzando l'euro come moneta di conto. Gli importi degli schemi di bilancio e della nota illustrativa, se non diversamente specificato, sono esposti in migliaia di euro.

Gli schemi dello stato patrimoniale consolidato, del conto economico consolidato e del prospetto della redditività consolidata complessiva sono costituiti da voci e sottovoci.

Rispetto agli schemi definiti da Banca d'Italia, negli schemi esposti nonché nella Nota illustrativa non sono riportate le voci e le sezioni che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, né per quello precedente.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria, il risultato economico del periodo, la variazione del patrimonio netto ed i flussi di cassa.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto nella prospettiva della continuità aziendale. A tale riguardo, sono stati valutati gli indicatori finanziari, gestionali ed altri[5], che, come anche evidenziato nel documento congiunto emesso in data 6 febbraio 2009 dagli organi di vigilanza Banca d'Italia, Consob e Ivass possono segnalare criticità, che, se non tenute in debita considerazione, potrebbero pregiudicare la stabilità e la continuità aziendale.

Seppure lo scenario economico rimanga ancora incerto nelle prospettive future, anche alla luce dagli effetti derivanti dalla situazione contingente di mercato con particolare riferimento all'introduzione dei dazi avviata dagli Stati Uniti unita a un contesto geopolitico incerto, caratterizzato dall'incessante conflitto fra Russia e Ucraina; la valutazione congiunta, della posizione finanziaria, patrimoniale e reddituale storica ed attuale del Gruppo, delle linee evolutive di gestione, del modello di business delle società partecipate e dei rischi cui l'attività d'impresa è esposta[6], induce a ritenere che non vi debbano essere incertezze circa la capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento per un futuro prevedibile.

Le operazioni e gli altri eventi aziendali sono stati rilevati e rappresentati in conformità alla loro sostanza e non solamente secondo la loro forma legale. La predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato è stata eseguita, oltre che, come detto in precedenza, nella prospettiva della continuità aziendale, secondo il principio della contabilizzazione per competenza, sulla base del criterio convenzionale del costo storico salvo che per la valutazione

[5] Di cui un'esemplificazione è contenuta nel principio di revisione, Documento n. 570 sulla "Continuità aziendale".
[6] Come illustrati all'interno della relazione degli amministratori al presente bilancio.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

di alcune attività e passività finanziarie nei casi in cui è richiesta l'applicazione del criterio del *fair value.* Le attività e le passività, i ricavi e i costi non sono compensati se non richiesto o consentito da un principio o da una interpretazione.

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

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

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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

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

L'adozione delle modifiche qui sopra riportate non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria e sul risultato del Gruppo.

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**
Modifiche all'IFRS 7 e all'IFRS 9 con riferimento a: - introduzione di una facoltà di scelta contabile per eliminare contabilmente le passività finanziarie regolate attraverso un sistema di pagamento elettronico - le modalità di valutazione delle caratteristiche contrattuali dei flussi di cassa delle attività finanziarie che includono caratteristiche ESG e altre caratteristiche contingenti analoghe - al trattamento delle attività finanziarie senza ricorso e degli strumenti contrattualmente collegati un'informativa aggiuntiva per le attività e le passività finanziarie con termini contrattuali che fanno riferimento a un	Maggio 2024	1° Gennaio 2026

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

evento potenziale (incluse quelle che sono legate ai fattori ESG) e per gli strumenti rappresentativi di capitale classificati al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo		
Modifiche all'IFRS 7 e all'IFRS 9 con riferimento a: Contratti relativi a energia elettrica dipendente da fonti naturali	Dicembre 2024	1° Gennaio 2026

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

Modifiche	**Data di pubblicazione IASB**	**Data di entrata in vigore**
IFRS 18 – Presentazione e Informative nei Bilanci	Aprile 2024	1° gennaio 2027
IFRS 19 – Società Controllate senza interessenza Pubblica	Maggio 2024	1° gennaio 2027
Modifiche di ambito ristretto nell'ambito dell'aggiornamento periodico dei principi contabili IFRS[7] - Le modifiche includono chiarimenti, semplificazioni, correzioni o modifiche per migliorare la coerenza in: IFRS 1 Prima adozione degli IFRS, IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative e relative linee guida sull'attuazione dell'IFRS 7; IFRS 9 Strumenti finanziari; IFRS 10 Bilancio consolidato; e IAS 7 Rendiconto finanziario	Luglio 2024	1° gennaio 2026

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 bilancio consolidato semestrale abbreviato, così come omologati dalla Commissione Europea.

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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

Turchia - Economia iperinflazionata: impatti per l'applicazione dello IAS 29

A partire dal secondo trimestre del 2022 l'economia turca è considerata iperinflazionata in base ai criteri stabiliti dallo "IAS 29 – Rendicontazione contabile in economie iperinflazionate".
Ai fini della predisposizione del presente Bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2025 è in accordo con quanto disposto dallo IAS 29, talune voci della situazione patrimoniale della società partecipata in Turchia sono state rimisurate applicando l'indice generale dei prezzi al consumo ai dati storici, al fine di riflettere le modifiche al potere di acquisto della lira turca alla data di chiusura del bilancio della stessa. Tenendo presente che il Gruppo Azimut ha acquisito il controllo delle società turca nel 2016, la rimisurazione dei dati patrimoniali non monetari del bilancio e stata effettuata applicando gli indici di inflazione a partire da tale data. Gli effetti contabili di tale adeguamento, oltre a essere già riflessi nella situazione patrimoniale di apertura, recepiscono le variazioni del periodo. In particolare, l'effetto relativo alla rimisurazione delle attività e passività non monetarie, delle poste di patrimonio netto, nonché delle componenti di Conto economico rilevate nel primo semestre 2025 è stato rilevato in contropartita di una apposita voce di Conto economico tra i proventi e oneri finanziari.
Per tener poi conto dell'impatto dell'iperinflazione anche sul corso monetario della valuta locale, i saldi dei Conti economici espressi in valuta iperinflazionata sono stati convertiti nella valuta di presentazione del Gruppo applicando, come prevede lo IAS 21, il tasso di cambio finale anziché quello medio del periodo con la finalità di riportare tali ammontare ai valori correnti.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre

Acquisizione di North Square Investment

In data 22 luglio 2025 il Gruppo Azimut, attraverso Azimut US Holdings Inc., ha firmato un accordo vincolante per l'acquisizione del 100% di North Square Investments, LLC ("NSI" o "North Square"), una piattaforma di gestione e distribuzione patrimoniale multi-boutique con

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

16,0 miliardi di dollari di masse gestite[8] . Nell'ambito dell'operazione, Azimut conferirà la propria partecipazione del 51% in Kennedy Capital Management ("KCM"), la quale ha in essere con NSI un accordo di sub-consulenza relativo alla strategia Micro Cap, contribuendo così alla creazione di una piattaforma integrata che sarà ridenominata Azimut NSI.

L'operazione prevede un corrispettivo minimo di 110 milioni di dollari (sulla base di un Enterprise Value pari a 165 milioni di dollari), di cui circa 60 milioni di dollari saranno corrisposti al closing e 50 milioni di dollari differiti nei successivi quattro anni. Inoltre, un piano di earn-out e di incentivazione per il management potrebbero portare il valore complessivo a circa 160 milioni di dollari, la maggior parte dei quali sarà corrisposta cinque anni dopo il closing. Il prezzo di acquisto sarà corrisposto tramite una combinazione di contanti e azioni di Azimut Holding.

Cessione della partecipazione in RoundShield Partners

In data 30 luglio 2025 il Gruppo Azimut, ha completato la cessione dell'intera quota pari al 20% di RoundShield Partners LLP, che era detenuta tramite Azimut Capital Alternative Limited attraverso un fondo d'investimento lussemburghese, nell'ambito di un'operazione promossa da RoundShield stessa e finalizzata al trasferimento del controllo della società a Harrison Street.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 31 luglio 2025 e autorizzato alla pubblicazione.

Altri aspetti

Rischi ed incertezze legati all'utilizzo di stime

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede anche il ricorso a stime e ad assunzioni che possono determinare significativi effetti sui valori iscritti nello stato patrimoniale e nel conto economico, nonché sull'informativa relativa alle attività e passività potenziali riportate in bilancio. L'elaborazione di tali stime implica l'utilizzo delle informazioni disponibili e l'adozione di valutazioni soggettive, fondate anche sull'esperienza storica, utilizzata ai fini della formulazione di assunzioni ragionevoli per la rilevazione dei fatti di gestione. Per loro natura le stime e le assunzioni utilizzate possono variare di esercizio in

[8] Dati al 30 giugno 2025

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

esercizio e, pertanto, non è da escludersi che negli esercizi successivi gli attuali valori iscritti in bilancio potranno differire anche in maniera significativa a seguito del mutamento delle valutazioni soggettive utilizzate. I processi di stima con riflessi rilevanti nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato riguardano:

i. la verifica dei segnali di impairment delle attività immateriali (marchio, avviamento e differenze positive di consolidamento)
ii. la recuperabilità delle attività per imposte anticipate;
iii. gli accantonamenti effettuati a copertura delle passività potenziali a fronte del contenzioso, degli oneri per indennità suppletiva di clientela da riconoscere ai consulenti finanziari e delle verifiche fiscali in corso
iv. le passività finanziarie iscritte a fronte degli impegni contrattuali relativi all'acquisizione delle residue quote di partecipazione in alcune società controllate e/o di clausole contrattuali che prevedano opzioni put e call su azioni della Capogruppo assegnate alle controparti cedenti.

Gli impatti complessivi del conflitto Russia-Ucraina sull'attività operativa del Gruppo sono stati analizzati in un capitolo dedicato della Relazione sulla Gestione.
Non si segnalano altri aspetti utili per l'informativa di bilancio.

Area e metodi di consolidamento

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato include le risultanze patrimoniali ed economiche di Azimut Holding SpA e delle società da questa direttamente o indirettamente controllate.

Società controllate

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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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.

Società collegate e società a controllo congiunto

Sono considerate collegate, cioè sottoposte ad influenza notevole, le imprese nelle quali il Gruppo Azimut, direttamente o indirettamente, possiede almeno il 20% dei diritti di voto (ivi inclusi i diritti di voto "potenziali") o nelle quali – pur con una quota di diritti di voto inferiore – ha il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali in virtù di particolari legami giuridici, quali la partecipazione a patti di sindacato.
Una joint venture è un accordo a controllo congiunto nel quale le parti che detengono il controllo congiunto vantano diritti sulle attività nette dell'accordo. Per controllo congiunto si intende la condivisione su base contrattuale del controllo di un accordo, che esiste unicamente quando le decisioni sulle attività rilevanti richiedono un consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.
Le società collegate e 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.

Le variazioni del perimetro di consolidamento delle società rispetto al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:
<u>Ingresso nel perimetro tramite acquisizione delle società:</u>

- Synodia Spa Benefit con sede in Italia acquisita e detenuta per il 60% da Mamacrowd Srl;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- Kennedy Capital Management LLC con sede negli Stati Uniti acquisita per un ulteriore 16% da parte di Azimut US Holdings Inc. (al 30 giugno 2025 la percentuale di possesso si attesta al 51%);
- HighPost Capital LLC con sede negli Stati Uniti acquisita per un ulteriore 41% da parte di Azimut Alternative Capital Partners LLC (al 30 giugno 2025 la percentuale di possesso si attesta al 55,86%).

Per i dettagli relativi alle acquisizioni effettuate nel corso del semestre 2025, con riferimento alla differenza tra il fair value degli attivi e dei passivi patrimoniali acquisiti, si rimanda alla voce – Attività Immateriali della presente nota illustrativa.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (**)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
	A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente					
1	Azimut Capital Management Sgr SpA	Italia	1	Azimut Holding SpA	100	100
2	Azimut Investments SA	Lussemburgo	1	Azimut Holding SpA	51	51
				Azimut Capital Management Sgr SpA	30	30
				Azimut Financial Insurance SpA	19	19
3	Azimut Life DAC	Irlanda	1	Azimut Holding SpA	100	100
4	Azimut Enterprises Srl	Italia	1	Azimut Holding SpA	100	100
5	Azimut Libera Impresa Sgr Spa	Italia	1	Azimut Holding SpA	100	100
6	Azimut Financial Insurance SpA	Italia	1	Azimut Holding SpA	100	100
7	AZI First Srl	Italia	1	Azimut Holding SpA	100	100
8	Italian Excellence Srl	Italia	1	Azimut Financial Insurance SpA	80,91	80,91
9	Azimut Capital Tech Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	75	75
10	Azimut Direct SpA	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
11	Azimut Direct Finance Srl	Italia	1	Azimut Direct SpA	100	100
12	Azimut Direct Solution Srl	Italia	1	Azimut Direct SpA	100	100
13	Mamacrowd Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	55,34	55,34
14	Synodia Spa Benefit (*)	Italia	1	Mamacrowd Srl	60,00	33,20
15	AZ Venture Tech Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
16	Electa Venture Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
17	Electa Italia Srl	Italia	1	Electa Venture Srl	100	100
18	Wealthype Spa	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	49,19	49,19
19	Digital Advisory Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	49	49
20	GH Investimenti Srl	Italia	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
21	Azimut Fintech Holding Spa	Italia	1	AZ International Holdings SA	100	100
22	Azimut Investments Limited	Irlanda	1	Azimut Holding SpA	100	100
23	Azimut Alternative Capital Management Limited	Irlanda	1	Azimut Enterprises Srl	100	100
24	AZ International Holdings SA	Lussemburgo	1	Azimut Holding S.p.A.	100	100

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (**)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
25	Eskatos Capital Management Sarl	Lussemburgo	1	Katarsis Capital Advisors SA	100	100
26	Azimut Private Capital Management Sarl	Lussemburgo	1	AZ International Holdings SA	100	100
27	Azimut UK Holdings Ltd	Inghilterra	1	Azimut Holding S.p.A.	100	100
28	Azimut (DIFC) Limited	Emirati Arabi	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
29	Azimut (ME) Limited	Emirati Arabi	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
30	Azimut Crescent Holding Limited	Emirati Arabi	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
31	AZ Sestante Ltd	Australia	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
32	AZ Brasile Holding Ltda	Brasile	1	AZ International Holdings SA	100	100
33	AZ Quest Holdings SA	Brasile	1	AZ Quest Participações LTDA	75,68	75,68
34	AZ Quest Investimentos Ltda	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	100	75,68
35	AZ Quest MZK Investimentos Macro e Credito Ltda	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	99,70	75,45
36	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	Brasile	1	AZ Brasile Holding Ltda	98,25	98,25
37	Azimut Brasil Wealth Management Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	96,63	94,93
38	Azimut Brasil Assessores de Investimentos LTDA	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	99,97	98,22
39	Guidance Gestora de Recursos Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	51,00	50,11
40	AZ Quest Participacoes Ltda	Brasile	1	AZ Brasile Holding Ltda	100	100
41	AZBR IF Sa	Brasile	1	AZ Brasile Holding Ltda	100	100
42	Azimut Brasil DTVM Ltda	Brasile	1	AZBR IF Sa	100	100
43	AZIMUT BRASIL CONSULTORIA E CORRESPONDENTE BANCARIO LTDA	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	99,99	98,24
44	M&O Consultoria, Planejamento e Análise de Valores Mobiliários Ltda	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	100	98,25
45	AZ Quest Agro LTDA	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	99,94	75,63
46	AZ Quest iNFRA LTDA	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	81,96	62,03
47	AZ Panorama Capital LTDA	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	50,00	37,84
48	Azimut Switzerland SA	Svizzera	1	AZ International Holdings SA	100	100
49	Katarsis Capital Advisors SA	Svizzera	1	AZ International Holdings SA	100	100
50	Azimut Investments SA AGF	Cile	1	AZ International Holdings SA	100	100
51	An Zhong Investment Management Co. Ltd.	Cina	1	An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Ltd	100	100
52	An Zhong Investment Management	Hong Kong	1	AZ International Holdings SA	100	100
53	An Zhong Investment Management Hong Kong Ltd	Hong Kong	1	An Zhong (AZ) Investment Management	100	100

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

	Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (**)	Rapporto di partecipazione		
				Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %
54	CGM – Azimut Monaco	Monaco	1	AZ International Holdings SA	100	100
55	AZ Mexico Holdings S.A. de CV	Messico	1	AZ International Holdings SA	100	100
56	Azimut Mexico SA	Messico	1	AZ Mexico Holdings S.A. de CV	100	100
57	KAAN Capital Asesores Independientes SAPI de CV	Messico	1	AZ Mexico Holdings S.A. de CV	56,80	56,80
58	AZ Investment Management Singapore Ltd	Singapore	1	AZ International Holdings SA	100	100
59	Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.	Turchia	1	AZ International Holdings SA	100	100
60	AZ Sinopro Financial Planning Ltd	Taiwan	1	AZ International Holdings SA	51	51
61	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Financial Planning Ltd	100	51
62	AZ Sinopro Insurance Planning Ltd	Taiwan	1	AZ Sinopro Investment Planning Ltd	100	51
63	Azimut US Holdings Inc.	Stati Uniti	1	Azimut UK Holdings Limited	100	100
64	AZ Apice Capital Management LLC	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc	83,1	83,1
65	Azimut Alternative Capital Partners LLC	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc	96,5	96,5
66	Azimut Genesis Holdings LLC	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc	69,9	69,9
67	Azimut Genesis Advisors LLC	Stati Uniti	1	Azimut Genesis Holdings LLC	100	69,90
68	AZG Capital LLC	Stati Uniti	1	Azimut Genesis Holdings LLC	100	69,90
69	AACP Investments LLC - Investment Manager	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc	100	100
70	AACP General Partner LLC	Stati Uniti	1	Azimut Alternative Capital Management Limited	100	100
71	Azimut GP Stakes Fund I General Partner L.P.	Isole Cayman	1	AACP General Partner LLC	100	100
72	AACP SLP	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc.	50	50
		Stati Uniti	1	Azimut Alternative Capital Management Limited	50	50
73	Kennedy Capital Management Inc (***)	Stati Uniti	1	Azimut US Holdings Inc.	51	51
74	Azimut Egypt Asset Management	Egitto	1	AZ International Holdings SA	100	100
75	High Post Capital LLC (***)	Stati Uniti	1	Azimut Alternative Capital Partners LLC	55,86	53,90
76	Az Quest Prev Ltda	Brasile	1	AZ Quest Holdings SA	99,95	75,64
77	AZFlow Consultoria LTDA	Brasile	1	Azimut Brasil Wealth Management Holding SA	50,00	49,12

(*) Nuovi ingressi rispetto al 31 dicembre 2024

(**) Tipo di rapporto:

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

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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

	Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		
			Impresa partecipante	Quota di partecipazione%	Disponibilità voti %
	Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto				
1	Cofircont Compagnia Fiduciaria srl	Italia	Azimut Enterprises Srl	30,00	30,00
2	P101 SGR S.p.A. Gestore EuVECA	Italia	Azimut Enterprises Srl	30,00	30,00
3	IPOC 6 Srl	Italia	Electa Ventures S.r.l	52,50	52,50
4	Valuebiotech Srl	Italia	Azimut Enterprises Srl	24,90	24,90
5	Alps Blockchain SpA	Italia	Azimut Enterprises Srl	22,47	22,47
6	Shanghai Heyu Information Technology Ltd	Cina	An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Ltd	12,50	12,50
7	Azimut Peninsula GP S.à r.l.	Lussemburgo	AZ International Holdings Sa	50,00	50,00
8	Sanctuary Wealth Group LLC	Stati Uniti	Azimut US Holdings Inc.	53,37	53,37
9	Diaman Partners Limited	Malta	Azimut UK Holdings Ltd	20,00	20,00
10	LCP Yonetim Danismanligi	Turchia	Azimut Portfoy Yonetimi AS	49,90	49,90
11	Nova Investment Limited	Irlanda	Azimut Holding Spa	100	100
12	AZ Aust Holdings PTY Ltd	Australia	Azimut UK Holdings Ltd	25,25	25,25
13	Azify Brasile (*)	Brasile	Azimut Fintech Holding Srl	50,00	50,00

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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

3. Valutazioni e assunzioni significative per determinare l'area di consolidamento

Nell'applicare i principi contabili di Gruppo, gli amministratori hanno assunto decisioni basate sulle seguenti valutazioni discrezionali (escluse quelle che comportano delle stime) con un effetto significativo sui valori iscritti a bilancio.

Unit linked

Sono esclusi dall'area di consolidamento integrale i fondi interni assicurativi "Unit Linked Fund", (di seguito anche "Unit Linked"), nei quali il Gruppo Azimut non detiene alcun investimento azionario per il quale siano soddisfatte le condizioni previste per il controllo dall'IFRS 10. Anche in merito ai fondi comuni di investimento sottostanti i fondi interni assicurativi "Unit Linked Fund", il Gruppo Azimut valuta che non si applichino tali condizioni, in quanto:

- non possiede la maggioranza delle quote in circolazione;
- non esercita il pieno potere sull'entità oggetto di investimento (fondi) in quanto limitato dalle prescrizioni previste nei regolamenti dei fondi in termini di asset allocation e politiche di gestione;
- non è esposto in maniera significativa ai rendimenti variabili dell'entità oggetto di investimento in quanto gli utili o le perdite relativi alla valutazione degli attivi inclusi nelle Unit Linked sono integralmente riconosciuti agli assicurati tramite la variazione della riserva matematica.

L'esposizione alle variazioni di valore dei fondi in capo al Gruppo è limitata alla sola variazione del relativo impatto commissionale. In particolare, il Gruppo risulta esposto al rischio di variabilità delle commissioni di sottoscrizione e dei caricamenti sui premi, legati all'andamento della raccolta, delle commissioni di gestione relative alle masse in gestione e delle commissioni di incentivo legate alle performance dei fondi gestiti.

Nova Investment Management Limited

Nel valutare la presenza del controllo o assenza del controllo della partecipazione ai sensi dell'IFRS 10, per effetto degli accordi complessivi, il Gruppo ritiene di aver l'influenza notevole su Nova Investments Limited, pur detenendo la maggioranza dei diritti di voto.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

4. Partecipazioni in società controllate con interessenze di terzi significative

Con riferimento al contratto di acquisizione della società americana Azimut Genesis Holdings LLC e delle società americane Kennedy Capital Management LLC e HighPost Capital LLC di recente acquisizione del controllo si precisa che contengono diritti di opzione call/put sul rimanente capitale sociale da esercitarsi su un orizzonte tempo stabilito contrattualmente.

5. Restrizioni significative

All'interno del Gruppo Azimut non vi sono significative restrizioni legali, contrattuali e normative che possono limitare la capacità della Capogruppo di trasferire disponibilità liquide o altre attività ad altre entità del Gruppo, né tantomeno garanzie che possono limitare la distribuzione di dividendi, di capitali oppure prestiti e anticipazioni concessi o rimborsati ad altre entità del Gruppo.

Altre informazioni

Metodi di consolidamento

Le partecipazioni in società controllate sono consolidate con il metodo integrale, mentre le interessenze in società a controllo congiunto e in società collegate sono valutate in base al metodo del patrimonio netto.

Metodo integrale— Il metodo del consolidamento integrale consiste nell'acquisizione "linea per linea" degli aggregati patrimoniali, economici e finanziari di tali società. Dopo l'attribuzione ai terzi delle quote di loro pertinenza del patrimonio e del risultato d'esercizio in una voce separata, il valore della partecipazione è annullato in contropartita al valore residuo del patrimonio della controllata. Le differenze rivenienti da questa operazione, se positive, sono rilevate - dopo l'eventuale imputazione ad elementi dell'attivo o del passivo della società controllata valutati al Fair Value in sede di acquisizione e di primo consolidamento, - nella voce "Attività immateriali" come avviamento (determinato con il metodo del "partial goodwill"). Le differenze negative sono imputate al conto economico.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati gli stati patrimoniali e i conti economici al 30 giugno 2025 (le situazioni infrannuali) delle società incluse nell'area di consolidamento, predisposti in base ai principi contabili internazionali e ai criteri di Gruppo che fanno riferimento agli stessi; le situazioni infrannuali utilizzate sono quelle predisposte dai Consigli di Amministrazione delle singole società, opportunamente riclassificati e rettificati per adeguarli ai suddetti principi e criteri. I dati delle singole situazioni infrannuali sono stati acquisiti attraverso le informazioni riportate nei reporting package redatti in accordo ai principi contabili di Gruppo.

Il consolidamento delle situazioni infrannuali della capogruppo e delle controllate è stato effettuato secondo il metodo del consolidamento integrale, comprendendo nel perimetro di consolidamento, come previsto dai principi contabili internazionali, tutte le società controllate e assumendo l'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società controllate, eliminando il valore contabile delle partecipazioni a fronte del relativo patrimonio netto.

Le attività, passività, costi e ricavi derivanti da rapporti tra le imprese consolidate sono stati integralmente eliminati, così come gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra società consolidate non realizzate attraverso operazioni con terzi.

Le differenze positive tra il valore contabile delle partecipazioni consolidate integralmente ed il relativo *fair value* netto degli attivi e dei passivi patrimoniali acquisiti sono state considerate differenze positive di consolidamento classificate ad avviamento. Sui risultati economici del primo semestre 2025 sono state svolte analisi mirate a valutare l'insorgenza di eventuali *trigger event* di periodo finalizzati all'individuazione di eventuali perdite durevoli di valori e alla necessità di predisporre il test di impairment completo.

Per le società consolidate che presentano le situazioni infrannuale con valuta funzionale diversa dalla capogruppo, si è proceduto alla conversione degli importi espressi in valuta diversa dell'euro come segue: per lo stato patrimoniale al cambio al 30 giugno 2025, mentre per il conto economico al cambio medio del periodo. Le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi di fine periodo unitamente a quelle che scaturiscono dall'uso dei tassi di cambio di chiusura e della media del periodo sono classificate nella specifica voce differenze cambio della riserva di valutazione.

Per la società turca la cui valuta funzionale risulta quella di un'economia iperinflazionata, i valori dello stato patrimoniale non ancora espressi nell'unità di misura corrente alla data

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

di chiusura dell'esercizio sono rideterminati applicando un indice generale dei prezzi[9]i. Gli elementi non monetari iscritti al costo o al costo al netto degli ammortamenti sono espressi ai valori correnti alla data della loro acquisizione. Ciascuno di questi elementi è adeguato al costo rideterminato o al costo al netto degli ammortamenti ed è determinato applicando al costo storico e agli ammortamenti accumulati la variazione di un indice generale dei prezzi intervenuta tra la data di acquisizione e la data di chiusura del periodo. Gli elementi monetari non sono rideterminati perché essi sono già espressi nell'unità di misura corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

All'inizio del primo esercizio di applicazione del trattamento contabile di un'economia iperinflazionata i componenti del capitale proprio, eccetto gli utili portati a nuovo, sono rideterminati applicando un indice generale dei prezzi a partire dalle date alle quali i componenti sono stati conferiti o comunque ottenuti. La rideterminazione degli utili portati a nuovo deriva dalla rideterminazione degli altri valori dello stato patrimoniale.

Tutte le voci del prospetto di conto economico complessivo sono espresse nell'unità di misura corrente alla data di chiusura dell'esercizio; perciò, tutti i valori sono rideterminati applicando la variazione dell'indice generale dei prezzi intervenuta dalla data alla quale i proventi e i costi furono registrati inizialmente nel bilancio.

Metodo del patrimonio netto—Le partecipazioni sulle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole o detiene il controllo congiunto, come definiti dallo IAS 28, sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Secondo tale metodo la partecipazione è inizialmente rilevata al costo e il valore contabile è aumentato o diminuito per rilevare la quota di pertinenza della partecipante agli utili o alle perdite che la partecipata realizza dopo la data di acquisizione. La quota dei risultati di periodo della partecipata di pertinenza della partecipante è rilevata nel conto economico di quest'ultima. I dividendi ricevuti da una partecipata riducono il valore contabile della partecipazione; possono inoltre essere necessari adeguamenti al valore contabile anche a seguito di modifica nella quota della partecipante nella partecipata, a seguito di variazioni nel patrimonio netto di quest'ultima non rilevate nel conto economico.

[9] Si rinvia per maggiori dettagli al paragrafo "Turchia-Economia iperinflazionata; impatti per l'applicazione dello IAS 29

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Tali modifiche includono inoltre variazioni relative alle differenze derivanti dalla conversione di partite in valuta estera nella valuta funzionale del bilancio. La quota parte di tali variazioni è rilevata direttamente nel patrimonio netto della stessa. In caso di perdite sostenute dalla partecipata, qualora queste superino il valore di carico della partecipazione, il valore di carico della partecipazione viene azzerato e le ulteriori perdite vengono contabilizzate solo se la partecipante ha contratto obbligazioni legali o implicite oppure ha effettuato dei pagamenti per conto della partecipata. Se la partecipata, in seguito, realizza utili, la partecipante rileva nuovamente la quota di utili di sua pertinenza solo dopo aver eguagliato la quota di perdita precedentemente non rilevata.
Al fine del consolidamento delle partecipazioni in società collegate e/o controllate congiuntamente, sono assunte le situazioni contabili redatte dall'organo amministrativo delle singole società.

Operazioni di aggregazione aziendale effettuate nel corso del primo semestre 2025

In relazione all'applicazione dell'*IFRS 3* e alla determinazione del fair value delle attività e delle passività delle società acquisite nel primo semestre 2025, è stata effettuata un'allocazione provvisoria del costo di acquisizione, da ultimarsi nell'arco di 12 mesi rispetto alla data di acquisizione, come consentito dallo stesso principio contabile. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto successivamente descritto in nota illustrativa nella sezione 11 – Attività immateriali.

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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

dismissione, la vendita risulta altamente probabile e l'attività o il gruppo di cessione sono disponibili per la vendita immediata nelle condizioni attuali.
Per maggiori dettagli si rimanda a quanto successivamente descritto in nota illustrativa nella sezione dell'Attivo – Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione e Passività associate ad attività in via di dismissione.

Informativa sui trasferimenti tra portafogli di attività finanziarie

Trasferimenti tra portafogli

Nel corso del periodo il Gruppo non ha proceduto ad alcun trasferimento di attività finanziarie tra portafogli come effetti di cambiamento di business model.

Informativa sul fair value

Informativa di natura qualitativa

La determinazione del Fair value delle altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al Fair value è basata su prezzi rilevati sui rispettivi mercati nell'ultimo giorno di negoziazione del periodo di riferimento. Ad ogni chiusura di bilancio viene effettuata la verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore in relazione alle quali l'attività finanziaria deve essere svalutata. Tale valutazione è effettuata per singolo strumento finanziario considerando gli effetti connessi alla combinazione degli eventi di perdita evidenziati dallo IFRS 9. Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria.

Informativa di natura quantitativa

In accordo alle disposizioni contenute nei principi contabili *IFRS 7* e *IFRS 13*, le società del Gruppo classificano le valutazioni al *fair value* delle proprie attività e passività finanziarie sulla base di una gerarchia che riflette la significatività degli input utilizzati nelle valutazioni. I livelli utilizzati per la classificazione sono i seguenti:

- Livello 1: prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per attività o passività identiche a quelle oggetto di valutazione;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- Livello 2: dati di input diversi dai prezzi quotati non rettificati di cui al livello 1 che siano però osservabili sul mercato sia direttamente (come nel caso dei prezzi) sia indirettamente (in quanto derivati da prezzi);
- Livello 3: dati di input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

In particolare, il Fair value di uno strumento finanziario valutato al livello 1 corrisponde al prezzo, non rettificato, al quale lo strumento – o uno strumento identico – è scambiato su di un mercato attivo alla data di riferimento della valutazione. Per la classificazione nel livello 1, i prezzi sono valutati congiuntamente ad ogni altra caratteristica dell'attività o passività finanziaria: se il prezzo quotato è rettificato per tener conto di specifiche condizioni che richiedano tale rettifica, il livello attribuito è diverso dal livello 1.

Le analisi per la classificazione nei diversi livelli della gerarchia del Fair value sono effettuate in modo analitico per ogni singola attività o passività finanziaria detenuta/emessa; tali analisi ed i criteri di valutazione sono applicati in modo uniforme nel tempo.

Tra i principali criteri seguiti dal Gruppo, con riferimento agli strumenti finanziari detenuti nell'ambito delle politiche di gestione della liquidità e alle passività finanziarie emesse, si segnala che sono ritenuti:

- di Livello 1 i titoli di debito governativi, i titoli azionari, i fondi comuni di investimento aperti il cui Fair value è ritenuto di Livello 1 se rappresentato dal Net Asset Value (NAV) fornito dall'administrator del fondo alla data di valutazione; diversamente nel caso di fondi quotati e Exchange Traded Fund (ETF) il Fair value di Livello 1 è costituito dal prezzo di chiusura del rispettivo mercato di quotazione ed i prestiti obbligazionari emessi;
- di Livello 2 gli investimenti relativi alle polizze unit linked emesse (per le quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati), le passività finanziarie e i fondi comuni di investimento chiusi la cui valutazione avviene considerando l'ultimo Net Asset Value approvato o altre metodologie che possano intercettare la tipologia dell'investimento anche in base al regolamento del fondo stesso;
- di Livello 3 i titoli di capitale valutati al costo e le passività finanziarie relative agli impegni per l'acquisizione delle residue quote di partecipazione in alcune società controllate secondo quanto previsto dagli accordi contrattuali in essere. Con

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

riferimento a tali passività, la valutazione effettuata rappresenta il controvalore stimato da corrispondere al venditore, determinato stimando quei parametri futuri previsti dai contratti di riferimento, tra cui AUM e utile di bilancio e per i quali vengono svolte specifiche analisi di sensitività. Rispetto alla data di prima iscrizione la variazione di valore è riflessa a conto economico.

Sono classificati inoltre gli strumenti derivati inclusi nelle attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico, compresi quelli incorporati in contratti finanziari complessi - in cui il contratto primario è una passività finanziaria - che sono stati oggetto di rilevazione separata.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Gerarchia del Fair Value

Attività e passività valutate a fair value su base ricorrente: ripartizione per livelli del fair value

	30/06/2025			31/12/2024		
Attività/Passività finanziarie misurate al fair value	**Livello 1**	**Livello 2**	**Livello 3**	**Livello 1**	**Livello 2**	**Livello 3**
1. Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico						
a) Attività finanziarie detenute per la negoziazione						
b) Attività finanziarie designate al fair value						
c) Attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value	119.791	7.752.706	94.547	190.657	7.963.623	84.961
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	8.750		15.216	5.183		13.949
3. Derivati di copertura						
4. Attività materiali						
5. Attività immateriali						
Totale	**128.541**	**7.752.706**	**109.763**	**195.840**	**7.963.623**	**98.910**
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione						
2. Passività finanziarie designate al fair value		5.786.667	79.394		6.001.820	27.982
3. Derivati di copertura						
Totale		**5.786.667**	**79.394**		**6.001.820**	**27.982**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Variazioni annue delle attività finanziarie valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

	ATTIVITA' FINANZIARIE							
	Totale	di cui a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	di cui: b) attività finanziarie designate al fair value	di cui: c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a Fair Value	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Derivati di copertura	Attività materiali	Attività immateriali
1. Esistenze Iniziali	**98.910**			**84.961**	**13.949**			
2. Aumenti	**20.935**			**19.669**	**1.267**			
2.1. Acquisti	2.783			2.783				
2.2. Profitti imputati a:	**220**				**220**			
2.2.1 Conto economico	6.827			6.827				
di cui: plusvalenze	6.827			6.827				
2.2.2 Patrimonio netto	220				220			
2.3. Trasferimenti da altri livelli	-							
2.4. Altre variazioni in aumento	11.105			10.058	1.047			
3. Diminuzioni	**- 10.083**			**- 10.083**				
3.1. Vendite	-							
3.2. Rimborsi	-							
3.3. Perdite imputate a:	- 1.610			- 1.610				
3.3.1 Conto economico	- 1.610			- 1.610				
di cui: minusvalenze	- 1.610			- 1.610				
3.3.2 Patrimonio netto	-							
3.4. Trasferimenti da altri livelli	-							
3.5. Altre variazioni in diminuzione	- 8.473			- 8.473				
4. Rimanenze Finali	**109.762**			**94.547**	**15.216**			

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Variazioni annue delle passività valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

	Passività finanziarie di negoziazione	Passività finanziarie valutate al fair value	Derivati di copertura
1. Esistenze iniziali		**27.982**	
2. Aumenti		**61.613**	
2.1. Acquisti		61.259	
2.2. Perdite imputate a:		354	
2.2.1 Conto economico		180	
di cui: minusvalenze			
2.2.2 Patrimonio netto		174	
2.3. Trasferimenti da altri livelli			
2.4. Altre variazioni in aumento			
3. Diminuzioni		**10.201**	
3.1. Vendite			
3.2. Rimborsi			
3.3. Profitti imputati a:		3.903	
3.3.1 Conto economico		3.532	
di cui: plusvalenze			
3.3.2 Patrimonio netto		371	
3.4. Trasferimenti da altri livelli			
3.5. Altre variazioni in diminuzione		6.298	
4. Rimanenze Finali		**79.394**	

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Attività e passività non valutate al fair value o valutate al fair value su base non ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

Attività/Passività non misurate al *fair value* o misurate al *fair value* su base non ricorrente	**30/06/2025**				**31/12/2024**			
	VB	**L1**	**L2**	**L3**	**VB**	**L1**	**L2**	**L3**
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	180.870	-	-	180.870	310.901	-	-	310.901
2. Attività materiali detenute a scopo di investimento	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	**180.870**	**-**	**-**	**180.870**	**310.901**	**-**	**-**	**310.901**
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	62.923	-		62.923	44.135	-		44.135
2. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	**62.923**	**-**	**-**	**62.923**	**44.135**	**-**	**-**	**44.135**

Informativa sul C.D. "Day one profit/loss"

Il Gruppo non ha posto in essere operazioni da cui è derivata la contabilizzazione del c.d. "day one profit/loss".

Informativa sui settori operativi (IFRS 8)

L'attività del Gruppo Azimut è svolta attraverso diverse società, ciascuna specializzata nella distribuzione, nella promozione e gestione di prodotti finanziari e assicurativi essenzialmente unit linked.

La natura dei diversi prodotti e servizi offerti, la struttura dei processi di gestione ed operativi, la tipologia della clientela e le politiche di distribuzione di prodotti e servizi non presentano aspetti di differenziazione tali da determinare rischi o benefici diversi tra le varie società del Gruppo ma, al contrario, sono connotate da molteplici elementi di similitudine e di correlazione tra loro.

Il Gruppo pur operando come un'unica struttura, complessivamente dedicata alla gestione del risparmio e al collocamento di strumenti di investimento, nella quale i contributi delle singole componenti appaiono indistinguibili, in applicazione dell'*IFRS 8* ha ritenuto che il

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

criterio della ripartizione per aree geografica rappresenti la modalità attraverso la quale è misurata la performance del Gruppo ed assume le decisioni economiche rilevanti.
Il Gruppo ha infatti individuato quattro Aree Geografiche:

- la prima Area (Italia) è riconducibile all'attività svolta dalle società italiane direttamente controllate da Azimut Holding SpA, ciascuna specializzata nella distribuzione, nella promozione e gestione di prodotti finanziari e assicurativi (essenzialmente unit linked), che operano come un'unica struttura, complessivamente dedicata alla gestione del risparmio e al collocamento di strumenti di investimento, nella quale i contributi delle singole componenti appaiono indistinguibili e i cui risultati operativi sono ugualmente rivisti periodicamente in modo unitario dal management ai fini dell'adozione delle decisioni delle risorse da allocare e della valutazione dei risultati e delle performance aziendali. Rientrano in tale area anche le società prodotto estere Azimut Investments Sa, Azimut Life Dac e Azimut Investments Limited;
- gli altri tre settori sono invece riconducibili all'attività svolta dalle società estere che sono presentate e classificate per Area Geografica (EMEA, America e Asia Pacifico). Le società estere sono anch'esse specializzate nella gestione, promozione e distribuzione di prodotti finanziari e del risparmio gestito, ciascuna nell'area geografiche di riferimento, secondo lo stesso modello di business integrato precedentemente descritto. Pertanto, il management ha impostato un sistema di *reporting* consolidato in capo alla stessa AZ International Holding SA che provvede, a sua volta, ad inviare alla Capogruppo Azimut Holding SpA un *reporting* consolidato di tutte le società estere suddivise nelle aree geografiche menzionate sopra.

Nella presente sezione vengono rappresentati dati consolidati suddivisi per Area Geografica, elaborati secondo il sistema di reporting previsto dal management ed in coerenza con le informazioni fornite al mercato.

Di seguito si riportano i dati principali suddivisi per Area Geografica:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Di seguito si riportano i dati principali suddivisi per Area Geografica:

Area	Patrimonio al 30.06.2025	Patrimonio al 30.06.2024	Commissioni Attive 1 semestre 2025	Commissioni Attive 1 semestre 2024	Margine d'intermediazione 1 semestre 2025	Margine d'intermediazione 1 semestre 2024
	Valori in milioni di euro		Valori Euro/migliaia		Valori Euro/migliaia	
Italia	60.989	51.707	494.119	518.736	348.395	353.051
Europa - Medio Oriente	9.077	8.297	89.023	72.462	89.156	78.489
Americhe	36.312	31.667	40.288	24.784	51.524	28.012
Asia-Pacifico	6.453	4.167	9.499	6.609	6.384	4.248

Relativamente all'informativa di tipo patrimoniale richiesta dall'IFRS 8, si evidenzia che non viene presentata e analizzata dal Management del Gruppo una diversa scomposizione delle Attività e Passività rispetto a quanto approvato con il bilancio consolidato semestrale.

Con riferimento al *Disclosure of Revenues and Expenses for Reportable Sergments*, si riporta l'utile del segmento operativo attribuibile alla partecipazione detenuta in Australia nel Gruppo AZ Next Generation Advisory[10] che al 30 giugno 2025 è pari a euro/migliaia 328 (euro/migliaia 5.272 al 30 giugno 2024) elaborato secondo il sistema di reporting previsto dal Management.

In ottemperanza alle richieste di cui all'*IFRS 8.34*, si specifica che il Gruppo non ha clienti che consentono l'ottenimento di ricavi per un ammontare superiore al 10% dei ricavi consolidati.

[10] Si ricorda che a seguito dell'operazione realizzata nello scorso esercizio in data 16 dicembre 2024 con Oaktree, la partecipazione della società AZ Next Generation Advisory è passata dal 56% al 25,77% divenendo una partecipazione collegata.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Utile per azione

L'utile base per azione è stato calcolato dividendo l'utile netto del semestre per la media delle azioni ordinarie in circolazione nel semestre medesimo.
Al 30 giugno 2025 non sussistono operazioni che comportano un effetto diluitivo sull'utile per azione.

	1 semestre 2025	**1 semestre 2024**
Utile netto dell'esercizio base per azione (*)	1,693	2,313
Numero medio azioni in circolazione (*)	141.554.255	139.400.880
Utile netto dell'esercizio diluito per azione (*)	1,693	2,313
Numero medio azioni in circolazione diluito (*)	141.554.255	139.400.880

* le azioni in circolazione si intendono al netto delle azioni proprie detenute da Azimut Holding SpA alla data di riferimento.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Cassa e disponibilità liquide

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 401.674 (euro/migliaia 394.804 euro al 31 dicembre 2024) e si riferisce a conti correnti bancari a vista remunerati a tassi di mercato e alla cassa.

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 7.967.044 (euro/migliaia 8.239.240 al 31 dicembre 2024).

Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value: composizione merceologica

Voci / Valori	Totale 30/06/2025			Totale 31/12/2024		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	-	-	13.773	-	-	15.136
1.1 Titoli Strutturati	-	-	-	-	-	-
1.2 Altri titoli di debito	-	-	13.773	-	-	15.136
2. Titoli di capitale	1.463	-	80.774	-	-	69.825
3. Quote di O.I.C.R.	118.328	7.752.706	-	190.657	7.963.623	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
4.1 Pronti Contro Termine	-	-	-	-	-	-
4.2 Altri	-	-	-	-	-	-
Totale	**119.791**	**7.752.706**	**94.547**	**190.657**	**7.963.623**	**84.961**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La voce “Quote di O.I.C.R.” (Livello 1) si riferisce alle quote dei fondi comuni d’investimento aperti gestiti dal Gruppo Azimut sottoscritti nell’ambito delle politiche di gestione della liquidità del Gruppo.

La voce “Quote di O.I.C.R.” (Livello 2) si riferiscono rispettivamente alla liquidità e agli investimenti, valutati al *fair value*, relativi alle polizze unit-linked emesse da Azimut Life Dac per le quali il rischio dell’investimento è sopportato dagli assicurati .A questo proposito si precisa che i Net Asset Values (NAV) dei Fondi Interni sono calcolati giornalmente (nei giorni lavorativi esclusi i giorni festivi italiani e irlandesi) e si basano sugli ultimi prezzi disponibili, come indicato nei contratti assicurativi. Di conseguenza, la valutazione del portafoglio unit-linked potrebbe non avvenire l’ultimo giorno di chiusura del periodo, ma è coerente con la valutazione delle passività. Sono compresi in questa voce gli investimenti in quote di fondi d’investimento alternativi (“FIA”) sottoscritti dal Gruppo nell’ambito delle politiche di gestione della liquidità.

La voce “Titoli di Capitale” (Livello 3) si riferisce al fair value del futuro esercizio delle opzioni di acquisto della rimanente quota di capitale per l’acquisizione di partecipazioni minori nei confronti delle quali il Gruppo non esercita né il controllo, né un’influenza significativa o il controllo congiunto.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	Totale 30/06/2025	Totale 31/12/2024
1. Titoli di capitale	**82.237**	**69.825**
di cui: banche	-	-
di cui: altre società finanziarie	-	-
di cui: società non finanziarie	82.237	69.825
di cui: imprese di assicurazione	-	-
3. Titoli di debito	**13.773**	**15.136**
a) Amministrazioni pubbliche	-	-
b) Banche	-	-
c) Altre società finanziarie	13.773	15.136
di cui: imprese di assicurazione	-	-
d) Società non finanziarie	-	-
3. Quote di O.I.C.R.	**7.871.034**	**8.154.279**
4. Finanziamenti	**-**	**-**
a) Amministrazioni pubbliche	-	-
b) Banche	-	-
c) Altre società finanziarie	-	-
di cui: imprese di assicurazione	-	-
d) Società non finanziarie	-	-
e) Famiglie	-	-

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 23.966 (euro/migliaia 19.132 al 31 dicembre 2024) ed è costituita da partecipazioni minori nei confronti delle quali il Gruppo non esercita né il controllo, né un'influenza significativa o il controllo congiunto per euro/migliaia 15.216 e da titoli di stato in portafoglio detenuti nell'ambito della liquidità di gruppo per euro/migliaia 8.750.

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione merceologica

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Voci / Valori	Totale 30/06/2025			Totale 31/12/2024		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	8.750	-	-	5.183	-	-
- di cui: Titoli di Stato	8.750	-	-	5.183	-	-
2. Titoli di capitale	-	-	15.216	-	-	13.949
3. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
Totale	**8.750**	**-**	**15.216**	**5.183**	**-**	**13.949**

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione per debitori/emittente

Voci/Valori	Totale 30/06/2025	Totale 31/12/2024
1. Titoli di debito	**8.750**	**5.183**
a) Amministrazioni pubbliche	8.750	5.183
b) Banche		
c) Altre società finanziarie		
di cui: imprese di assicurazione		
d) Società non finanziarie		
2. Titoli di capitale	**15.216**	**13.949**
a) Banche	2.423	2.256
b) Altre società finanziarie		
di cui: imprese di assicurazione		
c) Società non finanziarie		
d) Altri	12.793	11.693
3. Finanziamenti		
a) Amministrazioni pubbliche		
b) Banche		
c) Altre società finanziarie		
di cui: imprese di assicurazione		
d) Società non finanziarie		
e) Famiglie		

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: valore lordo e rettifiche di valore complessive

	Valore lordo				Rettifiche di valore complessivo			Write-off parziali complessivi (*)
	Primo stadio	di cui: Strumenti con basso rischio di credito	Secondo stadio	Terzo stadio	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	
Titoli di debito Finanziamenti	8.750							
Totale al 30/06/2025	**8.750**							
Totale al 31/12/2024	**5.183**							
di cui: attività finanziarie impaired acquisite o originate	X		X		X			

(*) valore da esporre ai fini informativi

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 180.870 (euro/migliaia 310.901 al 31 dicembre 2024).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica

Composizione	Totale 30/06/2025						Totale 31/12/2024					
	Valore di Bilancio			Fair Value			Valore di Bilancio			Fair Value		
	I e II Stadio	III Stadio	di cui: impaired acquisite o originate	Livello 1	Livello 2	Livello 3	I e II Stadio	III Stadio	di cui: impaired acquisite o originate	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni	**108.422**					**108.422**	**158.543**					**158.543**
1.1 gestione di O.I.C.R.	104.463					104.463	142.893					142.893
1.2 gestione individuale	1.151					1.151	10.719					10.719
1.3 gestione di fondi pensione	2.808					2.808	4.931					4.931
2. Crediti per altri servizi	**55.137**					**55.137**	**139.674**					**139.674**
2.1 consulenze	-					-	-					-
2.2 funzioni aziendali in outsourcing	-					-	-					-
2.3 altri	55.137					55.137	139.674					139.674
3. Altri crediti	**5.397**					**5.397**	**473**					**473**
3.1 pronti contro termine	-					-	-					-
di cui: su titoli di Stato	-					-	-					-
di cui: su altri titoli di debito	-					-	-					-
di cui: su titoli di capitale e quote	-					-	-					-
3.2 depositi e conti correnti	5.397					5.397	473					473
3.3 altri	-					-	-					-
4. Titoli di debito	**11.914**					**11.914**	**12.211**					**12.211**
Totale	**180.870**					**180.870**	**310.901**					**310.901**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La voce “Crediti per servizi di gestione di patrimoni” per euro/migliaia 108.422 è rappresentata dai crediti per commissioni attive sui fondi comuni d’investimento e gestioni patrimoniali maturate nel mese di giugno 2025 ed incassate nel corso del mese successivo.

La voce “Crediti per altri servizi” per euro/migliaia 55.137 comprende principalmente i crediti per commissioni per il collocamento di prodotti di banche terze, i crediti per commissioni attive da incassare per l’attività di collocamento di prodotti assicurativi di società terze.

Trattandosi di crediti esigibili nel brevissimo termine, per quanto attiene la gestione dei patrimoni ed i servizi, il costo ammortizzato coincide con il loro valore nominale.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione per debitori/emittenti

Composizione / Controparte	Banche		Enti Finanziari		Clientela	
		di cui: del gruppo della SGR		di cui: del gruppo della SGR		di cui: del gruppo della SGR
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni	**-**	**-**	**2.808**	**-**	**105.613**	**-**
1.1 gestione di O.I.C.R.	-	-	-	-	104.463	-
1.2 gestione individuale	-	-	-	-	1.151	-
1.3 gestione di fondi pensione	-	-	2.808	-	-	-
2. Crediti per altri servizi	**3.229**	**-**	**6.167**	**-**	**45.741**	**-**
2.1 consulenze	-	-	-	-	-	-
2.2 funzioni aziendali in outsourcing	-	-	-	-	-	-
2.3 altri	3.229	-	6.167	-	45.741	-
3. Altri crediti	**-**	**-**	**5.398**	**-**	**-**	**-**
3.1 pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
di cui: su titoli di Stato	-	-	-	-	-	-
di cui: su altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-
di cui: su titoli di capitale e quote	-	-	-	-	-	-
3.2 depositi e conti correnti	-	-	-	-	-	-
3.3 altri	-	-	5.398	-	-	-
4. Titoli di Debito	-	-	11.914	-	-	-
Totale 30/06/2025	**3.229**	**-**	**26.286**	**-**	**151.355**	**-**
Totale 31/12/2024	**7.243**	**-**	**99.949**	**-**	**203.708**	**-**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Partecipazioni

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 147.824 (euro/migliaia 184.733 al 31 dicembre 2024). Tale voce include le interessenze azionarie detenute in società collegate.

Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

	Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota di partecipazione%	
	Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto				
1	Cofircont Compagnia Fiduciaria srl	Italia	Azimut Enterprises Srl	30,00	30,00
2	P101 SGR S.p.A. Gestore EuVECA	Italia	Azimut Enterprises Srl	30,00	30,00
3	IPOC 6 Srl	Italia	Electa Ventures S.r.l	52,50	52,50
4	Valuebiotech Srl	Italia	Azimut Enterprises Srl	24,90	24,90
5	Alps Blockchain SpA	Italia	Azimut Enterprises Srl	22,47	22,47
6	Shanghai Heyu Information Technology Ltd	Cina	An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Ltd	12,50	12,50
7	Azimut Peninsula GP S.à r.l.	Lussemburgo	AZ International Holdings Sa	50,00	50,00
8	Sanctuary Wealth Group LLC	Stati Uniti	Azimut US Holdings Inc.	53,37	53,37
9	Diaman Partners Limited	Malta	Azimut UK Holdings Ltd	20,00	20,00
10	LCP Yonetim Danismanligi	Turchia	Azimut Portfoy Yonetimi AS	49,90	49,90
11	Nova Investment Limited	Irlanda	Azimut Holding Spa	100	100
12	AZ Aust Holdings PTY Ltd	Australia	Azimut UK Holdings Ltd	25,25	25,25
13	Azify Brasile	Brasile	Azimut Fintech Holding Srl	50,00	50,00

Variazioni del periodo delle partecipazioni:

	Valore complessivo	
A. Esistenze iniziali		**184.733**
B. Aumenti		**18.188**
B.1 Acquisti		6.402
B.2 Riprese di valore		-
B.3 Rivalutazioni		11.781
B.4 Altre Variazioni		5
C. Diminuzioni	**-**	**55.096**
C.1 Vendite		-
C.2 Rettifiche di valore	-	5.177
C.3 Altre variazioni	-	49.919
D. Rimanenze finali		**147.824**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La variazione in aumento "Acquisti" si riferisce alla partecipazione AZIFY Brasile per euro/migliaia 4.402 acquisita tramite la controllata Azimut Fintech Holding Spa nel corso del mese di febbraio 2025 e di cui la società detiene il 50% e alla partecipazione Romeo Founders SL acquisita da AZI First Srl per euro/migliaia 2.000 nel corso del mese di febbraio 2025 e riclassificata tra le "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione" in quanto rientra tra gli elementi che verranno ceduti nell'operazione di TNB.

La variazione in diminuzione "Altre variazioni" è riferibile principalmente al fatto che le società americane Kennedy Capital Management LLC e HighPost Capital LLC precedentemente classificate come collegate, a seguito dell'aumento della quota di partecipazione sono divenute entrambe controllate.

I dettagli di tali operazioni sopra citate sono riportati nel paragrafo "*Eventi di rilievo del semestre*".

Partecipazioni significative: informazioni contabili

Denominazione	Valore di Bilancio	Fair Value (*)	Dividendi percepiti
Cofircont Compagnia Fiduciaria srl	1.082	1.082	
P101 SGR S.p.A. Gestore EuVECA	3.505	3.505	
Alps Blockchain SpA	4.700	4.700	
Valuebiotech Srl	3.090	3.090	
Nova Investment Limited	8.498	8.498	
Shanghai Heyu Information Technology Ltd	7.309	7.309	
Sanctuary Wealth Group LLC	19.349	19.349	
Diaman Partners Limited	712	712	430
LCP Yonetim Danismanligi	233	233	
IPOC 6 Srl	315	315	133
Azimut Peninsula GP S.à r.l.	25	25	
Aust Holdings Pty Ltd	94.599	94.599	
Azify Brasile	4.402	4.402	

(*) Trattasi di società non quotate pertanto il fair value è stato considerato uguale al valore contabile.

Attività Assicurative

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 6.029 (euro/migliaia 5.919 al 31 dicembre 2024) e si riferisce ai contratti detenuti dalla controllata Azimut Life Dac in base ai quali trasferisce il rischio assicurativo relativo ai contratti assicurativi sottostanti, classificati come contrati di riassicurazione e contabilizzati ai sensi dell'IFRS 17.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Attività materiali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 25.524 (euro/migliaia 29.466 al 31 dicembre 2024).

"Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo"

Voci/Valutazione	Totale 30/06/2025	Totale 31/12/2024
1. Di proprietà	**4.717**	**3.956**
a) terreni	-	-
b) fabbricati	82	87
c) mobili	1.589	1.438
d) impianti elettronici	497	604
e) altre	2.548	1.828
2. Diritti d'uso: Acquisti con leasing	**20.807**	**25.509**
a) terreni	-	-
b) fabbricati	19.666	24.356
c) mobili	-	-
d) impianti elettronici	-	-
e) altre	1.141	1.153
Totale	**25.524**	**29.466**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Attività materiali ad uso funzionale: variazioni del periodo

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti Elettronici	Altri	**Totale**
A. Esistenze iniziali lorde	-	**99.711**	**11.597**	**4.442**	**41.145**	**156.895**
A. 1 Riduzioni di valore totali nette		- 75.268	- 10.159	- 3.838	- 38.165	- 127.429
A. 2 Esistenze iniziali nette		**24.443**	**1.438**	**604**	**2.981**	**29.466**
B. Aumenti		**-**	**1.829**	**1**	**482**	**2.251**
B.1 Acquisti		-	1.829	1	422	2.251
B.2 Spese per migliorie capitalizzate						-
B.3 Riprese di valore						
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
B.5 Differenze positive di cambio						
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento			**X**	**X**	**X**	
B.7 Altre variazioni						-
C. Diminuzioni		**- 4.038**	**- 1.783**	**- 2**	**- 370**	**- 6.192**
C.1 Vendite		- 2.785	-	-	-	- 2.785
C.2 Ammortamenti		- 3.220	- 110	- 158	- 604	- 4.091
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						-
a) patrimonio netto						
b) conto economico						-
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:						
Value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.5 Differenze negative di cambio						
C.6 Trasferimenti a:						
a) attività materiali detenute a scopo di investimento			**X**	**X**	**X**	
b) attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		- 823			- 45	- 868
C.7 Altre variazioni		2.789	- 1.674	156	279	1.551
D. Rimanenze finali lorde	-	**99.711**	**13.426**	**4.443**	**41.627**	**159.146**
D. 1 Riduzioni di valore totali nette		- 79.307	- 11.942	- 3.839	- 38.534	- 133.622
D. 2 Rimanenze finali nette		**20.405**	**1.484**	**603**	**3.093**	**25.524**
E. Valutazione al costo		**20.405**	**1.484**	**603**	**3.093**	**25.524**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Attività immateriali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 684.074 (euro/migliaia 581.060 al 31 dicembre 2024).

Composizione della voce "Attività immateriali"

	Totale 30/06/2025		Totale 31/12/2024	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento	618.048		507.998	
2. Altre attività immateriali	**66.026**		**73.062**	
2.1 generate internamente				
2.2 altre	66.026		73.062	
Totale	**684.074**		**581.060**	

- L'avviamento è relativo a:
  - l'acquisizione da parte di Azimut Holding SpA (già Tumiza SpA), avvenuta in data 12 febbraio 2002, dell'incorporata Azimut Holding SpA che deteneva il 100% (direttamente o indirettamente) di tutte le società del Gruppo Azimut. Tale voce si è determinata come differenza tra il valore di costo iniziale della partecipazione, alla data di acquisizione, e il patrimonio netto delle controllate alla data del 31 dicembre 2001. A seguito della fusione per incorporazione di Azimut Holding SpA in Tumiza SpA, avvenuta con effetto contabile 1° luglio 2002, una quota delle differenze positive di consolidamento, pari a 176,3 milioni di euro ammortizzati ante adozione dei principi contabili internazionali per 26,4 milioni di euro, è confluita nella voce "Avviamento" del bilancio d'esercizio di Azimut Holding SpA;
  - le acquisizioni realizzate in Italia tramite Azimut Enterprises Srl e all'estero tramite le controllate AZ International Holding SA e Azimut UK Holdings Limited, al fine del conseguimento dell'espansione del Gruppo.

Di seguito si riporta una tabella di riepilogo degli avviamenti iscritti in bilancio con la relativa movimentazione intercorsa rispetto al precedente esercizio:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Società	Totale 31/12/2024	Nuove Acquisizioni	Altre Variazioni	Totale 30/06/2025
Azimut Holding Spa	292.145		-	292.145
Azimut Libera Impresa SGR S.p.A.	6.376			6.376
Azimut Direct SpA	15.936			15.936
Manacrowd Srl	10.352			10.352
Electa Venture Srl	61.588			61.588
Wealthype SpA	4.237		-12	4.225
Synodia Spa		987		987
- Totale CGU Azimut/Italia	**390.634**	**987**	**-12**	**391.609**
CGM - Azimut Monaco	31.732			31.732
Azimut Switzerland	7.490			7.490
Azimut Portfoy	9.232			9.232
Katarsis Capital Advisors	6.756			6.756
Azimut (DIFC) Limited	255			255
Azimut Egypt Asset Management	9.548			9.548
- Totale CGU Europe, Middle East & Africa	**65.013**		**-**	**65.013**
AZ Sestante	50			50
AZ Sinopro Financial Planning	1.247			1.247
AZ Investment Management Singapore	592			592
- Totale CGU Asia & Pacifico	**1.889**		**-**	**1.889**
Azimut Brasil Holdings e controllate	31.913		9.320	41.233
AZ Quest MZK Investimentos Macro e Credito Ltda	11.185			11.185
AZ Mexico Holdings S.A. De CV	6.122			6.122
KAAN Capital Asesores Independientes SAPI de CV	153			153
Azimut Genesis Holdings LLC	1.089			1.089
Kennedy Capital Management		30.385	- 3.393	26.992
HighPost Capital LLC		75.208	- 2.445	72.763
- Totale CGU America	**50.462**	**105.593**	**3.482**	**159.537**
Totale	**507.999**	**106.580**	**3.470**	**618.048**

Nel corso del semestre 2025, il Gruppo ha proseguito la sua espansione concludendo l'acquisizione delle società americane Kennedy Capital Management LLC e High Post Capital LLC. E' stata inoltre acquisita la società Synodia Srl tramite Azimut Enterprises.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Le suddette acquisizioni, di cui alla voce "Nuove acquisizioni" sono dettagliate nella seguente tabella, che riassume il valore equo (*fair value*) delle attività e passività relative alle operazioni di aggregazione aziendale sopra descritte alla data di acquisizione e la determinazione dei relativi avviamenti (in migliaia di euro):

	Aggregazioni 1 semestre 2025			
	Synodia Srl	**Kennedy Capital LLC**	**High Post Capital LLC**	**Totale**
Prezzo di acquisto	1.080	34.594	77.072	112.746
Totale costo di acquisto (A)	**1.080**	**34.594**	**77.072**	**112.746**
Disponibilità liquide		781	227	1.008
Altre attività	99	5.942	5.723	11.764
Altre passività	-6	-2.514	-4.086	-6.606
Fondo imposte differite passive				-
Fair Value attività nette acquisite (B)	**93**	**4.209**	**1.864**	**6.167**
Differenza (A – B) di cui allocata:	**987**	**30.385**	**75.208**	**106.580**
- Liste Clienti				
- Avviamento (comprensivo delle imposte differite passive)	987	30.385	75.208	106.580

La voce "Altre variazioni" con riferimento alla società brasiliane e sue controllate è principalmente afferente all'acquisizione di un ulteriore 5% di AZ Quest Holding SA da XP Private Equity per 3 milioni di euro; per le società americane nella voce viene ricompresa la fluttuazione dei cambi.

Le Altre Attività immateriali – Altre sono relative a:

- Marchi per euro/migliaia 37.160, di cui Marchio "Azimut" per euro/migliaia 35.338;
- Software per euro/migliaia 28.040;
- Altre attività immateriali per euro/migliaia 826.

Nelle altre attività immateriali è incluso il valore delle relazioni contrattuali con la clientela ("*Customer relationships*") relativamente al ramo d'azienda acquisito da Sofia SGR SpA nell'esercizio 2018 ed ammortizzate sulla base di una vita utile residua di 10 anni e al ramo

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

d'azienda acquisito di P&G SGR ed ammortizzato sulla base della vita utile stimata pari a 10 anni o, se minore, della durata dei fondi di cui è stato acquisito il mandato di gestione. Tali attività costituiscono un'attività immateriale come definita dalla *IAS 38* dalla quale è probabile che l'acquirente conseguirà benefici economici futuri.

"Attività immateriali": variazioni del periodo

	Totale
A. Esistenze Iniziali	**581.060**
B. Aumenti	**125.131**
B.1 Acquisti	108.978
B.2 Riprese di valore	
B.3 Variazioni positive di *fair value*	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
B.4 Altre variazioni	16.153
C. Diminuzioni	**-22.117**
C.1 Vendite	
C.2 Ammortamenti	-9.037
C.3 Rettifiche di valore	-3.150
- a patrimonio netto	
- a conto economico	-3.150
C.4 Variazioni negative di *fair value*	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.5 Altre variazioni	-9.930
D. Rimanenze finali	**684.074**

Impairment test

Le previsioni dello IAS 36 richiedono che l'avviamento e le altre attività immateriali a vita indefinita, e quindi in relazione alle Cash Generating Unit (CGU) a cui le stesse attività sono allocate, siano sottoposto a impairment test con cadenza almeno annuale e che venga effettuato il monitoraggio continuo di alcuni indicatori qualitativi e quantitativi di presunzione di riduzione di valore (*trigger event*), per verificare l'eventuale esistenza di presupposti che comportino l'effettuazione di un impairment test con cadenza più frequente.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il 13 maggio 2022 ESMA, tramite circolare "ESMA32-63-1277, Implications of Russia's invasion of Ukraine on half-yearly financial reports" e nel public statement "European common enforcement priorities for 2022 annual financial reports" del 28 ottobre 2022, ha richiamato l'attenzione dei componenti gli organi di amministrazione e di controllo e dei dirigenti preposti sulla necessità di osservare i principi che presiedono al processo di produzione dell'informativa finanziaria semestrale, tenuto conto degli impatti connessi all'invasione russa in Ucraina, ivi comprese le verifiche disciplinate nello IAS 36.

Sui risultati economici del primo semestre 2025 sono state svolte analisi mirate a valutare l'insorgenza di eventuali *trigger event* di periodo sulle attività immateriali del Gruppo e finalizzati all'individuazione di eventuali perdite durevoli di valori e alla necessità di predisporre il test di impairment completo.

L'analisi è stata effettuata sulle Cash Generating Unit ("CGU") del Gruppo, complessivamente pari a 4.

Per ogni singola CGU di Azimut è stata svolta un'analisi al 30 giugno 2025, come da paragrafo 9 del principio contabile IAS 36, al fine di valutare l'esistenza di indicatori di perdita di valore con riferimento all'avviamento iscritto in bilancio.

L'analisi svolta per le singole CGU ha preso in esame gli indicatori derivanti da fonti informative esterne e da fonti interne di informazione previsti dal paragrafo 12 dello IAS 36. Sono stati considerati i valori andamentali e rispetto al periodo precedente sul WACC, masse, raccolta, commissioni attive e il margine d'intermediazione.

Conclusioni:

Dalle analisi di cui sopra non sono state rilevate evidenze di impairment tali da richiedere lo svolgimento di un Impairment Test infrannuale completo.

Inoltre, si evidenzia che la capitalizzazione di borsa dalla data di quotazione al 30 giugno 2025 non è mai stata inferiore al Patrimonio Netto Contabile.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Attività fiscali e Passività fiscali

Attività fiscali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 22.339 (euro/migliaia 21.089 al 31 dicembre 2024) e risulta così suddivisa:

Attività fiscali correnti e anticipate: composizione

Composizione	Totale 30/06/2025	Totale 31/12/2024
Correnti	7.601	3.106
Anticipate	14.738	17.983
Totale	**22.339**	**21.089**

La voce "Attività fiscali correnti" è rappresentata principalmente da residui di acconti IRES e IRAP relativi all'anno 2025 non compensati con Fondo imposte correnti.

La voce "Attività fiscali anticipate" si riferisce alle differenze temporanee sorte in conseguenza del diverso criterio temporale di deducibilità fiscale IRES e IRAP di alcune componenti di costo rispetto a quanto rilevato a conto economico.

Passività fiscali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 127.725 (euro/migliaia 129.369 al dicembre 2024) e risulta così composta:

Passività fiscali correnti e differite: composizione

Composizione	Totale 30/06/2025	Totale 31/12/2024
Correnti	68.418	60.099
Differite	59.307	69.270
Totale	**127.725**	**129.369**

La voce "Passività fiscale correnti" accoglie il debito per Irap al netto degli acconti versati nel corso dell'esercizio e il debito per Ires riveniente dagli imponibili ceduti dalle società che partecipano al consolidato fiscale nazionale, nonché i debiti per imposte delle società estere del Gruppo al netto degli acconti d'imposta versati.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La voce “Passività Fiscali Differite” accoglie le imposte differite relative alla differenza temporanea fra il valore contabile e il valore fiscale dell’avviamento pari a euro/migliaia 41.645 e del Marchio pari a euro/migliaia 4.431.

Sono altresì comprese le imposte differite iscritte sui costi per le incentivazioni correlate a obiettivi di raccolta netta e direttamente attribuibili a contratti esistenti che presentano i requisiti per il differimento dei costi sostenuti per l’adempimento di un contratto in applicazione del principio contabile IFRS 15.

Inoltre, tale voce include le imposte differite IRES e IRAP sugli utili indivisi delle società controllate al 30 giugno 2025.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

Come descritto nel paragrafo "*Eventi di rilievo del semestre*" all'interno della relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Azimut della presente Relazione finanziaria semestrale consolidata, in data 22 maggio 2025 Azimut Holding S.p.A. ha siglato un accordo quadro vincolante con FSI SGR S.p.A., per la creazione di TNB. L'operazione prevede la vendita da parte di Azimut 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"). Il closing è previsto entro la fine del quarto trimestre del 2025 e, pertanto, le attività e le passività pertinenti il perimetro TNB 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" sussistendone i requisiti previsti dal principio contabile IFRS 5.

Nella tabella in esame figurano le attività e le relative passività non più riferite alla normale operatività in quanto oggetto di procedure di dismissione.

Voci dell'attivo	30.06.2025
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	32.696
Partecipazioni	5.607
Attività materiali	868
Attività immateriali	4.080
Attività fiscali	461
Altre attività	95.678
TOTALE ATTIVO	**139.389**

Voci del passivo e del patrimonio netto	30.06.2025
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.801
Passività fiscali	586
Altre passività	27.943
Trattamento di fine rapporto del personale	50
Fondi per rischi e oneri:	26.750
Riserve da valutazione	9
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	**57.139**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Altre attività

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 390.626 (euro/migliaia 446.908 al 31 dicembre 2024).

Altre attività: composizione

	Totale 30/06/2025	Totale 31/12/2024
Crediti verso erario	103.149	111.784
Crediti verso consulenti finanziari	17.563	19.097
Altri crediti	168.597	137.990
Risconti attivi	101.318	178.038
Totale	**390.626**	**446.908**

I crediti verso erario comprendono principalmente i crediti verso erario per riserve matematiche per euro/migliaia 100.572.

La voce crediti verso consulenti finanziari è rappresentata principalmente da finanziamenti erogati ai consulenti finanziari per euro/migliaia 5.469 che generano interessi attivi in linea con il tasso euribor maggiorato di uno spread oltre che da anticipi provvigionali corrisposti agli stessi consulenti finanziari per euro/migliaia 126. Le condizioni di rimborso dei suddetti finanziamenti variano mediamente tra i 12 e i 36 mesi.

La voce altri crediti accoglie tra l'altro i crediti verso l'erario per il bollo virtuale per euro/migliaia 129.351 e i crediti derivanti dal pagamento di acconti di imposta su *Capital Gain* per euro/migliaia 3.306.

Nella voce Risconti attivi sono comprese le attività derivanti dal differimento degli oneri d'acquisizione delle polizze unit-linked emesse dalla compagnia assicurativa irlandese del Gruppo classificate come contratti d'investimento.

Sono inoltre ricompresi i) i costi per le incentivazioni correlate a obiettivi di raccolta netta, direttamente attribuibili a contratti esistenti che presentano i requisiti per il differimento nella categoria individuata dall'IFRS 15 dei costi sostenuti per l'adempimento di un contratto e ii) i costi per incentivazioni per l'inserimento di nuovi consulenti finanziari non direttamente collegati a obiettivi di raccolta netta e ammortizzati sulla base della durata contrattuale. Al 30 giugno 2025 ammontano a euro/migliaia 77.161.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

PASSIVO

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 62.923 (euro/migliaia 44.135 al 31 dicembre 2024) ed è così suddivisa:

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei debiti

Dettaglio / Valori	Totale 30/06/2025	Totale 31/12/2024
1. Debiti verso reti di vendita:	**-**	**500**
1.1 per attività di collocamento OICR	-	500
1.2 per attività di collocamento di gestioni individuali	-	-
1.3 per attività di collocamento fondi pensione	-	-
2. Debiti per attività di gestione:	**8.070**	**6.171**
2.1 per gestioni proprie	8.070	6.171
2.2 per gestioni ricevute in delega	-	-
2.3 per altro	-	-
3. Debiti per altri servizi:	**31.467**	**9.640**
3.1 consulenze	-	-
3.2 funzioni aziendali in outsourcing	-	-
3.3 altri	31.467	9.640
4. Altri debiti	**23.385**	**27.825**
4.1 pronti contro termine	-	-
di cui: su titoli di Stato	-	-
di cui: su altri titoli di debito	-	-
di cui: su titoli di capitale e quote	-	-
4.2 Debiti per Leasing	23.267	27.671
4.3 Altri Debiti	118	154
Totale	**62.923**	**44.135**
Fair Value - Livello 1	-	-
Fair Value - Livello 2	-	-
Fair Value - Livello 3	62.923	44.135
Totale Fair Value	**62.923**	**44.135**

La voce “Debiti verso reti di vendita” comprende principalmente le provvigioni maturate e da liquidare relativamente all’attività di collocamento di quote di fondi.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La voce “Altri debiti –Debiti per leasing” è costituita dal debito residuo, al 30 giugno 2025, in relazione ai diritti d’uso iscritti in all’applicazione del principio contabile *IFRS 16*. Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo “Informativa sul leasing” della presente nota illustrativa”.

La voce “Altri Debiti” comprende un finanziamento concesso dal Banco BPM SpA nel gennaio 2021 alla controllata Mamacrowd Srl di euro/migliaia 118 con un piano di rimborso in 60 rate da euro/migliaia 11 da pagarsi mensilmente con scadenza finale gennaio 2026.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione per controparte "Debiti"

Composizione / Controparte	Banche		Società Finanziarie		Clientela	
		di cui: del gruppo della SGR		di cui: del gruppo della SGR		di cui: del gruppo della SGR
1. Debiti verso reti di vendita	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1.1 per attività di collocamento OICR	-	-	-	-	-	-
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali	-	-	-	-	-	-
1.3 per attività di collocamento fondi pensione	-	-	-	-	-	-
2. Debiti per attività di gestione:	**-**	**-**	**-**	**-**	**8.070**	**-**
2.1 per gestioni proprie	-	-	-	-	8.070	-
2.2 per gestioni ricevute in delega	-	-	-	-	-	-
2.3 per altro	-	-	-	-	-	-
3. Debiti per altri servizi:	**20.312**	**-**	**11.155**	**-**	**-**	**-**
3.1 consulenze ricevute	-	-	-	-	-	-
3.2 funzioni aziendali in outsourcing	-	-	-	-	-	-
3.3 altri	20.312	-	11.155	-	-	-
4. Altri debiti	**118**	**-**	**-**	**-**	**23.267**	**-**
4.1 pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
di cui: su titoli di Stato	-	-	-	-	-	-
di cui: su altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-
di cui: su titoli di capitale e quote	-	-	-	-	-	-
4.2 Debiti per Leasing	-	-	-	-	23.267	-
4.3 Altri Debiti	118	-	-	-	-	-
Totale 30/06/2025	**20.430**	**-**	**11.155**	**-**	**31.337**	**-**
Totale 31/12/2024	**294**	**-**	**10.000**	**-**	**33.842**	**-**

Composizione delle "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato": "Titoli in circolazione"

Il Gruppo non ha emesso titoli in circolazione.

Titoli subordinati

Il Gruppo non ha emesso titoli subordinati.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Passività Assicurative

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 1.820.827 (euro/migliaia 1.778.608 al 31 dicembre 2024) e si riferisce agli impegni rivenienti dalle polizze unit-linked emesse dalla controllata Azimut Life Dac classificate come contratti di assicurazione.

Passività finanziarie designate al *fair value*

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 5.866.061 (euro/migliaia 6.029.802 al 31 dicembre 2024) e si riferisce:

- per euro/migliaia 5.786.667 agli impegni rivenienti dalle polizze unit-linked emesse dalla controllata Azimut Life Dac classificate come contratti di investimento (L2); le passività finanziarie sono designate come al fair value poiché sono implicitamente gestite su base di valore equo e il loro valore è direttamente collegato al valore di mercato del portafoglio di attività sottostanti, secondo il processo di valutazione concordato dai contraenti nella documentazione della polizza. Il valore equo di una passività unit-linked è uguale al valore delle unità (finanziate) allocate ai contratti. Il valore dell'unità si basa sul valore di offerta delle attività del fondo alla data di riferimento, al lordo delle spese di vendita o acquisto delle attività sottostanti;
- per euro/ migliaia 79.394 alle passività sorte principalmente in relazione al futuro esercizio delle opzioni di acquisto della rimanente quota di capitale di alcune società acquisite per cui non si detiene l'intero capitale (L3) e al debito valutato al fair value della restante parte da corrispondere per l'acquisto del 49,9% di Azimut Direct S.p.A. agli azionisti di minoranza.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Composizione delle "Passività finanziarie designate al fair value"

Passività	Totale 30/06/2025				Totale 31/12/2024			
	Valore di Bilancio	Fair Value			Valore di Bilancio	Fair Value		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
1. Debiti	5.866.061	-	5.786.667	79.394	6.029.802	-	6.001.820	27.982
2. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
altri titoli	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	**5.866.061**	**-**	**5.786.667**	**79.394**	**6.029.802**	**-**	**6.001.820**	**27.982**

Si riporta di seguito il dettaglio della passività finanziarie designate al fair value in relazione al futuro esercizio delle opzioni di acquisto della rimanente quota di capitale di alcune società acquisite per cui non si detiene l'intero capitale (L3):

Società	Valutazione al Fair Value 30/06/2025	Valutazione al Fair Value 31/12/2024
AZ Sinopro Financial Planning Ltd	2.251	2.544
Azimut Genesis Holdings LLC	581	486
KAAN Capital Asesores Independientes SAPI de CV	1.763	2.052
AZ Quest Investimentos Ltda		6.124
Azimut Direct Spa	14.187	16.777
Kennedy Capital Management	12.240	
HighPost Capital	48.372	
Totale	**79.394**	**27.982**

In merito alla valutazione effettuata, si segnala che essa rappresenta il controvalore attualizzato da corrispondere agli azionisti di minoranza a seguito all'esercizio delle opzioni di acquisto. La valutazione effettuata rappresenta il controvalore attualizzato stimato da corrispondere al venditore, determinato sulla base della stima di parametri

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

chiave – corrispondenti a grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie future previsti dai contratti di riferimento - per i quali vengono svolte specifiche analisi di sensitività.
Con riferimento alle passività finanziarie al fair value e alla relativa valutazione effettuata al 30 giugno 2025 sono state rilevate a conto economico nella voce "risultato netto delle attività e delle passività valutate al fair value" plusvalenze nette pari a 5.217 euro/migliaia.

Passività fiscali

La voce "Passività fiscali" è dettagliatamente illustrata nella voce "Attività Fiscali" dell'attivo della presente nota illustrativa, alla quale si rimanda.

Passività associate ad attività in via di dismissione

La voce "Passività associate ad attività in via di dismissione" è dettagliatamente illustrata nella voce "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione e Passività associate ad attività in via di dismissione" dell'attivo della presente nota illustrativa, alla quale si rimanda.

Altre passività

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 205.436 (euro/migliaia 229.508 al 31 dicembre 2024) ed è così composta:

	Totale 30/06/2025	Totale 31/12/2024
Debiti verso fornitori	38.485	45.959
Debiti verso erario Amministrazione Finanziaria	12.004	14.092
Debiti verso personale	20.417	26.016
Debiti verso enti previdenziali	3.609	5.221
Altri debiti	74.468	53.245
Debiti verso Consulenti Finanziari	55.625	83.999
Risconti passivi	829	976
Totale	**205.436**	**229.508**

La voce "Debiti verso consulenti finanziari" comprende principalmente i debiti per le provvigioni del mese di giugno 2025 pagate nel successivo mese di luglio 2025, oltre ad altre competenze che saranno pagate nel corso dell'esercizio e altri impegni contrattuali

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

per commissioni, tra cui quelle di fidelizzazione, da corrispondere ai consulenti finanziari nel medio - lungo termine.

La voce "Risconti passivi" si riferisce alle passività rivenienti dal differimento delle commissioni attive di acquisizione sui premi delle polizze unit-linked emesse dalla compagnia assicurativa irlandese Azimut Life Dac, classificate come contratti d'investimento.

Trattamento di fine rapporto del personale

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 4.892 (euro/migliaia 4.831 al 31 dicembre 2024) a fronte del TFR maturato dai dipendenti in forza alle società del Gruppo al 30 giugno 2025.

Fondi per rischi e oneri

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 39.773 (euro/migliaia 68.923 al 31 dicembre 2024).

"Fondi per rischi ed oneri": composizione

Voci/Valori	Totale 30/06/2025	Totale 31/12/2024
1. Fondo su impegni e garanzie rilasciate	-	-
2. Fondi di quiescenza aziendali	-	-
3. Altri fondi per rischi ed oneri	39.773	68.923
3.1 controversie legali e fiscali	*3.431*	*9.056*
3.2. oneri per il personale	-	-
3.3 altri	*36.342*	*59.867*
Totale	**39.773**	**68.923**

La voce "Altri fondi per rischi e oneri" comprende principalmente il Fondo per controversie legali per fronteggiare rischi relativi a controversie con clienti per il valore attuale dell'onere che si stima sarà necessario per estinguere le obbligazioni, il Fondo indennità suppletiva di clientela determinato secondo criteri attuariali sulla base di quanto previsto dai principi contabili internazionali e il Fondo Svalutazione Crediti.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Patrimonio

Composizione della voce "Capitale"

Tipologie	Importo
1. Capitale	32.324
1.1 Azioni ordinarie	32.324
1.2 Altre azioni	-

Alla data del 30 giugno 2025 il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta suddiviso in numero 143.254.497 azioni ordinarie per un controvalore complessivo di euro/migliaia 32.324.

Composizione della voce "Azioni Proprie"

Tipologie	Importo
1. Azioni Proprie	-18.973
1.1 Azioni ordinarie	-18.973
1.2 Altre azioni	-

Alla data del 30 giugno 2025 la capogruppo Azimut Holding SpA detiene da n. 1.128.017 titoli pari al 0,787% del capitale sociale.

Composizione della voce "Strumenti di capitale"

La voce al 30 giugno 2025 presenta un saldo di euro/migliaia 36.000 e si riferisce al controvalore di emissione, in esecuzione della delibera assembleare del 29 aprile 2010, di n. 1.500.000 di strumenti finanziari (pari al loro *fair value* determinato in sede di emissione da primaria società indipendente).

Composizione della voce "Sovrapprezzi di emissione"

La voce al 30 giugno 2025 presenta un saldo di euro/migliaia 173.987.

Composizione della voce "Altre riserve"

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

	Legale	Altre riserve	**Totale**
A. Esistenze iniziali	**6.465**	**1.103.452**	**1.109.917**
B. Aumenti	**-**	**292.969**	**292.969**
B.1 Attribuzioni di utili	**-**	245.004	**245.004**
B.2 Altre variazioni	**-**	47.965	**47.965**
C. Diminuzioni	**-**	**-**	**-**
C.1 Utilizzi	**-**	**-**	**-**
- copertura perdite	**-**	**-**	**-**
- distribuzione	**-**	**-**	**-**
- trasferimento a capitale	**-**	**-**	**-**
C.2 Altre variazioni	**-**	**-**	**-**
D. Rimanenze finali	**6.465**	**1.396.421**	**1.402.886**

Patrimonio di pertinenza di terzi

Composizione della voce “Patrimonio di pertinenza di terzi”

Voci/valori	**30/06/2025**	**31/12/2024**
1. Capitale	17.711	2.090
2. Azioni proprie		
3. Strumenti di capitale		
4. Sovraprezzi di emissione		
5. Riserve	- 9.579	- 4.023
6. Riserve da valutazione	- 2.155	- 1.535
7. Utile (Perdita) dell'esercizio	11.901	28.319
Totale	**17.879**	**58.739**

l patrimonio di pertinenza di terzi si riferisce alla quota di partecipazione detenuta da terzi.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Commissioni attive e passive

Composizione della voce "Commissioni attive e passive"

La suddivisione per tipologia è la seguente:

SERVIZI	Totale 30.06.2025			Totale 30.06.2024		
	Comm. Attive	Comm. Passive	Comm. Nette	Comm. Attive	Comm. Passive	Comm. Nette
A. GESTIONE DI PATRIMONI						
1. Gestioni proprie						
1.1 Fondi comuni						
- Commissioni di gestione	449.114	-	449.114	429.842		429.842
- Commissioni di incentivo	- 1.720	-	- 1.720	- 1.008		- 1.008
- Commissioni di sottoscrizione/rimborso	3.567	-	3.567	2.866		2.866
- Commissioni di switch	16	-	16	4		4
- Altre commissioni	687	-	687	859		859
Totale commissioni da fondi comuni	**451.663**	**-**	**451.663**	**432.565**		**432.565**
1.2 Gestioni individuali				-		-
- Commissioni di gestione	24.214	-	24.214	24.080		24.080
- Commissioni di incentivo	4.730	-	4.730	9.472		9.472
- Commissioni di sottoscrizione/rimborso	- 109	-	- 109	-		-
- Altre commissioni	894	-	894	861		861
Totale commissioni da gestioni individuali	**29.728**	**-**	**29.728**	**34.412**		**34.412**
1.3 Fondi pensione aperti				-		-
- Commissioni di gestione	16.220	-	16.220	14.648		14.648
- Commissioni di incentivo	- 0	-	- 0	-		-
- Commissioni di sottoscrizione/rimborso	- 3	-	- 3	-		-
- Altre commissioni	1.154	-	1.154	1.068		1.068
Totale commissioni da fondi pensione aperti	**17.371**	**-**	**17.371**	**15.716**		**15.716**
2. Gestioni ricevute in delega				-		-
- Commissioni di gestione	1.269	-	1.269	1.148		1.148
- Commissioni di incentivo	-	-	-	-		-
- Altre commissioni	-	-	-	-		-
Totale commissioni da gestioni ricevute in delega	**1.269**	**-**	**1.269**	**1.148**		**1.148**
TOTALE COMMISSIONI PER GESTIONE (A)	**500.032**	**-**	**500.032**	**483.841**		**483.841**
B. ALTRI SERVIZI	**132.898**	**-**	**132.898**	**138.749**		**138.749**
- Consulenza	13.651	-	13.651	12.255		12.255
- Commissioni di collocamento	22.159	-	22.159	20.242		20.242
- Raccolta Ordini	102	-	102	67		67
- Prodotti assicurativi	67.435	-	67.435	90.499		90.499
- Altri servizi	29.551	-	29.551	15.686		15.686
Commissioni passive per collocamento, distribuzione e raccolta ordini	-	- 192.511	- 192.511		- 182.390	- 182.390
COMMISSIONI COMPLESSIVE (A+B)	**632.930**	**- 192.511**	**440.419**	**622.590**	**- 182.390**	**440.201**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Commissioni passive: composizione per tipologia e controparte

SERVIZI	Banche	di cui del gruppo	Enti finanziari	di cui del gruppo	Altri soggetti	di cui del gruppo	Totale	di cui del gruppo
A. GESTIONE DI PATRIMONI								
1. Gestioni proprie								
1.1 Commissioni di collocamento								
- OICR								
- Gestioni Individuali								
- Fondi pensione								
1.2 Commissioni di mantenimento								
- OICR								
- Gestioni Individuali								
- Fondi pensione								
1.3 Commissioni di incentivazione								
- OICR								
- Gestioni Individuali								
- Fondi pensione								
1.4 Altre commissioni								
- OICR								
- Gestioni Individuali								
- Fondi pensione								
2. Gestioni ricevute in delega								
- OICR								
- Gestioni Individuali								
- Fondi pensione								
TOTALE COMMISSIONI PER ATTIVITA' DI GESTIONE (A)								
B. ALTRI SERVIZI	**526**	-	**1.694**	-	**190.291**	-	**192.511**	-
- Consulenze	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri servizi	526	-	1.694	-	190.291	-	192.511	-
TOTALE COMMISSIONI PER ALTRI SERVIZI (B)	**526**	-	**1.694**	-	**190.291**	-	**192.511**	-
Commissioni passive per collocamento, distribuzione e raccolta ordini	-	-	-	-	-	-	-	-
COMMISSIONI COMPLESSIVE (A+B)	**526**	-	**1.694**	-	**190.291**	-	**192.511**	-

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Interessi

Composizione degli "Interessi attivi e proventi assimilati"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 6.329 (euro/migliaia 10.076 al 30 giugno 2024).

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Pronti contro termine	Depositi e Conti Correnti	Altre operazioni	**Totale 30/06/2025**	**Totale 30/06/2024**
1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:	892	-	-	-	892	
1.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	
1.2. Attività finanziarie designate al fair value	-	-	-	-	-	
1.3 Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	892	-	-	-	892	798
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	30	-	-	-	30	25
3. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:	-	-	5.043	-	5.043	8.736
3.1. Crediti verso banche	-	-	5.043	-	5.043	8.736
3.2. Crediti verso società finanziarie	-	-	-	-	-	-
3.3 Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-
4. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
5. Altre Attività	-	-	-	363	363	517
6. Passività finanziarie	-	-	-	-	-	-
Totale	**923**	**-**	**5.043**	**363**	**6.329**	**10.076**
di cui: interessi attivi su attività finanziarie impaired	-	-	-	-	-	-

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Composizione degli “Interessi passivi e oneri assimilati”

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 736 (euro/migliaia 4.944 al 30 giugno 2024).

Voci/Forme tecniche	Finanziamenti	Pronti contro termine	Depositi e Conti Correnti	Altre operazioni	**Totale 30/06/2025**	**Totale 30/06/2024**
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	419	-	10		429	4.763
1.1. Debiti	419	-	10		429	443
1.2. Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	4.320
2. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-	-
3. Passività finanziarie al fair value	-	-	-	-	-	-
4. Altre Passività				307	307	181
5. Derivati di copertura				-	-	-
6. Attività finanziarie					-	-
Totale	**419**	**-**	**10**	**307**	**736**	**4.944**
di cui: interessi passivi relativi ai debiti per leasing	419				419	410

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Utile (Perdite) da cessione o riacquisto

La voce presenta un saldo positivo di 123 euro/migliaia (saldo positivo di 359 euro/migliaia al 30 giugno 2024).

Composizione della voce "Utile (perdite) da cessione o riacquisto"

	Totale 30/06/2025			Totale 30/06/2024		
Voci/Componenti reddituali	**Utile**	**Perdita**	**Risultato netto**	**Utile**	**Perdita**	**Risultato netto**
1. Attività finanziarie	123		123	359	-	359
1.1 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:						
- verso banche						
- verso società finanziarie						
- verso clientela						
1.2 Attività finanziarie al fair value con impatto sulla redditività complessiva	123		123	359		359
- titoli di debito	123		123	359		359
- finanziamenti						
1.3 Altre attività finanziarie						
Totale (1)	**123**		**123**	**359**		**359**
2. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato						
2.1 Debiti						
2.2 Titoli in circolazione						
Totale (2)						
Totale (1+2)	**123**		**123**	**359**		**359**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico

La voce presenta un saldo positivo di 5.217 euro/migliaia (saldo positivo di euro/migliaia 4.390 al 30 giugno 2024).

Composizione del risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: attività e passività designate al fair value

Voci/Componenti reddituali	Plusvalenze	Utili da realizzo	Minusvalenze	Perdite da realizzo	Risultato netto
1. Attività finanziarie					
1.1 Titoli di debito					
1.2 Finanziamenti					
2. Attività e passività finanziarie in valuta: differenze di cambio					
3. Passività finanziarie	**5.217**		**-**		**5.217**
3.1 Debiti					
3.2 Titoli di debito					
Totale	**5.217**		**-**		**5.217**

Il risultato netto delle passività finanziarie valutate al fair value include l'effetto rilevato a conto economico a seguito della valutazione a fair value delle opzioni put e call in essere per l'acquisto della rimanente quota di capitale di alcune società controllate per cui non si detiene l'intero capitale sociale.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Composizione del "Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value" con impatto a conto economico: altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value

La voce presenta un saldo positivo di euro/migliaia 21.158 (saldo negativo di euro/migliaia 4.332 al 30 giugno 2024).

Voci/Componenti reddituali	Plusvalenze	Utili da realizzo	Minusvalenze	Perdite da realizzo	Risultato netto
1. Attività finanziarie					
1.1 Titoli di debito					
di cui titoli di stato					
1.2. Titoli di capitale					
1.3 Quote di O.I.C.R.	15.588	28.426	-	- 22.857	21.158
di cui: OICR propri	15.588	28.426	-	- 22.857	21.158
1.4 Finanziamenti					
2. Attività e passività finanziarie in valuta: differenze di cambio					
Totale	15.588	28.426	-	- 22.857	**21.158**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Risultato dei servizi assicurativi

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 17.932 (euro/migliaia 15.750 al 30 giugno 2024) di ricavi/costi per servizi, relativi alle polizze classificate come contratti assicurativi dalla compagnia assicurativa irlandese Azimut Life Dac.

Saldo dei ricavi di natura finanziaria relativi alla gestione assicurativa

La voce presenta un saldo negativo di euro/migliaia 1.261 (saldo negativo di euro/migliaia 1.511 al 30 giugno 2024) e si riferisce ai ricavi/costi netti di natura finanziaria relativi alle polizze classificate come contratti assicurativi dalla compagnia assicurativa irlandese Azimut Life Dac.

Spese amministrative

Composizione della voce "Spese per il personale"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 70.811 (euro/migliaia 67.729 al 30 giugno 2024) ed è composta come segue:

Voci	Totale 30/06/2025	Totale 30/06/2024
1. Personale dipendente	**64.894**	**57.428**
a) salari e stipendi	54.438	47.523
b) oneri sociali	6.963	6.740
c) indennità di fine rapporto	-	-
d) spese previdenziali	-	-
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	971	929
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:	-	-
- a contribuzione definita	-	-
- a benefici definiti	-	-
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	2	2
- a contribuzione definita	2	2
- a benefici definiti	-	-
h) altri benefici a favore dei dipendenti	2.521	2.233
2. Altro personale in attività	**1.247**	**1.026**
3. Amministratori e Sindaci	**4.670**	**9.276**
4. Personale collocato a riposo	**-**	**-**
5. Recuperi di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende	**-**	**-**
6. Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società	**-**	**-**
Totale	**70.811**	**67.729**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria

	30/06/2025	30/06/2024
Dirigenti	120	207
Quadri direttivi	215	297
Restante personale	603	1.204
Totale	**938**	**1.708**

Composizione della voce "Altre spese amministrative"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 88.498 (euro/migliaia 83.052 al 30 giugno 2024) ed è composta come segue:

Voci	Totale 30/06/2025	Totale 30/06/2024
Prestazioni professionali di servizi	13.424	9.802
Pubblicità, promozioni e spese commerciali	10.559	6.679
Spese di comunicazione e trasmissione dati	1.647	1.303
Premi di assicurazione	262	209
Oneri Tributari	665	696
Contributi Enasarco/Firr	5.491	5.236
Locazioni e noleggi	10.159	11.266
Funzioni in outsourcing	26.206	23.687
Prestazioni diverse IT	8.644	7.560
Spese di manutenzione	833	724
Altre spese amministrative	10.607	15.891
Totale	**88.498**	**83.052**

Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri

Composizione della voce "Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri"

La voce presenta un saldo netto positivo di euro/migliaia 57 (saldo netto negativo euro/migliaia 3.064 al 30 giugno 2024) e comprende principalmente l'accantonamento per indennità supplettiva, il rilascio del fondo rischi ed oneri diversi relativo a rischi connessi a controversie con la clientela, il rilascio del Fondo Rischi per l'adeguamento delle rendite agli attuali coefficienti delle potenziali richieste di trasformazione in rendita delle prestazioni previdenziali da parte degli iscritti al Fondo Pensione Azimut Previdenza gestito da Azimut Capital Management Sgr SpA. Il dettaglio del Fondi è specificato nella voce "Fondi per rischi e oneri" Sezione 11 del Passivo.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali

Le rettifiche di valore su beni materiali costituiti da ammortamenti calcolati al 30 giugno 2025 sono così suddivisi:

Composizione della voce "Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali"

Voci/rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. Ad uso funzionale	**- 4.091**	**-**	**-**	**- 4.091**
-Di proprietà	- 4.091	-	-	- 4.091
-Diritti d'uso acquisiti con leasing	-	-	-	-
2. Detenute a scopo di investimento	**-**	**-**	**-**	-
-Di proprietà	-	-	-	-
-Diritti d'uso acquisiti con leasing	-	-	-	-
Totale	**- 4.091**	**-**	**-**	**- 4.091**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali

Le rettifiche di valore su beni immateriali costituiti da ammortamenti calcolati al 30 giugno 2025 sono così suddivisi:

Composizione della voce "Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali"

Voci/rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. Avviamento	-	-	-	-
2. Altre Attività immateriali	**- 9.037**	**- 3.150**	-	**- 12.187**
2.1 di proprietà	- 9.037	- 3.150	-	- 12.187
- generate internamente	-	-	-	-
- altre	- 9.037	- 3.150	-	- 12.187
(pacchetti software)	- 5.037	- 3.150		- 8.187
(Customer Relationship)	- 4.000			- 4.000
2.2 acquisite in leasing finanziario	-	-	-	-
Totale	**- 9.037**	**- 3.150**	-	**- 12.187**

Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente

Composizione della voce "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente"

Dettaglio	Totale 30/06/2025	Totale 30/06/2024
1. Imposte correnti	- 84.251	116.517
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi	-	-
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	-	
3.bis Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	-	
per crediti d'imposta di cui alla legge n. 214/2011	-	
4. Variazione delle imposte anticipate	- 2.222	828
5. Variazione delle imposte differite	9.372	- 2.759
Totale	**- 77.101**	**114.586**

Le imposte correnti sul reddito dell'esercizio si riferiscono principalmente all'IRAP e IRES delle società italiane del Gruppo, alle imposte di competenza relative alle società estere

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

nonché agli oneri ed ai proventi per l'adesione al consolidato fiscale pari alle imposte rivenienti dagli imponibili positivi e negativi ceduti alla capogruppo dalle società controllate italiane aderenti al "consolidato fiscale nazionale" ai sensi dell'art. 117 del DPR 917/86.

Per le società estere del Gruppo il calcolo delle imposte è stato effettuato secondo la normativa vigente nei singoli paesi di residenza.

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

Si rileva che il periodo precedente rifletteva maggiori imposte per l'impatto della plusvalenza realizzata sulla cessione della collegata Kennedy Lewis.

La voce "Variazione delle imposte anticipate" recepisce l'iscrizione di imposte anticipate relative a differenze temporanee determinatesi in conseguenza del diverso criterio temporale di deducibilità fiscale IRES.

La stessa voce comprende inoltre le imposte differite sui dividendi da distribuire da parte delle società controllate incluse nel perimetro di consolidamento.

Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi

La voce presenta un saldo positivo di euro/migliaia 11.901 (euro/migliaia 17.092 al 30 giugno 2024) e rappresenta il saldo netto degli utili e perdite delle quote detenute da terzi relative alle società consolidate.

Informazioni sui rischi

RISCHI FINANZIARI

L'informativa è prevista dall'art. 2428 del Codice civile e dai principi contabili IAS 32 e IFRS 7.

I rischi finanziari comprendono:

• il rischio di liquidità, connesso alla difficoltà di smobilizzare un'attività in tempi rapidi e ad un prezzo di mercato, ovvero di accedere tempestivamente alle risorse finanziarie necessarie all'azienda a costi sostenibili;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

• il rischio di credito, ossia il rischio di incorrere in perdite a causa dell'inadempienza o dell'insolvenza della controparte;
• il rischio di mercato, legato ad oscillazioni del valore di attività/passività a seguito di variazioni delle condizioni di mercato.

Al 30 giugno 2025, il Gruppo detiene nel portafoglio di proprietà attività finanziarie valutate al fair value per euro 268 milioni, tra cui fondi comuni di investimento aperti gestiti dalla controllata lussemburghese Azimut Investments SA e da alcune controllate del Gruppo, che perseguono un obiettivo di apprezzamento del capitale attraverso investimenti nell'area Euro in ambito obbligazionario ed in liquidità, per i quali esiste, invece, un rischio di mercato nell'ambito delle politiche di gestione della liquidità. Il Gruppo detiene inoltre, fondi chiusi alternativi riservati istituiti e/o gestiti principalmente da società appartenenti al Gruppo, la cui politica di investimento fa riferimento ad asset class di tipo private (Private Equity, Venture Capital, Private Debt). Nell'ambito del rischio di mercato, per questi strumenti rappresenta un elemento mitigante l'esposizione minoritaria a investimenti di natura azionaria e la strategia di investimento di lungo periodo, che viene riflessa anche nella valorizzazione dei sottostanti.

Per quanto concerne i rischi finanziari legati all'investimento detenuto in Eskatos Multistrategy ILS Fund, si segnala che tale OICR rappresenta un asset del tutto decorrelato rispetto ai normali rischi cui sono soggetti gli strumenti generalmente presenti sul mercato.

Per quanto riguarda il rischio di credito, stante la peculiarità dell'attività svolta, non si rilevano aspetti problematici.

Il rischio di mercato, in base a quanto previsto dal principio contabile IFRS 7, rappresenta il rischio che il *fair value* oppure i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario possano subire una fluttuazione in seguito a variazioni dei prezzi di mercato. Il Gruppo, stante il suo modello di *business* e di gestione delle attività finanziarie, risulta essere esposto al rischio di prezzo, mentre risulta essere esposto in misura marginale al rischio di cambio (in quanto, come detto in precedenza, il Gruppo effettua investimenti in fondi comuni di investimento aperti gestiti dalla controllata lussemburghese Azimut Investments SA che perseguono un obiettivo di apprezzamento del capitale attraverso investimenti nell'area Euro).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il rischio di mercato, per i fondi aperti gestiti dal Gruppo, è principalmente monitorato attraverso l'utilizzo del Value at Risk ("**VaR**") quale primaria metrica di valutazione, sulla base di quanto previsto dalle disposizioni della politica interna di gestione del rischio e dalle rispettive normative di riferimento nonché dalle prassi esistenti. In particolare, viene dapprima stabilito internamente un limite di VaR con approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della società di gestione; tale limite è stabilito in base al profilo di rischio, agli strumenti e alle tecniche di gestione adottate. Il limite di VaR viene assegnato al lancio del fondo e aggiornato quando cambia la politica di investimento del fondo o in condizioni di mercato eccezionali. Alcuni limiti sono, peraltro, anche imposti da regolatori esterni a seconda del paese di appartenenza della società di gestione del fondo in cui è investita la liquidità del Gruppo.

Nell'ambito del sistema dei controlli in relazione alla gestione finanziaria, la funzione di risk management, ha sia il compito di controllare il profilo di rischio del portafoglio gestito, che di fornire alla Direzione Investimenti un sistema di valutazione del rischio di mercato. L'attività di controllo si realizza attraverso l'analisi dei portafogli dei singoli fondi ed il loro continuo monitoraggio in relazione ai fattori di rischio rilevanti quali durata media finanziaria, esposizione alle varie asset class e strumenti finanziari, esposizione valutaria e merito creditizio degli emittenti.

RISCHI OPERATIVI

All'interno di tale fattispecie di rischio vengono inclusi i rischi tipici dei diversi processi operativi aziendali.

Nell'ambito più generale delle proprie attività la funzione di *Risk Management* provvede alla "mappatura" e al monitoraggio dei rischi, tramite apposite analisi basate su un modello sviluppato internamente e approvato dal Comitato per il controllo interno e la gestione dei rischi. Il modello operativo adottato si propone di associare a ciascuna fattispecie di rischio individuata, mediante la combinazione di riscontri empirici, valutazioni teoriche e interviste con gli operatori, un indice numerico che ne sintetizzi la rischiosità. I risultati dell'analisi sono successivamente presentati, analizzati e discussi in sede di Comitato per il controllo interno e la gestione dei rischi, nel cui ambito, in presenza di anomalie rilevanti, sono disposti i provvedimenti necessari.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Le perdite generate dai rischi operativi come sopra identificati, non sono mai state significative.

In relazione alla componente di rischio operativo derivante dalle funzioni affidate in outsourcing a soggetti terzi, si segnala che in sede di stipula del contratto di appalto si è proceduto alla definizione delle modalità di prestazione dei servizi oggetto di esternalizzazione e all'elaborazione di appositi service level agreement che impegnano l'outsourcer alla fornitura di un livello qualitativamente adeguato dei servizi stessi, consentendo alle società di gestione del Gruppo la possibilità di rivalersi sul fornitore in caso di danni economici derivanti da anomalie nelle prestazioni.

Le funzioni esternalizzate vengono monitorate nel continuo attraverso le seguenti attività che prevedono di:

- monitorare i livelli di servizio effettuando il confronto con gli standard previsti in contratto ed i relativi KPI; a questo riguardo, il monitoraggio dovrà essere opportunamente tracciato e rendicontato e dovrà riguardare sia i dati prodotti internamente che quelli eventualmente prodotti dal fornitore, effettuando opportuni raffronti per individuare prontamente i disallineamenti e per far emergere problematiche di qualità del dato;
- acquisire dal fornitore con cadenza almeno annuale i piani aggiornati di continuità operativa, al fine di valutare la qualità delle misure previste, integrandole eventualmente con le soluzioni di continuità realizzate al proprio interno. In tale ambito il/i Referente/i si avvale del supporto della struttura preposta alla Business Continuity, coerentemente con la normativa interna vigente in materia di continuità operativa;
- raccogliere, con cadenza almeno annuale, i piani di verifica previsti dal fornitore e, con cadenza almeno semestrale, l'esito dei controlli effettuati dallo stesso, comprese le prove di continuità operativa;
- verificare, con cadenza almeno annuale che il fornitore e gli eventuali sub- fornitori mantengano i requisiti richiesti al momento della selezione e rispettino gli obblighi assunti contrattualmente (es. coperture assicurative);
- verificare, ove rilevante per l'attività esternalizzata, il rispetto della normativa interna vigente in materia di sicurezza informatica, avvalendosi a tal fine del supporto della struttura preposta alla Business Continuity;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- svolgere, ove ritenuto opportuno, verifiche dirette sul fornitore, accedendo anche ai dati relativi alle attività esternalizzate e ai locali dello stesso.

La Funzione Risk Management monitora, con cadenza annuale, il profilo di rischio operativo e reputazionale connesso alle attività esternalizzate valutando le perdite operative occorse e, su base annuale, il risultato del processo interno di monitoraggio dei rischi operativi. Gli esiti delle valutazioni sono condivisi con l'Alta Direzione per l'adizione delle eventuali azioni correttive.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Informazioni sul patrimonio

Il patrimonio dell'impresa

Informazioni di natura qualitativa

Con riferimento alle singole voci del patrimonio netto consolidato si rimanda a quanto descritto nelle corrispondenti voci della presente nota illustrativa.

Informazioni di natura quantitativa

Patrimonio dell'impresa composizione:

Voci/Valori	30/06/2025	30/06/2024
1. Capitale	**32.324**	**32.324**
2. Sovrapprezzi di emissione	**173.987**	**173.987**
3. Riserve	**1.402.886**	**1.108.857**
di utili		
a) legale	*6.465*	*6.465*
b) statutaria		
c) azioni proprie		
d) altre	*1.505.336*	*1.211.307*
altre	-108.915	-108.915
4. (Azioni proprie)	**-18.973**	**-7.513**
5. Riserve da valutazione	**-79.157**	**-8.078**
Attività finanziarie con impatto sulla redditività complessiva	-514	861
Attività materiali		
Attività immateriali		
Copertura di investimenti esteri		
Copertura dei flussi finanziari		
Differenze di cambio	-79.147	-9.748
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-10	
Leggi speciali di rivalutazione		
Utili/perdite attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti	515	809
Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate al patrimonio netto		
6. Strumenti di capitale	**36.000**	**36.000**
7. Utile (perdita) d'esercizio	**239.637**	**322.479**
Totale	**1.786.704**	**1.658.056**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Prospetto analitico della redditività complessiva

Voci	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024
10. Utile (Perdita) d'esercizio	**251.538**	**339.571**
Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico		
20. Titoli di capitale al fair value con impatto sulla redditività complessiva:		
a) variazioni al fair value	146	71
b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio		
30. Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazione del proprio merito creditizio)		
a) variazioni al fair value		
b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio		
40. Copertura di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva:		
a) variazioni al fair value (strumento coperto)		
variazioni al fair value (strumento di copertura)		
50. Attività materiali		
60. Attività immateriali		
70. Piani a benefici definiti	(117)	(54)
80. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-10	
90. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		
100. Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico		
Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico		
110. Copertura di investimenti esteri:		
a) variazioni di fair value		
b) rigiro a conto economico		
c) altre variazioni		
120. Differenze di cambio:	(81.521)	1.844
a) variazioni di fair value		
b) rigiro a conto economico		
c) altre variazioni	(81.521)	1.844
130. Copertura dei flussi finanziari:		
a) variazioni di fair value		
b) rigiro a conto economico		
c) altre variazioni		
140. Strumenti di copertura (elementinon designati)		
a) variazioni di fair value		
b) rigiro a conto economico		
c) altre variazioni		
150. Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva:		
a) variazioni di valore		
b) rigiro a conto economico		
- rettifiche per rischio di credito		
- utili/perdite da realizzo		
c) altre variazioni		
160. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione:		
a) variazioni di fair value		
b) rigiro a conto economico		

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

c) altre variazioni		
170. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:		
valutate a patrimonio netto:		
a) variazioni di fair value		
b) rigiro a conto economico		
- rettifiche da deterioramento		
- utili/perdite da realizzo		
c) altre variazioni		
180. Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali con rigiro a conto economico		
190. Totale altre componenti reddituali	**(81.502)**	**1.862**
200. Redditività complessiva (Voce 10+190)	**170.036**	**341.433**
210. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	**11.901**	**17.092**
200. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	**158.135**	**324.341**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Operazioni con parti correlate

Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Sono stati contabilizzati nel primo semestre 2025 emolumenti a favore degli amministratori per euro/migliaia 4.257 e compensi ai componenti del Collegio Sindacale, calcolati in base ai vigenti parametri, per euro/migliaia 309.

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 del primo semestre 2025, rientrano nella gestione ordinaria del Gruppo e risultano regolate da termini e condizioni in linea con quelli di mercato.

Inoltre, si segnala che:

- per l'utilizzo del marchio la società controllata Azimut Capital Management Sgr SpA corrisponde ad Azimut Holding SpA royalties di importo annuo complessivo di euro/migliaia 2.000 stabilito contrattualmente;

- Azimut Holding SpA, in qualità di controllante, Azimut Capital Management Sgr SpA, Azimut Financial Insurance SpA, Azimut Libera Impresa SGR SpA, Azimut Enterprises Srl, Azimut Capital Tech Srl e AZ Venture Tech Srl in qualità di controllate, hanno aderito all'istituto del consolidato fiscale nazionale;

- per l'attività di coordinamento svolta dalla società a favore della società controllata Azimut Capital Management Sgr SpA è previsto un importo annuo complessivo di euro/migliaia 1.000 stabilito contrattualmente;

- per l'attività di coordinamento svolta dalla società a favore della società controllata Azimut Libera Impresa Sgr SpA è previsto un importo annuo complessivo di euro/migliaia 300 stabilito contrattualmente;

- Azimut Capital Management Sgr SpA ha concesso ad alcuni consulenti finanziari, identificati come parti correlate, dei finanziamenti per lo sviluppo della loro attività, le cui condizioni e termini sono in linea con quelli di mercato, e che al 30 giugno 2025 ammontavano a euro/migliaia 5.469;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- Si segnala, inoltre, che agli amministratori del Gruppo che rivestono anche il ruolo di gestori dei fondi comuni d'investimento è stata concessa l'esenzione commissionale sugli eventuali investimenti personali effettuati nei fondi da loro gestiti;

- per le funzioni di controllo di Risk Management, Internal Audit, Compliance e Antiriciclaggio svolte dalla società Azimut Capital Management SGR SpA, a favore di Azimut Holding Spa, Azimut Financial Insurance SpA, Azimut Libera Impresa SGR SpA, Azimut Life Dac (solo per la funzione di Antiriciclaggio) e Azimut Direct SpA è previsto un importo annuo calcolato in base a percentuali stabilite contrattualmente;

- Per le funzioni di It/Operation svolte dalla società Azimut Capital Management SGR SpA, a favore di Azimut Investments Sa è previsto un importo annuo calcolato in base a percentuali stabilite contrattualmente;

Con riferimento agli strumenti finanziari partecipativi, conformemente al deliberato assembleare, si precisa che 4 dirigenti con responsabilità strategiche hanno sottoscritto, versando l'importo corrispondente, 190.000 strumenti tra cui il Presidente Ing. Pietro Giuliani 100.000, gli amministratori delegati Paolo Martini 30.000, Alessandro Zambotti 35.000, Giorgio Medda 25.000; 1.054 parti correlate in ragione dell'adesione al Patto di Sindacato riferito ad Azimut Holding SpA hanno sottoscritto complessivamente 1.134.560 strumenti finanziari partecipativi. La Capogruppo alla data del 30 giugno 2025 detiene 175.440 strumenti finanziari partecipativi.

Le operazioni di minore rilevanza si riferiscono a:

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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

SpA, in conformità a quanto previsto dalla Procedura per le Operazioni con Parti Correlate della società.

Con riferimento alle operazioni di versamento in conto capitale nei confronti delle società controllate si rimanda alla sezione 2. Eventi di Rilievo del Semestre – Paragrafo 2.1 Capogruppo Azimut Holding SpA – Operazioni di capitalizzazione effettuate da Azimut Holding SpA.

Di seguito si riporta l'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo come sopra specificato:

	Totale	**Parti correlate**	
		Valore assoluto	**%**
<u>Attivo</u> Altre attività	390.626	5.595	1,43
<u>Passivo</u> Altre Passività:	205.436	4.334	2,11
Debiti verso Collegio sindacale		522	0,25
Debiti per Emolumenti Amm.		3.812	1,86
<u>Conto economico</u>			
Spese amministrative	159.309	5.736	3,60
Compensi al Collegio sindacale		*309*	0,19
Compensi amministratori		*4.257*	2,67
Iva su Royalties, attività coordinamento, riaddebiti funzioni di controllo e IT/Operation		*1.170*	0,73

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Informativa sul Leasing

Nella presente parte vengono fornite le informazioni richieste al locatario dall'IFRS 16 che non sono già state fornite in altre parti della relazione semestrale consolidata.

Informazioni qualitative

Nella presente voce si forniscono le informazioni di natura qualitativa richieste dall'IFRS 16, paragrafo 60. I contratti sottoscritti dal Gruppo e rientranti nell'ambito di applicazione del principio contabile IFRS 16 riguardano le seguenti fattispecie: immobili, stampanti e autovetture. I contratti di leasing immobiliare rappresentano l'area d'impatto più significativa, in quanto tali contratti rappresentano circa il 99% dei valori dei diritti d'uso iscritti; risultano invece marginali gli impatti derivanti dal comparto autovetture e stampanti.

I costi dei contratti di leasing di beni aventi un modico valore unitario (cioè con valore unitario inferiore a 5.000 euro) e di breve durata (inferiore a 12 mesi) vengono contabilizzati rilevando i pagamenti effettuati come costo di periodo, voce *"Altre spese amministrative"* del Conto Economico. Tali costi coincidono con la rispettiva fattura relativa al canone di locazione dovuto per il periodo (trimestrale o mensile).

Relativamente ai contratti in scope IFRS16 non si è beneficiato di alcuno sconto sui canoni e pertanto non sono state applicate le regole disciplinate dall'emendamento ESMA del 28 ottobre 2020.

Informazioni quantitative

Nel primo semestre 2025 i costi per il leasing di beni di breve durata registrati sono pari a Euro/migliaia 713, mentre non risultano costi per i contratti di leasing di beni aventi modico valore.

Le informazioni sui diritti d'uso acquisiti con il leasing sono contenute nelle apposite sezioni dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Altri dettagli informativi

Numero medio dei consulenti finanziari

Il numero medio dei consulenti nel corso del primo semestre 2025 è stato pari a 1.790.

Dividendi pagati

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

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo semestre 2025 il Gruppo Azimut non ha posto in essere operazioni patrimoniali non ricorrenti che non siano già illustrate nella nota illustrativa.

Non vi sono state operazioni atipiche e/o inusuali.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

(Dott. Alessandro Zambotti)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Attestazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98

Il sottoscritto Alessandro Zambotti, in qualità di Amministratore Delegato e dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della Azimut Holding SpA attesta, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154*bis*, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2025.

1. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 si è basata su un processo definito da Azimut Holding in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1. il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025:

a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;

b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

2.2. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 31 luglio 2025

L' Amministratore Delegato

(dott. Alessandro Zambotti)

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

(dott. Alessandro Zambotti)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Shape the future with confidence

Azimut Holding S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

EY S.p.A.
Via Meravigli, 12
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 722122037
ey.com

Shape the future with confidence

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti di
Azimut Holding S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Azimut Holding S.p.A. e controllate ("Gruppo Azimut Holding") al 30 giugno 2025. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Azimut Holding al 30 giugno 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Milano, 7 agosto 2025

EY S.p.A.
Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Meravigli, 12 – 20123 Milano
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 – 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.975.000 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998

A member firm of Ernst & Young Global Limited