

COMUNICATO STAMPA**Azimut Holding: risultati nettamente superiori alle attese****Utile netto del 1° semestre a € 240 milioni, con una crescita del 18% dell'utile netto ricorrente****Target 2025 rivisti al rialzo¹:**

- ★ **Raccolta netta: € 28-31 miliardi (da € 10 miliardi)**
- ★ **Utile Netto: >€ 1 miliardo (da ~ € 1 miliardo)**

Principali indicatori del Gruppo e punti salienti del 1° semestre 2025:

- ★ **Masse totali a fine giugno 2025: € 113 miliardi (+11,1% crescita degli AuM da inizio anno)**
- ★ **Raccolta nei primi sei mesi del 2025: € 9,0 miliardi (di cui il 43% dall'estero)**
- ★ **Ricavi totali: € 646 milioni (Ricavi ricorrenti² +7,1% a/a)**
- ★ **EBIT: € 291 milioni (EBIT ricorrente³ +8,6% a/a)**
- ★ **Utile netto: € 240 milioni (Utile netto ricorrente⁴ +18,2% a/a), di cui il 18% dall'estero (vs 15% nel 1° sem. 2024)**

Milano, 31 luglio 2025

Il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding S.p.A. (AZM.IM) ha approvato oggi il resoconto intermedio di gestione al 30 giugno 2025.

Pietro Giuliani, Presidente del Gruppo, commenta: "L'utile netto e la crescita di Azimut, evidenziati in questa semestrale (**target¹ per l'intero 2025: più di 1 miliardo di euro di utile netto e più di 30 miliardi di raccolta netta**, con la quale **potremmo essere** per il secondo anno consecutivo i **primi in Italia**), sono il **risultato di investimenti fatti sulle persone e sul business da più di 35 anni**. La compattezza, la disciplina ed il coraggio, da sempre valori guida del nostro Gruppo, continueranno ad indicarci la via nell'interesse dei nostri clienti e dei nostri azionisti. Dalla nostra quotazione, circa 21 anni fa, abbiamo moltiplicato per 20x l'investimento nelle nostre azioni (crescita del valore più dividendi pagati; **chi avesse investito 100.000 euro** quando ci siamo quotati **oggi avrebbe oltre 2 milioni di euro**) portando il nostro titolo nel FTSE MIB al secondo posto assoluto (dopo Recordati e prima di Interpump, aziende con le quali abbiamo l'onore di condividere il podio)".

Giorgio Medda, CEO del Gruppo, commenta: "Quello appena concluso è stato un **semestre determinante per Azimut**. Abbiamo **superato su tutta la linea le attese** e affrontato la volatilità del mercato con resilienza e disciplina. Allo stesso tempo, abbiamo gettato le basi per la prossima fase di crescita del Gruppo. Stiamo **accelerando la nostra espansione globale, razionalizzando la nostra struttura e migliorando la trasparenza**. L'acquisizione di NSI consolida la nostra presenza negli **Stati Uniti**, oggi il nostro secondo mercato più grande con 50 miliardi di dollari di asset, e ne sottolinea la **centralità nella nostra visione strategica a lungo termine**. Nel frattempo, le alleanze strategiche con realtà leader italiane come Ferrari ed Eni Next dimostrano il nostro posizionamento unico sia come **investitore globale** che come **promotore dell'eccellenza nazionale**. Guardiamo alla seconda metà dell'anno con fiducia, grazie a una **solida pipeline di prodotti e a strumenti di pianificazione finanziaria basati sull'intelligenza artificiale per supportare i nostri consulenti finanziari e offrire personalizzazione e valore aggiunto su larga scala ai nostri clienti**."

¹ Nell'ipotesi di condizioni di mercato normali. Target di utile netto subordinatamente all'ottenimento da parte di TNB dell'autorizzazione ad operare nel 2025 e al trattamento contabile definitivo dell'operazione al momento della chiusura. Target di raccolta netta subordinato alla chiusura dell'operazione con NSI entro la fine del 2025 (fare riferimento al comunicato stampa del 22 luglio 2025).

² Ricavi totali al netto delle commissioni di performance (provenienti da fondi e assicurazioni). A seguito della partnership di AZ NGA con Oaktree, annunciata in data 30 settembre 2024 e 16 dicembre 2024, i dati del 2° trimestre 2024 e del 1° semestre 2024 riportati nel presente comunicato sono stati riesposti al fine di garantire un confronto su basi comparabili.

³ Ricavi ricorrenti al netto dei costi operativi totali.

⁴ Utile netto riportato esclusi (i) commissioni di performance totali, al netto delle imposte, (ii) opzioni al fair value, (iii) costi non operativi netti, (iv) determinati utili (perdite) non realizzati, (v) plusvalenza netta sulla vendita della partecipazione in Kennedy Lewis e (vi) impatto dell'IFRS 17.

Alessandro Zambotti, CEO and CFO del Gruppo, aggiunge: “Siamo estremamente orgogliosi degli ottimi risultati raggiunti nel primo semestre del 2025 su tutti i fronti: **utili ricorrenti solidi, redditività in aumento e un contributo crescente dalle operazioni globali**. Con una **raccolta record** già conseguita e buone prospettive per il resto dell'anno, **aggiorniamo le previsioni¹ per il 2025: una raccolta netta fra i 28 e i 31 miliardi di euro**, il triplo delle nostre aspettative iniziali, e un **utile netto oltre il miliardo di euro**. Rimaniamo, inoltre, concentrati sul completamento dello spin-off di TNB entro la fine dell'anno, che rafforzerà ulteriormente la nostra strategia di creazione di valore a lungo termine.”

Dati finanziari del 1° semestre 2025

I **ricavi totali** del Gruppo Azimut si attestano a € 646 milioni nel primo semestre 2025, sostenuti da un aumento del 7% dei ricavi ricorrenti in tutti i mercati chiave, con contributi particolarmente solidi da Italia, Stati Uniti, Brasile, Singapore e Turchia. I ricavi ricorrenti da prodotti assicurativi sono cresciuti dell'11% su base annua, trainati dalla crescita delle masse sottostanti e da un'evoluzione favorevole del mix di prodotto. Nonostante un minor apporto delle commissioni di performance nel semestre, in linea con l'evoluzione dei mercati, il modello di business di Azimut, fondato su flussi ricorrenti, continua a generare risultati stabili e di elevata qualità.

I **costi operativi totali** ammontano a € 355 milioni nel primo semestre 2025, registrando un aumento coerente con il percorso di espansione internazionale del Gruppo e con la costante dinamicità commerciale.

L'**utile operativo (EBIT)** si attesta a € 291 milioni nel primo semestre 2025, mentre l'**EBIT ricorrente³** cresce del 9% su base annua, raggiungendo € 281 milioni.

I **proventi finanziari**, pari a € 43 milioni nel primo semestre 2025, includono, *inter alia*, € 21 milioni di performance di asset e portafoglio, € 12 milioni di opzioni e partecipazioni azionarie al *fair value*, € 6 milioni di dividendi derivanti dalle attività di GP staking del Gruppo e dai risultati netti delle partecipate strategiche, nonché € 6 milioni di interessi netti attivi.

Azimut chiude il primo semestre 2025 con un **utile netto di € 240 milioni** e un **utile netto ricorrente⁴ in crescita del 18% a € 234 milioni**, a ulteriore conferma della **stabilità e dell'affidabilità dei risultati generati dal modello di business del Gruppo**.

Guidance per l'intero anno 2025

Sulla base della solida performance operativa registrata fino ad oggi e delle operazioni di M&A, il Gruppo alza gli obiettivi fissati per il 2025 stimando, condizionatamente al closing dell'operazione di NSI entro fine 2025, una **raccolta netta totale compresa fra i 28 e 31 miliardi di euro** (dai precedenti €10 miliardi). Si prevede che l'**utile netto sia superiore a 1 miliardo di euro** (dal precedente ~€1 miliardo), subordinatamente all'ottenimento dell'autorizzazione da parte di TNB ad operare nel 2025 e del trattamento contabile definitivo dell'operazione al momento della chiusura.

Presentazione ed earnings call

Oggi, alle ore **15:00 CEST / 9:00 EDT**, la Società terrà una teleconferenza per presentare i risultati finanziari del primo semestre 2025 agli analisti *sell-side* e agli investitori. I partecipanti potranno scegliere se partecipare tramite linea telefonica o tramite webcast live in modalità di solo ascolto (registrarsi [qui](#) per ricevere i dettagli di accesso). Una registrazione della presentazione sarà disponibile in seguito sul sito web (sezione [Investor Relations > Financial statements and presentations](#)).



Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Azimut Holding S.p.A., Alessandro Zambotti (CFO), dichiara ai sensi dell'art. 154bis co. 2 D. Lgs. 58/1998, che l'informativa contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

In allegato:

- * Conto economico consolidato riclassificato al 30 giugno 2025
- * Posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2025
- * Conto economico consolidato al 30 giugno 2025
- * Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2025
- * Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2025

Azimut è un gruppo indipendente e globale nell'asset management nei public e private markets, nel wealth management, nell'investment banking e nel fintech, al servizio di privati e imprese. Società quotata alla Borsa di Milano (AZM.IM), è leader in Italia e presente in 20 Paesi nel mondo, con focalizzazione sui mercati emergenti. L'azionariato vede circa 2.000 fra gestori, consulenti finanziari e dipendenti uniti in un patto di sindacato che controlla circa il 22% della società. Il rimanente è flottante. Il Gruppo comprende diverse società attive nella promozione, gestione e distribuzione di prodotti finanziari e assicurativi, aventi sede principalmente in Italia, Arabia Saudita, Australia, Brasile, Cile, Cina e Hong Kong, Egitto, Emirati Arabi, Irlanda, Lussemburgo, Marocco, Messico, Monaco, Portogallo, Singapore, Svizzera, Taiwan, Turchia e USA.

Contatti - Azimut Holding S.p.A.

www.azimut-group.com

Investor Relations

Alex Soppera, Ph.D.

Tel. +39 02 8898 5671

E-mail: alex.soppera@azimut.it

Claudia Zolin

Tel. +39 02 88981

E-mail: claudia.zolin@azimut.it

Media Relations

Viviana Merotto

Tel. +39 338 74 96 248

E-mail: viviana.merotto@azimut.it

Maria Laura Sisti

Tel. +39 347 42 82 170

E-mail: sistimarialaura@gmail.com

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

€/000	1° SEM. 2024	1° SEM. 2024 ⁽¹⁾	1° SEM. 2025	2° TRIM. 2024	2° TRIM. 2024 ⁽¹⁾	2° TRIM. 2025
Commissioni di acquisizione	6.656	6.656	7.580	3.034	3.034	4.225
Commissioni ricorrenti	589.644	524.556	560.957	300.986	264.410	280.983
Commissioni di gestione variabili	8.607	8.607	3.020	7.580	7.580	4.408
Altri ricavi	13.768	14.492	14.031	6.680	7.231	6.994
Ricavi assicurativi	82.838	82.838	60.081	32.330	32.330	28.108
Totale ricavi	701.513	637.149	645.669	350.610	314.585	324.717
Costi di acquisizione	(205.640)	(204.970)	(223.095)	(101.969)	(101.689)	(110.969)
Costi generali/Spese amministrative	(167.395)	(119.228)	(121.654)	(89.859)	(63.810)	(59.849)
Ammortamenti/Accantonamenti	(16.960)	(10.647)	(9.919)	(8.251)	(5.395)	(3.832)
Totale costi operativi	(389.995)	(334.845)	(354.668)	(200.078)	(170.893)	(174.650)
Reddito operativo	311.518	302.304	291.001	150.531	143.692	150.068
Proventi finanziari netti	154.708	156.152	43.483	151.802	152.137	28.941
Oneri netti non ricorrenti	(4.778)	(3.892)	(5.846)	(4.062)	(3.767)	(5.196)
Interessi passivi	(4.320)	(4.320)	-	(2.160)	(2.160)	-
Utile (Perdita) lordo	457.129	450.243	328.639	296.111	289.901	173.813
Imposte sul reddito	(120.301)	(117.329)	(84.251)	(83.360)	(81.080)	(50.922)
Imposte differite/anticipate	2.743	2.743	7.150	5.851	5.851	10.204
Utile (Perdita) netto	339.571	335.657	251.538	218.601	214.672	133.095
Utile (Perdita) di pertinenza di terzi	17.092	14.382	11.901	12.333	10.304	8.704
Utile Netto di pertinenza del Gruppo	322.479	321.275	239.637	206.269	204.368	124.391
Utile Netto ricorrente⁽²⁾	199.306	197.810	233.816	99.048	98.175	122.439

(1) A seguito della partnership fra AZ NGA e Oaktree, annunciata il 30 settembre 2024 e il 16 dicembre 2024, i dati relativi al 1° semestre 2024 sono stati rettificati per garantire un confronto omogeneo e riflettere l'attuale partecipazione di Azimut in AZ NGA pari al 25,77%.

(2) Utile netto riportato esclusi (i) commissioni di performance totali, al netto delle imposte, (ii) opzioni al fair value, (iii) costi non operativi netti, (iv) determinati utili (perdite) non realizzati, (v) plusvalenza netta sulla vendita della partecipazione in Kennedy Lewis e (vi) impatto dell'IFRS 17.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

€/000	30/06/2024	31/12/2024	30/06/2025
Debiti verso banche	(188)	(154)	(118)
Azimut 19-24 senior bond 1.625%	(501.302)	-	-
Totale debiti	(501.490)	(154)	(118)
Cassa	632.929	394.804	401.674
Altre disponibilità liquide	227.011	159.016	113.775
Quote di OICR e Titoli di Stato	278.400	195.840	127.077
Liquidità	1.138.340	749.660	642.526
Posizione finanziaria netta	636.850	749.506	642.408
Debiti per leasing IFRS 16	(38.931)	(27.671)	(24.531)
Posizione finanziaria netta con l'impatto dell'IFRS 16	597.919	721.835	617.877

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

€/000	1° SEM. 2024	1° SEM. 2025
Commissioni attive	686.955	632.930
Commissioni passive	(182.390)	(192.511)
Commissioni nette	504.565	440.419
Dividendi e proventi assimilati	4.211	6.278
Interessi attivi e proventi assimilati	10.887	6.329
Interessi passivi e oneri assimilati	(6.211)	(736)
Utile (Perdita) cessione o riacquisto di attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	359	123
<i>b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</i>	359	123
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	675	26.375
<i>a) attività e passività designate al fair value</i>	5.007	5.217
<i>b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value</i>	(4.332)	21.158
Risultato dei servizi assicurativi	15.750	17.932
Saldo dei ricavi di natura finanziaria relativi alla gestione assicurativa	(1.511)	(1.261)
Margine di Intermediazione	528.725	495.459
Spese amministrative:	(202.324)	(159.309)
<i>a) spese per il personale</i>	(105.181)	(70.811)
<i>b) altre spese amministrative</i>	(97.143)	(88.498)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(2.878)	57
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(6.442)	(4.091)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(10.860)	(12.187)
Altri proventi e oneri di gestione	2.305	1.773
Costi operativi	(220.199)	(173.757)
Utili (Perdite) delle partecipazioni	148.603	6.937
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	457.129	328.639
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(117.558)	(77.101)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	339.571	251.538
Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
Utile (Perdita) d'esercizio	339.571	251.538
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	17.092	11.901
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo	322.479	239.637

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO (€/000)	31/12/2024	30/06/2025
Cassa e disponibilità liquide	394.804	401.674
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	8.239.240	7.967.044
<i>c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>	8.239.240	7.967.044
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	19.132	23.966
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	310.901	180.870
Partecipazioni	184.733	147.824
Attività assicurative	5.919	6.029
<i>b) cessioni in riassicurazioni che costituiscono attività</i>	5.919	6.029
Attività materiali	29.466	25.524
Attività immateriali	581.060	684.074
<i>di cui: Avviamento</i>	507.999	618.048
Attività fiscali	21.089	22.339
<i>a) correnti</i>	3.106	7.601
<i>b) anticipate</i>	17.983	14.738
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	139.389
Altre attività	446.908	390.626
Totale Attivo	10.233.252	9.989.359
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO (€/000)	31/12/2024	30/06/2025
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	44.135	62.923
<i>a) Debiti</i>	44.135	62.923
Passività Assicurative	1.778.608	1.820.827
Passività finanziarie designate a Fair Value	6.029.802	5.866.061
Passività fiscali:	129.369	127.725
<i>a) correnti</i>	60.099	68.418
<i>b) differite</i>	69.270	59.307
Passività associate ad attività in via di dismissione	-	57.139
Altre passività	229.508	205.436
Trattamento di fine rapporto del personale	4.831	4.892
Fondi per rischi e oneri:	68.923	39.773
<i>c) altri fondi per rischi e oneri</i>	68.923	39.773
Capitale	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	(7.513)	(18.973)
Strumenti di capitale	36.000	36.000
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987
Riserve	1.109.917	1.402.886
Riserve da valutazione	2.345	(79.157)
Utile (Perdita) d'esercizio	576.165	239.637
Patrimonio di pertinenza di terzi	24.851	17.879
Totale Passivo e Patrimonio Netto	10.233.252	9.989.359

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

€/000	1° SEM. 2024	1° SEM. 2025
A. ATTIVITA' OPERATIVA		
1. Gestione	456.155	332.959
- risultato d'esercizio (+/-)	322.479	239.637
- rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	17.302	16.278
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	2.878	(57)
- imposte e tasse e crediti d'imposta non liquidati (+)	117.558	77.101
- altri aggiustamenti (+/-)	(4.062)	-
2. Liquidità generata/(assorbita) dalle attività finanziarie	(303.728)	196.700
- attività finanziarie valutate al fair value	(331.020)	198.327
- attività assicurative	(163)	(110)
- altre attività obbligatoriamente detenute a fair value	44.462	1.540
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	533	(1.267)
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(1.478)	84.790
- altre attività	(16.062)	(86.579)
3. Liquidità generata/(assorbita) dalle passività finanziarie	269.057	(175.222)
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	6.679	18.788
- passività finanziarie valutate al fair value	190.972	(163.741)
- passività assicurative	147.164	42.219
- altre passività	(75.758)	(72.488)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa	421.484	354.437
B. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	83.807	-
- vendite di partecipazioni	79.596	-
- dividendi incassati su partecipazioni	4.211	-
2. Liquidità assorbita da	(34.075)	(78.441)
- acquisti di partecipazioni	(10.094)	(13.006)
- acquisti di attività materiali	(4.691)	(149)
- acquisti di attività immateriali	(12.025)	(5.152)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	(7.265)	(60.135)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività d'investimento	49.732	(78.441)
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	-	(31.336)
- distribuzione dividendi e altre finalità	(189.506)	(331.161)
- variazione altre riserve	(25.481)	(13.661)
- vendita/acquisto di controllo di terzi	(7.305)	(6.972)
Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di provvista	(222.292)	(383.130)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/(ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO	248.924	(107.134)
RICONCILIAZIONE		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	889.416	749.660
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	248.924	(107.134)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	1.138.340	642.526