

COMUNICATO STAMPA**Azimut Holding: gli ottimi risultati consolidati dei primi 9 mesi 2025 sostengono la nuova guidance e la politica dei dividendi**

- ★ **Utile netto di Gruppo core rivisto al rialzo¹ a >€ 500 milioni per il 2025 e stimato a >€ 1 miliardo per il 2026**
- ★ **Politica di dividendi ordinaria per l'esercizio 2025 incrementata rispetto al 2024**

Principali indicatori del Gruppo e dati salienti dei primi 9 mesi del 2025²:

- ★ **Masse totali a fine settembre 2025: € 123 miliardi (crescita AuM da inizio anno +21%)**
- ★ **Raccolta Netta: € 15 miliardi (di cui il 43% dall'estero)**
- ★ **Ricavi totali: € 1 miliardo (ricavi ricorrenti³ +9% a/a)**
- ★ **EBIT: € 471 milioni (EBIT ricorrente⁴ +12% a/a)**
- ★ **Utile netto di Gruppo: € 386 milioni (utile netto ricorrente⁵ +17% a/a pari a € 367 milioni, di cui € 60 milioni dall'estero)**

Milano, 6 novembre 2025

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

Risultati finanziari dei primi 9 mesi del 2025

I **ricavi totali** del Gruppo Azimut si attestano a € 1.013 milioni nei primi 9 mesi del 2025, sostenuti da un aumento del 7% su base annua dei ricavi ricorrenti in tutti i mercati chiave, con un contributo rilevante da Italia, Stati Uniti, Brasile, Singapore e Monaco.

I **costi operativi** ammontano a € 542 milioni nei primi 9 mesi del 2025, registrando un aumento coerente con il percorso di espansione globale del Gruppo e con la costante dinamicità commerciale.

L'**utile operativo (EBIT)** si attesta a € 471 milioni nei primi 9 mesi del 2025, con l'**EBIT ricorrente³** in crescita del 12% su base annua a € 439 milioni.

I **proventi finanziari**, pari a € 62 milioni nei primi 9 mesi del 2025, includono € 37 milioni di performance di asset e portafoglio, € 19 milioni di opzioni e partecipazioni azionarie al fair value, € 11 milioni di impatto negativo derivante dall'IFRS 17, € 9 milioni di interessi netti attivi, nonché € 8 milioni di dividendi derivanti dalle attività di GP staking del Gruppo e dai risultati netti delle partecipate strategiche.

Azimut chiude i primi 9 mesi del 2025 con un **utile netto di Gruppo** a **€ 386 milioni** e un **utile netto ricorrente⁴ in crescita del 17% a € 367 milioni**, a ulteriore conferma della stabilità e dell'affidabilità dei risultati generati dal modello di business del Gruppo.

¹ L'ultima guidance relativa all'utile netto di Gruppo per il 2025 (>€1 miliardo), pubblicata il 31 luglio 2025, era subordinata all'ottenimento da parte di TNB dell'autorizzazione a operare nel 2025 e soggetta al trattamento contabile definitivo dell'operazione al momento del closing. In condizioni di mercato normali.

² A seguito della partnership di AZ NGA con Oaktree, annunciata in data 30 settembre 2024 e 16 dicembre 2024, i dati relativi al 2024 riportati nel presente comunicato sono stati riesposti al fine di garantire un confronto su basi comparabili.

³ Ricavi totali al netto delle commissioni di performance (provenienti da fondi e assicurazioni).

⁴ Ricavi ricorrenti al netto dei costi operativi totali.

⁵ 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 RoundShield e (vi) impatto dell'IFRS 17.

Guidance e politica di dividendi per l'esercizio 2025

Sulla base del forte slancio delle attività fino ad oggi, il Gruppo ribadisce il proprio obiettivo di raccolta netta per il 2025 compreso fra i € 28 e 31 miliardi⁶. L'**utile netto di Gruppo core**, escluso l'impatto dell'operazione TNB, è stimato **sopra i € 500 milioni nel 2025**, rispetto all'obiettivo iniziale di € 400 milioni (livello inferiore del range). Includendo il contributo atteso dalla transazione TNB, l'**utile netto di Gruppo per il 2026** è stimato **superiore a € 1 miliardo**. Alla luce della solida performance e della forte posizione patrimoniale del Gruppo, il Consiglio di Amministrazione prevede di proporre all'Assemblea degli Azionisti del 2026 una politica di dividendo ordinario per l'esercizio 2025 superiore a quella dello scorso anno, che era pari a € 1,75 per azione con payout ratio del 61% sull'utile netto ricorrente.

Pietro Giuliani, Presidente del Gruppo, dichiara: **"I risultati e i numeri di Azimut raccontano più di ogni dichiarazione: raccolta netta da inizio anno pari a 15 miliardi di euro e un obiettivo a fine anno tra i 28 e 31 miliardi di euro. Risultati che, per chi volesse metterli a confronto con quelli dei principali player italiani, posizionano il nostro Gruppo ai vertici del settore."**

Alessandro Zambotti, CEO e CFO del Gruppo, aggiunge: **"I risultati dei primi nove mesi, superiori alle aspettative di mercato e sostenuti da solide componenti ricorrenti, ci consentono di aggiornare al rialzo la guidance sull'utile netto per il 2025, ora atteso superiore a 500 milioni di euro. Guardando al 2026, stimiamo un utile netto di Gruppo superiore a 1 miliardo di euro, anche grazie al contributo atteso dalla transazione TNB. Proseguiamo con convinzione nella nostra gestione strategica del capitale e nella creazione di valore per i nostri azionisti. In quest'ottica, proporremo alla prossima Assemblea il rinnovo del nostro programma di buyback, includendo l'autorizzazione a cancellare le azioni riacquistate. Inoltre, in coerenza con la solidità patrimoniale e la fiducia nella nostra capacità di generare risultati sostenibili, il Consiglio di Amministrazione intende proporre alla prossima Assemblea una politica del dividendo ordinario per il 2025 rafforzata rispetto all'anno precedente, quando era stato distribuito un dividendo di 1,75 euro per azione, pari a un payout del 61% sull'utile netto ricorrente."**

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. N° 58/1998, che l'informativa contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

In allegato:

- ★ Conto economico consolidato riclassificato al 30 settembre 2025
 - ★ Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2025
 - ★ Conto economico consolidato al 30 settembre 2025
 - ★ Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 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.

⁶ Condizionatamente al closing dell'operazione di NSI entro fine 2025.



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 8898 5115

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	9 MESI 2024	9 MESI 2024 ⁽¹⁾	9 MESI 2025	3° TRIM. 2024	3° TRIM. 2024 ⁽¹⁾	3° TRIM. 2025
Commissioni di acquisizione	10.018	10.018	11.833	3.362	3.362	4.253
Commissioni ricorrenti	898.347	795.532	853.783	308.703	270.976	292.826
Commissioni di gestione variabili	8.752	8.752	5.232	145	145	2.212
Altri ricavi	20.526	21.545	34.243	6.758	7.053	20.212
Ricavi assicurativi	116.373	116.373	108.402	33.535	33.535	48.321
Totale ricavi	1.054.016	952.220	1.013.493	352.503	315.071	367.824
Costi di acquisizione	(312.420)	(311.145)	(335.198)	(106.780)	(106.175)	(112.103)
Costi generali/Spese amministrative	(256.571)	(180.189)	(191.062)	(89.177)	(60.961)	(69.408)
Ammortamenti/Accantonamenti	(26.791)	(17.172)	(15.809)	(9.831)	(6.525)	(5.890)
Totale costi operativi	(595.783)	(508.506)	(542.069)	(205.788)	(173.661)	(187.401)
Reddito operativo	458.233	443.714	471.424	146.715	141.411	180.423
Proventi finanziari netti	171.580	177.818	62.208	16.872	21.666	18.725
Oneri netti non ricorrenti	(5.964)	(4.724)	(7.096)	(1.186)	(832)	(1.250)
Interessi passivi	(6.481)	(6.481)	-	(2.161)	(2.161)	-
Utile (Perdita) lordo	617.368	610.327	526.536	160.239	160.084	197.898
Imposte sul reddito	(156.525)	(152.416)	(121.663)	(36.224)	(35.087)	(37.412)
Imposte differite/anticipate	576	575	4.979	(2.168)	(2.168)	(2.172)
Utile (Perdita) Netto	461.418	458.486	409.852	121.848	122.829	158.314
Utile (Perdita) di pertinenza di terzi	23.763	19.154	23.689	6.671	4.772	11.788
Utile Netto di pertinenza del Gruppo	437.655	439.332	386.163	115.177	118.057	146.526
Utile Netto ricorrente⁽²⁾	316.018	312.866	366.700	116.751	115.103	132.875

(1) A seguito della partnership fra AZ NGA e Oaktree, annunciata il 30 settembre 2024 e il 16 dicembre 2024, i dati relativi al 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 RoundShield e (vi) impatto dell'IFRS 17.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

€/000	30/09/2024	31/12/2024	30/09/2025
Debiti verso banche	(171)	(154)	(100)
Azimut 19-24 senior bond 1.625%	(503.464)	-	-
Totale debiti	(503.635)	(154)	(100)
Cassa	710.533	394.804	461.639
Altre disponibilità liquide	146.148	159.016	148.917
Quote di OICR e Titoli di Stato	308.372	195.840	154.405
Liquidità	1.165.053	749.660	764.961
Posizione finanziaria netta	661.418	749.506	764.861
Debiti per leasing IFRS 16	(33.180)	(27.671)	(21.634)
Posizione finanziaria netta con l'impatto dell'IFRS 16	628.238	721.835	743.227

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

€/000	9 MESI 2024 ^(*)	9 MESI 2025
Commissioni attive	931.838	989.539
Commissioni passive	(276.542)	(292.436)
Commissioni nette	655.296	697.103
Dividendi e proventi assimilati	4.801	8.493
Interessi attivi e proventi assimilati	14.636	9.009
Interessi passivi e oneri assimilati	(7.449)	(5.695)
Utile (Perdita) cessione o riacquisto di attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	585	69
<i>b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</i>	585	69
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	17.792	45.117
<i>a) attività e passività designate al fair value</i>	3.678	8.172
<i>b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value</i>	14.114	36.945
Risultato dei servizi assicurativi	24.026	26.985
Saldo dei ricavi di natura finanziaria relativi alla gestione assicurativa	(1.775)	(520)
Margine di Intermediazione	707.911	780.561
Spese amministrative:	(224.876)	(246.606)
<i>a) spese per il personale</i>	(99.560)	(109.516)
<i>b) altre spese amministrative</i>	(125.316)	(137.090)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(7.913)	(2.003)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(6.520)	(6.049)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(10.183)	(16.166)
Altri proventi e oneri di gestione	1.430	5.559
Costi operativi	(248.062)	(265.265)
Utili (Perdite) delle partecipazioni	149.495	11.240
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	609.344	526.536
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(152.417)	(116.684)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	456.927	409.852
Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	4.491	-
Utile (Perdita) d'esercizio	461.418	409.852
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	23.763	23.689
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo	437.655	386.163

(*) 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.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO (€/000)	31/12/2024	30/09/2025
Cassa e disponibilità liquide	394.804	461.639
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	8.239.240	8.205.896
<i>c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>	8.239.240	8.205.896
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	19.132	23.972
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	310.901	206.096
Partecipazioni	184.733	161.674
Attività assicurative	5.919	6.081
<i>b) cessioni in riassicurazioni che costituiscono attività</i>	5.919	6.081
Attività materiali	29.466	23.776
Attività immateriali	581.060	684.990
<i>di cui: Avviamento</i>	507.998	618.111
Attività fiscali	21.089	52.472
<i>a) correnti</i>	3.106	37.516
<i>b) anticipate</i>	17.983	14.956
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	141.701
Altre attività	446.908	383.581
Totale Attivo	10.233.252	10.351.878
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO (€/000)	31/12/2024	30/09/2025
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	44.135	57.672
<i>a) Debiti</i>	44.135	57.672
Passività Assicurative	1.778.608	1.904.819
Passività finanziarie designate a Fair Value	6.029.802	6.008.731
Passività fiscali:	129.369	118.164
<i>a) correnti</i>	60.099	57.702
<i>b) differite</i>	69.270	60.462
Passività associate ad attività in via di dismissione	-	57.471
Altre passività	229.508	226.404
Trattamento di fine rapporto del personale	4.831	4.890
Fondi per rischi e oneri:	68.923	40.374
<i>c) altri fondi per rischi e oneri</i>	68.923	40.374
Capitale	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	(7.513)	(18.707)
Strumenti di capitale	36.000	36.000
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987
Riserve	1.109.917	1.372.214
Riserve da valutazione	2.345	(70.822)
Utile (Perdita) d'esercizio	576.165	386.163
Patrimonio di pertinenza di terzi	24.851	22.194
Totale Passivo e Patrimonio Netto	10.233.252	10.351.878