



Resoconto intermedio di gestione
al **31 marzo 2008**



AZIMUT

LA DIREZIONE PER INVESTIRE



Resoconto intermedio di gestione
al **31 marzo 2008**



AZIMUT

LA DIREZIONE PER INVESTIRE



Sommario

Prospetti Contabili Consolidati al 31 marzo 2008	6
Rendiconto Finanziario Consolidato	11
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato	12
Note informative	15

Stato Patrimoniale Consolidato al 31 marzo 2008

Attivo

Voci dell'attivo (Euro/000)	31/03/08	31/12/07	31/03/07
Cassa e disponibilità liquide	41	28	62
Attività finanziarie a fair value	940.006	1.077.278	1.135.747
Attività finanziarie disponibili per la vendita	50.568	10.748	25.859
Crediti	79.963	126.969	161.643
a) per gestioni di patrimoni	19.618	28.016	28.408
b) altri crediti	60.345	98.953	133.235
Partecipazioni	1.675	1.675	1.602
Attività materiali	1.899	2.216	2.066
Attività immateriali	317.837	318.151	318.593
Attività fiscali	51.813	51.160	44.118
a) correnti	32.198	32.120	21.117
b) anticipate	19.615	19.040	23.001
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	2.267	1.688	-
Altre attività	57.526	53.310	41.114
Totale attivo	1.503.595	1.643.223	1.730.804



Stato Patrimoniale Consolidato al 31 marzo 2008

Passivo e Patrimonio Netto

Voci del passivo e del patrimonio netto (Euro/000)	31/03/08	31/12/07	31/03/07
Debiti	217.987	25.422	40.839
Titoli in circolazione	-	95.402	96.196
Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	653.110	749.575	807.323
Passività finanziarie valutate al fair value	285.576	327.096	327.911
Altre riserve tecniche	384	350	336
Passività fiscali	52.444	50.963	75.055
a) correnti	25.855	25.016	47.247
b) differite	26.589	25.947	27.808
Passività associate ad attività in via di dismissione	1.640	1.213	-
Altre passività	49.139	48.901	52.321
Trattamento di fine rapporto del personale	2.879	2.980	4.947
Fondi per rischi e oneri:	16.894	16.463	12.759
b) altri fondi	16.894	16.463	12.759
Capitale	31.939	31.939	31.846
Azioni proprie (-)	(114.772)	(38.003)	0
Strumenti di capitale	-	212	285
Sovraprezzi di emissione	167.791	167.791	165.659
Riserve	125.518	57.845	85.759
Riserve da valutazione	312	331	11
Utile (perdita) dell'esercizio	12.754	104.743	27.712
Patrimonio di pertinenza di terzi	-	-	1.845
Totale passivo e patrimonio netto	1.503.595	1.643.223	1.730.804



Conto Economico Consolidato al 31 marzo 2008

Voci (Euro/000)	01/01/08 al 31/03/08	01/01/07 al 31/03/07	2007
Commissioni attive	67.313	86.438	340.029
Commissioni passive	(39.711)	(39.704)	(159.507)
Commissioni nette	27.602	46.734	180.522
Interessi attivi e proventi assimilati	787	1.234	5.234
Interessi passivi e oneri assimilati	(1.405)	(1.259)	(4.711)
Premi netti	1.356	11.704	24.424
Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	(53.870)	5.143	(10.949)
Variazione delle riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	96.465	(3.255)	54.493
Variazione altre riserve tecniche	(34)	(120)	(134)
Riscatti e sinistri	(41.865)	(11.043)	(58.441)
Risultato netto delle attività finanziarie al <i>fair value</i>	13	-	1
Utili/perdita da cessione o riacquisto di:	1.740	582	1.167
a) attività finanziarie disponibili per la vendita	385	583	1.169
d) passività finanziarie	1.355	(1)	(2)
Margine di intermediazione	30.789	49.720	191.606
Spese amministrative	(17.298)	(13.045)	(51.457)
a) spese per il personale	(7.995)	(6.250)	(25.165)
b) altre spese amministrative	(9.303)	(6.795)	(26.292)
Rettifiche di valore nette su attività materiali	(107)	(281)	(1.271)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(171)	(166)	(1.076)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(471)	(486)	(4.305)
Altri oneri di gestione	(241)	(99)	(527)
Altri proventi di gestione	1.236	174	2.318
Risultato della gestione operativa	13.737	35.817	135.288
Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	-	(172)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	13.737	35.817	135.116
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(983)	(7.380)	(28.613)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	12.754	28.437	106.503
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	0	725	1.760
Utile (Perdita) d'esercizio	12.754	27.712	104.743

Per il Consiglio d'Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato
(Ing. Pietro Giuliani)



Rendiconto Finanziario Consolidato

Voci (in Euro/000)	01/01/08 31/03/08	01/01/07 31/03/07	2007
Utile (perdita) di periodo	12.754	27.712	104.743
Accantonamenti netti ai fondi	(942)	583	2.279
Rettifiche di valore su attività materiali e immateriali	278	447	2.347
Interessi passivi	1.405	1.259	4.711
Altri elementi non monetari	(1.259)	582	2.308
Variazione netta crediti/debiti	(1.597)	(34)	(547)
Variazione netta altre attività/passività	(3.978)	(5.733)	(21.904)
Variazione netta crediti/debiti d'imposta	828	6.942	(24.192)
Variazione netta attività finanziarie a fair value/riserve tecniche	(679)	(281)	(361)
Liquidità generata (assorbita) da gestione operativa	6.810	31.477	69.384
(Incremento)/decremento nelle partecipazioni	0	0	(245)
(Incremento)/decremento immobilizzazioni materiali	210	(59)	(1.199)
(Incremento)/decremento immobilizzazioni immateriali	143	(76)	(544)
(Incremento)/decremento attività/passività in via di dismissione	(152)	0	(475)
Liquidità generata (assorbita) da gestione investimenti	201	(135)	(2.463)
Aumento/(Diminuzione) debiti vs. banche	0	0	(16.701)
Aumento/(Diminuzione) debiti rappresentati da titoli	(131.426)	(1.112)	(4.298)
Aumento di capitale sociale e sovrapprezzo di emissione	0	0	2.225
Acquisti di azioni proprie	(76.769)	(992)	(38.003)
Altre variazioni di Patrimonio netto	77	0	(2.639)
Pagamento dividendi	0	0	(28.951)
Liquidità generata (assorbita) da gestione finanziaria	(208.118)	(2.104)	(88.367)
Liquidità generata (assorbita) totale	(201.107)	29.238	(21.446)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	135.725	157.171	157.171
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	(65.382)	186.409	135.725
Liquidità generata (assorbita) totale	(201.107)	29.238	(21.446)



Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 31 marzo 2008

Voci (in Euro/000)

	Esistenza al 31/12/07		Modifica saldi di apertura	Esistenza al 01/01/08		Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni di Riserve	
						Riserve		Dividendi e altre destinazioni	
	del gruppo	di terzi		del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi
Capitale	31.939		31.939						
Sovrapprezzi di emissione	167.791	-	167.791						
Altre Riserve									
a) di utili	50.311		50.311		104.743				
b) altre	7.534		7.534						
Riserve da valutazione									
a) disponibili per la vendita	331		331						
Strumenti di capitale	212		212						
Azioni Proprie	(38.003)		(38.003)						
Utili (perdite) esercizio precedente			0						
Utili (perdite) di esercizio	104.743		104.743		(104.743)				
Patrimonio netto	324.858		324.858		0	0	0	0	0



Variazioni del periodo											
Operazioni sul patrimonio netto											
Emissione nuove azioni		Acquisto azioni proprie		Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni	Utile dell'esercizio		Patrimonio netto al 31/03/08		
del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi				del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	
										31.939	
										167.791	
						(37.166)				117.888	
						96				7.630	
						(19)				312	
					(212)					-	
		(76.769)								(114.772)	
										-	
								12.754		12.754	-
0	0	(76.769)	0	0	(212)	(37.089)		12.754	-	223.542	-

Per il Consiglio d'Amministrazione
 Il Presidente e Amministratore Delegato
 (Ing. Pietro Giuliani)



Note informative

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998 introdotto dal D.Lgs. 195/2007, in attuazione alla Direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva "Transparency").

I criteri di valutazione adottati nella formazione dei dati nel periodo in oggetto sono omogenei con quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007; più specificatamente sono stati applicati i principi contabili internazionali IAS/IFRS vigenti al 31 marzo 2008, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea.

Il Gruppo Azimut ha concluso il primo trimestre dell'anno 2008 con un utile netto consolidato pari a 12.754 migliaia di euro, a fronte delle 27.712 migliaia di euro al 31 marzo 2007, a causa principalmente della contrazione delle commissioni di gestione variabili all'interno di un contesto dei mercati finanziari fortemente negativo.

Il patrimonio gestito netto al 31 marzo 2008 ammonta a circa 13,9 miliardi di euro, sostanzialmente invariato rispetto al medesimo periodo dello scorso esercizio e con un decremento del 6,6% rispetto al 31 dicembre 2007 (14,9 miliardi di euro).

Il patrimonio totale, pari a 14,7 miliardi di euro, registra una crescita dell'1,3% rispetto al 31 marzo 2007 (14,6 miliardi di euro) ed una flessione del 5,9% rispetto al 31 dicembre 2007 (15,7 miliardi di euro).

La raccolta netta complessiva al 31 marzo 2008 si è attestata intorno ai 19 milioni di euro; la raccolta positiva del risparmio amministrato (+113 milioni di euro) ha più che compensato il saldo netto negativo per 94 milioni di euro della raccolta netta gestita.

È proseguita anche nei primi tre mesi dell'esercizio la crescita delle reti del Gruppo che, al 31 marzo 2008 risultano composte da 1.054 promotori finanziari per Azimut Consulenza Sim Spa (1.045 a fine 2007) e da 170 per AZ Investimenti Sim Spa (160 a fine 2007).

Premessa

I risultati di Gruppo

Il patrimonio e la raccolta netta

Assets under management

<i>(valori in Euro/milioni)</i>	AUM 31/03/2008	AUM 31/12/2007	Variazioni		AUM 31/03/2007
			Assoluta	%	
Fondi Azimut Sgr	3.324	3.858	(534)	(13,8)	5.756
Fondi AZ Fund	9.393	9.930	(537)	(5,4)	7.488
Gestioni patrimoniali	604	630	(26)	(4,1)	667
Assicurazioni AZ Life	940	1.076	(136)	(12,6)	1.135
Hedge funds	1.248	1.018	230	22,6	601
Double counting	(1.599)	(1.615)	16	1,0	(1.748)
Totale risparmio gestito	13.910	14.897	(987)	(6,6)	13.899
Risparmio amministrato	823	757	66	8,7	645
Patrimonio totale gestito e amministrato	14.733	15.654	(921)	(5,9)	14.544

La raccolta netta

<i>(valori in Euro/milioni)</i>	1° Trimestre 2008	1° Trimestre 2007	Variazioni %	2007
Fondi Azimut Sgr	(310)	(1.838)	83,1	(3.720)
Fondi AZ Fund	107	2.185	(95,1)	4.735
Gestioni patrimoniali	8	(97)	108,2	(131)
Assicurazioni AZ Life	(58)	26	(323,1)	7
Hedge funds	252	35	620,0	411
Double counting	(93)	83	(212,0)	187
Totale raccolta netta gestita	(94)	394	(123,9)	1.489
Risparmio amministrato	113	13	769,2	104
Totale raccolta gestita e amministrato	19	407	(95,3)	1.593

Nel corso del primo trimestre 2008 è proseguito il trend di crescita positivo della raccolta nel fondo lussemburghese AZ Fund 1 (+ 107 milioni di euro) e in fondi hedge (+ 252 milioni di euro); in tal senso è significativo che nel corso del trimestre sia iniziata l'operatività di 5 nuovi comparti del fondo AZ Fund 1 e del nuovo fondo hedge Ali-seosei gestito da Azimut Capital Management Sgr Spa, cui, per maggiori dettagli, si rimanda a quanto scritto nel paragrafo "Eventi di rilievo del periodo".



Per quanto riguarda le modalità di determinazione della posizione finanziaria netta si fa riferimento alla raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005, in particolare al paragrafo “Fondi propri indebitamento” del capitolo II.

Con riferimento ai crediti e debiti sono stati inclusi unicamente quelli di natura finanziaria con esclusione di quelli di natura commerciale ovvero quelli rivenienti da prestazioni di servizi.

La posizione finanziaria consolidata

Voci	31.03.08	31.12.07	31.03.07
A Cassa	41	28	62
B Altre disponibilità liquide:	77.822	125.199	160.738
Crediti verso banche	57.986	90.378	132.328
Crediti verso fondi gestiti	19.618	28.016	28.408
Crediti verso enti finanziari	218	6.805	2
C Attività disponibili per la vendita	50.318	10.498	25.609
D Liquidità A+B+C	128.181	135.725	186.409
E Crediti finanziari correnti	-	-	-
F Debiti bancari correnti	(193.563)	-	-
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente:	(3.485)	(98.657)	(6.275)
<i>Obbligazioni convertibili</i>	-	(95.402)	(2.579)
<i>Debiti verso banche (lease-back)</i>	(3.485)	(3.255)	(3.542)
<i>Debiti verso banche (finanziamenti BPN)</i>	-	-	(154)
H Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
I Indebitamento finanziario corrente F+G+H	(197.048)	(98.657)	(6.275)
J Indebitamento finanziario corrente netto D+E+I	(68.867)	37.068	180.134
K Debiti bancari non correnti:	(18.700)	(18.700)	(34.031)
<i>Debiti verso banche (finanziamenti BPN)</i>	-	-	(12.231)
<i>Debiti verso banche (lease-back)</i>	(18.700)	(18.700)	(21.800)
L Obbligazioni convertibili	-	-	(93.617)
M Altri debiti non correnti	-	-	-
N Indebitamento finanziario non corrente K+L+M	(18.700)	(18.700)	(127.648)
O Posizione finanziaria netta J+N	(87.567)	18.368	52.486

Il saldo netto della posizione finanziaria è negativo per 87,6 milioni di euro e rispetto alla situazione al 31 dicembre 2007, sconta pagamenti di 76,8 milioni di euro per la prosecuzione dell'attività di acquisto di azioni proprie e per 133,4 milioni di euro per il rimborso anticipato del prestito obbligazionario convertibile "Azimut 3,15% 2004-2009". Come meglio descritto nel successivo paragrafo "Eventi di rilievo nel periodo", nel corso del trimestre si segnala, oltre che l'estinzione tramite rimborso anticipato del prestito obbligazionario convertibile, l'utilizzo per 193,6 milioni di euro della linea di credito concessa dalla Banca Popolare di Novara.

Il conto economico consolidato riclassificato

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

I principali interventi di riclassificazione hanno riguardato:

- le altre commissioni comprese nella voce "Commissioni attive" del bilancio sono state riallocate nella voce "Altri ricavi" del conto economico riclassificato;
- i premi netti e la rispettiva variazione delle riserve tecniche, le commissioni e i recuperi spese inerenti i prodotti assicurativi e quelli d'investimento emessi da AZ Life Ltd, ricompresi nelle voci di bilancio "Premi netti", "Variazione delle riserve tecniche" e "Commissioni attive", sono stati riallocati nella voce "Premi e altre partite assicurative";
- le commissioni passive pagate alla rete di vendita, ricomprese nel bilancio nella voce "Commissioni passive", sono state riallocate nella voce "Costi di acquisizione"; i contributi Enasarco/Firr relative 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 di gestione" sono stati portati a riduzione della voce "Costi generali/Spese amministrative";
- gli interessi passivi sui finanziamenti sono stati evidenziati nella specifica voce "Interessi passivi" del conto economico riclassificato.



<i>Valori in migliaia di euro</i>	1 trimestre 2008	1 trimestre 2007	2007
Commissioni di acquisizione	1.631	3.597	11.437
Commissioni di gestione fisse	54.715	58.410	235.132
Commissioni di gestione variabili	1.125	16.549	72.412
Altri ricavi	8.044	5.837	12.906
Premi e altre partite assicurative	3.408	3.861	15.658
Totale ricavi	68.923	88.254	347.545
Costi di acquisizione	(39.160)	(38.895)	(151.814)
Commissioni no load	(4.913)	(4.044)	(17.738)
Costi generali/Spese amministrative	(11.185)	(9.474)	(39.345)
Ammortamenti/Accantonamenti	(354)	(445)	(4.440)
Totale costi	(55.612)	(52.858)	(213.337)
Reddito operativo	13.311	35.396	134.208
Proventi finanziari netti	2.253	1.731	6.913
Oneri/proventi non operativi	(470)	(100)	(1.562)
Interessi passivi	(1.357)	(1.210)	(4.443)
Utile (perdita) lordo	13.737	35.817	135.116
Imposte sul reddito	(916)	(5.789)	(25.034)
Imposte differite/anticipate	(67)	(1.591)	(3.579)
Utile (perdita) netta	12.754	28.437	106.503
Utile di pertinenza di terzi	-	725	1.760
Utile netto di pertinenza del gruppo	12.754	27.712	104.743

Al termine del primo trimestre 2008, il Gruppo ha realizzato un utile netto di 12.754 migliaia di euro. Tale risultato sconta, rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, la contrazione delle commissioni di gestione variabili (-15.424 migliaia di euro) penalizzate dallo scenario negativo che ha caratterizzato i mercati finanziari nel corso del trimestre.

**Eventi di rilievo
del periodo****Azimut Holding Spa***Rimborso prestito obbligazionario convertibile "Azimut 3,15% 2004-2009"*

Il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding Spa ha deliberato in data 13 gennaio 2008, ai sensi dell'art. 10 del Regolamento del prestito obbligazionario convertibile "Azimut 3,15% 2004-2009", di procedere al rimborso anticipato in denaro di tutte le 95.900 obbligazioni convertibili emesse nel mese di luglio 2004. Il Consiglio ha inoltre deliberato, in conformità all'art. 12 del predetto Regolamento, di corrispondere, a coloro che entro i termini abbiano richiesto la conversione in azioni, una somma di denaro equivalente al controvalore delle azioni di compendio determinato sulla base della media aritmetica del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Azimut Holding nei cinque giorni di borsa precedenti la pubblicazione dell'avviso di rimborso (14 gennaio 2008). Tale prezzo è stato determinato in euro 7,843 per azione. L'esborso effettivo dell'operazione di rimborso, avvenuto con valuta di regolamento 25 febbraio 2008, è stato pari a circa 133,4 milioni di euro.

Ampliamento linee di credito

Azimut Holding Spa in data 18 gennaio 2008, anche in relazione all'operazione di rimborso del prestito obbligazionario convertibile sopra descritta, ha ottenuto un ulteriore ampliamento fino ad un massimo di 200 milioni di euro della linea di credito concessa dalla Banca Popolare di Novara con scadenza 31 luglio 2009; tale finanziamento non è subordinato al rispetto di covenants, né è soggetto a condizioni risolutive espresse.

In data 30 aprile 2008, come descritto più ampiamente nella sezione "Eventi di rilievo successivi alla data di riferimento", tale linea di credito è stata chiusa mediante il finanziamento stipulato in data 22 aprile 2008 con il medesimo istituto bancario, per un importo complessivo di 200 milioni di euro.

Riacquisto partecipazione Asset Management Service Srl

In data 28 febbraio 2008, a seguito dei conferimenti da parte di Azimut Sgr Spa e Azimut Consulenza Sim Spa, dei rami d'azienda dedicati alla prestazione dei servizi informatici, così come previsto dal piano di ristrutturazione della funzione di information technology intrapreso nel corso del 2007, Azimut Holding Spa ha riacquistato dalle predette società controllate la totalità del capitale sociale della Asset Management Service Srl, società conferitaria dei suddetti rami.

Costituzione Azimut Srl

Alla medesima data del 28 febbraio è stata costituita la Azimut Srl, dotata di capitale sociale pari ad euro 10.000 interamente sottoscritto da Azimut Holding Spa; la società è funzionale al trasferimento ad Azimut Consulenza Sim Spa del 25% e del 24,2% del capitale sociale di, rispettivamente, Azimut Sgr Spa e AZ Fund Management Sa detenuto da Azimut Holding Spa. L'operazione, il cui perfezionamento è condizionato all'ottenimento del nulla-osta che è stato richiesto a Banca d'Italia in data 10 marzo 2008, prevede:

- l'aumento del capitale sociale di Azimut Srl, interamente sottoscritto da Azimut Hol-



ding Spa mediante conferimento delle predette quote di partecipazione in Azimut Sgr Spa e in AZ Fund Management Sa;

- la fusione per incorporazione di Azimut Srl in Azimut Consulenza Sim Spa, secondo il progetto di fusione deliberato in data 12 marzo 2008 dalle assemblee di entrambe le società.

Al termine dell'operazione, Azimut Consulenza SIM Spa deterrà, in virtù della quota dello 0,8% di AZ Fund Management Sa già in proprio possesso, il 25% del capitale sociale sia di Azimut Sgr Spa sia di AZ Fund Management Sa.

Cattolica Investimenti SIM Spa

In data 12 marzo 2008, è stata firmata da Azimut Holding Spa e Cattolica Assicurazioni una lettera d'intenti per l'acquisizione da parte di Azimut del 14,99% del capitale sociale della Sim di distribuzione Cattolica Investimenti Sim Spa, interamente detenuta da società del Gruppo Cattolica Assicurazioni. Il prezzo di perfezionamento dell'operazione, la cui efficacia è soggetta all'ottenimento del preventivo nulla osta da parte di Banca d'Italia, sarà determinato in base alla massa gestita e al patrimonio netto contabile alla data di esecuzione della compravendita e comunque non potrà essere superiore ad euro 448.000.

Azimut Sgr Spa

Ristrutturazione offerta prodotti gestiti

In data 22 febbraio 2008, Azimut Sgr Spa ha ottenuto il nulla osta da parte di Banca d'Italia alla ristrutturazione dell'offerta in fondi comuni deliberata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 12 dicembre 2007; il riassetto si concretizzerà nella riduzione del numero di fondi gestiti mediante più operazioni di fusione che avranno effetto a partire dal 1° giugno 2008.

Con decorrenza 3 marzo 2008 i fondi "Azimut American Trend", "Azimut European Trend" e "Azimut Pacific Trend" hanno cambiato la denominazione rispettivamente in "Azimut Trend America", "Azimut Trend Europa" e "Azimut Trend Pacifico".

Evoluzione dell'operazione "invito alla prova"

È proseguita anche nel 2008 l'operazione "invito alla prova", per i cui dettagli si rimanda a quanto scritto nella relazione sulla gestione al bilancio al 31 dicembre 2007. Al 31 marzo 2008, scaduta la Fase B della promozione, la situazione delle adesioni è la seguente:

Periodo	Formula 1 Conservative (n° di adesioni)	Formula 1 Low Risk (n° di adesioni)	Totale
Fase A	2.365	819	3.184
Fase B	3.651	790	4.441
Totale	6.016	1.609	7.625

AZ Fund Management Sa*Ristrutturazione offerta prodotti gestiti*

A partire dal 1° marzo 2008 è iniziata l'operatività di 5 nuovi comparti del fondo lussemburghese AZFund 1 gestito da AZ Fund Management Sa:

- AZFund QMas, comparto flessibile con gestione quantitativa che investe prevalentemente in obbligazioni;
- AZFund Qtrend, comparto flessibile con gestione quantitativa che investe prevalentemente in azioni;
- AZFund Bot Plus, comparto di liquidità;
- AZFund Asset Power e Asset Plus, comparti bilanciati che investono in obbligazioni e, in misura diversa, in fondi azionari per la parte restante.

La ristrutturazione dell'offerta di AZ Fund Management Sa è completata dalle modifiche alle politiche di investimento dei seguenti comparti:

- Small Cap Europe (la cui denominazione diviene "Opportunities"),
- CoCo Bond (la cui denominazione diviene "Alpha Manager High Volatility"),
- Small Cap USA (la cui denominazione diviene "Alpha Manager Thematic"),
- High Yield Bond (la cui denominazione diviene "Alpha Manager Credit"),
- Italian Trend,
- International Bond.

Inoltre, a partire dal 1° marzo 2008, i comparti "European Balanced" e "Conservative Bond" sono stati ridenominati rispettivamente "European Dynamic" e "Conservative".

Azimut Capital Management Sgr Spa*Aliseosei*

A partire dal 1° febbraio 2008 è iniziata l'operatività del nuovo fondo hedge Aliseosei gestito da Azimut Capital Management Sgr Spa.

Si tratta di un fondo di fondi hedge che investe sostanzialmente nei fondi long-short equity promossi e gestiti dalla società; al 31 marzo 2008 il patrimonio gestito del fondo è pari a circa 46 milioni di euro.

Rinnovo dell'adesione al regime di tassazione secondo l'istituto del consolidato fiscale nazionale

Nella riunione del 12 marzo 2008, la società, tramite apposita delibera del Consiglio di Amministrazione, ha rinnovato l'adesione, già approvata dalle altre società italiane del Gruppo nel corso del 2007, al regime di tassazione secondo l'istituto del consolidato fiscale nazionale per il triennio 2007-2009.



In data 28 marzo 2008, il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding Spa ha approvato l'aggiornamento ai sensi del D.Lgs. 196/03 del Documento Programmatico di Sicurezza applicabile all'intero Gruppo.

Aspetti organizzativi e corporate governance

Al 31 marzo 2008, Azimut Holding Spa ha acquistato nel corso dell'esercizio complessive n. 10.150.030 azioni proprie ad un prezzo medio di euro 7,563.

Azioni proprie

Con decorrenza 1° aprile 2008, la AZ Fund Management Sa ha proceduto all'incorporazione dei comparti "International Balanced" e "Euro Bond" rispettivamente nei comparti "European Dynamic" e "Bond Trend".

Eventi di rilievo successivi alla data di riferimento del periodo

In data 18 aprile 2008, si è perfezionata la cessione alle società "Sec Servizi", "Modafin Srl" e "Lynx Spa" della totalità della partecipazione detenuta da Azimut Holding Spa nella Asset Management Service Srl; l'operazione è avvenuta ai valori di carico, pari a 500.000 euro. Contestualmente è stato perfezionato con la società "SEC Servizi" il contratto per la fornitura al Gruppo Azimut di servizi IT per un periodo di 5 anni con possibilità di rinnovo.

In data 30 aprile 2008, Azimut Holding Spa ha provveduto alla chiusura della linea di credito di 200 milioni di euro concessa da Banca Popolare di Novara, già rinegoziata in data 18 gennaio 2008, mediante la stipula con il medesimo istituto bancario, avvenuta in data 22 aprile 2008, di un finanziamento di identico importo capitale suddiviso in due linee, A e B, ciascuna di 100 milioni di euro, aventi rispettivamente scadenza il 30 giugno 2013 e il 30 giugno 2018, ad un tasso pari all'Euribor maggiorato di 115 punti base per la Linea A e di 125 punti base per la Linea B. Anche in tal caso l'operazione non è subordinata al rispetto di covenants, né è soggetta a condizioni risolutive espresse.

In data 23 aprile 2008, l'Assemblea Ordinaria dei soci di Azimut Holding Spa ha approvato:

- un Piano di incentivazione per il biennio 2008/2009 rivolto ai promotori finanziari che inizino la loro attività in una società del Gruppo Azimut nel periodo dal 1° gennaio 2008 al 31 dicembre 2008.
- il rinnovo del progetto a supporto della crescita della controllata AZ Investimenti Sim spa, per il triennio 2008/2010;
- la revoca, per il periodo ancora mancante, dell'autorizzazione deliberata dall'assemblea ordinaria del 24 aprile 2007, per l'acquisto di massime 14.000.000 di azioni proprie;
- l'autorizzazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 c.c., all'acquisto, in una o più volte, per un periodo di 18 mesi dalla deliberazione, di azioni ordinarie Azimut Holding Spa per un massimo di n° 14.500.000 e, comunque, in misura tale che in

Note informative

qualunque momento il numero massimo delle azioni proprie possedute in esecuzione della delibera non abbia mai a superare la decima parte del capitale sociale, ad un corrispettivo minimo non inferiore al valore nominale dell'azione Azimut Holding Spa e ad un corrispettivo massimo unitario non superiore a Euro 15,00;

La medesima Assemblea ha deliberato inoltre:

- di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente, di procedere all'acquisto di azioni Azimut Holding Spa alle condizioni sopra esposte, con la gradualità ritenuta opportuna nell'interesse della società, tenuto conto della posizione finanziaria netta della società, nonché secondo le modalità consentite dalla normativa vigente, e così sul mercato (art. 144 bis n. 1 lettera "b" del Regolamento Consob n. 11971/99), in modo che sia rispettata la parità di trattamento tra gli azionisti ai sensi dell'art. 132 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58;
- di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, e per esso il suo Presidente, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 ter c.c. a disporre delle proprie azioni, in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o più volte ed anche prima di avere esaurito gli acquisti;
- di disporre delle azioni acquistate in base alla delibera sopra descritta anche in esecuzione del piano di azionariato 2005/2007 finalizzato all'assegnazione di diritti condizionati per l'acquisto di azioni da parte di promotori finanziari operanti per società del Gruppo Azimut al 31 dicembre 2004, ovvero destinandole alla esecuzione del "Progetto di supporto allo sviluppo di AZ Investimenti SIM Spa 2007/2009", nonché del "Progetto di supporto allo sviluppo di AZ Investimenti SIM Spa 2008/2010" di cui sopra.

In data 23 aprile 2008, l'assemblea dei soci di Azimut Holding Spa in seduta straordinaria, ha deliberato:

- l'annullamento, senza riduzione del capitale sociale, di n° 3.629.429 azioni proprie, pari al 2,5% del capitale;
- l'annullamento di ulteriori n° 3.629.429 azioni proprie qualora, entro 12 mesi dalla delibera, si verificassero entrambe le seguenti condizioni:
 - l'utile netto progressivo di Gruppo relativo all'esercizio 2008, risultante dall'ultima situazione periodica consolidata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding (trimestrale, semestrale o bilancio annuale) sia superiore a 50 milioni di euro;
 - il Prezzo Ufficiale di Borsa delle azioni Azimut Holding non sia superiore al valore di carico delle azioni proprie detenute dalla società.

Qualora si realizzassero tali condizioni sospensive, l'annullamento delle azioni proprie non comporterà la riduzione del capitale sociale.

Nel corso della medesima riunione l'assemblea straordinaria dei soci di Azimut Holding Spa ha approvato alcune modifiche allo Statuto sociale rese opportune al fine di integrare e/o completare le nuove clausole introdotte dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 27 giugno 2007; le modifiche più significative concernono:

- l'eliminazione del valore nominale delle azioni ordinarie in applicazione della facoltà prevista dagli artt. 2328 e 2346 del codice civile;
- l'integrazione dello Statuto con la previsione per gli azionisti di poter destinare fino all'1% degli utili conseguiti alle attività della costituenda ONLUS denominata "Fon-



dazione Azimut” il cui scopo sociale perseguirà esclusivamente finalità di solidarietà sociale.

In data 12 maggio 2008 si è proceduto all’emissione di 1.012.500 nuove azioni ordinarie funzionali all’esecuzione del piano di stock option a beneficio dei dipendenti delle società del Gruppo deliberato dall’Assemblea Straordinaria della stessa Azimut Holding in data 29 aprile 2005. L’emissione delle nuove azioni ordinarie ha comportato un aumento di patrimonio netto della Capogruppo pari complessivamente a 4.809 migliaia di euro.

In considerazione dell’evoluzione della gestione nel corso del primo trimestre, si ritiene che al termine dell’esercizio il Gruppo Azimut potrà conseguire un risultato economico netto positivo.

Si precisa comunque che l’evoluzione dei risultati economici, finanziari ed operativi dell’esercizio in corso sarà influenzata anche dall’andamento dei mercati finanziari.

**L’evoluzione prevedibile
della gestione**

Politiche contabili

Dichiarazione di conformità agli IAS/IFRS

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2008 è conforme ai principi contabili internazionali *International Accounting Standard (IAS)/International Financial Reporting Standard (IFRS)* adottati dalla Commissione della Comunità Europea conformemente al Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio in vigore al momento di approvazione della presente relazione, ad ogni relativa interpretazione applicabile, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.lgs 38/2005.

Il resoconto intermedio di gestione è redatto secondo le istruzioni dettate dalla Banca d'Italia con il Provvedimento del 14 febbraio 2006 con particolare riferimento agli schemi previsti per le società di gestione del risparmio in quanto ritenuti i più idonei a rappresentare dal punto di vista economico-patrimoniale e finanziario l'attività del Gruppo.

Inoltre, poiché nel perimetro di consolidamento è compresa la compagnia di assicurazione irlandese AZ Life Ltd, nello stato patrimoniale e nel conto economico sono state inserite le voci tipiche dell'attività assicurativa, prendendo a riferimento quanto previsto dal Provvedimento Isvap n. 2404 del 22 dicembre 2005 riguardante le disposizioni in materia di forme tecniche del bilancio consolidato delle compagnie assicurative redatto in base ai principi contabili internazionali.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5, comma 2 del D.lgs n. 38 del 28 febbraio 2005, la presente situazione patrimoniale economica e finanziaria consolidata è redatta utilizzando l'euro come moneta di conto. Gli importi, se non diversamente specificato, sono esposti in migliaia di euro.

A fini comparativi si riportano i dati al 31 marzo 2007 e al 31 dicembre 2007.

Uso di stime

Il presente resoconto intermedio di gestione è stato redatto con l'utilizzo di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e passività di bilancio e sull'informativa relativa. Tali stime ed assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti delle eventuali revisioni saranno riflessi direttamente a conto economico.

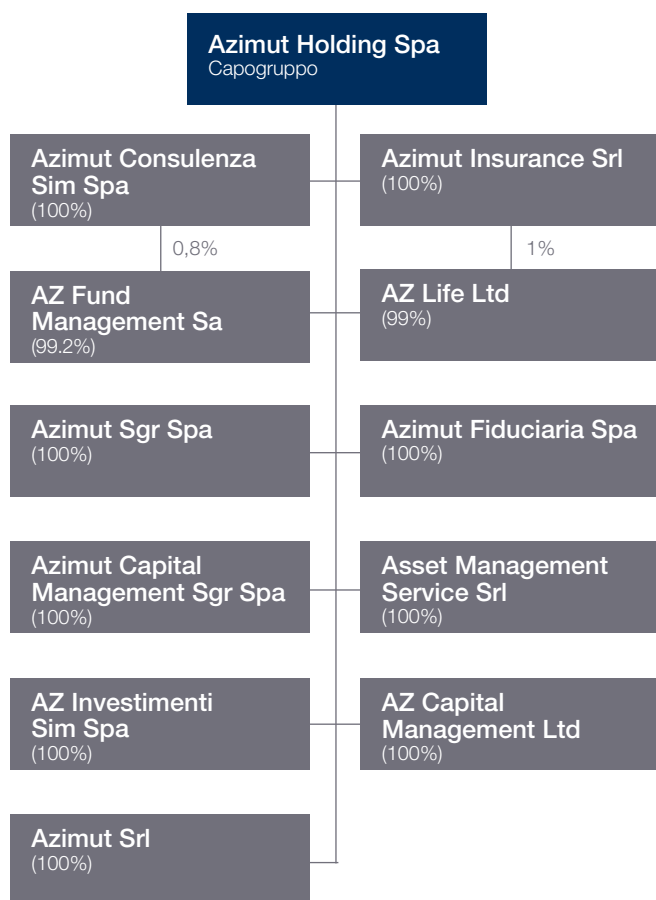
Area di consolidamento

L'area di consolidamento del Gruppo Azimut è stata determinata con riferimento alle previsioni dello IAS 27. I principi di consolidamento non differiscono da quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, al quale si rimanda.

Nel corso del primo trimestre 2008, il perimetro di consolidamento si è ampliato con l'ingresso della Azimut Srl, costituita in data 28 febbraio 2008, il cui capitale sociale di 10.000 euro è stato interamente sottoscritto da Azimut Holding Spa; con riferimento ad eventuali modifiche successive al 31 marzo 2008, si segnala che in data 18 aprile 2008, Azimut Holding Spa ha perfezionato la cessione della totalità della partecipazione detenuta nella Asset Management Service Srl, nei termini descritti più approfonditamente nella precedente sezione "Eventi di rilievo successivi alla data di riferimento del periodo".



Di seguito si riporta la rappresentazione grafica del Gruppo al 31 marzo 2008:



Partecipazioni in società controllate in via esclusiva e in modo congiunto

Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %	Capitale Sociale
			Impresa partecipante	Quota %		
A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente						
1. Azimut Sgr Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	100,00	100,00	5.200
2. Azimut Consulenza Sim Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	100,00	100,00	6.300
3. AZ Fund Management Sa	Lussemburgo	1	Azimut Holding Spa	99,20	99,20	
			Azimut Consulenza Sim Spa	0,80	0,80	1.125
4. Azimut Insurance Srl	Milano	1	Azimut Holding Spa	100,00	100,00	46,8
5. AZ Life Ltd	Dublino	1	Azimut Holding Spa	99,00	99,00	650
			Azimut Insurance Srl	1,00	1,00	
6. Azimut Capital Management Sgr Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	100,00	100,00	1.000
7. AZ Investimenti Sim Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	100,00	100,00	3.500
8. AZ Capital Management Ltd	Dublino	1	Azimut Holding Spa	100,00	100,00	125
9. Azimut Fiduciaria Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	100,00	100,00	250
10. Asset Management Service Srl	Milano	1	Azimut Holding Spa	100,00	100,00	10
11. Azimut Srl	Milano	1	Azimut Holding Spa	100,00	100,00	10
B. Imprese consolidate proporzionalmente	-	-	-	-	-	-

(*) Tipo di rapporto:

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

Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
		Impresa partecipante	Quota %	
Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto				
1. Percana Group Ltd	Dublino	AZ Life Ltd	30,24	30,24
1. In Alternative Sgr Spa	Milano	Azimut Holding Spa	20,00	20,00



Parte relativa ai principali aggregati di bilancio

Relativamente ai principi contabili adottati per la redazione della presente relazione trimestrale consolidata si deve fare riferimento ai principi esposti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 al quale si rimanda.

L'attività del Gruppo Azimut, pur essendo svolta attraverso diverse società, ciascuna specializzata nella distribuzione, nella promozione e gestione di prodotti finanziari e assicurativi, è riconducibile ad unico settore d'attività.

Infatti, la natura dei diversi prodotti e servizi offerti, la struttura dei processi di gestione ed operativi, la tipologia della clientela nonché i metodi usati per la distribuzione non presentano aspetti di differenziazione tali da determinare rischi o benefici diversi, ma al contrario presentano molti aspetti di correlazione tra loro.

Inoltre, il modello di business del Gruppo è contraddistinto dalla forte integrazione tra l'attività di gestione e l'attività di distribuzione, laddove la rete di distribuzione è in grado di posizionare i clienti sui prodotti che consentono al team di gestione di sfruttare al meglio il market time, e d'altro canto l'eccellente track record della gestione permette alla distribuzione una migliore penetrazione di mercato.

Pertanto il Gruppo opera 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.

Conseguentemente le informazioni contabili non sono state presentate in forma distinta per settori di attività.

Ugualmente, poiché il Gruppo opera prevalentemente in un unico settore geografico, quello italiano, identificato in base alla localizzazione dei clienti, non vengono fornite informazioni contabili per area geografica.

**Informativa di settore
(IAS 14)**

Informazioni sullo stato patrimoniale

Attivo

Attività finanziarie al fair value

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 940.006 (euro/migliaia 1.077.278 al 31 dicembre 2007 e euro/migliaia 1.135.747 al 31 marzo 2007).

Tale voce si riferisce agli investimenti, valutati al fair value, relativi alle polizze unit-linked emesse da AZ Life Ltd per le quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 50.568 (euro/migliaia 10.748 al 31 dicembre 2007 e euro/migliaia 25.859 al 31 marzo 2007) ed è composta come segue:

Composizione della voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita"

Voci/Valori	31/03/08		31/12/07		31/03/07	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
di cui Titoli di Stato	524	-	516	-	540	-
2. Titoli di capitale	-	250	-	250	-	250
3. Quote di O.I.C.R.	-	49.794	-	9.982	-	25.069
4. Altre attività	-	-	-	-	-	-
5. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-	-	-
5.1. rilevate per intero	-	-	-	-	-	-
5.2. rilevate parzialmente	-	-	-	-	-	-
Totale	524	50.044	516	10.232	540	25.319

La voce "Quote di O.I.C.R." si riferisce essenzialmente alle quote dei fondi comuni d'investimento gestiti dal Gruppo Azimut detenute in portafoglio nell'ambito delle politiche di gestione della liquidità del Gruppo.

La movimentazione dei suddetti titoli rientra nell'ambito delle politiche di gestione della liquidità del Gruppo.

Crediti

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 79.963 (euro/migliaia 126.969 al 31 dicembre 2007 e euro/migliaia 161.643 al 31 marzo 2007).



Dettaglio della voce "Crediti"

Dettaglio/Valori	31/03/08	31/12/07	31/03/07
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni:			
1.1 gestione di O.I.C.R.	19.303	27.673	28.133
1.2 gestione individuale	96	210	161
1.3 gestione di fondi pensione	218	133	114
2. Crediti per altri servizi:	-	-	-
2.1 consulenze	-	-	-
2.2 funzioni aziendali in outsourcing	-	-	-
2.3 altri	2.142	1.770	906
3. Altri crediti:	-	-	-
3.1 recuperi spese del personale distaccato	-	-	-
3.2 pronti contro termine	-	-	-
di cui su titoli di stato	-	-	-
di cui su altri titoli di debito	-	-	-
di cui su titoli di capitale e quote	-	-	-
3.3 depositi e conti correnti	58.191	97.169	132.327
3.4 altri	13	14	2
4. Attività cedute non cancellate	-	-	-
4.1 rilevate per intero	-	-	-
4.2 rilevate parzialmente	-	-	-
Totale valore di bilancio	79.963	126.969	161.643
Totale fair value	79.963	126.969	161.643

La voce "Crediti per servizi di gestione di patrimoni" è rappresentata dai crediti per commissioni attive sui fondi comuni d'investimento maturate nel mese di marzo 2008 ed incassate nel corso del mese successivo.

La voce "Crediti per altri servizi" 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.

Alla data del 31 marzo 2008 la liquidità del Gruppo è costituita principalmente dalle disponibilità liquide sui conti correnti delle società operative, remunerati a tassi di mercato equivalenti a quelli applicati a operazioni di deposito a termine e dalla liquidità presente su *time deposit*.

Attività fiscali e passività fiscali
Attività fiscali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 51.813 (euro/migliaia 51.160 al 31 dicembre 2007 e euro/migliaia 44.118 al 31 marzo 2007) e risulta così suddivisa:

Composizione "Attività fiscali: correnti e anticipate"

	31/03/08	31/12/07	31/03/07
Correnti	32.198	32.120	21.117
Anticipate	19.615	19.040	23.001
Totale	51.813	51.160	44.118

La voce "Attività fiscali correnti" è rappresentata principalmente da acconti d'imposta IRES e IRAP versati nel corso dello scorso esercizio per complessivi euro/migliaia 30.741.

La voce "Attività fiscali anticipate" accoglie per euro/migliaia 15.378 le imposte anticipate sul valore dei canoni di leasing deducibili negli esercizi futuri in virtù dell'operazione di lease-back sul marchio Azimut.

Passività fiscali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 52.444 (euro/migliaia 50.963 al 31 dicembre 2007 e euro/migliaia 75.055 al 31 marzo 2007) e risulta così composta:

Composizione della voce "Passività fiscali: correnti e differite":

Composizione	31/03/08	31/12/07	31/03/07
Correnti	25.855	25.016	47.247
Differite	26.589	25.947	27.808
Totale	52.444	50.963	75.055

La voce "Passività fiscali correnti" accoglie l'accantonamento delle imposte correnti IRES ed IRAP delle società del gruppo. L'IRES è pari alle imposte rivenienti dagli imponibili ceduti alla capogruppo Azimut Holding Spa dalle società controllate Azimut Sgr Spa, Azimut Consulenza SIM Spa, Azimut Insurance Srl, Azimut Capital Management Sgr Spa e AZ Investimenti Sim Spa aderenti al "consolidato fiscale nazionale" ai sensi dell'art. 117 del DPR 917/86.

La voce "Passività Fiscali Differite" accoglie principalmente l'accantonamento delle imposte differite relative alla differenza tra il valore contabile e valore fiscale del marchio per euro/migliaia 9.718 e l'accantonamento delle imposte differite relative alla differenza temporanea fra il valore contabile e il valore fiscale dell'avviamento pari a euro/migliaia 15.153. Si precisa che tali passività fiscali, iscritte in applicazione del principio contabile internazionale (IAS 12), si ritiene che non si trasformeranno ragionevolmente in un onere effettivo poiché le suddette differenze temporanee sono destinate a ridursi solo attraverso un esito negativo dell'*impairment test* che comporti la svalutazione dell'avviamento e del marchio.



La voce presenta un saldo di euro/migliaia 57.526 (euro/migliaia 53.310 al 31 dicembre 2007 e euro/migliaia 41.114 al 31 marzo 2007).

Altre attività

Composizione della voce "Altre attività"

	31/03/08	31/12/07	31/03/07
Crediti verso erario	7.508	8.541	4.517
Crediti verso promotori finanziari	15.851	13.337	2.733
Altri crediti	3.793	1.234	3.148
Risconti attivi	30.374	30.198	30.716
Totale	57.526	53.310	41.114

I crediti verso promotori finanziari sono rappresentati principalmente da finanziamenti erogati ai promotori finanziari per euro/migliaia 10.604 che generano interessi attivi in linea con il tasso *euribor* maggiorato di uno spread oltre ad anticipi provvigionali corrisposti agli stessi promotori finanziari per euro/migliaia 4.965.

Le condizioni di rimborso dei suddetti finanziamenti variano mediamente tra i 12 e i 36 mesi.

Nella voce "risconti attivi" sono presenti le commissioni passive, non di competenza dell'esercizio in corso, riconosciute ai soggetti collocatori a fronte dei prodotti No Load. Tali prodotti sono privi di commissioni di sottoscrizione e l'equilibrio economico si manifesta in un arco temporale di 36 mesi per i fondi comuni di investimento e i prodotti assicurativi Star e Cassiopea e di 18 mesi per i fondi hedge.

Nella medesima 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.

Passivo

Debiti

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 217.987 (euro/migliaia 25.422 al 31 dicembre 2007 e euro/migliaia 40.839 al 31 marzo 2007) ed è così suddivisa:

Dettaglio della voce "Debiti"

Dettaglio/Valori	31/03/08	31/12/07	31/03/07
1. Debiti verso reti di vendita:			
1.1 per attività di collocamento OICR	1.643	2.784	1.921
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali	-	-	-
1.3 per attività di collocamento fondi pensione	63	70	-
2. Debiti per attività di gestione:	-	-	-
2.1 per gestioni proprie	-	-	-
2.2 per gestioni ricevute in delega	-	-	-
2.3 per altro	-	-	-
3. Debiti per altri servizi:	-	-	-
3.1 consulenze	-	-	-
3.2 funzioni aziendali in <i>outsourcing</i>	-	-	-
3.3 altri	532	612	1.191
4. Altri debiti:	-	-	-
4.1 spese per personale distaccato	-	-	-
4.2 pronti contro termine	-	-	-
di cui titoli di Stato	-	-	-
di cui su altri titoli di debito	-	-	-
di cui su titoli di capitale e quote	-	-	-
4.3 altri	215.749	21.956	37.727
Totale	217.987	25.422	40.839
Fair value	217.987	25.422	40.839

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

La voce "Altri debiti: altri" si riferisce a:

- a) un debito finanziario, pari a euro/migliaia 21.800, riveniente dal contratto di lease-back stipulato nell'esercizio 2006 tra Leasimpresa Spa, (società appartenente al gruppo Banco Popolare di Verona e Novara e successivamente incorporata in Banca Italease Spa) e Azimut Holding Spa. avente per oggetto la cessione del marchio Azimut al prezzo di euro/migliaia 55.000 oltre Iva.



Nella voce sono inoltre compresi i ratei degli interessi passivi maturati al 31 marzo 2008 sul debito verso il locatore, per euro/migliaia 385, che verranno pagati alla scadenza prestabilita (31 ottobre 2008).

Il contratto di lease-back, che non è sottoposto ad alcuna condizione sospensiva o risolutiva né prevede *covenants* ha una durata di 9 anni e prevede un canone anticipato iniziale (Maxicanone) di euro/migliaia 27.000, oltre a 9 canoni annuali anticipati la cui quota capitale è pari a euro/migliaia 3.100 ciascuno con scadenza 31 ottobre di ogni anno sino al 2014. Il maxicanone e il primo canone sono stati pagati alla data di stipula del contratto.

La quota interessi è calcolata utilizzando il tasso di interesse pari all'Euribor 12 mesi maggiorato di 40 basis point.

L'operazione ha consentito una rinegoziazione più favorevole del tasso d'interesse applicato (lo spread sull'Euribor è sceso da 85 a 40 punti base) e un allungamento del termine medio di scadenza della propria posizione debitoria.

La quota interessi è calcolata utilizzando il tasso di interesse pari all'Euribor 12 mesi maggiorato di 40 basis point.

b) una linea di credito concessa dalla Banca Popolare di Novara per un massimo di euro/migliaia 200.000 con scadenza 31 luglio 2009 e utilizzata al 31 marzo 2008 per euro/migliaia 193.563.

Tale linea di credito non è subordinata al rispetto di *covenants*, né soggetta a condizioni risolutive espresse. Gli interessi sono calcolati utilizzando il tasso d'interesse pari all'Euribor 3 mesi maggiorato di 105 basis point.

Composizione della voce "Titoli in circolazione"

Titoli in circolazione

Titoli	31/03/08		31/12/07		31/03/07	
	Valore di bilancio	fair value	Valore di bilancio	fair value	Valore di bilancio	fair value
1. Titoli quotati						
obbligazioni	-	-	95.402	95.402	96.196	96.196
altri titoli	-	-	-	-	-	-
2. Titoli non quotati						
obbligazioni	-	-	-	-	-	-
altri titoli	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	95.402	95.402	96.196	96.196

Informazioni sullo stato patrimoniale

In data 25 febbraio 2008 si è proceduto al rimborso anticipato in denaro di tutte le 95.900 obbligazioni convertibili emesse nel mese di luglio 2004, in attuazione della delibera del Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding Spa del 13 gennaio 2008, ai sensi dell'art. 10 del Regolamento del prestito obbligazionario convertibile "Azimut 3,15% 2004-2009". In conformità all'art. 12 del predetto Regolamento, è stato corrisposto, a coloro che entro i termini abbiano richiesto la conversione in azioni, una somma di denaro equivalente al controvalore delle azioni di compendio determinato sulla base della media aritmetica del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Azimut Holding nei cinque giorni di borsa precedenti la pubblicazione dell'avviso di rimborso (14 gennaio 2008). Tale prezzo è stato determinato in euro 7,843 per azione. L'esborso effettivo dell'operazione di rimborso, è stato pari euro/migliaia 133.374.

Il corrispettivo pagato pari alla differenza tra il valore di bilancio del prestito obbligazionario alla data di rimborso e l'ammontare complessivo pagato agli obbligazionisti è stato rilevato a patrimonio netto nella voce "Altre riserve".

L'utile relativo alla componente di passività è rilevata a conto economico nella voce "Utile/perdite da cessione o riacquisto: d) passività finanziarie".

Il metodo per determinare tale componente di utile è conforme a quello utilizzato nella ripartizione originaria, all'atto di emissione del prestito obbligazionario convertibile.

Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 653.110 (euro/migliaia 749.575 al 31 dicembre 2007 e euro/migliaia 807.323 al 31 marzo 2007) e si riferisce agli impegni rivenienti dalle polizze unit-linked emesse dalla controllata AZ Life Ltd classificate come contratti di assicurazione.

Passività finanziarie al fair value

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 285.576 (euro/migliaia 327.096 al 31 dicembre 2007 e euro/migliaia 327.911 al 31 marzo 2007) e si riferisce agli impegni rivenienti dalle polizze unit-linked emesse dalla controllata AZ Life Ltd classificate come contratti di investimento.

Passività fiscali

La voce "Passività fiscali" è dettagliatamente illustrata nella voce dell'attivo denominata "Attività fiscali e passività fiscali".



La voce presenta un saldo di euro/migliaia 49.139 (euro/migliaia 48.901 al 31 dicembre 2007 e euro/migliaia 52.321 al 31 marzo 2007) ed è così composta:

Altre passività

	31/03/08	31/12/07	31/03/07
Debito verso fornitori	3.157	3.570	1.454
Debiti verso erario	2.686	2.427	1.953
Debiti verso enti previdenziali	3.705	2.764	6.232
Debiti verso Personale	2.034	3.018	2.279
Altri debiti	35.995	35.472	38.703
Risconti passivi	1.562	1.650	1.700
Totale	49.139	48.901	52.321

La voce “Altri debiti” comprende principalmente i debiti verso i promotori finanziari in capo ad Azimut Consulenza Sim Spa e AZ Investimenti Sim Spa, per le provvigioni del mese di marzo 2008 pagate nel mese successivo, oltre ad altre competenze relative all’esercizio 2008 che saranno pagate nel corso dell’esercizio in corso e altri impegni contrattuali per commissioni, tra cui quelle di fidelizzazione, da corrispondere ai promotori 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 AZ Life Ltd, classificate come contratti d’investimento.

Parte C - Informazioni sul Conto Economico

Commissioni attive e passive

La suddivisione per tipologia è la seguente:

Servizi	1 trim 08			1 trim 07		
	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette
A. Gestione di patrimoni						
1. Gestioni proprie						
1.1 Fondi comuni						
Commissioni di gestione	54.025	-	-	57.939	-	-
Commissioni di incentivo	1.120	-	-	16.459	-	-
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	2.466	-	-	4.003	-	-
Commissioni di switch	374	-	-	176	-	-
Altre commissioni	6.157	-	-	4.540	-	-
Totale commissioni da fondi comuni	64.142	-	-	83.117	-	-
1.2 Gestioni individuali						
Commissioni di gestione	238	-	-	371	-	-
Commissioni di incentivo	5	-	-	90	-	-
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	1	-	-	1	-	-
Altre commissioni	38	-	-	59	-	-
Totale commissioni da gestioni individuali	282	-	-	521	-	-
1.3 Fondi pensione aperti						
Commissioni di gestione	202	-	-	134	-	-
Commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	-	-	-	-	-	-
Altre commissioni	5	-	-	1	-	-
Totale commissioni da fondi pensione aperti	207	-	-	135	-	-
2. Gestioni ricevute in delega						
Commissioni di gestione	83	-	-	91	-	-
Commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
Altre commissioni	-	-	-	-	-	-
Totale commissioni da gestioni ricevute in delega	83	-	-	91	-	-
Totale commissioni per gestione	64.714	-	-	83.864	-	-



Servizi	1 trim 08			1 trim 07		
	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette
B. Altri servizi						
Consulenza	-	-	-	-	-	-
Altri servizi :	-	-	-	-	-	-
Collocamento e distribuzione	2.461	-	-	2.380	-	-
Raccolta Ordini	138	-	-	194	-	-
Totale commissioni per altri servizi	2.599		-	2.574		-
Commissioni passive per collocamento, distribuzione e raccolta ordini		(39.711)	-		(39.704)	-
	67.313	(39.711)	27.602	86.438	(39.704)	46.734

Composizione della voce "Spese per il personale"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 7.995 (euro/migliaia 6.250 al 31 marzo 2007 e euro/migliaia 25.165 al 31 dicembre 2007) ed è composta come segue:

Spese amministrative

Voci	1° trim. 2008	1° trim. 2007	31.12.07
1. Personale dipendente			
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	3.974	3.395	13.366
b) oneri sociali	1.355	1.182	4.309
c) indennità di fine rapporto			-
d) spese previdenziali			-
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	384	148	(381)
f) altre spese	41	132	332
2. Altro personale	361	70	943
3. Amministratori	1.880	1.323	6.596
Totale	7.995	6.250	25.165

Composizione della voce "Altre spese amministrative"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 9.303 (euro/migliaia 6.795 al 31 marzo 2007 e euro/migliaia 26.292 al 31 dicembre 2007) ed è composta come segue:

	1° trim. 2008	1° trim. 2007	2007
Prestazioni professionali di servizi	741	616	3.537
Compensi sindacali	125	80	444
Pubblicità, promozioni e spese commerciali	568	244	2.930
Spese di comunicazione e trasmissione dati	592	432	1.521
Contributi Enasarco/Firr	1.992	2.065	3.912
Fitti e canoni	943	757	3.317
Premi assicurativi	139	132	614
Oneri tributari	11	12	76
Locazioni e noleggi	379	246	1.068
Prestazioni diverse EDP	1.255	355	1.380
Spese di manutenzione	104	92	532
Altre spese non professionali	2.454	1.764	6.961
Totale	9.303	6.795	26.292

Altri dettagli informativi

Alla data del 31 marzo 2008 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 237 unità, così suddivise:

Qualifica	31/03/08	31/12/07	31/03/07
Dirigenti	33	33	31
Quadri direttivi	64	62	53
Impiegati	140	141	133
Totale	237	236	217

Dividendi pagati

Il dividendo unitario pagato ai possessori di azioni ordinarie nel 2008 è stato pari a 0,10 euro per azione a titolo di dividendo ordinario e a 0,05 euro per azione a titolo di dividendo straordinario.

Per il Consiglio d'Amministrazione

Il Presidente e Amministratore Delegato

(Ing. Pietro Giuliani)



Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-Bis, comma secondo, del D.Lgs. 58/98

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, Dott. Marco Malcontenti,

dichiara

ai sensi del comma 2, articolo 154 bis del “Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria”, che l’informativa contabile contenuta nel presente documento “Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008”, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

*Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*
(Dott. Marco Malcontenti)



A cura di:
Azimut Holding Spa
Investor Relations
Via Cusani 4
20121 Milano
Investor.relations@azimut.it

Progetto grafico e impaginazione
Giorgio Rocco Associati
Milano