



Relazione Trimestrale  
al **30 settembre 2007**



**AZIMUT**

LA DIREZIONE PER INVESTIRE





Relazione Trimestrale  
al **30 settembre 2007**



**AZIMUT**

LA DIREZIONE PER INVESTIRE





## Sommario

Prospetti Contabili Consolidati al 30 settembre 2007	6
Rendiconto Finanziario Consolidato	11
Prospetti delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato	12
Informazioni sulla gestione	19
Note esplicative e integrative Consolidate al 30 settembre 2007	33

## Stato Patrimoniale Consolidato al 30 settembre 2007

### Attivo

Voci dell'attivo (Euro/000)	30/09/07	30/06/07	31/12/06	30/09/06
Cassa e disponibilità liquide	57	50	53	47
Attività finanziarie a fair value	1.134.577	1.156.364	1.102.309	1.003.082
Attività finanziarie disponibili per la vendita	62.698	17.419	15.677	21.839
Crediti	98.975	133.789	145.617	115.630
a) per gestioni di patrimoni	27.870	32.455	58.956	22.913
b) altri crediti	71.105	101.334	86.661	92.717
Partecipazioni	1.430	1.430	1.602	1.650
Attività materiali	2.104	2.003	2.288	2.346
Attività immateriali	318.585	318.340	318.683	318.625
Attività fiscali	35.371	35.763	44.608	15.524
a) correnti	13.775	13.564	20.787	8.860
b) anticipate	21.596	22.199	23.821	6.664
Altre attività	52.316	52.226	36.842	31.922
<b>Totale attivo</b>	<b>1.706.113</b>	<b>1.717.384</b>	<b>1.667.679</b>	<b>1.510.665</b>



## Stato Patrimoniale Consolidato al 30 settembre 2007

### Passivo e Patrimonio Netto

Voci del passivo e del patrimonio netto (Euro/000)	30/09/07	30/06/07	31/12/06	30/09/06
Debiti	28.959	28.476	43.297	70.056
Titoli in circolazione	94.801	96.993	96.510	95.770
Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	790.254	817.642	804.068	765.440
Passività finanziarie valutate al fair value	343.518	338.578	298.129	236.864
Altre riserve tecniche	566	466	216	269
Passività fiscali	47.424	41.987	68.603	31.187
a) correnti	18.072	13.019	41.459	17.445
b) differite	29.352	28.968	27.144	13.742
Altre passività	49.471	50.461	54.440	50.121
Trattamento di fine rapporto del personale	3.623	3.565	4.770	4.533
Fondi per rischi e oneri:	13.514	13.145	12.304	12.149
b) altri fondi	13.514	13.145	12.304	12.149
Capitale	31.939	31.939	31.846	31.846
Azioni proprie (-)	(9.125)	-	-	-
Strumenti di capitale	285	285	1.064	1.103
Sovrapprezzi di emissione	167.791	167.791	165.659	165.659
Riserve	57.911	57.178	1.056	492
Riserve da valutazione	209	42	230	62
Utile (perdita) dell'esercizio	84.973	66.078	84.367	44.466
Patrimonio di pertinenza di terzi	-	2.758	1.120	648
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>1.706.113</b>	<b>1.717.384</b>	<b>1.667.679</b>	<b>1.510.665</b>





## Conto Economico Consolidato al 30 settembre 2007

Voci (Euro/000)	3 trim 07	3 trim 06	01/01/07 al 30/09/07	01/01/06 al 30/09/06
Commissioni attive	72.860	63.110	259.161	204.619
Commissioni passive	(38.099)	(35.017)	(119.483)	(108.584)
<b>Commissioni nette</b>	<b>34.761</b>	<b>28.093</b>	<b>139.678</b>	<b>96.035</b>
Interessi attivi e proventi assimilati	1.436	802	3.755	1.963
Interessi passivi e oneri assimilati	(1.099)	(1.550)	(3.501)	(4.984)
Premi netti	3.923	12.013	24.979	69.693
Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	(16.517)	35.406	6.786	5.296
Variazione delle riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	27.388	(35.752)	13.814	(47.089)
Variazione altre riserve tecniche	(100)	8	(350)	(246)
Riscatti e sinistri	(12.172)	(9.161)	(37.919)	(20.412)
Risultato netto delle attività finanziarie al <i>fair value</i>	1	-	1	-
Utili/perdita da cessione o riacquisto di:	41	227	1.085	2.273
a) attività finanziarie disponibili per la vendita	41	227	1.086	2.273
d) passività finanziarie	0	0	(1)	-
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>37.662</b>	<b>30.086</b>	<b>148.328</b>	<b>102.529</b>
Spese amministrative	(11.760)	(10.387)	(36.207)	(33.503)
a) spese per il personale	(6.338)	(5.310)	(17.713)	(17.203)
b) altre spese amministrative	(5.422)	(5.077)	(18.494)	(16.300)
Rettifiche di valore nette su attività materiali	(343)	(280)	(892)	(794)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(117)	(172)	(732)	(460)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(396)	(566)	(1.253)	(2.180)
Altri oneri di gestione	(106)	(173)	(511)	(377)
Altri proventi di gestione	166	187	731	607
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>25.106</b>	<b>18.695</b>	<b>109.464</b>	<b>65.822</b>
Utili (Perdite) delle partecipazioni	0	0	(172)	0
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>25.106</b>	<b>18.695</b>	<b>109.292</b>	<b>65.822</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(6.089)	(5.649)	(22.559)	(20.969)
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>19.017</b>	<b>13.046</b>	<b>86.733</b>	<b>44.853</b>
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	122	89	1.760	387
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>18.895</b>	<b>12.957</b>	<b>84.973</b>	<b>44.466</b>

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





## Rendiconto Finanziario Consolidato

Voci (in Euro/000)	3 trim 07	3 trim 06	01/01/07 30/09/07	01/01/06 30/09/06
Utile (perdita) di periodo	18.895	12.957	84.973	44.466
Accantonamenti netti ai fondi	1.154	618	912	2.116
Rettifiche di valore su attività materiali e immateriali	460	452	1.624	1.254
Interessi passivi	1.099	1.550	3.501	4.984
Altri elementi non monetari	599	740	1.795	2.221
Variazione netta crediti/debiti	381	441	(10)	1.877
Variazione netta altre attività/passività	(2.240)	5.572	(21.180)	3.598
Variazione netta crediti/debiti d'imposta	5.829	5.190	(11.942)	9.382
Variazione netta attività finanziarie a fair value/riserve tecniche	(561)	(98)	(343)	(381)
<b>Liquidità generata (assorbita) da gestione operativa</b>	<b>25.616</b>	<b>27.422</b>	<b>59.330</b>	<b>69.517</b>
(Incremento)/decremento nelle partecipazioni	0	0	172	0
(Incremento)/decremento immobilizzazioni materiali	(527)	(139)	(791)	(474)
(Incremento)/decremento immobilizzazioni immateriali	(362)	(185)	(634)	(404)
<b>Liquidità generata (assorbita) da gestione investimenti</b>	<b>(889)</b>	<b>(324)</b>	<b>(1.253)</b>	<b>(878)</b>
Aumento/(Diminuzione) debiti vs. banche	0	(550)	(12.436)	(42.422)
Aumento/(Diminuzione) debiti rappresentati da titoli	(2.984)	(3.021)	(4.096)	(3.021)
Aumento di capitale sociale e sovrapprezzo di emissione	0	0	2.225	1.683
Acquisti di azioni proprie	(9.125)	0	(9.125)	0
Altre variazioni di Patrimonio netto	(1.980)	383	(2.242)	(471)
Pagamento dividendi	0	0	(28.951)	(14.438)
Liquidità generata (assorbita) da gestione finanziaria	(14.089)	(3.188)	(54.625)	(58.669)
<b>Liquidità generata (assorbita) totale</b>	<b>10.638</b>	<b>23.910</b>	<b>3.452</b>	<b>9.970</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	149.985	112.387	157.171	126.327
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	160.623	136.297	160.623	136.297
<b>Liquidità generata (assorbita) totale</b>	<b>10.638</b>	<b>23.910</b>	<b>3.452</b>	<b>9.970</b>

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 30 settembre 2007

Voci (in Euro/000)

	Esistenza al 31/12/06		Modifica saldi di apertura	Esistenza al 01/01/07		Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni di Riserve		
	del gruppo	di terzi		del gruppo	di terzi	Riserve		Dividendi e altre destinazioni	del gruppo di terzi	
						del gruppo	di terzi		del gruppo	di terzi
Capitale	31.846	198		31.846	198					(198)
Sovrapprezzi di emissione	165.659	-		165.659						
Altre Riserve										
a) di utili	(5.486)	63		(5.486)	63	55.417	859			(922)
b) altre	6.542	-		6.542						
Riserve da valutazione										
a) disponibili per la vendita	230	-		230						(21)
Strumenti di capitale	1.064	-		1.064						
Azioni Proprie										
Utili (perdite) esercizio precedente	0	-		0		28.950		(14.475)		
Utili (perdite) di esercizio	84.367	859		84.367	859	(84.367)	(859)			
<b>Patrimonio netto</b>	<b>284.222</b>	<b>1.120</b>	<b>-</b>	<b>284.222</b>	<b>1.120</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>(14.475)</b>	<b>(21)</b>	<b>(1.120)</b>



Variazioni del periodo

Operazioni sul patrimonio netto

Emissione nuove azioni		Acquisto azioni proprie		Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni	Utile del periodo al 30/09/07		Patrimonio netto al 30/09/07	
del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi				del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi
93									31.939	
2.132									167.791	
						380			50.311	
						1.058			7.600	
									209	
					(779)				285	
		(9.125)							(9.125)	
				(14.475)						
							84.973		84.973	-
2.225	0	(9.125)	0	(14.475)	(779)	1.438	84.973	-	333.983	-

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



## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 31 dicembre 2006

Voci (in Euro/000)

	Esistenza al 31/12/05		Modifica saldi di apertura	Esistenza al 01/01/06		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	31.763	198	31.763	198					
Sovrapprezzi di emissione	164.059	-	164.059						
Altre Riserve									
a) di utili	(3.591)	20	(3.591)	20		43			
b) altre	4.630	-	4.630						
Riserve da valutazione									
a) disponibili per la vendita	780	-	780					(550)	
Strumenti di capitale	1.103	-	1.103						
Utili (perdite) esercizio precedente	(36.502)	-	(36.502)		49.045		(14.438)		
Utili (perdite) di esercizio	49.045	43	49.045	43	(49.045)	(43)			
<b>Patrimonio netto</b>	<b>211.287</b>	<b>261</b>	<b>-</b>	<b>211.287</b>	<b>261</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(14.438)</b>	<b>(550)</b>



Variazioni dell'esercizio

Operazioni sul patrimonio netto

Emissione nuove azioni		Acquisto azioni proprie		Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni	Utile dell'esercizio al 31/12/06		Patrimonio netto al 31/12/06	
del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi				del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi
	83								31.846	198
1.600									165.659	
						(1.895)			(5.486)	63
						1.912			6.542	
									230	
					(39)				1.064	
						1.895				
							84.367	859	84.367	859
<b>1.683</b>					<b>(39)</b>	<b>1.912</b>	<b>84.367</b>	<b>859</b>	<b>284.222</b>	<b>1.120</b>

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

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 30 settembre 2006

Voci (in Euro/000)

	Esistenza al 31/12/05		Modifica saldi di apertura	Esistenza al 01/01/06		Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni di Riserve		
	del gruppo	di terzi		del gruppo	di terzi	Riserve		Dividendi e altre destinazioni	del gruppo	di terzi
						del gruppo	di terzi			
Capitale	31.763	198		31.763	198					
Sovrapprezzi di emissione	164.059	-		164.059						
Altre Riserve										
a) di utili	(3.591)	20		(3.591)	20		43			
b) altre	4.630	-		4.630						
Riserve da valutazione										
a) disponibili per la vendita	780	-		780					(718)	
Strumenti di capitale	1.103	-		1.103						
Utili (perdite) esercizio precedente	(36.502)	-		(36.502)		49.045		(14.438)		
Utili (perdite) di esercizio	49.045	43		49.045	43	(49.045)	(43)			
<b>Patrimonio netto</b>	<b>211.287</b>	<b>261</b>	<b>-</b>	<b>211.287</b>	<b>261</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(14.438)</b>	<b>(718)</b>	



Variazioni del periodo

Operazioni sul patrimonio netto

Emissione nuove azioni		Acquisto azioni proprie		Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni	Utile del periodo al 30/09/06		Patrimonio netto al 30/09/06	
del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi				del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi
	83								31.846	198
1.600									165.659	
						(1.895)			(5.486)	63
						1.348			5.978	
									62	
									1.103	
						1.895				
							44.466	387	44.466	387
<b>1.683</b>						<b>1.348</b>	<b>44.466</b>	<b>387</b>	<b>243.628</b>	<b>648</b>

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





## Informazioni sulla gestione

---

### I risultati di Gruppo

Nel terzo trimestre del 2007, nonostante le turbolenze dei mercati finanziari, il Gruppo Azimut ha ulteriormente migliorato i già ottimi risultati conseguiti nei primi due trimestri dell'esercizio in corso.

L'utile netto consolidato del terzo trimestre è stato pari a 18.895 migliaia di euro con un incremento del 45,8% rispetto a quanto realizzato nel terzo trimestre dello scorso esercizio (12.957 migliaia di euro).

L'utile netto consolidato da inizio anno si è attestato a 84.973 migliaia di euro, quasi raddoppiato rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio (30.09.2006: 44.466 migliaia di euro).

Il patrimonio gestito netto al 30 settembre 2007 si è attestato a circa 14,9 miliardi di euro registrando un incremento del 12% rispetto al 31 dicembre 2006 (13,3 miliardi di euro) e del 17,7% circa rispetto all'analogo periodo del 2006 (12,6 miliardi di euro).

Il patrimonio totale al 30 settembre 2007 comprendente anche il risparmio amministrato si è attestato a 15,6 miliardi di euro, con un incremento di circa il 12,3% rispetto a quello del 31 dicembre 2006 (13,9 miliardi di euro) e del 16,9% circa rispetto all'analogo periodo del 2006 (13,3 miliardi di euro).

La crescita del patrimonio gestito è strettamente collegata alla qualità sia dell'attività di gestione sia dell'attività di distribuzione nonché al dialogo continuo e costante tra le due attività.

Particolarmente significativa è la raccolta netta del risparmio gestito che in ciascun mese dell'anno è stata costantemente superiore, se non addirittura in controtendenza, rispetto alla media italiana di settore e che al 30 settembre 2007 si è attestata a oltre 1,2 miliardi di euro.

Al 30 settembre 2007 anche il numero complessivo dei promotori finanziari risulta in crescita: 1.044 per Azimut Consulenza Sim Spa (1.000 a fine 2006) e 147 per AZ Investimenti Sim Spa (118 a fine 2006).

## Informazioni sulla gestione

**Il patrimonio e la raccolta netta**

Assets under management

<i>(valori in Euro/milioni)</i>	AUM 30/09/2007	AUM 31/12/2006	Variazioni Assoluta	Variazioni %	AUM 30/09/2006
Fondi Azimut Sgr	4.246	7.494	(3.248)	(43,3)	9.752
Fondi AZ Fund	9.716	5.198	4.518	86,9	2.411
Gestioni patrimoniali	711	756	(45)	(5,9)	793
Assicurazioni AZ Life	1.134	1.102	32	2,9	1.000
Hedge funds	755	549	206	37,5	499
Double counting	(1.681)	(1.818)	137	(7,5)	(1.815)
<b>Totale risparmio gestito</b>	<b>14.881</b>	<b>13.281</b>	<b>1.600</b>	<b>12,0</b>	<b>12.640</b>
<b>Risparmio amministrato</b>	<b>710</b>	<b>600</b>	<b>110</b>	<b>18,3</b>	<b>702</b>
<b>Patrimonio totale gestito e amministrato</b>	<b>15.591</b>	<b>13.881</b>	<b>1.710</b>	<b>12,3</b>	<b>13.342</b>

## La raccolta netta

<i>(valori in Euro/milioni)</i>	3° Trimestre 2007	3° Trimestre 2006	01/01/2007 30/09/2007	01/01/2006 30/09/2006	Variazioni %	2006
Fondi Azimut Sgr	(437)	(201)	(3.408)	358	(1.052,0)	(2.156)
Fondi AZ Fund	691	310	4.346	455	855,2	3.152
Gestioni patrimoniali	66	24	(54)	55	(198,2)	(27)
Assicurazioni AZ Life	4	60	30	266	(88,7)	334
Hedge funds	57	115	139	381	(63,5)	413
Double counting	(31)	(39)	157	(165)	(195,2)	(88)
<b>Totale raccolta netta gestita</b>	<b>350</b>	<b>269</b>	<b>1.210</b>	<b>1.350</b>	<b>(10,4)</b>	<b>1.628</b>
<b>Risparmio amministrato</b>	<b>(5)</b>	<b>(6)</b>	<b>42</b>	<b>(93)</b>	<b>(145,2)</b>	<b>(112)</b>
<b>Totale raccolta gestita e amministrato</b>	<b>345</b>	<b>263</b>	<b>1.252</b>	<b>1.257</b>	<b>(0,4)</b>	<b>1.516</b>

La raccolta netta dei primi nove mesi del 2007, che è stata positiva in ogni mese confermando il trend di crescita che dura ininterrottamente dal mese di ottobre 2002, si è focalizzata sui così detti fondi “total return” (fondi flessibili e fondi hedge) che caratterizzano ormai da alcuni anni lo stile di gestione del Gruppo e che, grazie alla loro politica di investimento, consentono un miglior sfruttamento degli andamenti di mercato.



Nel terzo trimestre del 2007 è continuata, anche se con volumi inferiori ai precedenti trimestri dell'esercizio in corso, la raccolta sui comparti del fondo AZ Fund 1 che incontrano l'esigenza della clientela di avere investimenti con il sistema commissionale precedentemente applicato ai fondi italiani del Gruppo e tassati al momento del realizzo.

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	30/09/07	30/09/06	31/12/06	30/09/06
A Cassa	57	50	53	47
B Altre disponibilità liquide:	98.118	132.766	141.749	114.661
<i>Crediti verso banche</i>	68.334	100.310	82.405	91.748
<i>Crediti verso fondi gestiti</i>	27.870	32.455	58.956	16.051
<i>Crediti verso enti finanziari</i>	1.914	1	388	0
C Attività disponibili per la vendita	62.448	17.169	15.427	21.589
<b>D Liquidità A+B+C</b>	<b>160.623</b>	<b>149.985</b>	<b>157.229</b>	<b>136.297</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	-	-	-	-
F Debiti bancari correnti	-	-	(58)	-
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente:	(5.256)	(7.180)	(5.064)	(11.117)
<i>Obbligazioni convertibili</i>	(1.184)	(3.376)	(1.847)	(973)
<i>Debiti verso banche (lease-back)</i>	(4.072)	(3.804)	(3.217)	-
<i>Debiti verso banche (finanziamenti BPN)</i>	-	-	-	(10.144)
H Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	-
<b>I Indebitamento finanziario corrente F+G+H</b>	<b>(5.256)</b>	<b>(7.180)</b>	<b>(5.122)</b>	<b>(11.117)</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D</b>	<b>155.367</b>	<b>142.805</b>	<b>152.107</b>	<b>125.180</b>
K Debiti bancari non correnti:	(21.800)	(21.800)	(34.031)	(57.231)
<i>Debiti verso banche (finanziamenti BPN)</i>	-	-	(12.231)	(57.231)
<i>Debiti verso banche (lease-back)</i>	(21.800)	(21.800)	(21.800)	-
L Obbligazioni convertibili	(93.617)	(93.617)	(94.723)	(94.797)
M Altri debiti non correnti	-	-	-	-
<b>N Indebitamento finanziario non corrente K+L+M</b>	<b>(115.417)</b>	<b>(115.417)</b>	<b>(128.754)</b>	<b>(152.028)</b>
<b>O Posizione finanziaria netta J+N</b>	<b>39.950</b>	<b>27.388</b>	<b>23.353</b>	<b>(26.848)</b>

La posizione finanziaria netta consolidata positiva è ulteriormente migliorata nel terzo trimestre del 2007 passando dai 23,4 milioni di euro al 31 dicembre 2006 ai 40 milioni di euro al 30 settembre 2007 (+71,1%) nonostante il pagamento di 28,9 milioni di euro a titolo di dividendi, di 38,8 milioni di euro di imposte e di 9,1 milioni di euro per l'acquisto di azioni proprie.

Si evidenzia che in data 30 aprile 2007 si è proceduto all'estinzione totale mediante rimborso del finanziamento a medio-lungo termine concesso da Banca Popolare di Novara in data 7 luglio 2005, a fronte dell'acquisizione da parte di Azimut Holding Spa di AZ Investimenti Sim Spa (già Aletti Invest Sim Spa) per euro/migliaia 12.231. Contestualmente si è proceduto al pagamento degli interessi maturati alla data di estinzione pari a euro/migliaia 205.

---

**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>	<b>3° trimestre 2007</b>	<b>3° trimestre 2006</b>	<b>30/09/2007</b>	<b>30/09/2006</b>
Commissioni di acquisizione	2.047	1.478	8.811	5.740
Commissioni di gestione fisse	58.824	53.378	176.803	141.311
Commissioni di gestione variabili	8.225	4.182	57.688	45.165
Altri ricavi	2.175	3.246	10.292	10.539
Premi e altre partite assicurative	3.798	3.272	11.587	9.023
<b>Totale ricavi</b>	<b>75.069</b>	<b>65.556</b>	<b>265.181</b>	<b>211.778</b>
Costi di acquisizione	(34.901)	(33.313)	(113.217)	(104.317)
Commissioni no load	(5.357)	(3.703)	(13.181)	(11.256)
Costi generali/Spese amministrative	(9.179)	(8.594)	(28.274)	(26.889)
Ammortamenti/Accantonamenti	(461)	(507)	(1.651)	(2.099)
<b>Totale costi</b>	<b>(49.898)</b>	<b>(46.117)</b>	<b>(156.323)</b>	<b>(144.561)</b>
<b>Reddito operativo</b>	<b>25.171</b>	<b>19.439</b>	<b>108.858</b>	<b>67.217</b>
Proventi finanziari netti	1.394	916	4.414	3.936
Oneri/proventi non operativi	(399)	(150)	(599)	(450)
Interessi passivi	(1.060)	(1.508)	(3.381)	(4.881)
<b>Utile (perdita) lordo</b>	<b>25.106</b>	<b>18.696</b>	<b>109.292</b>	<b>65.822</b>
Imposte sul reddito	(5.179)	(4.958)	(18.133)	(17.445)
Imposte differite/anticipate	(910)	(692)	(4.426)	(3.524)
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>19.017</b>	<b>13.046</b>	<b>86.733</b>	<b>44.853</b>
<b>Utile di pertinenza di terzi</b>	<b>122</b>	<b>89</b>	<b>1.760</b>	<b>387</b>
<b>Utile netto di pertinenza del gruppo</b>	<b>18.895</b>	<b>12.957</b>	<b>84.973</b>	<b>44.466</b>

Il Gruppo ha registrato nei primi nove mesi del 2007 ricavi totali per 265.181 migliaia di euro, superiori di circa il 25,2% a quelli conseguiti nello stesso periodo del 2006.

Tale incremento è dovuto principalmente alle commissioni di gestione, sia fisse che variabili, aumentate rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, rispettivamente di circa il 25,1% e il 27,7%, grazie alla consistente crescita delle masse in gestione e ai risultati positivi conseguiti dall'attività di gestione.

Si evidenzia che dal 1 agosto 2006 Azimut Sgr Spa ha recepito le novità introdotte dalla Banca d'Italia con il Regolamento del 14 aprile 2005 modificando anche il sistema di calcolo delle commissioni di gestione variabile sui fondi comuni di diritto italiano.

Il nuovo sistema commissionale, strutturato in modo da lasciare mediamente equivalente il costo complessivo per il cliente, ha comportato nei primi nove mesi del 2007, rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, un incremento delle commissioni di gestione fisse e la mancata contabilizzazione delle commissioni di

gestione variabile che maturano alla fine dell'esercizio.

Pertanto le commissioni di gestione variabili contabilizzate al 30 settembre 2007 si riferiscono principalmente ai comparti del fondo comune di diritto lussemburghese e ai fondi hedge.

---

**Scenario economico mondiale e mercati finanziari**

Il terzo trimestre 2007, nonostante la crescita mondiale si sia confermata solida soprattutto nei paesi asiatici ed europei, è stato caratterizzato dalla crisi del mercato americano dei mutui immobiliari con conseguenti significative ripercussioni sui mercati finanziari, monetari e borsistici internazionali.

Tale crisi ha determinato inizialmente un rapido aumento dei tassi interbancari ed un forte peggioramento delle condizioni di finanziamento; una parziale attenuazione delle turbolenze è derivata dai provvedimenti assunti dalle autorità monetarie dei principali paesi industrializzati di apportare liquidità al mercato.

A tale scopo negli Stati Uniti la Federal Reserve ha ridotto i tassi di riferimento dal 5,25% al 4,75% e ha quindi contribuito con tale manovra espansiva sul mercato monetario a sostenere la fiducia di famiglie e imprese pur sempre in presenza di una crescita economica complessiva in progressivo indebolimento in quanto gravata dalla contrazione del mercato immobiliare.

Nell'area euro, nonostante le suddette turbolenze sul mercato dei mutui immobiliari americani, lo sviluppo economico si è confermato robusto, trascinato soprattutto dalla permanente crescita della produzione industriale e dall'andamento dei principali indicatori congiunturali.

Relativamente ai tassi ufficiali di riferimento, la Banca Centrale Europea ha mantenuto il livello inalterato al 4%, pur in presenza di avvisaglie di rischio inflazionistico (a settembre il tasso di inflazione annuale è salito al 2,2% contro l'1,7% di agosto).

Nell'area asiatica permangono le indicazioni positive circa la crescita economica della Cina, del Giappone e dell'India, le cui economie, sostenute da fondamentali solidi e poco dipendenti dalle economie occidentali, continuano ad espandersi a ritmi elevati.

Sul mercato dei cambi si è registrato il continuo rafforzamento dell'Euro sul Dollaro statunitense con il raggiungimento di livelli record proprio sul finire del trimestre.

Con riferimento ai mercati obbligazionari negli Stati Uniti il mercato rialzo dei tassi nel trimestre, dovuto alla suddetta crisi del mercato immobiliare, è in parte rientrato dopo il taglio dei tassi di riferimento da parte della Federal Reserve; i rendimenti dei titoli governativi statunitensi sono scesi dal 5,02% di fine giugno 2007 al 4,58% di fine settembre 2007. Nell'area euro i rendimenti dei titoli governativi hanno registrato una riduzione più contenuta passando dal 4,57% di fine giugno al 4,33% di fine settembre 2007.

Per quanto riguarda i mercati azionari, contestualmente alla fase più acuta della crisi sui mutui, tra il 19 luglio e il 16 agosto le principali borse mondiali hanno registrato contrazioni medie attorno al 10%, cui è seguita, seppure in modo altalenante, una fase di parziale recupero verso i livelli precedenti la crisi.

Nonostante tali segnali d'incertezza manifestatisi nel terzo trimestre dell'anno le performance dei mercati azionari da inizio anno sono state in genere positive (in Europa l'indice EuroStoxx50 è salito del 6,35% da inizio anno e negli Usa nello stesso perio-



do l'indice Dow Jones ha registrato un rialzo dell'11,5%) grazie alla pubblicazione di risultati societari soddisfacenti, di dati macroeconomici positivi e dal persistente fenomeno delle operazioni di fusione e acquisizione tra attori del mercato.

## **Azimut Holding Spa**

Nel primo semestre del 2007 Azimut Holding Spa ha acquistato n. 1.112 obbligazioni relative al Prestito Obbligazionario Convertibile Azimut 3,15% 2004-2009 per un valore nominale di euro/migliaia 1.112 ad un controvalore di mercato pari a euro/migliaia 1.887.

Il corrispettivo pagato è imputato a diminuzione del debito e del patrimonio netto (nella specifica voce "Strumenti di capitale") secondo i criteri di ripartizione adottati per l'analoga operazione avvenuta nel corso del mese di dicembre 2006.

Nel corso del mese di febbraio 2007 è stata ampliata la linea di credito concessa ad Azimut Holding Spa da Banca Popolare di Novara fino ad un massimo di 110 milioni di euro con scadenza 31 luglio 2009.

In data 30 aprile 2007 si è proceduto all'estinzione totale, mediante rimborso, del finanziamento a medio-lungo termine concesso da Banca Popolare di Novara in data 7 luglio 2005, a fronte dell'acquisizione da parte di Azimut Holding Spa di AZ Investimenti Sim Spa (già Aletti Invest Sim Spa), per euro/migliaia 12.231. Contestualmente la società ha provveduto al pagamento degli interessi maturati alla data di estinzione, pari a euro/migliaia 205.

L'assemblea ordinaria della Azimut Holding Spa del 24 aprile 2007, ha deliberato:

- la nomina del Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero dei membri, della durata in carica e dei compensi, nonché la nomina del Presidente del Consiglio di amministrazione stesso;
- la nomina del Collegio Sindacale e del suo Presidente per il triennio 2007/2009, nonché la determinazione dei relativi compensi;
- la proroga della durata dell'incarico di revisione contabile del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato alla società Deloitte & Touche Spa con riferimento agli esercizi che vanno dal 2007 al 2012 con la determinazione del relativo compenso;
- un piano di incentivazione rivolto a promotori finanziari che abbiano iniziato la loro attività in una società del Gruppo Azimut nel periodo dal 1 gennaio 2007 al 31 dicembre 2007;
- l'istituzione di un progetto diretto a favorire lo sviluppo di AZ Investimenti Sim Spa nel periodo 2007/2009 e destinato ai promotori finanziari, amministratori e dipendenti delle società del Gruppo da realizzarsi tramite la sottoscrizione - tra Azimut Holding Spa e tali destinatari - di uno o più contratti di *equity swap* di durata triennale, aventi per oggetto le azioni di AZ Investimenti Sim Spa.

Qualora a scadenza il differenziale di tali contratti fosse positivo e quindi Azimut Holding Spa risultasse la parte debitrice, la stessa pagherà il proprio debito mediante l'attribuzione ai destinatari di tante azioni proprie quante risulteranno dal valore del debito diviso il prezzo di chiusura del titolo Azimut Holding Spa nel giorno di scadenza dei contratti; ove invece il differenziale risultasse negativo saranno i destinatari

---

### **Eventi di rilievo del periodo**

## Informazioni sulla gestione

a dover corrispondere ad Azimut Holding Spa il valore assoluto risultante;

- l'autorizzazione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 del codice civile e previa revoca, per il periodo ancora mancante, dell'autorizzazione deliberata dall'assemblea ordinaria del 26 aprile 2006, all'acquisto, in una o più tranches, per un periodo di 18 mesi dalla data di deliberazione, di un massimo di n. 14.000.000 di azioni ordinarie Azimut Holding Spa 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 con un esborso complessivo comunque non superiore all'ammontare degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato.

La stessa assemblea ha tra l'altro deliberato:

- di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente, di procedere all'acquisto di tali azioni proprie alle suddette condizioni, 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, in modo che sia rispettata la parità di trattamento tra gli azionisti ai sensi dell'art. 132 del D.lgs. 24/02/1998 n.58;
- di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, e per esso il suo Presidente, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357ter c.c. a disporre, in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o più volte ed anche prima di avere esaurito gli acquisti, delle proprie azioni;
- di disporre delle azioni acquistate sulla base della presente delibera, anche in esecuzione del piano di azionariato 2005/2007 finalizzato all'assegnazione di diritti condizionati per l'acquisto di azioni da parte dei promotori finanziari operanti per società del gruppo Azimut al 31.12.2004, ovvero destinandole all'esecuzione del progetto di sviluppo di AZ Investimenti Sim Spa 2007/2009, nonché alla conversione del prestito obbligazionario denominato "Azimut 3,15% 2004-2009 convertibile in azioni ordinarie".

Il Consiglio di Amministrazione del 14 maggio ha deliberato, nell'ambito del potenziamento dei servizi di Private Banking, la costituzione della Azimut Fiduciaria Spa, che diverrà operativa non appena ottenute le necessarie autorizzazioni istituzionali, avente ad oggetto l'esercizio delle attività fiduciarie, nonché l'assunzione dell'ufficio di trustee o di altri uffici nell'ambito di trust.

Inoltre, si evidenzia come il Gruppo Azimut, in conformità alle norme del vigente TUIR, abbia optato per il triennio 2007-2009 per il regime di tassazione secondo l'istituto del consolidato fiscale nazionale; al 30 giugno 2007 hanno già formalmente aderito tramite apposita delibera dei rispettivi consigli di amministrazione le società Azimut Holding Spa, Azimut Sgr Spa, Azimut Consulenza Sim Spa e Azimut Insurance Srl, per le quali si tratta di un rinnovo, e la AZ Investimenti Sim Spa che viene inclusa per la prima volta.

In data 30 giugno 2007, a parziale esecuzione delle delibere Assembleari del 28 febbraio 2003 e del 5 marzo 2004, sono state emesse n. 423.886 azioni ordinarie assegnate ai promotori operanti per il Gruppo Azimut che hanno raggiunto gli obiettivi individuali previsti dal Piano di Azionariato 2004/2006 ad essi riservato. Al 30 giugno 2007 il capitale sociale di Azimut Holding Spa ammonta pertanto a euro



31.938.979 ed è suddiviso in numero 145.177.177 azioni del valore nominale di euro 0,22 ciascuna.

Il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding Spa, in data 27 giugno 2007, ha deliberato di procedere alla rinegoziazione degli accordi stipulati nel 2005 tra la stessa società e gli amministratori che in tale data rivestivano anche il ruolo di gestori di Azimut Capital Management Sgr Spa così da consentire l'esercizio del diritto di rivendita della quota partecipativa in Azimut Capital Management Sgr Spa anticipatamente rispetto al termine originario della scadenza del triennio.

In data 26 luglio 2007 gli stessi amministratori hanno manifestato l'intenzione di procedere alla cessione della suddetta quota partecipativa ai sensi della vigente normativa.

A seguito della relativa comunicazione a Banca d'Italia, si è quindi perfezionato il riacquisto da parte di Azimut Holding Spa del 19,8% del capitale sociale della controllata Azimut Capital Management Sgr Spa ad un controvalore complessivo di 2.500.000 euro.

In data 4 luglio 2007 si è raggiunto l'accordo per l'acquisto da parte di Azimut Holding Spa del 20% del capitale sociale di IN Alternative Sgr Spa, società di gestione del risparmio con sede a Milano, specializzata nella gestione di fondi di hedge per la clientela privata e istituzionale. L'acquisto avviene a valori di libro, ad un costo di 0,24 milioni di euro, pari al 20% del patrimonio netto contabile risultante dall'ultimo bilancio approvato (31 dicembre 2006). Tale operazione, che si è perfezionata con l'ottenimento del nulla-osta da parte della Banca d'Italia in data 10 ottobre 2007, è finalizzata all'ampliamento da parte del Gruppo della propria offerta in fondi hedge con la previsione di fondi di hedge; a tal proposito con il 1° ottobre 2007 è partita l'operatività del primo fondo di hedge, Azimut Multistrategy, la cui gestione è svolta in delega proprio da IN Alternativa Sgr Spa.

In data 09 settembre 2007 il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding Spa ha deliberato di avviare una partnership con Tamburi Investment Partners Spa nel segmento dei family office e del private banking dedicato alle fasce più alte della clientela. Ciò avverrà attraverso la costituzione di una nuova società di intermediazione mobiliare nella quale ognuno dei partner avrà una partecipazione del 50%.

La nuova iniziativa intende valorizzare le expertise dei partner coniugando le capacità gestionali del Gruppo Azimut, da sempre punto di riferimento per la qualità della gestione, con le competenze di Tamburi Investment Partners Spa, società leader nel comparto dell'investment banking. La nuova partnership sarà caratterizzata da una governance che ne garantisca l'assoluta indipendenza, sarà composta da un team di elevato standing operante con un approccio basato sull'architettura aperta e sarà focalizzata su clientela di elevato livello, con particolare attenzione alla gestione di tematiche patrimoniali complesse e alla proposta e definizione di soluzioni finanziarie personalizzate.

Tale iniziativa è comunque subordinata all'approvazione dell'autorità di vigilanza.

### **Azimut Sgr Spa**

Il 30 giugno 2007 sono scaduti i termini prescritti dal D.Lgs 252/2005 (cosiddetta riforma della previdenza complementare) per la scelta da parte dei dipendenti del settore privato della destinazione del TFR in maturazione a partire dal 1 gennaio 2007; in tal senso Azimut Sgr, al fine di soddisfare al meglio le richieste del mercato e coglierne le relative opportunità, ha opportunamente modificato nel corso del semestre il proprio Fondo Pensione Azimut Previdenza mediante l'apporto delle necessarie modifiche statutarie e regolamentari richieste dalla normativa, la trasformazione della precedente "Linea Conservativa" in "Linea Protetta" e l'ampliamento dell'offerta mediante l'istituzione di un nuovo comparto, la "Linea Garantita", destinato anche alle adesioni tacite.

Con decorrenza 1° luglio 2007, il Gruppo ha perfezionato la ristrutturazione della propria offerta di fondi comuni aperti mediante la fusione di nove fondi di Azimut Sgr in altri preesistenti; per effetto di tale riordinamento i comparti "geografici" e "settoriali" sono stati inglobati all'interno dei comparti "flessibili".

### **AZ Fund Management Sa**

A partire dal 1 febbraio 2007 sono stati commercializzati quattro nuovi comparti del fondo AZ Fund 1:

- *AZ Fund Q-Protection*: comparto flessibile che può investire in strumenti azionari, obbligazionari o del mercato monetario senza alcun benchmark e che è gestito secondo tecniche di analisi quantitativa. In particolare, la società adotta metodologie matematiche e statistiche che giornalmente limitano la probabilità che il valore patrimoniale netto del comparto scenda sotto il 90% del massimo valore raggiunto dalla data di lancio del comparto, offrendo pertanto la possibilità di mantenere un livello di protezione adeguato degli investimenti, indipendentemente dal momento della sottoscrizione;
- *AZ Fund European Balanced*: comparto bilanciato che investe in strumenti azionari (fino ad un massimo del 70% degli attivi del fondo) ed obbligazionari prevalentemente denominati in euro;
- *AZ Fund Bond Trend e AZ Fund Income*: comparti obbligazionari che completano la diversificazione offerta per questa asset class.

Tali comparti hanno riscontrato sin dall'inizio un buon successo in termini di raccolta, in particolare il comparto AZ Fund Q-Protection che al 30 settembre 2007 aveva già un patrimonio gestito pari a circa 458,4 milioni di euro.

Con decorrenza 1° luglio 2007, AZ Fund Management ha perfezionato la ristrutturazione della propria offerta di fondi comuni aperti mediante la fusione di un comparto in un altro preesistente;

L'assemblea dei soci di AZ Fund Sa ha deliberato, in data 8 agosto, l'aumento di capitale sociale di 1 milione di euro tramite l'emissione di 1.000 nuove azioni del valore nominale di 1.000 euro da sottoscrivere per 992.000 euro da Azimut Holding Spa e



per 8.000 euro da Azimut Consulenza Sim Spa, così da mantenere inalterate le percentuali di partecipazione al capitale in essere al 30 giugno (rispettivamente 99,2% e 0,8%). L'aumento è stato interamente versato già nel corso del mese di agosto.

### **AZ Investimenti Sim Spa**

A partire dai primi mesi del semestre, la società ha intrapreso lo svolgimento dell'attività di raccolta e trasmissione ordini al cui esercizio era già stata abilitata alla fine del 2006 con Delibera Consob 15701 del 27 dicembre 2006.

In data 14 maggio 2007 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato il progetto di rafforzamento patrimoniale funzionale al piano di sviluppo della AZ Investimenti Sim Spa da effettuarsi mediante versamenti a fondo perduto per massimi 15 milioni di euro; alla data della presente relazione i versamenti effettuati dalla Capogruppo ammontano a 9 milioni di euro.

Con riferimento al progetto di supporto allo sviluppo di AZ Investimenti Sim Spa deliberato dall'Assemblea Ordinaria della capogruppo del 24 aprile 2007, il Comitato per la remunerazione della capogruppo stessa nella riunione del 27 giugno 2007 ha proceduto ad individuare i destinatari del progetto e a definirne i relativi parametri nell'ambito dei limiti massimi complessivi approvati dalla predetta assemblea. A seguito di tale riunione si sono perfezionati, con decorrenza 30 giugno 2007, i relativi contratti di *equity swap* di durata triennale.

### **AZ Capital Management Ltd**

In data 26 marzo 2007 è stata costituita la AZ Capital Management Limited, società di gestione di diritto irlandese autorizzata alla gestione collettiva del risparmio, controllata al 100% da Azimut Holding Spa ed avente ad oggetto l'istituzione e la gestione di fondi speculativi; successivamente, in data 5 aprile, la società è stata oggetto di un'operazione di aumento di capitale sociale sottoscritto interamente dall'unico azionista mediante versamento di Euro 125.000.

In data 26 aprile 2007 la società ha ottenuto l'autorizzazione da parte dell'autorità di vigilanza irlandese per l'avvio del primo fondo hedge single manager della categoria long/short equity denominato *Aliseo Europe*, divenuto operativo il 1° maggio 2007 e che alla data del 30 settembre aveva un patrimonio gestito di oltre 88 milioni di euro.

Nel corso del mese di maggio 2007 il Gruppo ha dato esecuzione all'ampio rinnovamento e rafforzamento delle strutture deliberato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi il 24 aprile 2007; tra le misure adottate si segnalano la costituzione del Comitato Esecutivo e le nomine di un co-Amministratore Delegato e del Direttore Generale.

Si ricorda inoltre l'aggiornamento, peraltro già anticipato in sede di relazione sul-

---

**Aspetti organizzativi  
e corporate governance**

la gestione del bilancio 2006, avvenuto entro il termine previsto del 31 marzo del Documento Programmatico di Sicurezza in materia di misure di sicurezza per il trattamento dei dati.

---

**Azioni proprie**

Alla data del 30 settembre 2007 le società controllate del Gruppo Azimut non detengono né hanno detenuto nel corso dell'esercizio azioni proprie, azioni della Capogruppo, né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o interposta persona. Con riferimento all'operatività della Capogruppo, in attuazione della delibera Assembleare dei Soci del 24 aprile 2007, nel corso dei primi nove mesi la stessa ha proceduto all'acquisto di complessive n. 840.000 azioni proprie ad un prezzo medio di euro 10,86.

---

**L'evoluzione prevedibile della gestione**

I dati relativi ai primi nove mesi del 2007 confermano i trend di crescita realizzati nel 2006, per quanto riguarda sia i volumi di raccolta sia il reclutamento di nuovi promotori.

La raccolta netta progressiva del risparmio gestito al 31 ottobre 2007 si è attestata a 1.268 milioni di euro, con un incremento di 58 milioni di euro rispetto al 30 settembre (+4,8%); alla stessa data il patrimonio gestito ammonta a 14,9 miliardi di euro, con una crescita da inizio anno di circa 12,4%.

Pertanto, alla luce dei risultati economici, finanziari ed operativi conseguiti dalle società del Gruppo nei primi nove mesi del 2007 e dell'andamento iniziale del quarto trimestre, si ritiene che il risultato economico consolidato di fine esercizio sarà superiore a quello conseguito nell'esercizio precedente.

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



Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato di periodo di Azimut Holding e il patrimonio netto e il risultato di periodo consolidati

	<b>Patrimonio Netto Totale al 30/09/07</b>	<b>di cui Risultato di periodo</b>
Saldi di bilancio Holding	349.911	111.866
Rettifiche derivanti dal bilancio solare	2.106	
<b>Totale patrimonio netto Holding</b>	<b>352.017</b>	<b>111.866</b>
<b>Rettifiche:</b>		
Risultati conseguiti dalle società consolidate	90.062	90.062
Effetto del consolidamento delle controllate	45.897	0
Eliminazione dividendi Azimut Holding Spa	(116.342)	(116.342)
Eliminazione dividendi Azimut Consulenza Sim Spa	(443)	(443)
Eliminazione dividendi Azimut Insurance Srl	(85)	(85)
Valutazione al Patrimonio Netto delle Partecipazioni	(220)	(172)
Rettifiche fiscali	1.606	109
Altre rettifiche di consolidamento	(38.509)	(22)
<b>Totale Patrimonio del Gruppo</b>	<b>333.983</b>	<b>84.973</b>
Patrimonio di Terzi	0	0
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>333.983</b>	<b>84.973</b>

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





---

Note esplicative e integrative  
al 30 settembre 2007







# Politiche contabili

## Parte generale

La relazione trimestrale consolidata di Azimut Holding Spa al 30 settembre 2007 è redatta secondo le disposizioni dell'art. 82 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni e pertanto è conforme al principio contabile internazionale *IAS 34 Bilanci Intermedi* applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale.

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2007 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 trimestrale, ad ogni relativa interpretazione applicabile, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs 38/2005.

La presente relazione trimestrale consolidata è redatta secondo gli stessi principi e metodi contabili utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 e, in particolare, secondo le istruzioni dettate dalla Banca d'Italia con il Provvedimento del 14 febbraio 2006 con particolare riferimento agli schemi e alle informazioni da rendere nelle note esplicative ed integrative 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 relazione trimestrale consolidata è redatta utilizzando l'euro come moneta di conto. Gli importi, se non diversamente specificato, sono esposti in migliaia di euro.

La relazione trimestrale consolidata di Azimut Holding Spa è costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario (redatto con il metodo indiretto), dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dalle informazioni sulla gestione e dalle presenti note esplicative e integrative.

## Uso di stime

La presente relazione trimestrale consolidata è stata redatta con l'utilizzo di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e passività di bilancio e sull'informativa relativa. Tali stime ed assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti delle eventuali revisioni sono riflessi direttamente a conto economico.

---

**Dichiarazione  
di conformità  
agli IAS/IFRS**

---

**Principi generali  
di redazione**

---

**Eventi successivi  
alla data di riferimento  
del periodo**

In data 1° ottobre 2007 è partita l'operatività dei nuovi fondi Hedge *Aliseocinque e Azimut Multistrategy*. Si tratta di due fondi di fondi Hedge: il primo investe nei fondi long-short equity promossi e gestiti da Azimut Capital Management Sgr Spa, il secondo è un fondo di fondi hedge multistrategy low volatilità, la cui gestione è svolta in delega da IN Alternative Sgr Spa.

In data 10 ottobre, a seguito dell'ottenimento del nulla-osta da parte di Banca d'Italia, Azimut Holding Spa ha perfezionato l'acquisto del 20% del capitale sociale di IN Alternative Sgr Spa. L'acquisto, conclusosi alle condizioni già concordate tra le parti in data 4 luglio 2007, è avvenuto ad un prezzo di 244.458 euro, pari al 20% del valore del patrimonio netto contabile della società risultante dall'ultimo bilancio approvato (31 dicembre 2006).

Al fine di sostenere la crescita di AZ Investimenti Sim, Azimut Holding Spa ha provveduto, in data 29 ottobre 2007, a rafforzare patrimonialmente la Sim stessa tramite un ulteriore versamento a fondo perduto per un importo di euro/migliaia 3.000.

Nel corso del mese di ottobre e sino alla data odierna, per valuta di regolamento delle operazioni, Azimut Holding Spa ha acquistato complessive n. 195.000 azioni proprie ad un prezzo medio di euro 11,20 coerentemente con la delibera assembleare del 24 aprile 2007.

---

**Area e metodi  
di consolidamento**

L'area di consolidamento del Gruppo Azimut è stata determinata con riferimento alle previsioni dello IAS 27 includendo le società costituite nel corso del primo semestre 2007 AZ Capital Management Ltd e Azimut Fiduciaria Spa. Si evidenzia che Azimut Fiduciaria Spa, società avente ad oggetto l'esercizio delle attività fiduciarie, controllata al 100% da Azimut Holding Spa, è stata consolidata integralmente secondo le previsioni dello IAS 27 nonostante alla data del 30 settembre 2007 tale società non fosse ancora operativa.

In data 14 settembre 2007, inoltre, Azimut Holding Spa ha proceduto al riacquisto della quota di pertinenza di terzi (19,8%) relativamente alla partecipazione detenuta in Azimut Capital Management Sgr Spa.

Il costo di acquisto della suddetta quota di terzi è stato eliminato a fronte del valore di patrimonio netto di terzi alla data del 31 agosto 2007, determinato sulla base della situazione economico-patrimoniale della società redatta alla data più vicina a quella di acquisizione. Tale operazione ha determinato una differenza negativa iscritta nella voce "altre riserve" del patrimonio netto di gruppo.

La percentuale di possesso della Azimut Capital Management Sgr Spa alla data del 30 settembre 2007 risulta pertanto del 100%.

I principi di consolidamento non differiscono da quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006, al quale si rimanda.

La rappresentazione grafica del Gruppo al 30 settembre 2007 è la seguente:



Partecipazioni in società controllate in via esclusiva e in modo congiunto

Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %	Capitale Sociale Euro/000
			Impresa partecipante	Quota %		
<b>A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente</b>						
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	1.125
			Azimut Consulenza Sim Spa	0,80	0,80	
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
<b>B. Imprese consolidate proporzionalmente</b>						
	-	-	-	-	-	-

(\*) 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	30,4	30,4

**Parte relativa ai principali aggregati di bilancio**

Relativamente ai principi adottati per la redazione della presente relazione trimestrale consolidata si deve fare riferimento ai principi esposti nella relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007.

**Informativa di settore (IAS 14)**

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, poichè 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.

**Utile per azione**

L'utile base per azione è stato calcolato dividendo l'utile netto del periodo (interamente attribuibile alle azioni ordinarie) per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione nel corso dei primi nove mesi 2007.

L'utile diluito per azione è stato determinato considerando l'effetto diluitivo comportato dall'emissione di nuove azioni ordinarie derivante dal potenziale esercizio



delle stock options previste dai piani di azionariato in essere nonché dalla potenziale conversione del prestito obbligazionario convertibile emesso nel corso dell'esercizio 2004. In tale calcolo l'utile netto di periodo è stato rettificato per tener conto degli effetti economici, al netto delle imposte, di tali operazioni.

Utile netto del periodo base per azione	0,587
Utile netto del periodo diluito per azione	0,533

## Informazioni sullo stato patrimoniale

### Attivo

#### Attività finanziarie al fair value

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 1.134.577 (euro/migliaia 1.156.364 al 30 giugno 2007, euro/migliaia 1.102.309 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 1.003.082 al 30 settembre 2006).

Tale voce si riferisce principalmente 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 62.698 (euro/migliaia 17.419 al 30 giugno 2007, euro/migliaia 15.677 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 21.839 al 30 settembre 2006) ed è composta come segue:

Composizione della voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita"

Voci/Valori	30/09/07		30/06/07		31/12/06		30/09/06	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
di cui Titoli di Stato	507	-	498	-	540	-	546	-
2. Titoli di capitale	-	250	-	250	-	250	-	250
3. Quote di O.I.C.R.	-	61.941	-	16.671	-	14.887	-	21.043
4. Altre attività	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-	-	-	-	-
5.1. rilevate per intero	-	-	-	-	-	-	-	-
5.2. rilevate parzialmente	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>507</b>	<b>62.191</b>	<b>498</b>	<b>16.921</b>	<b>540</b>	<b>15.137</b>	<b>546</b>	<b>21.293</b>

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

La voce "titoli di capitale" si riferisce alla partecipazione detenuta da Azimut Holding Spa in Genesi Sim Spa.

Si precisa che Azimut Holding Spa ha esercitato nel dicembre 2005 il diritto di vendita dell'intera quota detenuta in Genesi Sim accettando la proposta irrevocabile di acquisto da parte degli altri azionisti della Sim stessa ed ha confermato agli azionisti della società d'intermediazione mobiliare che procederà alla cessione in oggetto solo al ricevimento del relativo pagamento da parte dei suddetti azionisti.



Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni del periodo

Variazioni/tipologie	Titoli di debito		Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Altre attività	Totale
	Titoli di stato					
<b>A. Esistenze Iniziali</b>	-	540	250	14.887	-	15.677
<b>B. Aumenti</b>	<b>1.887</b>	-	-	<b>91.939</b>	-	<b>93.826</b>
B1. Acquisti	1.887	-	-	91.548	-	93.435
B2. Variazioni positive di <i>fair value</i>	-	-	-	391	-	391
B3. Riprese di valore	-	-	-	-	-	-
imputate al conto economico	-	-	-	-	-	-
imputate al patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
B4. Trasferimenti da altri portafogli	-	-	-	-	-	-
B5. Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>1.887</b>	<b>33</b>	-	<b>44.885</b>	-	<b>46.805</b>
C1. Vendite	-	-	-	44.510	-	44.510
C2. Rimborsi	-	-	-	-	-	-
C3. Variazioni negative di <i>fair value</i>	-	33	-	-	-	33
C4. Rettifiche di valore	-	-	-	-	-	-
C5. Trasferimenti ad altri portafogli	-	-	-	-	-	-
C6. Altre variazioni	1.887	-	-	375	-	2.262
<b>D. Rimanenze Finali</b>	-	<b>507</b>	<b>250</b>	<b>61.941</b>	-	<b>62.698</b>

La voce “Titoli di debito” evidenzia l’acquisto, da parte di Azimut Holding Spa di obbligazioni proprie per un valore nominale di euro/migliaia 1.112 ad un controvalore di mercato pari a euro/migliaia 1.887 e la contestuale variazione in diminuzione per imputazione a deduzione delle voci del passivo “Titoli in circolazione” e “Strumenti di capitale”.

La movimentazione relativa agli acquisti e alle vendite delle quote di O.I.C.R. rientra nell’ambito delle politiche di gestione della liquidità del Gruppo. Le vendite effettuate nel corso dei primi nove mesi del 2007 hanno comportato l’iscrizione a conto economico di utili per euro/migliaia 1.086 iscritte nella voce “Utili da cessione di Attività finanziarie disponibili per la vendita”.

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 98.975 (euro/migliaia 133.789 al 30 giugno 2007, euro/migliaia 145.617 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 115.630 al 30 settembre 2006).

Crediti

## Informazioni sullo stato patrimoniale

## Dettaglio della voce “Crediti”

Dettaglio/Valori	30/09/07	30/06/07	31/12/06	30/09/06
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni:				
1.1 gestione di O.I.C.R.	27.698	32.256	58.393	22.669
1.2 gestione individuale	122	151	453	209
1.3 gestione di fondi pensione	50	48	110	35
2. Crediti per altri servizi:				
2.1 consulenze	-	-	-	-
2.2 funzioni aziendali in <i>outsourcing</i>	-	-	-	-
2.3 altri	857	1.023	1.355	966
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	70.237	100.301	85.303	91.748
3.4 altri	11	10	3	3
4. Attività cedute non cancellate				
4.1 rilevate per intero	-	-	-	-
4.2 rilevate parzialmente	-	-	-	-
<b>Totale valore di bilancio</b>	<b>98.975</b>	<b>133.789</b>	<b>145.617</b>	<b>115.630</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>98.975</b>	<b>133.789</b>	<b>145.617</b>	<b>115.630</b>

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 settembre 2007 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 e i crediti per commissioni attive da incassare per l’attività di collocamento di prodotti assicurativi di società terze.

Alla data del 30 settembre 2007 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*.



#### “Partecipazioni”: informazioni sui rapporti partecipativi

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 1.430 (euro/migliaia 1.430 al 30 giugno 2007, euro/migliaia 1.602 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 1.650 al 30 settembre 2006) e si riferisce alla partecipazione nella collegata Percana Group Ltd di cui la compagnia assicurativa irlandese del gruppo AZ Life Ltd, al 30 settembre 2007, deteneva il 30,4%.

#### Partecipazioni

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 2.104 (euro/migliaia 2.003 al 30 giugno 2007, euro/migliaia 2.288 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 2.346 al 30 settembre 2006).

#### Attività materiali

Composizione della voce “Attività materiali”

Voci/Valutazione	30/09/07		30/06/07		31/12/06		30/09/06	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i> o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i> o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i> o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i> o rivalutate
<b>1. Di proprietà</b>	<b>2.104</b>	-	<b>2.003</b>	-	<b>2.104</b>	-	<b>2.160</b>	-
a) terreni	-	-	-	-	-	-	-	-
b) fabbricati	417	-	420	-	245	-	247	-
c) mobili	992	-	891	-	1.092	-	1.154	-
d) impianti elettronici	-	-	-	-	-	-	-	-
e) altri	695	-	692	-	767	-	759	-
<b>2. Acquisite in leasing finanziario</b>	-	-	-	-	<b>184</b>	-	<b>186</b>	-
a) terreni	-	-	-	-	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-	184	-	186	-
c) mobili	-	-	-	-	-	-	-	-
d) impianti elettronici	-	-	-	-	-	-	-	-
e) altri	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.104</b>	-	<b>2.003</b>	-	<b>2.288</b>	-	<b>2.346</b>	-

## Informazioni sullo stato patrimoniale

## Attività materiali: variazioni del periodo

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altri	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	-	429	1.092	-	767	2.288
<b>B. Aumenti</b>	-	-	368	-	340	708
B.1 Acquisti	-	-	368	-	340	708
B.2 Riprese di valore	-	-	-	-	-	-
B.3 Variazioni positive di <i>fair value</i> imputate a:	-	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>	-	12	468	-	412	892
C.1 Vendite	-	-	-	-	-	-
C.2 Ammortamenti	-	12	468	-	412	892
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	-	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate a:	-	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
C.4 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	-	417	992	-	695	2.104

**Attività immateriali**

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 318.585 (euro/migliaia 318.340 al 30 giugno 2007, euro/migliaia 318.683 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 318.625 al 30 settembre 2006).



Composizione della voce "Attività immateriali"

	30/09/07		30/06/07		31/12/06		30/09/06	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
<b>1. Avviamento e differenze</b>								
positive di consolidamento	281.324		281.324		281.324		281.324	
<b>2. Altre Attività immateriali:</b>								
2.1 Generate internamente								
2.2 Altre	37.261		37.016		37.359		37.301	
<b>Totale</b>	<b>318.585</b>		<b>318.340</b>		<b>318.683</b>		<b>318.625</b>	

Le attività valutate al costo "voce altre" comprendono:

- Marchio "Azimut"; nel mese di ottobre dello scorso esercizio Azimut Holding Spa ha stipulato un contratto di "sale and lease-back" con la società Leasimpresa Spa (società di leasing del gruppo Banca Popolare di Verona e Novara, incorporata in Banca Italease Spa in data 31 dicembre 2006) avente per oggetto il suddetto marchio che rimane iscritto in bilancio per il suo valore originario (euro/migliaia 35.338) contestualmente alla rilevazione del debito finanziario verso la società di leasing nel passivo dello stato patrimoniale. I dettagli della suddetta operazione sono descritti nella voce "debiti" del passivo. Il marchio oggetto di tale operazione viene concesso in uso esclusivo ad Azimut Holding Spa ed alla scadenza del contratto (2 novembre 2015) Azimut Holding Spa potrà esercitare l'opzione di riacquisto dietro corrispondenza del prezzo di riscatto pari a euro/migliaia 100 (oltre Iva).
- Spese di ristrutturazione immobili di terzi per euro/migliaia 1.431.
- Software per euro/migliaia 492.

**Informazioni sullo stato patrimoniale**
**Attività immateriali: variazioni del periodo**

	<b>Totale</b>
<b>A. Esistenze Iniziali</b>	<b>318.683</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>634</b>
B.1 Acquisti	634
B.2 Riprese di valore	-
B.3 Variazioni positive di <i>fair value</i>	-
a patrimonio netto	-
a conto economico	-
B.4 Altre variazioni	-
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>732</b>
C.1 Vendite	-
C.2 Ammortamenti	394
C.3 Rettifiche di valore	-
a patrimonio netto	-
a conto economico	-
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i>	-
a patrimonio netto	-
a conto economico	-
C.5 Altre variazioni	338
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>318.585</b>

**Attività fiscali e passività fiscali**
**Attività fiscali**

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 35.371 (euro/migliaia 35.763 al 30 giugno 2007, euro/migliaia 44.608 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 15.524 al 30 settembre 2006) e risulta così suddivisa:

**Composizione "Attività fiscali: correnti e anticipate"**

	<b>30/09/07</b>	<b>30/06/07</b>	<b>31/12/06</b>	<b>30/09/06</b>
Correnti	13.775	13.564	20.787	8.860
Anticipate	21.596	22.199	23.821	6.664
<b>Totale</b>	<b>35.371</b>	<b>35.763</b>	<b>44.608</b>	<b>15.524</b>



La voce “Attività fiscali correnti” è rappresentata principalmente da acconti d’imposta IRES ed IRAP per l’anno 2007 per complessivi euro/migliaia 12.739.

La voce “Attività fiscali anticipate” accoglie per euro/migliaia 16.304 le imposte anticipate sul valore dei canoni di leasing deducibili negli esercizi futuri in virtù dell’operazione di lease-back sul marchio Azimut, avvenuta nel mese di ottobre dello scorso esercizio.

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 47.424 (euro/migliaia 41.987 al 30 giugno 2007, euro/migliaia 68.603 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 31.187 al 30 settembre 2006) e risulta così composta:

---

#### Passività fiscali

Composizione	30/09/07	30/06/07	31/12/06	30/09/06
Correnti	18.072	13.019	41.459	17.445
Differite	29.352	28.968	27.144	13.742
<b>Totale</b>	<b>47.424</b>	<b>41.987</b>	<b>68.603</b>	<b>31.187</b>

Composizione della voce “Passività fiscali: correnti e differite”:

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 positivi cedibili alla capogruppo Azimut Holding Spa dalle società controllate Azimut Sgr Spa, Azimut Consulenza Sim Spa, Azimut Insurance Srl, AZ Investimenti Sim Spa e Azimut Capital Management Sgr Spa aderenti al “consolidato fiscale nazionale” ai sensi dell’art. 117 del DPR 917/86.

La voce “Passività Fiscali Differite” si è incrementata rispetto al 31 dicembre 2006 principalmente per effetto dell’accantonamento delle imposte differite relative alla differenza temporanea fra il valore contabile e il valore fiscale dell’avviamento per euro/migliaia 2.310.

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.

## Informazioni sullo stato patrimoniale

**Altre attività**

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 52.316 (euro/migliaia 52.226 al 30 giugno 2007, euro/migliaia 36.842 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 31.922 al 30 settembre 2006).

## Composizione della voce "Altre attività"

	30/09/07	30/06/07	31/12/06	30/09/06
Crediti verso erario	8.075	7.945	4.493	4.705
Crediti verso promotori finanziari	12.006	10.669	4.235	3.353
Altri crediti	916	514	2.042	1.196
Risconti attivi	31.319	33.098	26.072	22.668
<b>Totale</b>	<b>52.316</b>	<b>52.226</b>	<b>36.842</b>	<b>31.922</b>

I crediti verso promotori finanziari sono rappresentati principalmente da finanziamenti erogati ai promotori finanziari per euro/migliaia 8.691 che generano interessi attivi in linea con i tassi di mercato oltre ad anticipi provvigionali corrisposti agli stessi promotori finanziari per euro/migliaia 3.242.

Le condizioni di rimborso dei suddetti finanziamenti variano mediamente tra i 12 e i 60 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 il prodotto assicurativo Star e di 60 mesi per la gestione patrimoniale Stop Loss e per il prodotto assicurativo Cassiopea.

Sono compresi nella medesima voce "Risconti attivi" 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

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 28.959 (euro/migliaia 28.476 al 30 giugno 2007, euro/migliaia 43.297 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 70.056 al 30 settembre 2006) ed è così suddivisa:

### Debiti

Dettaglio della voce “Debiti”

Dettaglio/Valori	30/09/07	30/06/07	31/12/06	30/09/06
1. Debiti verso reti di vendita:	-	-	-	-
1.1 per attività di collocamento OICR	2.813	2.558	2.792	2.124
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali	-	-	-	-
1.3 per attività di collocamento fondi pensione	-	-	-	-
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	274	314	806	557
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	25.872	25.604	39.699	67.375
<b>Totale</b>	<b>28.959</b>	<b>28.476</b>	<b>43.297</b>	<b>70.056</b>
<b>Fair value</b>	<b>28.959</b>	<b>28.476</b>	<b>43.297</b>	<b>70.056</b>

La voce “Debiti verso reti di vendita” comprende principalmente le provvigioni maturate e da liquidare relativamente all’attività di collocamento di quote di fondi mentre la voce “Debiti per altri servizi: altri” comprende principalmente debiti diversi per riaddebiti di spese amministrative.

La voce “Altri debiti: altri” si riferisce unicamente a un debito finanziario, pari a euro/migliaia 24.900, riveniente dal contratto di lease-back stipulato in data 31 ot-

## Informazioni sullo stato patrimoniale

tobre 2006 tra Leasimpresa Spa, (società appartenente al gruppo Banco Popolare di Verona e Novara incorporata in Banca Italease Spa in data 31 dicembre 2006) 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 30 settembre 2007 sul debito verso il locatore, per euro/migliaia 972, che verranno pagati alla scadenza prestabilita (31 ottobre 2007).

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 anticipatamente contestualmente alla stipula del suddetto 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.

In data 30 aprile 2007 è stato rimborsato integralmente il finanziamento a medio-lungo termine concesso da Banca Popolare di Novara in data 7 luglio 2005, a fronte dell'acquisizione da parte di Azimut Holding Spa di AZ Investimenti Sim Spa (già Aletti Invest Sim Spa) per euro/migliaia 12.231. Contestualmente la società ha provveduto al pagamento degli interessi maturati alla data di estinzione, pari a euro/migliaia 205.

### Titoli in circolazione

Composizione della voce "Titoli in circolazione"

Titoli	30/09/07		30/06/07		31/12/06		30/09/06	
	Valore di bilancio	fair value	Valore di bilancio	fair value	Valore di bilancio	fair value	Valore di bilancio	fair value
1. Titoli quotati	-	-	-	-	-	-	-	-
obbligazioni	94.801	94.801	96.993	96.993	96.510	96.510	95.770	95.770
altri titoli	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Titoli non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-
obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
altri titoli	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>94.801</b>	<b>94.801</b>	<b>96.993</b>	<b>96.993</b>	<b>96.510</b>	<b>96.510</b>	<b>95.770</b>	<b>95.770</b>



Nel corso del primo semestre 2007 la società ha acquistato n. 1.112 obbligazioni e, a seguito di tale riacquisto la voce presenta un saldo di euro/migliaia 94.801 corrispondente a n. 94.713 obbligazioni convertibili Azimut 3,15% 2004-2009, del valore nominale unitario di euro 1.000 e della durata di cinque anni con scadenza 31 luglio 2009 emesso in data 7 luglio 2004.

Il corrispettivo pagato pari a euro/migliaia 1.887 è stato ripartito tra la componente di debito e la componente di capitale dello strumento. Il metodo utilizzato è conforme a quello utilizzato nella ripartizione originaria, all'atto di emissione del prestito obbligazionario convertibile.

L'importo del corrispettivo relativo alla componente di capitale è rilevato a patrimonio netto nella voce "Strumenti di capitale";

La perdita relativa alla componente di passività è rilevata a conto economico nella voce "Utile/perdite da cessione o riacquisto: *d) passività finanziarie*".

La voce di debito comprende inoltre i ratei degli interessi passivi maturati al 30 settembre 2007, per euro/migliaia 663, che verranno pagati alla scadenza prestabilita (agosto 2008).

Le obbligazioni convertibili fruttano un interesse annuo lordo pari al 3,15% e sono convertibili in azioni ordinarie di Azimut Holding Spa di nuova emissione e/o esistenti. Il prezzo di conversione è fissato in 5,6 euro.

Azimut Holding Spa ha la facoltà di adempiere all'obbligo di emettere/consegnare le azioni di compendio a seguito dell'esercizio del diritto di conversione corrispondendo, in tutto o in parte, in luogo delle azioni di compendio, una somma di denaro pari al controvalore delle azioni di compendio determinato sulla media aritmetica del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Azimut Holding Spa nei cinque giorni consecutivi precedenti la comunicazione con la quale Azimut Holding Spa dovrà informare gli obbligazionisti dell'esercizio di tale facoltà.

Azimut Holding Spa ha la facoltà di procedere al rimborso anticipato in denaro di tutte le obbligazioni convertibili a partire dal 1 agosto 2006 a condizione che il prezzo delle azioni di compendio sia risultato, per almeno quindici giorni in un periodo di trenta giorni di borsa aperta consecutivi, superiore al 125% del prezzo di conversione.

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 790.254 (euro/migliaia 817.642 al 30 giugno 2007, euro/migliaia 804.068 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 765.440 al 30 settembre 2006) e si riferisce agli impegni rivenienti dalle polizze unit-linked emesse dalla controllata AZ Life Ltd classificate come contratti di assicurazione.

---

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

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 343.518 (euro/migliaia 338.578 al 30 giugno 2007, euro/migliaia 298.129 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 236.864 al 30 settembre 2006) e si riferisce agli impegni rivenienti dalle polizze unit-linked emesse dalla controllata AZ Life Ltd classificate come contratti di investimento.

---

**Passività finanziarie valutate al *fair value***

**Informazioni sullo stato patrimoniale**
**Altre passività**

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 49.471 (euro/migliaia 50.461 al 30 giugno 2007, euro/migliaia 54.440 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 50.121 al 30 settembre 2006) ed è così composta:

	30/09/07	30/06/07	31/12/06	30/09/06
Debito verso fornitori	2.101	1.988	2.695	1.246
Debiti verso erario	1.741	2.308	4.518	1.360
Debiti verso enti previdenziali	2.282	2.503	3.093	1.969
Debiti verso Personale	2.719	2.736	2.715	2.575
Altri debiti	38.951	39.207	39.866	41.874
Risconti passivi	1.677	1.719	1.553	1.099
<b>Totale</b>	<b>49.471</b>	<b>50.461</b>	<b>54.440</b>	<b>50.121</b>

La voce “Altri debiti” comprende:

- i debiti verso i promotori finanziari (euro/migliaia 31.510), per le provvigioni del mese di settembre 2007 pagate nel successivo mese di ottobre, oltre ad altre competenze relative all’esercizio 2007 che saranno pagate nel corso del quarto trimestre dell’esercizio e altri impegni contrattuali per commissioni, tra cui quelle di fidelizzazione, da corrispondere ai promotori finanziari nel medio-lungo termine;
- il debito relativo al piano di azionariato 2005/2007 (per euro/migliaia 2.703) riguardante i promotori finanziari esistenti al 31 dicembre 2004 e operanti per le società del Gruppo Azimut, cui potrà essere data esecuzione con l’utilizzo di azioni proprie che saranno acquistate da Azimut Holding Spa.

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.

**Trattamento di fine rapporto del personale**

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 3.623 (euro/migliaia 3.565 al 30 giugno 2007, euro/migliaia 4.770 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 4.533 al 30 settembre 2006) a fronte del TFR maturato dai dipendenti in forza alle società del gruppo al 30 settembre 2007.

**Fondi per rischi e oneri**

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 13.514 (euro/migliaia 13.145 al 30 giugno 2007, euro/migliaia 12.304 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 12.149 al 30 settembre 2006).

Composizione della voce “Fondi per rischi ed oneri”

- Fondo indennità suppletiva di clientela determinato secondo criteri attuariali sulla base di quanto previsto dai principi contabili internazionali.



- Fondo rischi diversi per fronteggiare rischi relativi a controversie con clienti pari a euro/migliaia 1.585 che rappresenta il valore attuale dell'onere che si stima sarà necessario per estinguere le obbligazioni.

#### Composizione della voce "Capitale"

Tipologie	Importo
1. Capitale	31.939
1.1 Azioni ordinarie	31.939
1.2 Altre azioni	

#### Patrimonio

Alla data del 30 settembre 2007 il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta suddiviso in numero 145.177.177 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,22 cadauna per un controvalore complessivo di euro/migliaia 31.939.

Si segnala che in data 30 giugno 2007, a parziale esecuzione delle delibere Assembleari del 28 febbraio 2003 e del 5 marzo 2004 si è proceduto all'aumento del Capitale Sociale mediante l'emissione di numero 423.886 azioni ordinarie per un controvalore di euro/migliaia 93.

#### Composizione della voce "Azioni Proprie"

Tipologie	Importo
1. Azioni Proprie	9.125
1.1 Azioni ordinarie	9.125
1.2 Altre azioni	

Nel rispetto della delibera assembleare del 24 aprile 2007, la capogruppo Azimut Holding Spa ha acquistato alla data del 30 settembre 2007 n. 840.000 azioni proprie per un controvalore complessivo di euro/migliaia 9.125

#### Composizione della voce "Strumenti di capitale"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 285 e si riferisce alla componente di capitale del prestito obbligazionario convertibile, calcolata come differenza tra il *fair value* dell'obbligazione convertibile emessa nel suo complesso e il *fair value* della componente di debito.

Nei primi mesi dell'esercizio in corso a seguito del riacquisto di n. 1.112 obbligazioni, Azimut Holding Spa ha rilevato a riduzione di tale voce l'importo del corrispettivo pagato relativo alla componente di capitale.

## Informazioni sullo stato patrimoniale

## Composizione della voce “Sovraprezzi di emissione”

La voce al 30 giugno 2007 presenta un saldo di euro/migliaia 167.791.

Si segnala che in data 30 giugno 2007, a parziale esecuzione delle delibere Assembleari del 28 febbraio 2003 e del 5 marzo 2004 si è proceduto all’aumento del Capitale Sociale mediante l’emissione di numero 423.886 azioni ordinarie ed è stato versato un sovrapprezzo di emissione pari a euro/migliaia 2.132.

## Composizione e variazioni della voce “Riserve”

	Legale	Utili portato a nuovo	Riserva per operazioni sul capitale	Altre riserve	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>2.326</b>	<b>0</b>	<b>6.542</b>	<b>-7.812</b>	<b>1.056</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>2.719</b>	<b>81.648</b>	<b>1.058</b>	<b>53.078</b>	<b>138.503</b>
B.1 Attribuzioni di utili	2.719	81.648		52.698	137.065
B.2 Altre variazioni	-	-	1.058	380	1.438
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>-</b>	<b>81.648</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>81.648</b>
C.1 Utilizzi	-	-	-	-	-
copertura perdite	-	-	-	-	-
distribuzione	-	28.950	-	-	28.950
trasferimento a capitale	-	-	-	-	0
C.2 Altre variazioni	-	52.698	-	-	52.698
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>5.045</b>	<b>0</b>	<b>7.600</b>	<b>45.266</b>	<b>57.911</b>

La voce Altre Riserve si riferisce alla Riserva FTA ed alla Riserva Utili Indivisi rappresentata dai costi di quotazione sostenuti nel 2004 portati a diretta diminuzione del Patrimonio Netto poiché riferibili all’aumento di capitale sociale.

La riserva per operazioni sul capitale rappresenta il valore dei compensi in azioni a favore dei promotori finanziari e dei dipendenti operanti per le società del gruppo Azimut (c.d. *stock option*), equivalente al *fair value* delle opzioni loro assegnate calcolato al momento dell’assegnazione, ripartendolo nel periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione.



Composizione e variazione della voce "Riserve da valutazione"

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali di rivalutazione	Altre	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>230</b>	-	-	-	-	-	<b>230</b>
B. Aumenti	262	-	-	-	-	-	262
B1. Variazioni positive di <i>fair value</i>	262	-	-	-	-	-	262
B2. Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	0
C. Diminuzioni	283	-	-	-	-	-	283
C1. Variazioni negative di <i>fair value</i>	32	-	-	-	-	-	32
C2. Altre variazioni	251	-	-	-	-	-	251
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>209</b>	-	-	-	-	-	<b>209</b>

Composizione della voce "Patrimonio di pertinenza di terzi"

Voci/valori	30/09/07	30/06/07	31/12/06	30/09/06
1. Capitale	-	198	198	198
2. Azioni proprie	-	-	-	-
3. Strumenti di capitale	-	-	-	-
4. Sovraprezzi di emissione	-	-	-	-
5. Riserve	-	63	63	63
6. Riserve da valutazione	-	-	-	-
7. Utile (Perdita) dell'esercizio	-	1.638	859	387
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>2.758</b>	<b>1.120</b>	<b>648</b>

**Patrimonio di pertinenza di terzi**

## Informazioni sul conto economico

### Commissioni attive e passive

La suddivisione per tipologia è la seguente:

Servizi	3 trim 07			3 trim 06		
	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette
<b>A. Gestione di patrimoni</b>						
<b>1. Gestioni proprie</b>						
<b>1.1 Fondi comuni</b>						
Commissioni di gestione	58.358	-	-	52.587	-	-
Commissioni di incentivo	8.220	-	-	4.166	-	-
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	2.226	-	-	1.367	-	-
Commissioni di switch	235	-	-	236	-	-
Altre commissioni	931	-	-	2.281	-	-
<b>Totale commissioni da fondi comuni</b>	<b>69.970</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>60.637</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>1.2 Gestioni individuali</b>						
Commissioni di gestione	298	-	-	478	-	-
Commissioni di incentivo	4	-	-	16	-	-
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	1	-	-	6	-	-
Altre commissioni	47	-	-	68	-	-
<b>Totale commissioni da gestioni individuali</b>	<b>350</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>568</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>1.3 Fondi pensione aperti</b>						
Commissioni di gestione	147	-	-	102	-	-
Commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	-	-	-	-	-	-
Altre commissioni	10	-	-	1	-	-
<b>Totale commissioni da fondi pensione aperti</b>	<b>157</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>103</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2. Gestioni ricevute in delega</b>						
Commissioni di gestione	92	-	-	80	-	-
Commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
Altre commissioni	-	-	-	-	-	-
<b>Totale commissioni da gestioni ricevute in delega</b>	<b>92</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale commissioni per gestione</b>	<b>70.569</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>61.388</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



Servizi	3 trim 07			3 trim 06		
	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette
<b>B. Altri servizi</b>						
Consulenza	-	-	-	-	-	-
Altri servizi :	-	-	-	-	-	-
Collocamento e distribuzione	2.214	-	-	1.590	-	-
Raccolta Ordini	77	-	-	132	-	-
<b>Totale commissioni per altri servizi</b>	<b>2.291</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.722</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Commissioni passive per collocamento, distribuzione e raccolta ordini	-	(38.099)	(38.099)	-	(35.017)	(35.017)
	<b>72.860</b>	<b>(38.099)</b>	<b>34.761</b>	<b>63.110</b>	<b>(35.017)</b>	<b>28.093</b>

Servizi	01/01/07-30/09/2007			01/01/06-30/09/2006		
	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette
<b>A. Gestione di patrimoni</b>	-	-	-	-	-	-
<b>1. Gestioni proprie</b>	-	-	-	-	-	-
<b>1.1 Fondi comuni</b>	-	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	175.212	-	-	137.953	-	-
Commissioni di incentivo	57.575	-	-	45.022	-	-
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	9.861	-	-	4.931	-	-
Commissioni di switch	844	-	-	1.574	-	-
Altre commissioni	6.303	-	-	6.645	-	-
<b>Totale commissioni da fondi comuni</b>	<b>249.795</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>196.125</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>1.2 Gestioni individuali</b>	-	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	998	-	-	1.531	-	-
Commissioni di incentivo	113	-	-	143	-	-
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	2	-	-	32	-	-
Altre commissioni	157	-	-	215	-	-
<b>Totale commissioni da gestioni individuali</b>	<b>1.270</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.921</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>1.3 Fondi pensione aperti</b>	-	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	424	-	-	288	-	-
Commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	-	-	-	-	-	-
Altre commissioni	11	-	-	3	-	-
<b>Totale commissioni da fondi pensione aperti</b>	<b>435</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>291</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Informazioni sul conto economico

Servizi	01/01/07-30/09/2007			01/01/06-30/09/2006		
	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette
<b>2. Gestioni ricevute in delega</b>	-	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	277	-	-	188	-	-
Commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
Altre commissioni	-	-	-	-	-	-
<b>Totale commissioni da gestioni ricevute in delega</b>	<b>277</b>	-	-	<b>198.525</b>	-	-
<b>Totale commissioni per gestione</b>	<b>251.777</b>	-	-	<b>137.137</b>	-	-
<b>B. Altri servizi</b>	-	-	-	-	-	-
Consulenza	-	-	-	-	-	-
Altri servizi :	-	-	-	-	-	-
Collocamento e distribuzione	6.933	-	-	5.323	-	-
Raccolta Ordini	451	-	-	771	-	-
<b>Totale commissioni per altri servizi</b>	<b>7.384</b>	-	-	<b>6.094</b>	-	-
Commissioni passive per collocamento, distribuzione e raccolta ordini	-	(119.483)	-	-	(108.584)	-
<b>Commissioni complessive</b>	<b>259.161</b>	<b>(119.483)</b>	<b>139.678</b>	<b>204.619-</b>	<b>(108.584)</b>	<b>96.035</b>

**Interessi**

## Composizione della voce "Interessi attivi e proventi assimilati"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 3.755 (euro/migliaia 1.963 al 30 settembre 2006) e si riferisce quasi esclusivamente alle competenze attive maturate sui conti correnti bancari e agli interessi maturati sui finanziamenti erogati ai promotori finanziari.

## Composizione della voce "Interessi passivi e oneri assimilati"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 3.501 (euro/migliaia 4.984 al 30 settembre 2006) e si riferisce principalmente agli oneri finanziari derivanti dai finanziamenti accesi dalla capogruppo e dal prestito obbligazionario convertibile emesso da Azimut Holding Spa.

**Premi Netti**

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 24.979 (euro/migliaia 69.693 al 30 settembre 2006) per premi relativi alle polizze unit-linked emesse dalla compagnia assicurativa irlandese AZ Life Ltd, classificate come contratti assicurativi.



La voce presenta un saldo di euro/migliaia 6.786 (euro/migliaia 5.296 al 30 settembre 2006) e si riferisce agli utili e alle perdite realizzate e alle variazioni di valore delle attività e passività finanziarie, connesse alle polizze unit-linked emesse, valutate a *fair value*.

---

**Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico**

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 1.085 (euro/migliaia 2.273 al 30 settembre 2006)

---

**Utile (Perdite) da cessione o riacquisto**

Gli utili realizzati nel corso del periodo derivano principalmente dal disinvestimento dei fondi comuni di investimento nell'ambito delle politiche della gestione della liquidità del Gruppo.

Composizione della voce "Spese per il personale"

---

**Spese amministrative**

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 17.713 (euro/migliaia 17.203 al 30 settembre 2006) ed è composta come segue:

Voci	3° trim. 2007	3° trim. 2006	01/01/07 30/09/07	01/01/06 30/09/06
<b>1. Personale dipendente</b>				
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	2.962	2.587	9.572	8.360
b) oneri sociali	983	846	3.289	2.780
c) indennità di fine rapporto		-		-
d) spese previdenziali		-		-
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	183	124	(694)	296
f) altre spese	322	149	788	515
<b>2. Altro personale</b>		-		-
<b>3. Amministratori</b>	<b>1.888</b>	<b>1.604</b>	<b>4.758</b>	<b>5.252</b>
<b>Totale</b>	<b>6.338</b>	<b>5.310</b>	<b>17.713</b>	<b>17.203</b>

## Informazioni sul conto economico

## Composizione della voce “Altre spese amministrative”

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 18.494 (euro/migliaia 16.300 al 30 settembre 2006) ed è composta come segue:

Voci	3° trim. 2007	3° trim. 2006	01/01/07 30/09/07	01/01/06 30/09/06
Prestazioni professionali di servizi	890	588	2.420	1.720
Compensi sindacali	79	77	249	231
Pubblicità, promozioni e spese commerciali	477	361	1.158	1.138
Spese di comunicazione e trasmissione dati	326	245	1.157	878
Contributi Enasarco/Firr	466	432	3.376	3.019
Fitti e canoni	745	874	2.360	2.420
Premi assicurativi	145	155	460	436
Oneri tributari	25	20	57	33
Locazione e noleggi	324	170	791	442
Prestazioni diverse EDP	250	409	1.017	979
Spese di manutenzione	99	120	359	307
Altre spese non professionali	1.596	1.626	5.090	4.697
<b>Totale</b>	<b>5.422</b>	<b>5.077</b>	<b>18.494</b>	<b>16.300</b>

La voce “prestazioni professionali di servizi” comprende principalmente le spese relative a servizi dati in outsourcing per euro/migliaia 858.

Le spese per pubblicità, promozioni e spese commerciali includono anche l'I.V.A. pagata sulle royalties dalle controllate Azimut Consulenza Sim Spa e Azimut Sgr Spa per euro/migliaia 300.



Le rettifiche di valore su beni materiali costituiti da ammortamenti calcolati al 30 settembre 2007 sono così suddivisi:

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

Voci/rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. di proprietà	-	-	-	-
ad uso funzionale	892	-	-	892
per investimento	-	-	-	-
2. Acquisite in leasing finanziario	-	-	-	-
ad uso funzionale	-	-	-	-
per investimento	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>892</b>		<b>-</b>	<b>892</b>

**Rettifiche di valore nette su attività materiali**

Le rettifiche di valore su beni immateriali costituiti da ammortamenti calcolati al 30 settembre 2007 sono così suddivisi:

Composizione della voce "Rettifiche 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	-	-	-	-
2.1 di proprietà	-	-	-	-
generate internamente	-	-	-	-
altre	394	338	-	732
2.2 acquisite in leasing finanziario	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>394</b>	<b>338</b>	<b>-</b>	<b>732</b>

**Rettifiche di valore nette su attività immateriali**

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

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 1.253 (euro/migliaia 2.180 al 30 settembre 2006) e comprende l'accantonamento al fondo indennità di clientela per euro/migliaia 1.225 e l'accantonamento netto al fondo rischi ed oneri diversi per euro/migliaia 28.

**Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri**

Le imposte correnti sul reddito dell'esercizio si riferiscono principalmente all'accantonamento IRES e IRAP delle società controllate italiane.

In particolare l'accantonamento per l'IRES è pari alle imposte rivenienti dagli im-

**Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente**

ponibili positivi cedibili alla capogruppo 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.

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

### **Altre informazioni**

---

#### **Operazioni con parti correlate**

#### **Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti**

Sono stati contabilizzati nei primi nove mesi del 2007 emolumenti a favore degli amministratori per euro/migliaia 4.758.

#### **Informazioni sulle transazioni con parti correlate**

Le transazioni con parti correlate riguardanti esclusivamente operazioni commerciali poste in essere da Azimut Holding Spa con le proprie controllate e collegate, nonché tra le controllate e/o collegate stesse nel corso dei primi mesi del 2007, rientrano nella gestione ordinaria del Gruppo e risultano regolate da termini e condizioni in linea con quelli di mercato. La natura dei principali rapporti commerciali è di seguito dettagliata:

- Azimut Sgr Spa ed Azimut Consulenza Sim Spa corrispondono ad Azimut Holding Spa, per l’utilizzo del marchio Azimut, royalties per un importo annuo pari al 10% delle commissioni nette, ad eccezione delle commissioni di gestione aggiuntive variabili, per un ammontare minimo ed uno massimo prestabiliti e variabili di anno in anno;
- Azimut Holding Spa, in qualità di controllante, Azimut Sgr Spa, Azimut Consulenza Sim Spa, Azimut Insurance Srl, Azimut Capital Management Sgr Spa ed AZ Investimenti Sim Spa in qualità di controllate, hanno aderito all’istituto del consolidato fiscale nazionale. A fronte di tale adesione le società controllate corrispondono alla Società l’importo equivalente alle imposte rivenienti dai loro rispettivi imponibili positivi;
- per l’attività di coordinamento svolta dalla Capogruppo a favore delle principali società controllate italiane è previsto un compenso annuo stabilito contrattualmente (complessivamente euro/migliaia 1.000);
- Azimut Holding Spa ha emesso una lettera di patronage a favore di Percana Ltd che stabilisce che Azimut Holding farà fronte, nell’ipotesi di insolvenza di AZ Life, ai pagamenti dovuti dalla compagnia assicurativa irlandese alla stessa Percana in base all’accordo di service amministrativo stipulato tra le due società. Tale impegno prevede un ammontare massimo di 2.000.000 di euro ed ha durata di cinque anni a partire dal momento in cui AZ Life ha ottenuto l’autorizzazione (in data 13 gennaio 2004) dall’Autorità di Vigilanza Irlandese (IFSRA) e fino a che il suddetto accordo sarà in vigore.



Il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding Spa, in data 27 giugno 2007, ha deliberato di procedere alla rinegoziazione degli accordi stipulati nel 2005 tra la stessa società e gli amministratori che in tale data rivestivano anche il ruolo di gestori di Azimut Capital Management Sgr Spa così da consentire l'esercizio del diritto di rivendita della quota partecipativa in Azimut Capital Management Sgr Spa anticipatamente rispetto al termine originario della scadenza del triennio.

In data 26 luglio 2007 gli stessi amministratori hanno manifestato l'intenzione di procedere alla cessione della suddetta quota partecipativa ai sensi della vigente normativa.

Tale operazione ha comportato, in data 14 settembre, il riacquisto delle quote da parte di Azimut Holding Spa ad un controvalore complessivo di 2.500.000 euro.

Con riferimento al progetto di supporto allo sviluppo di AZ Investimenti Sim Spa, (così come maggiormente descritto nelle informazioni sulla gestione) deliberato dall'assemblea ordinaria della capogruppo del 24 aprile 2007, il Comitato per la remunerazione della capogruppo stessa nella riunione del 27 giugno 2007 ha proceduto ad individuare i destinatari del progetto tra cui anche alcuni amministratori di società del gruppo Azimut.

Si precisa che Azimut Holding Spa non ha avuto nel periodo, e non ha attualmente in essere, rapporti di finanziamento con le società controllate e collegate.

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.

L'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo sono dettagliate nella seguente tabella riepilogativa:

	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
<b>Passivo</b>			
Debiti:	49.471	1.547	3,13
<i>Debiti per Emolumenti Amm.</i>		1.547	3,13
<b>Costi</b>			
Spese amministrative	36.207	5.208	9,12
<i>Compensi amministratori</i>		4.758	13,14
<i>Iva su Royalties e attività coord.</i>		450	1,24
<b>Garanzie e impegni</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>	<b>100</b>

Tali saldi sono evidenziati e dettagliati nelle corrispondenti sezioni delle presenti note esplicative ed integrative.

## Informazioni sul conto economico

### Altri dettagli informativi

Alla data del 30 settembre 2007 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 226 unità, così suddivise:

Qualifica	30/09/07	30/06/07	31/12/06	30/09/06
Dirigenti	33	33	28	30
Quadri	59	52	47	48
Impiegati	134	134	128	128
<b>Totale</b>	<b>226</b>	<b>219</b>	<b>203</b>	<b>206</b>

Il numero medio relativo al personale dipendente al 30 settembre 2007 è stato pari a:

- dirigenti n. 30,5 unità;
- quadri n. 53,0 unità;
- impiegati n. 131,0 unità.

### Dividendi pagati

Il dividendo unitario pagato ai possessori di azioni ordinarie nel 2007 è stato pari a 0,10 euro per azione a titolo di dividendo ordinario e a 0,10 euro per azione a titolo di dividendo straordinario.

### Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Azimut Holding Spa ha posto in essere nel corso dei primi nove mesi del 2007 le seguenti operazioni patrimoniali:

- riacquisto parziale, effettuato nei primi mesi del 2007, delle obbligazioni convertibili Azimut 3,15% 2004-2009 emesse dalla capogruppo, che ha comportato sulla situazione patrimoniale una diminuzione delle voci di passivo "Titoli in circolazione" e "Strumenti di capitale" rispettivamente per euro/migliaia 1.106 e euro/migliaia 779;
- riacquisto della quota di pertinenza di terzi della controllata Azimut Capital Management Sgr Spa pari al 19,8% ad un prezzo complessivo di euro/migliaia 2.500, che ha comportato sulla situazione patrimoniale un incremento della voce di patrimonio netto "Altre riserve" per euro/migliaia 380 (per maggiori dettagli si veda il paragrafo "Area e metodi di consolidamento" incluso nella presente nota esplicativa);
- acquisto di n. 840.000 azioni proprie ad un costo complessivo di euro/migliaia 9.125 iscritte in diminuzione del patrimonio netto nella voce "Azioni Proprie".
- Istituzione del Progetto di supporto allo sviluppo di AZ Investimenti Sim Spa (per i dettagli dell'operazione si deve far riferimento a quanto indicato nelle informazioni sulla gestione) destinato ai promotori finanziari, amministratori e dipendenti delle società del Gruppo che, alla data di riferimento, non ha alcuna incidenza sulla situazione economico patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Nel complesso, le operazioni sopra elencate non hanno determinato effetti significativi sulla situazione economica del Gruppo lasciandone pertanto inalterata la situazione finanziaria.

*Per il Consiglio d'Amministrazione*

Il Presidente e Amministratore Delegato

(Ing. Pietro Giuliani)



**Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.**

Il sottoscritto Marco Malcontenti, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Azimut Holding Spa, attesta, ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione trimestrale consolidata corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alla 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](mailto:Investor.relations@azimut.it)

---

*Progetto grafico e impaginazione*  
Giorgio Rocco Associati  
Milano



