



Relazione Trimestrale
al **30 settembre 2006**



AZIMUT
LA DIREZIONE PER INVESTIRE



Relazione Trimestrale
al **30 settembre 2006**



AZIMUT
LA DIREZIONE PER INVESTIRE



Sommario

Prospetti Contabili Consolidati al 30 settembre 2006	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 2006	31

Stato Patrimoniale Consolidato al 30 settembre 2006

Attivo

Voci dell'attivo (in Euro/000)	30.09.06	30.06.06	31.12.05	30.09.05
Cassa e disponibilità liquide	47	77	33	14
Attività finanziarie a fair value	1.003.082	901.399	730.297	597.637
Attività finanziarie disponibili per la vendita	21.839	15.563	35.235	34.649
Crediti	118.149	98.179	94.035	80.009
a) per gestioni di patrimoni	22.913	16.051	20.578	20.879
b) altri crediti	92.717	82.128	73.457	59.130
Partecipazioni	1.650	1.650	1.650	1.650
Attività materiali	2.346	2.487	2.666	2.568
Attività immateriali	318.625	318.612	318.681	317.727
Attività fiscali	15.524	14.826	24.777	28.833
a) correnti	8.860	8.407	18.042	15.870
b) anticipate	6.664	6.419	6.735	12.963
Altre attività	31.922	35.331	26.628	28.814
Totale attivo	1.510.665	1.388.124	1.234.002	1.091.901



Stato Patrimoniale Consolidato al 30 settembre 2006

Passivo e Patrimonio Netto

Voci del passivo e del patrimonio netto (in Euro/000)	30.09.06	30.06.06	31.12.05	30.09.05
Debiti	70.056	69.684	109.896	110.393
Titoli in circolazione	95.770	97.976	96.371	95.558
Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	765.440	729.688	718.351	597.512
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	236.864	171.023	11.795	-
Altre riserve tecniche	269	277	23	17
Passività fiscali	31.187	25.299	31.058	32.188
a) correnti	17.445	12.477	19.783	16.332
b) differite	13.742	12.822	11.275	15.856
Altre passività	50.121	47.379	40.492	41.881
Trattamento di fine rapporto del personale	4.533	4.365	4.190	4.188
Fondi per rischi e oneri:	12.149	11.660	10.278	9.889
b) altri fondi	12.149	11.660	10.278	9.889
Capitale	31.846	31.846	31.763	31.763
Strumenti di capitale	1.103	1.103	1.103	1.103
Sovrapprezzi di emissione	165.659	165.659	164.059	164.059
Riserve	492	(3)	(35.463)	(36.644)
Riserve da valutazione	62	100	780	267
Utile (perdita) dell'esercizio	44.466	31.509	49.045	39.727
Patrimonio di pertinenza di terzi	648	559	261	0
Totale passivo e patrimonio netto	1.510.665	1.388.124	1.234.002	1.091.901

Conto Economico Consolidato al 30 settembre 2006

Voci (in Euro/000)	3 trim. 06	3 trim. 05	01.01.06 30.09.06	01.01.05 30.09.05
Commissioni attive	63.110	71.264	204.619	177.395
Commissioni passive	(35.017)	(33.937)	(108.584)	(88.078)
Commissioni nette	28.093	37.327	96.035	89.317
Interessi attivi e proventi assimilati	802	265	1.963	533
Interessi passivi e oneri assimilati	(1.550)	(1.580)	(4.984)	(4.846)
Premi netti	12.013	112.153	69.693	322.289
Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	35.406	15.895	5.296	37.348
Variazione delle riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	(35.752)	(122.742)	(47.089)	(348.528)
Variazione altre riserve tecniche	8	0	(246)	0
Riscatti e sinistri	(9.161)	(2.769)	(20.412)	(4.564)
Utili/perdita da cessione o riacquisto di:	227	25	2.273	536
a) attività finanziarie disponibili per la vendita	227	25	2.273	536
Margine di intermediazione	30.086	38.574	102.529	92.085
Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	0	0	0	0
c) altre attività finanziarie	0	0	0	0
Spese amministrative	(10.387)	(10.084)	(33.503)	(29.401)
a) spese per il personale	(5.310)	(3.189)	(17.203)	(13.493)
b) altre spese amministrative	(5.077)	(6.895)	(16.300)	(15.908)
Rettifiche di valore nette su attività materiali	(280)	(264)	(794)	(545)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(172)	(154)	(460)	(283)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(566)	(520)	(2.180)	(1.790)
Altri oneri di gestione	(173)	(270)	(377)	(751)
Altri proventi di gestione	187	255	607	795
Risultato della gestione operativa	18.695	27.537	65.822	60.110
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	18.695	27.537	65.822	60.110
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(5.649)	(8.750)	(20.969)	(20.383)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	13.046	18.787	44.853	39.727
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	89	0	387	0
Utile (Perdita) d'esercizio	12.957	18.787	44.466	39.727

Per il Consiglio d'Amministrazione

Il Presidente e Amministratore Delegato
(Ing. Pietro Giuliani)

Rendiconto Finanziario Consolidato

Voci (in Euro/000)	3 trim 06	3 trim 05	01.01.2006 30.09.2006	01.01.2005 30.09.2005
Utile (perdita) di periodo	12.957	18.787	44.466	39.727
Accantonamenti netti ai fondi	618	860	2.116	2.503
Rettifiche di valore su attività materiali e immateriali	452	418	1.254	828
Interessi passivi	1.550	1.580	4.984	4.846
Altri elementi non monetari	740	415	2.221	1.245
Variazione netta crediti/debiti verso banche	441	(641)	1.877	517
Variazione netta altre attività/passività	5.572	1.792	3.598	(1.818)
Variazione netta crediti/debiti d'imposta	5.190	8.173	9.382	20.078
Variazione netta attività finanziarie a <i>fair value</i> /riserve tecniche	(98)	339	(381)	(77)
Liquidità generata (assorbita) da gestione operativa	27.422	31.723	69.517	67.849
(Incremento)/decremento nelle partecipazioni	0	(550)	0	(550)
(Incremento)/decremento immobilizzazioni materiali	(139)	(1.348)	(474)	(1.607)
(Incremento)/decremento immobilizzazioni immateriali	(185)	(2.899)	(404)	(3.092)
Liquidità generata (assorbita) da gestione investimenti	(324)	(4.797)	(878)	(5.249)
Aumento/(Diminuzione) debiti vs. banche	(550)	11.530	(42.422)	4.671
Aumento/(Diminuzione) debiti rappresentati da titoli	(3.021)	(3.228)	(3.021)	(3.228)
Aumento di capitale sociale e sovrapprezzo di emissione	0	0	1.683	212
Altre variazioni di Patrimonio netto	383	(208)	(471)	151
Pagamento dividendi	0	0	(14.438)	(7.214)
Consolidamento AZ Investimenti	0	4.923	0	4.923
Liquidità generata (assorbita) da gestione finanziaria	(3.188)	13.017	(58.669)	(485)
Liquidità generata (assorbita) totale	23.910	39.943	9.970	62.115
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	112.387	71.998	126.327	49.826
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	136.297	111.941	136.297	111.941
Liquidità generata (assorbita) totale	23.910	39.943	9.970	62.115

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		
	del gruppo	di terzi		del gruppo	di terzi	Riserve		Dividendi e altre destinazioni
						del gruppo	di terzi	
Capitale	31.763	198		31.763	198			
Sovraprezzi di emissione	164.059	-		164.059				
Riserva Legale	1.198	-		1.198		1.128		
Altre Riserve:		-						
a) di utili	(4.789)	-		(4.789)	20	(1.128)	43	
b) altre	4.630	20		4.630				
Riserve da valutazione:								
a) disponibili per la vendita	780	-		780				
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)	
Patrimonio netto	211.287	261	-	211.287	261	-	(14.438)	

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



Variazioni dell'esercizio

Operazioni sul patrimonio netto

Variazioni di Riserve		Emissione nuove azioni		Variazioni strumenti di capitale	Stock Options	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	-
									2.326	-
										-
						-	(1.895)		(7.812)	63
					1.348				5.978	-
										-
							(718)		62	-
									1.103	
							1.895		0	-
							44.466	387	44.466	387
0		1.683		-	1.348	(718)	44.466	387	243.628	648

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 31 dicembre 2005

Voci (in Euro/000)

	Esistenza al 31.12.04		Modifica saldi di apertura	Esistenza al 01.01.05		Allocazione risultato esercizio precedente		
	del gruppo	di terzi		del gruppo	di terzi	Riserve		Dividendi e altre destinazioni
						del gruppo	di terzi	
Capitale	31.744	-		31.744				
Sovrapprezzi di emissione	163.866	-		163.866				
Riserva Legale	719	-		719	479			
Altre Riserve:		-						
a) di utili	(4.311)	-		(4.311)	(479)			
b) altre	2.205	-		2.205				
Riserve da valutazione:								
a) disponibili per la vendita	118	-		118				
Strumenti di capitale	1.103	-		1.103				
Utili (perdite) esercizio precedente	(45.908)	-		(45.908)	16.620		(7.214)	
Utili (perdite) di esercizio	16.620	-		16.620	(16.620)			
Patrimonio netto del gruppo	166.156		-	166.156	0		(7.214)	

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

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 30 settembre 2005

Voci (in Euro/000)

	Esistenza al 31.12.04	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 01.01.05	Allocazione risultato esercizio precedente	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni
Capitale	31.744		31.744		
Sovrapprezzi di emissione	163.866		163.866		
Riserva Legale	719		719	479	
Altre Riserve:					
a) di utili	(4.311)		(4.311)	(479)	
b) altre	2.205		2.205		
Riserve da valutazione:					
a) disponibili per la vendita	118		118		
Strumenti di capitale	1.103		1.103		
Utili (perdite) esercizio precedente	(45.908)		(45.908)	16.620	(7.214)
Utili (perdite) di esercizio	16.620		16.620	(16.620)	
Patrimonio netto	166.156		166.156	0	(7.214)

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



Variazioni dell'esercizio

Operazioni sul patrimonio netto

Variazioni di Riserve	Emissione nuove azioni	Variazioni strumenti di capitale	Stock Options	Utile del periodo al 30.09.05	Patrimonio netto consolidato al 30.09.05
	19				31.763
	193				164.059
					1.198
					(4.790)
			1.245		3.450
149					267
					1.103
					(36.502)
				39.727	39.727
149	212	-	1.245	39.727	200.275



Informazioni sulla gestione

Anche nei primi nove mesi del 2006 il Gruppo Azimut ha continuato a conseguire risultati molto positivi.

L'utile netto consolidato del periodo è stato pari a 44.466 migliaia di euro, con un incremento di circa il 12% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio (30.09.2005: 39.727 migliaia di euro).

L'utile operativo lordo consolidato dei primi nove mesi del 2006 si è attestato a 67.217 migliaia di euro (30.09.2005: 65.218 migliaia di euro).

Il patrimonio gestito netto al 30 settembre 2006 si è attestato a circa 12,6 miliardi di euro registrando un incremento del 14% rispetto al 31 dicembre 2005 (11,1 miliardi di euro) e del 22% circa rispetto all'analogo periodo del 2005 (10,4 miliardi di euro). Il patrimonio totale al 30 settembre 2006, comprendente anche il risparmio amministrato, si è attestato a 13,3 miliardi di euro, con un incremento di circa il 15% rispetto a quello del 31 dicembre 2005 (11,6 miliardi di euro) e del 22% circa rispetto all'analogo periodo del 2005 (10,9 miliardi di euro).

Nei primi nove mesi del 2006 la raccolta netta del risparmio gestito, che si è concentrata sui fondi flessibili e sui fondi hedge, è stata positiva per circa 1,35 miliardi di euro, leggermente inferiore all'eccellente risultato registrato nei primi nove mesi dell'esercizio precedente (30.09.2005: 1,46 miliardi di euro).

Si evidenzia che la raccolta netta del risparmio gestito è stata positiva in tutti i mesi a decorrere dal mese di ottobre 2002.

Al termine dei primi nove mesi del 2006 il numero dei promotori finanziari operanti per Azimut Consulenza Sim Spa è cresciuto a 979 unità (31.12.2005: 947 unità; 30.09.2005: 931 unità).

I risultati del Gruppo

Informazioni sulla gestione

Il patrimonio e la raccolta netta consolidati

Assets under management

<i>(valori in Euro/milioni)</i>	AUM		Variazioni		AUM
	30.09.2006	31.12.2005	Assoluta	%	30.09.05
Fondi Azimut Sgr	9.752	9.184	568	6,2	8.838
Fondi AZ Fund	2.411	1.935	476	24,6	1.724
Gestioni patrimoniali	793	728	65	8,9	650
Assicurazioni AZ Life	1.000	727	273	37,6	596
Hedge funds	499	109	390	357,8	45
Double counting	(1.815)	(1.631)	(184)	11,3	(1.468)
Totale risparmio gestito	12.640	11.052	1.588	14,4	10.385
Risparmio amministrato	702	541	161	29,8	559
Patrimonio totale gestito e amministrato	13.342	11.593	1.749	15,1	10.944

La raccolta netta

<i>(valori in Euro/milioni)</i>	3° Trimestre	3° Trimestre	01.01.2006	01.01.2005	Variazioni %	2005
	2006	2005	30.09.2006	30.09.2005		
Fondi Azimut Sgr	(201)	326	358	723	(50,3)	928
Fondi AZ Fund	310	122	455	651	(30,1)	837
Gestioni patrimoniali	24	4	55	(13)	n.a.	58
Assicurazioni AZ Life	60	112	266	319	(16,6)	438
Hedge funds	115	44	381	44	765,9	104
Double counting	(39)	(121)	(165)	(264)	(37,5)	(397)
Totale raccolta netta gestita	269	487	1.350	1.460	(7,5)	1.968
Risparmio amministrato	(6)	(10)	(93)	(48)	93,8	(60)
Totale raccolta gestito e amministrato	263	477	1.257	1.412	(11,0)	1.908



La posizione finanziaria netta consolidata è ulteriormente migliorata nei primi nove mesi del 2006 passando dai -77.379 migliaia di euro al 31.12.2005 ai -26.848 migliaia di euro al 30.09.2006 nonostante il pagamento del dividendo per complessivi 14.438 migliaia di euro e il pagamento del saldo 2005 e degli acconti 2006 Ires e Irap per complessivi 10.362 migliaia di euro.

Nel corso dei primi nove mesi dell'anno è stato parzialmente rimborsato il finanziamento concesso dalla Banca Popolare di Novara Spa per 40 milioni di euro.

Posizione finanziaria netta consolidata

Voci	30.09.06	30.06.06	31.12.05	30.09.05
A Cassa	47	77	33	14
B Altre disponibilità liquide:	114.661	96.997	91.309	77.528
Crediti verso banche	91.748	80.946	70.731	56.649
Crediti verso fondi gestiti	22.913	16.051	20.578	20.879
C Attività disponibili per la vendita	21.589	15.313	34.985	34.399
D Liquidità A+B+C	136.297	112.387	126.327	111.941
E Crediti finanziari correnti		0	0	0
F Debiti bancari correnti	0	0	0	0
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	11.117	13.179	21.678	20.909
H Altri debiti finanziari correnti		0	0	0
I Indebitamento finanziario corrente F+G+H	11.117	13.179	21.678	20.909
J Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D	-125.180	-99.208	-104.649	-91.032
K Debiti bancari non correnti	57.231	57.231	87.231	87.231
L Obbligazioni convertibili	94.797	94.797	94.797	94.797
M Altri debiti non correnti	0	0	0	0
N Indebitamento finanziario non corrente K+L+M	152.028	152.028	182.028	182.028
O Indebitamento finanziario netto J+N	26.848	52.820	77.379	90.996

In data 31 ottobre 2006 Azimut Holding Spa ha estinto anticipatamente il finanziamento senior Loan acceso con Banca Popolare di Novara mediante un'operazione di sale and lease-back sul marchio Azimut con controparte Leasimpresa Spa, società di leasing del gruppo Banco Popolare di Verona e Novara.

Il contratto di sale and lease-back, che non è sottoposto ad alcuna condizione sospensiva o risolutiva né prevede covenants ha una durata di 9 anni.

Informazioni sulla gestione

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

Inoltre, con l'estinzione anticipata del senior loan, Azimut Holding Spa potrà rimborsare anticipatamente il finanziamento concesso da Banca Popolare di Novara per l'acquisizione di AZ Investimenti Sim Spa nonché accedere a nuove linee di credito bancario.

Anche dal punto di vista contabile l'operazione di sale and lease-back è un'operazione finanziaria e pertanto il marchio continuerà a rimanere iscritto in bilancio per il suo valore originario (euro/migliaia 35.338) mentre si rileverà il debito verso la società di leasing per il controvalore dei canoni residui.

Dopo tale operazione, al 31 ottobre 2006, la posizione debitoria consolidata è così rappresentata:

Voci	31.10.06	30.09.06
Debiti bancari correnti	0	0
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.539	11.117
Altri debiti finanziari correnti		0
Totale debiti correnti	4.539	11.117
Debiti bancari non correnti	12.231	57.231
Obbligazioni convertibili	94.797	94.797
Altri debiti non correnti	21.800	0
Totale debiti	133.367	163.145

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 distribuzione"; 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 distribuzione"; l'accantonamento al fondo suppletivo di clientela (ISC) ricompreso nel bilancio nella voce "Accantona-



- menti per rischi ed oneri” è stato riallocato nella voce “Costi di distribuzione”;
- 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>	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	30.09.2006	30.09.2005
Commissioni di acquisizione	1.478	1.543	5.740	4.984
Commissioni di gestione fisse	53.378	38.358	141.311	103.072
Commissioni di gestione variabili	4.182	28.463	45.165	61.283
Altri ricavi	3.246	2.737	10.539	7.564
Premi e altre partite assicurative	3.272	2.550	9.023	6.551
Totale ricavi	65.556	73.651	211.778	183.454
Costi di acquisizione	(33.313)	(32.508)	(104.317)	(85.527)
Commissioni no load	(3.703)	(2.945)	(11.256)	(8.311)
Costi generali/Spese amministrative	(8.594)	(8.611)	(26.889)	(23.308)
Ammortamenti/Accantonamenti	(507)	(418)	(2.099)	(1.090)
Totale costi	(46.117)	(44.482)	(144.561)	(118.236)
Reddito operativo	19.439	29.169	67.217	65.218
Proventi finanziari netti	915	233	3.936	882
Oneri/proventi non operativi	(150)	(301)	(450)	(1.198)
Interessi passivi	(1.508)	(1.564)	(4.881)	(4.792)
Utile (perdita) lordo	18.696	27.537	65.822	60.110
Imposte sul reddito	(4.958)	(7.073)	(17.445)	(15.353)
Imposte differite/anticipate	(692)	(1.677)	(3.524)	(5.030)
Utile (perdita) netto	13.046	18.787	44.853	39.727
Utile di pertinenza di terzi	89	0	387	0
Utile netto di pertinenza del gruppo	12.957	18.787	44.466	39.727

Il Gruppo ha registrato nei primi nove mesi del 2006 ricavi totali per 211.778 migliaia di euro superiori di circa il 15% rispetto a quelli conseguiti nello stesso periodo del 2005.

Tale incremento è dovuto principalmente alla crescita delle commissioni di gestione fisse, aumentate rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente di circa il 37%, che ha più che compensato la diminuzione delle commissioni di gestione variabili.

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 variabili.

Informazioni sulla gestione

Il nuovo sistema commissionale (strutturato in modo da lasciare mediamente equivalente il costo complessivo per il cliente) ha prodotto nel trimestre un incremento delle commissioni di gestione fisse e la mancata contabilizzazione delle commissioni di gestione variabile.

La crescita dei ricavi è anche dovuta, seppur in misura minore, all'avvio nel luglio 2005 dell'operatività di Azimut Capital Management Sgr Spa e all'acquisizione di AZ Investimenti Sim Spa, nello stesso mese, per complessivi 7,21 milioni di euro. L'incremento dei costi generali è imputabile, per 2,65 milioni di euro, all'avvio dell'operatività di Azimut Capital Management Sgr Spa e all'acquisizione di AZ Investimenti Sim Spa.

L'imposizione fiscale corrente è aumentata rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente anche a seguito delle modifiche normative introdotte da:

- la legge Finanziaria 2006 che ha stabilito che l'ammortamento dell'avviamento, in precedenza deducibile fiscalmente in 10 anni, è deducibile in 18 anni; già a decorrere dal periodo di imposta 2005.
- il Decreto Legge 223/2006 che ha valenza dal periodo di imposta in corso e che ha comportato una diminuzione della deducibilità fiscale della quota d'ammortamento annuo del marchio da un decimo ad un diciottesimo del relativo costo.

Per contro le imposte differite su tali poste sono passate dagli oltre 5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2005 a 2,8 milioni di euro nel medesimo periodo del 2006.

A tal riguardo va ricordato che, con l'applicazione degli IAS/IFRS, l'avviamento e il marchio non sono più soggetti ad un processo di ammortamento sistematico ma sono sottoposti annualmente ad un processo di verifica del relativo valore (c.d. *impairment test*). Dal punto di vista fiscale, invece, continuano ad essere considerati oneri pluriennali deducibili attraverso l'ammortamento sistematico. Si viene pertanto a creare una differenza temporanea tra il valore contabile iscritto in bilancio ed il relativo valore fiscale. Lo IAS 12 *Imposte sul reddito* impone in caso di differenze temporanee l'accantonamento di imposte differite passive senza tenere in considerazione la probabilità che l'onere fiscale latente si traduca in un onere effettivo.

Poiché la suddetta differenza temporanea è destinata a ridursi solo attraverso un esito negativo dell'*impairment test* che comporti la svalutazione dell'avviamento e del marchio, evento ritenuto oggi scarsamente probabile in un arco di tempo ragionevole, l'accantonamento delle suddette imposte differite ha l'effetto di ridurre l'utile di periodo attraverso la contabilizzazione di imposte che con scarsa probabilità si trasformeranno in un debito effettivo.

Pertanto, se non venissero considerati unicamente tali oneri fiscali, l'utile netto del Gruppo sarebbe stato pari a 44,8 milioni di euro al 30 settembre 2005 e 47,3 milioni di euro al 30 settembre 2006 e quindi, alla stessa data, l'utile base per azione sarebbe stato pari a 0,327 euro mentre l'utile diluito per azione sarebbe stato pari a 0,302 euro.



Dopo la crescita sostenuta dell'economia mondiale nella prima parte dell'anno, il secondo semestre dell'anno è iniziato con un rallentamento della congiuntura mondiale.

I dati macroeconomici relativi al terzo trimestre del 2006 hanno visto una crescita dei consumi in rallentamento, anche se ancora sostenuta, a causa del rallentamento del mercato immobiliare americano. L'inflazione americana nel terzo trimestre è risultata in lieve calo permettendo alla Federal Reserve di mantenere i Fed Funds al 5,25%.

In Europa nel terzo trimestre è continuata la ripresa dell'economia grazie soprattutto alla buona performance della congiuntura tedesca dove l'aumento delle imposte indirette previsto per il 2007 ha indotto i consumatori ad anticipare gli acquisti al 2006. La Banca Centrale Europea ha continuato la politica monetaria restrittiva portando, con due rialzi da 0,25%, il tasso di rifinanziamento al 3,25%. Nonostante il tasso di inflazione nel mese di settembre (1,8% a/a) si sia portato sotto il target della BCE (2%), la robusta crescita economica potrebbe determinare ulteriori pressioni inflattive che potrebbero indurre la Banca Centrale a ulteriori rialzi dei tassi.

In Giappone la Banca Centrale ha alzato i tassi d'interesse allo 0,25%. I dati macroeconomici giapponesi hanno mostrato una buona crescita economica. Nonostante la revisione della metodologia di calcolo dell'indice dei prezzi, che ne ha fatto rivedere al ribasso i tassi di crescita, il governatore della Banca Centrale si è mostrato fiducioso sulla ripresa economica del paese e ha dichiarato che i tassi saranno ulteriormente rialzati nel corso dei prossimi mesi.

I mercati obbligazionari nel corso del terzo trimestre del 2006 hanno scontato il rallentamento dell'economia e la fine della politica monetaria restrittiva americana. L'obbligazionario americano ha visto diminuire i rendimenti sia sulle scadenze brevi sia sulle scadenze a lungo termine. In Europa le scadenze a lungo termine hanno seguito l'andamento del mercato obbligazionario americano anche se si è ridotto la differenza di rendimento tra tassi a 10 anni americani e tassi a dieci anni europei.

Nel corso del terzo trimestre i mercati azionari mondiali sono stati supportati dalla riduzione dei tassi di interesse reali e dalla continua attività di fusioni e acquisizioni aziendali. Sono state positive anche le trimestrali degli utili aziendali relative al secondo trimestre dell'anno.

In questo contesto l'indice MSCI World è salito del +5,34%. I principali mercati azionari mondiali hanno segnato performance positive. L'indice S&P500 per un investitore in euro ha reso il 6,16% in linea con la performance del mercato azionario europeo (Dax +5,65%). Il mercato azionario giapponese ha sottoperformato rispetto agli altri mercati mettendo a segno un +1,32% a causa delle incertezze sul quadro macroeconomico.

Azimut Holding Spa

In data 8 febbraio 2006 è stato effettuato un rimborso parziale, per 5 milioni di euro, del finanziamento a medio-lungo termine concesso da Banca Popolare di Novara relativamente alla Linea B Revolving, cui è seguito il rimborso integralmente in data 8 giugno 2006 per un controvalore di 20 milioni di euro.

Scenario economico mondiale e mercati finanziari

Eventi di rilievo del periodo

Informazioni sulla gestione

In data 30 giugno, infine, è stata rimborsata parzialmente la linea A del suddetto finanziamento per un controvalore di 15 milioni di euro.

L'assemblea ordinaria del 27 aprile 2006 ha deliberato di autorizzare, 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 28 aprile 2005, l'acquisto, in una o più volte, 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, e ad un corrispettivo massimo unitario non superiore a euro 12,00 con un esborso complessivo comunque non superiore a euro 140.000.000.

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 e comunque nel rispetto del programma di restituzione del debito e delle relative condizioni contrattuali;
- di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, e per esso il suo Presidente, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 ter c.c. di 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 sia mediante alienazione delle stesse in Borsa, sia 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 alla conversione del prestito obbligazionario convertibile emesso da Azimut Holding Spa.

In data 30 giugno 2006, a parziale esecuzione delle delibere assembleari del 28 febbraio 2003 e del 5 marzo 2004, sono state emesse numero 373.866 azioni ordinarie assegnate ai promotori finanziari operanti per il Gruppo Azimut che hanno raggiunto gli obiettivi individuali previsti dal Piano di azionariato 2003/2005 ad essi riservato. Al 30 giugno 2006 il capitale sociale di Azimut Holding Spa ammonta pertanto a euro 31.845.724 ed è suddiviso in numero 144.753.291 azioni del valore nominale di euro 0,22 ciascuna.

Azimut Sgr

Nel corso del mese di gennaio 2006 è stato pubblicato il nuovo regolamento dei fondi comuni d'investimento di Azimut Sgr Spa che ha recepito tra l'altro le novità introdotte dalla Banca d'Italia con il Regolamento del 14 aprile 2005 modificando anche il sistema di calcolo delle commissioni di gestione variabili (cosidette "provvigioni d'incentivo"). Il nuovo sistema commissionale (strutturato in modo da lasciare mediamente equivalente il costo complessivo per il cliente) è entrato in vigore il 1° agosto 2006.



Azimut Capital Management Sgr Spa

Nei primi mesi del 2006 il fondo Aliseo ha pressoché raggiunto il limite massimo di 200 aderenti e conseguentemente Azimut Capital Management Sgr Spa ha avviato l'iter autorizzativo per un nuovo fondo hedge single manager, denominato *Aliseodue*, con strategia long-short equity come il precedente e gestito dai medesimi gestori di Aliseo. Tale fondo è stato autorizzato da Banca d'Italia alla fine del mese di maggio 2006. Nel corso del mese di luglio 2006 è stato autorizzato dalla medesima autorità di vigilanza il fondo hedge *Aliseoquattro* che ha caratteristiche simili ai due fondi speculativi precedente commercializzati.

AZ Fund

Nel corso del mese di marzo 2006 è stato avviato presso la CSSF, autorità di vigilanza lussemburghese, l'iter istruttorio per l'adeguamento della società AZ Fund Management Sa a quanto previsto dalle Direttive Europee UCITS III.

Sempre nel corso di marzo 2006 ha preso avvio presso la stessa autorità di vigilanza lussemburghese il procedimento autorizzativo per l'attivazione, nell'ambito del fondo AZ Fund1, di 11 nuovi comparti. Più in particolare si tratta di:

- 6 comparti "fondi di fondi" specializzati nell'investimento in quote di organismi di investimento collettivo di case terze (Small Cap USA, Small Cap Europe, Emerging Market Europe, Emerging Market Latin America, CoCo Bond e High Yield Bond)
- 4 comparti flessibili (Formula 1 - Conservative, Formula 1 - Balanced, Formula 1 - Absolute e Strategic Trend)
- 1 comparto a limitata esposizione azionaria (Solidity).

Nel corso del mese di luglio AZ Fund Sa ha ottenuto l'approvazione da parte delle autorità italiane, ai fini della distribuzione sul territorio nazionale, per l'attivazione dei nuovi 11 comparti del fondo AZ Fund 1 così come sopra descritti.

Tale procedimento si è concluso positivamente nel mese di giugno 2006.

Nel corso del mese di agosto la società ha ottenuto dalla CSSF l'autorizzazione allo svolgimento delle funzioni di agente di domiciliazione, conservatore del registro e agente di trasferimento con decorrenza 1 settembre 2006; tali funzioni erano precedentemente svolte da società del gruppo Bnp Paribas che continuerà comunque a svolgere le funzioni di banca depositaria.

Nel corso del mese di settembre è stata presentata ai canali di vendita la nuova configurazione del fondo lussemburghese AZ Fund1, che sulla base di quanto descritto in precedenza, risulta ora composto di 25 comparti che includono tutti gli indirizzi di investimento già proposti in Italia da Azimut Sgr Spa e, inoltre, per la prima volta un consistente gruppo di comparti multi - manager.

Informazioni sulla gestione

AZ Investimenti Sim

In data 20 aprile 2006 l'Assemblea Straordinaria di AZ Investimenti Sim Spa ha deliberato la riduzione del capitale sociale per esuberanza da euro 9.000.000 ad euro 3.500.000.

In data 7 settembre 2006 la società ha dato esecuzione alla suddetta delibera mediante il rimborso del capitale, per euro 5.500.000, a favore all'unico azionista Azimut Holding Spa.

AZ Life Ltd

Nel corso del mese di gennaio 2006 la partecipazione di AZ Life Ltd in Percana Group Ltd si è diluita al 31% circa in seguito all'aumento di capitale sociale di quest'ultima riservato ad un nuovo azionista.

Azioni proprie

Le imprese incluse nel consolidamento non detengono né azioni proprie, né azioni della Capogruppo, né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o interposta persona.

L'evoluzione prevedibile della gestione

I dati relativi ai primi nove mesi del 2006 stanno confermando i trend di crescita realizzati nel 2005, per quanto riguarda sia i volumi di raccolta sia il reclutamento di nuovi promotori.

La raccolta netta progressiva del risparmio gestito al 31 ottobre 2006 ha mantenuto un trend molto positivo ed è stata pari a 1,46 miliardi di euro con un leggero decremento rispetto all'eccellente risultato conseguito nello stesso periodo dell'anno precedente (31 ottobre 2005: 1,6 miliardi di euro circa). Al 31 ottobre 2006 il patrimonio gestito si è attestato a circa 13 miliardi di euro, con una crescita da inizio anno di circa il 17%.

Pertanto, alla luce dei risultati economici, finanziari ed operativi conseguiti fino ad oggi dalle società del Gruppo, e considerando l'effetto di stabilizzazione dei ricavi derivante dal nuovo sistema commissionale dei fondi comuni di investimento di Azimut Sgr, si prevede che il risultato economico consolidato dell'esercizio in corso possa essere almeno in linea a quello conseguito nello scorso esercizio. 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 del periodo di Azimut Holding Spa e il patrimonio netto e il risultato del periodo consolidati.

	Patrimonio Netto Totale al 30.09.06	di cui Risultato del periodo
Saldi di bilancio Holding	266.198	47.676
Rettifiche derivanti dal bilancio solare	2.106	
Totale patrimonio netto Holding	268.304	47.676
Rettifiche:		
Risultati conseguiti dalle società consolidate	48.275	48.275
Effetto del consolidamento delle controllate	14.798	0
Eliminazione dividendi Azimut Holding Spa	(51.047)	(51.047)
Eliminazione dividendi Azimut Consulenza Sim Spa	(80)	(80)
Eliminazione dividendi Azimut Insurance Srl	(40)	(40)
Rettifiche fiscali	1.925	0
Altre rettifiche di consolidamento	(38.507)	(318)
Totale Patrimonio del Gruppo	243.628	44.466
Patrimonio di Terzi	648	387
Totale patrimonio netto	244.276	44.853



Note esplicative
e integrative Consolidate
al 30 settembre 2006





Politiche contabili

Parte generale

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Azimut al 30 settembre 2006 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 2006 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 e ad ogni relativa Interpretazione applicabile.

La presente relazione trimestrale consolidata è redatta secondo gli stessi principi e metodi contabili utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 e, in particolare, secondo le istruzioni dettate dalla Banca d'Italia con il Provvedimento del 14 febbraio 2006 con particolare riferimento agli schemi di bilancio previsti per le società di gestione del risparmio in quanto ritenuti i più idonei a rappresentare dal punto di vista economico-patrimoniale e finanziario l'attività del Gruppo.

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

In conformità a quanto disposto dall'art. 5, comma 2 del D.lgs n. 38 del 28 febbraio 2005, la presente 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 della 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.

Si evidenzia che i dati relativi al corrispondente periodo precedente, presentati a fini comparativi, sono stati opportunamente riclassificati al fine di tener conto delle disposizioni contenute nelle predette istruzioni emanate dalla Banca d'Italia il 14 febbraio 2006.

**Dichiarazione
di conformità
agli IAS/IFRS**

**Principi generali
di redazione**

Politiche contabili

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.

Eventi successivi alla data di riferimento del periodo

In data 31 ottobre 2006 Azimut Holding Spa ha estinto anticipatamente il finanziamento senior Loan, acceso con Banca Popolare di Novara, mediante un'operazione di sale and lease-back sul marchio Azimut con controparte Leasimpresa Spa, società di leasing del gruppo Banco Popolare di Verona e Novara.

Il contratto di sale and lease-back, che non è sottoposto ad alcuna condizione sospensiva o risolutiva né prevede covenants ha una durata di 9 anni.

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

Inoltre, con l'estinzione anticipata del senior loan, Azimut Holding Spa. potrà rimborsare anticipatamente il finanziamento concesso da Banca Popolare di Novara per l'acquisizione di AZ Investimenti Sim Spa nonché accedere a nuove linee di credito bancario.

Anche dal punto di vista contabile l'operazione di sale and lease-back è un'operazione finanziaria e pertanto il marchio continuerà a rimanere iscritto in bilancio per il suo valore originario (euro/migliaia 35.338) mentre si rileverà il debito verso la società di leasing per il controvalore dei canoni residui.

Dopo tale operazione, al 31 ottobre 2006, la posizione debitoria consolidata è così rappresentata:

Voci	31.10.06	30.09.06
Debiti bancari correnti	0	0
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.539	11.117
Altri debiti finanziari correnti	0	0
Totale debiti correnti	4.539	11.117
Debiti bancari non correnti	12.231	57.231
Obbligazioni convertibili	94.797	94.797
Altri debiti non correnti	21.800	0
Totale debiti	133.367	163.145

Nel corso del mese di novembre 2006 la partecipazione detenuta da AZ Life Ltd in Percana Group Ltd si è ridotta al 30,4% a fronte dell'ingresso di un nuovo azionista nel capitale della società. Alla fine del mese di ottobre AZ Fund Sa ha distribuito un acconto dividendo per euro/migliaia 8.750.

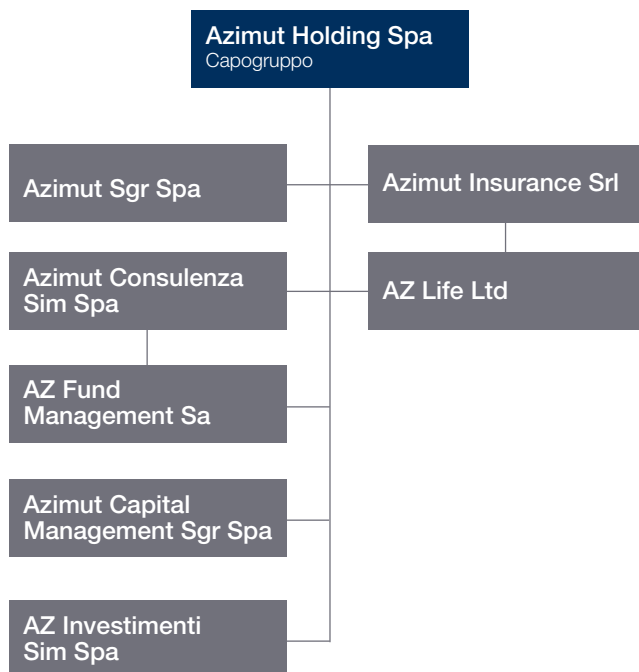


L'area di consolidamento del Gruppo Azimut, determinata con lo Ias 27, non ha subito modifiche rispetto al 31 dicembre 2005.

Ugualmente i principi di consolidamento non differiscono da quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005, al quale si rimanda.

La rappresentazione grafica del Gruppo al 30 settembre 2006 è la seguente:

**Area e metodi
di consolidamento**



Politiche contabili
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 %		
A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente						
1. Azimut Sgr Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	100,00	100,00	5.200
2. Azimut Consulenza Sim Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	100,00	100,00	6.300
3. AZ Fund Management Sa	Lussemburgo	1	Azimut Holding Spa	99,20	99,20	
			Azimut Consulenza Sim Spa	0,80	0,80	125
4. Azimut Insurance Srl	Milano	1	Azimut Holding Spa	100,00	100,00	46,8
5. AZ Life Ltd	Dublino	1	Azimut Holding Spa	99,00	99,00	
			Azimut Insurance Srl	1,00	1,00	650
6. Azimut Capital Management Sgr Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	80,20	80,20	1.000
7. AZ Investimenti Sim Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	100,00	100,00	3.500
B. Imprese consolidate proporzionalmente	-	-	-	-	-	-

(*) Tipo di rapporto:

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

Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
		Impresa partecipante	Quota %	
Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto				
1. Percana Group Ltd	Dublino	AZ Life Ltd	31	31



Parte relativa ai principali aggregati di bilancio

Relativamente ai principi contabili adottati per la redazione della presente relazione trimestrale consolidata si deve fare riferimento ai principi esposti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2005.

L'attività del Gruppo Azimut, pur essendo svolta attraverso diverse società, specializzate nella distribuzione, 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.

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

Informativa di settore (IAS 14)

Utile netto del periodo base per azione	0,308
Utile netto del periodo diluito per azione	0,285

Utile per azione

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attivo

Attività finanziarie al fair value

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 1.003.082 (euro/migliaia 901.399 al 30 giugno 2006, euro/migliaia 730.297 al 31 dicembre 2005 e euro/migliaia 597.637 al 30 settembre 2005).

Tale voce si riferisce agli investimenti (principalmente le quote di OICR), 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 21.839 (euro/migliaia 15.563 al 30 giugno 2006, euro/migliaia 35.235 al 31 dicembre 2005 e euro/migliaia 34.649 al 30 settembre 2005) ed è composta come segue:

Composizione della voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita"

Voci/Valori	30.09.06		30.06.06		31.12.05		30.09.05	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
di cui Titoli di Stato	546	-	521	-	576	-	565	-
2. Titoli di capitale	-	250	-	250	-	250	-	250
3. Quote di O.I.C.R.	-	21.043	-	14.792	-	34.409	-	33.834
4. Altre attività	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-	-	-	-	-
5.1. rilevate per intero	-	-	-	-	-	-	-	-
5.2. rilevate parzialmente	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	546	21.293	521	15.042	576	34.659	565	34.084

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 movimentazione dei suddetti titoli rientra 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.

A fine dicembre 2005 Azimut Holding Spa ha esercitato 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.

Azimut Holding Spa ha inoltre 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 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				
A. Esistenze Iniziali	-	576	250	34.409	-	35.235
B. Aumenti	-	-	-	66.714	-	66.714
B1. Acquisti	-	-	-	66.663	-	66.663
B2. Variazioni Positive di FV	-	-	-	51	-	51
B3. Riprese di valore	-	-	-	-	-	-
imputate al conto economico	-	-	-	-	-	-
imputate al patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
B4. Trasferimenti da altri portafogli	-	-	-	-	-	-
B5. Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
C. Diminuzioni	-	30	-	80.080	-	80.110
C1. Vendite	-	-	-	78.998	-	78.998
C2. Rimborsi	-	-	-	-	-	-
C3. Variazioni negative di <i>fair value</i>	-	30	-	1	-	31
C4. Rettifiche di valore	-	-	-	-	-	-
C5. Trasferimenti ad altri portafogli	-	-	-	-	-	-
C6. Altre variazioni	-	-	-	1.081	-	1.081
D. Rimanenze Finali	-	546	250	21.043	-	21.839

Le vendite hanno comportato l'iscrizione a conto economico di utili iscritti per euro/migliaia 2.273, iscritte nella voce "Utili da cessione di Attività finanziarie disponibili per la vendita"

Informazioni sullo stato patrimoniale

Crediti

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 115.630 (euro/migliaia 98.179 al 30 giugno 2006, euro/migliaia 94.035 al 31 dicembre 2005 e euro/migliaia 80.009 al 30 settembre 2005).

Dettaglio della voce "Crediti"

Dettaglio/Valori	30.09.06	30.06.06	31.12.05	30.09.05
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni:				
1.1 gestione di O.I.C.R.	22.669	15.814	20.318	20.498
1.2 gestione individuale	209	205	234	358
1.3 gestione di fondi pensione	35	32	26	23
2. Crediti per altri servizi:				
2.1 consulenze			-	
2.2 funzioni aziendali in <i>outsourcing</i>			-	
2.3 altri	966	1.117	2.542	1.926
3. Altri crediti:				
3.1 recuperi spese del personale distaccato			-	
3.2 pronti contro termine			14.999	
di cui su titoli di stato			14.999	
di cui su altri titoli di debito			-	
di cui su titoli di capitale e quote			-	
3.3 depositi e conti correnti	91.748	80.946	55.732	56.649
3.4 altri	3	65	184	555
4. Attività cedute non cancellate				
4.1 rilevate per intero			-	
4.2 rilevate parzialmente			-	
Totale valore di bilancio	115.630	98.179	94.035	80.009
Totale fair value	115.630	98.179	94.035	80.009

La voce "Crediti per servizi di gestione di patrimoni" è rappresentata principalmente dai crediti per commissioni attive sui fondi comuni d'investimento maturate nel mese di settembre 2006 ed incassate nel corso del mese successivo.

Alla data del 30 settembre 2006 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.

La voce "Crediti per altri servizi" comprende principalmente i crediti per commissioni per il collocamento di prodotti di banche terze, i crediti per commissioni attive da incassare per l'attività di collocamento di prodotti assicurativi di società terze.



“Partecipazioni”: informazioni sui rapporti partecipativi

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 1.650 (euro/migliaia 1.650 al 30 giugno 2006, euro/migliaia 1.650 al 31 dicembre 2005 e euro/migliaia 1.650 al 30 settembre 2005) e si riferisce alla partecipazione nella collegata Percana Group Ltd di cui la compagnia assicurativa irlandese del gruppo AZ Life Ltd, al 30 settembre 2006, deteneva il 31% circa (35% al 31 dicembre 2005).

La diminuzione della quota di partecipazione è avvenuta nel corso del mese di gennaio 2006 in seguito all'aumento di capitale sociale della collegata Percana Group Ltd, riservato ad un nuovo azionista.

Tale quota si è ulteriormente ridotta (30,4%) nel corso del mese di novembre per l'ingresso di un nuovo azionista.

Partecipazioni

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 2.346 (euro/migliaia 2.487 al 30 giugno 2006, euro/migliaia 2.666 al 31 dicembre 2005 e euro/migliaia 2.568 al 30 settembre 2005).

Attività materiali

Composizione della voce “Attività materiali”

Voci/Valutazione	30.09.06		30.06.06		31.12.05		30.09.05	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
1. Di proprietà	2.160	-	2.299	-	2.475	-	2.375	-
a) terreni	-	-	-	-	-	-	-	-
b) fabbricati	247	-	249	-	254	-	256	-
c) mobili	1.154	-	1.281	-	1.482	-	1.509	-
d) impianti elettronici	-	-	-	-	-	-	-	-
e) altri	759	-	769	-	739	-	610	-
2. Acquisite in leasing finanziario	186	-	188	-	191	-	193	-
a) terreni	-	-	-	-	-	-	-	-
b) fabbricati	186	-	188	-	191	-	193	-
c) mobili	-	-	-	-	-	-	-	-
d) impianti elettronici	-	-	-	-	-	-	-	-
e) altri	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	2.346	-	2.487	-	2.666	-	2.568	-

Informazioni sullo stato patrimoniale

Attività materiali: variazioni del periodo

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altri	Totale
A. Esistenze iniziali	-	445	1.482	-	739	2.666
B. Aumenti	-	-	59	-	415	474
B.1 Acquisti	-	-	59	-	415	474
B.2 Riprese di valore	-	-	-	-	-	-
B.3 Variazioni positive di fair value imputate a:	-	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
C. Diminuzioni	-	12	387	-	395	794
C.1 Vendite	-	-	-	-	-	-
C.2 Ammortamenti	-	12	387	-	395	794
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	-	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:	-	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
C.4 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	-	433	1.154	-	759	2.346



La voce presenta un saldo di euro/migliaia 318.625 e risulta di seguito dettagliata.

Attività immateriali

Composizione della voce "Attività immateriali"

	30.09.06		30.06.06		31.12.05		30.09.05	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i>	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i>	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i>	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i>
1. Avviamento e differenze positive di consolidamento	281.324		281.324		281.324		281.324	
2. Altre Attività immateriali:								
2.1 Generate internamente								
2.2 Altre	37.301		37.288		37.288		36.403	
Totale	318.625		318.612		318.612		317.727	

Le Altre attività valutate al costo comprendono:

- I marchi e relativi oneri accessori, tra cui il "marchio Azimut" ceduto il 12 febbraio 2002 da Bipop-Carire Spa ad Azimut Holding Spa per un importo pari a euro/migliaia 34.300 incrementato degli oneri accessori.
- Le spese di ristrutturazione immobili di terzi per euro/migliaia 1.610.
- Il software per euro/migliaia 353.

Informazioni sullo stato patrimoniale

Attività immateriali: variazioni del periodo

	Totale
A. Esistenze Iniziali	318.681
B. Aumenti	404
B.1 Acquisti	404
B.2 Riprese di valore	-
B.3 Variazioni positive di <i>fair value</i>	-
a patrimonio netto	-
a conto economico	-
B.4 Altre variazioni	-
C. Diminuzioni	460
C.1 Vendite	
C.2 Ammortamenti	460
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	-
D. Rimanenze finali	318.625

Attività fiscali e passività fiscali
Attività fiscali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 15.524 (euro/migliaia 14.826 al 30 giugno 2006, euro/migliaia 24.777 al 31 dicembre 2005 e euro/migliaia 28.833 al 30 settembre 2005) e risulta così suddivisa:

Composizione "Attività fiscali: correnti e anticipate"

	30.09.06	30.06.06	31.12.05	30.09.05
Correnti	8.860	8.407	18.042	15.870
Anticipate	6.664	6.419	6.735	12.963
Totale	15.524	14.826	24.777	28.833



La voce “Attività fiscali correnti” comprende principalmente acconti d’imposta Ires e Irap per l’anno 2006 per euro/migliaia 7.550.

La voce “Attività fiscali anticipate” è riferita alle attività per imposte anticipate iscritte a fronte delle perdite fiscali pregresse (al netto di quelle utilizzate nel periodo) della controllata AZ Investimenti Sim Spa e a fronte delle differenze temporanee indeducibili nell’esercizio che negli esercizi futuri determineranno importi deducibili.

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 31.187 (euro/migliaia 25.299 al 30 giugno 2006, euro/migliaia 31.058 al 31 dicembre 2005 e euro/migliaia 32.188 al 30 settembre 2005) e risulta così composta:

Passività fiscali

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

Composizione	30.09.06	30.06.06	31.12.05	30.09.05
Correnti	17.445	12.477	19.783	16.332
Differite	13.742	12.822	11.275	15.856
Totale	31.187	25.299	31.058	32.188

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 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” accoglie le imposte differite, iscritte in applicazione del principio contabile internazionale (IAS 12), relativamente principalmente agli effetti della transizione ai principi contabili internazionali e alle differenze temporanee fra il valore contabile e il valore fiscale dell’avviamento e del marchio per euro/migliaia 13.104, che si ritiene 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. Tale evento, oggi ritenuto scarsamente probabile in un arco di tempo ragionevole, ha pertanto solo l’effetto di ridurre l’utile dell’esercizio attraverso la contabilizzazione di imposte che con scarsa probabilità si trasformeranno in un debito effettivo.

In conseguenza dell’applicazione della norma contenuta nella Finanziaria 2006, applicabile già a decorrere dall’esercizio 2005, l’ammortamento fiscale dell’avviamento è deducibile in 18 anni. Inoltre il Decreto Legge 223/2006 ha comportato già a decorrere dall’esercizio 2006 una diminuzione della deducibilità fiscale della quota d’ammortamento annuo del marchio da un decimo ad un diciottesimo del relativo costo. Dette applicazioni comportano pertanto un minor accantonamento annuo di imposte differite, in quanto si è ridotta rispetto allo scorso esercizio la differenza fra valore contabile e valore fiscale dell’avviamento e del marchio.

Informazioni sullo stato patrimoniale

Altre attività

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 31.922 (euro/migliaia 35.331 al 30 giugno 2006, euro/migliaia 26.628 al 31 dicembre 2005 e euro/migliaia 28.814 al 30 settembre 2005).

Composizione della voce "Altre attività"

	30.09.06	30.06.06	31.12.05	30.09.05
Crediti verso erario	4.705	4.648	2.473	2.642
Crediti verso promotori finanziari	3.353	4.199	3.027	3.634
Altri crediti	1.196	1.287	657	1.962
Ratei attivi	0	0	15	0
Risconti attivi	22.668	25.197	20.456	20.576
Totale	31.922	35.331	26.628	28.814

I crediti verso promotori finanziari sono rappresentati da anticipi provvigionali corrisposti ai promotori finanziari per euro/migliaia 1.001 oltre a crediti per finanziamenti, erogati agli stessi promotori, per euro/migliaia 2.352, che generano interessi attivi in linea con il tasso euribor maggiorato di uno spread.

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

Nella voce "risconti attivi" sono presenti le commissioni passive, non di competenza dell'esercizio in corso, riconosciute ai soggetti collocatori a fronte dei prodotti No Load. Tali prodotti sono privi di commissioni di sottoscrizione e l'equilibrio economico a copertura dei costi, inizialmente sostenuti dal Gruppo, 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 70.056 (euro/migliaia 69.684 al 30 giugno 2006, euro/migliaia 109.896 al 31 dicembre 2005 e euro/migliaia 110.393 al 30 settembre 2005) ed è così suddivisa:

Debiti

Dettaglio della voce "Debiti"

Dettaglio/Valori	30.09.06	30.06.06	31.12.05	30.09.05
1. Debiti verso reti di vendita:	-	-	-	-
1.1 per attività di collocamento OICR	2.124	2.025	2.128	1.359
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	557	428	433	1.655
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	67.375	67.231	107.335	107.379
Totale	70.056	69.684	109.896	110.393
Fair value	70.056	69.684	109.896	110.393

La voce "Debiti" comprende principalmente le provvigioni maturate e da liquidare relativamente all'attività di collocamento di quote di fondi oltre a debiti diversi per riaddebiti di spese amministrative.

La voce "Altri debiti: altri" si riferisce ai finanziamenti in essere che risultano così composti:

- a) un finanziamento a medio-lungo termine (senior loan) concesso da Banca Popolare di Novara in data 7 luglio 2004, pari a euro/migliaia 55.000 al 30 settembre 2006.

Informazioni sullo stato patrimoniale

Tale finanziamento risulta così inizialmente erogato:

- Linea A di euro/migliaia 75.000 rimborsabile in rate annuali, di ammontare variabile, entro il 30 giugno 2009;
- Linea B Revolving di euro/migliaia 25.000 utilizzabile in più soluzioni e rimborsabile alla scadenza di ciascun periodo di interessi e con scadenza finale il 30 giugno 2007. Il finanziamento è assistito da pegno di 1° grado sul marchio Azimut.

Per tutto il periodo di vigenza del contratto di finanziamento con Banca Popolare di Novara Spa devono essere rispettati, da parte di Azimut Holding Spa, i requisiti finanziari, così come descritti nel bilancio consolidato 2005 nelle note a commento della voce “Debiti”.

Nel corso del primo semestre 2006 è stata rimborsata integralmente la Linea B Revolving per un importo complessivo di euro/migliaia 25.000, oltre al rimborso parziale della Linea A per un ammontare di euro/migliaia 15.000.

In data 31 ottobre 2006 Azimut Holding Spa ha estinto anticipatamente il finanziamento senior loan mediante un’operazione di sale and lease-back così come descritto nel paragrafo relativo agli “Eventi successivi alla data di riferimento del periodo”.

- b) un 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).

Tale finanziamento, pari a euro/migliaia 12.231, è rimborsabile in due rate annuali di eguale ammontare aventi scadenza rispettivamente il 30 giugno 2010 ed il 30 giugno 2011.

Posizione finanziaria netta

Con riferimento alla posizione finanziaria netta consolidata si rinvia a quanto riportato nello specifico paragrafo incluso nella parte relativa alle Informazioni sulla gestione.

Titoli in circolazione

Composizione della voce “Titoli in circolazione”

Titoli	30.09.06		30.06.06		31.12.05		30.09.05	
	Valore di bilancio	Fair value	Valore di bilancio	Fair value	Valore di bilancio	Fair value	Valore di bilancio	Fair value
1. Titoli quotati								
obbligazioni	95.770	95.770	97.976	97.976	96.371	96.371	95.558	95.558
altri titoli								
2. Titoli non quotati								
obbligazioni								
altri titoli								
Totale	95.770	95.770	97.976	97.976	96.371	96.371	95.558	95.558



La voce presenta un saldo di euro/migliaia 95.770 corrispondente al prestito obbligazionario composto da n. 95.900 obbligazioni, convertibili in azioni ordinarie, 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.

La voce in oggetto comprende inoltre i ratei degli interessi passivi maturati al 30 settembre 2006, per euro/migliaia 973, che verranno pagati alla scadenza prestabilita (agosto 2007).

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 765.440 (euro/migliaia 729.688 al 30 giugno 2006, euro/migliaia 718.351 al 31 dicembre 2005 e euro/migliaia 474.770 al 30 settembre 2005) e si riferisce agli impegni rivenienti dalle polizze unit-linked emesse dalla controllata AZ Life Ltd classificate come contratti di assicurazione.

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 236.864 (euro/migliaia 171.023 al 30 giugno 2006, euro/migliaia 11.795 al 31 dicembre 2005) e si riferisce agli impegni rivenienti dalle polizze unit-linked emesse dalla controllata AZ Life Ltd classificate come contratti di investimento.

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 50.121 (euro/migliaia 47.379 al 30 giugno 2006, euro/migliaia 40.492 al 31 dicembre 2005 e euro/migliaia 41.881 al 30 settembre 2005) ed è così composta:

	30.09.06	30.06.06	31.12.05	30.09.05
Debito verso fornitori	1.246	1.001	1.490	1.083
Debiti verso erario	1.360	1.547	2.515	1.446
Debiti verso enti previdenziali	1.969	2.235	2.320	1.798
Debiti verso Personale	2.575	2.085	2.295	1.913
Altri debiti	41.874	39.526	31.794	24.942
Risconti passivi	1.099	985	78	-
Totale	50.121	47.379	40.492	31.182

La voce "Altri debiti" comprende i debiti verso i promotori finanziari (euro/migliaia 35.648), in capo ad Azimut Consulenza Sim Spa e AZ Investimenti Sim Spa, per le provvigioni del mese di settembre 2006 pagate nel successivo mese, oltre ad altre competenze relative all'esercizio 2006 che saranno pagate nel corso dell'esercizio in corso e altri impegni contrattuali per commissioni, tra cui quelle di fidelizzazione, da corrispondere ai promotori finanziari nel medio-lungo termine.

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

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

Passività finanziarie valutate al *fair value*

Altre passività

Informazioni sullo stato patrimoniale

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 4.533 (euro/migliaia 4.365 al 30 giugno 2006, euro/migliaia 4.190 al 31 dicembre 2005 e euro/migliaia 4.188 al 30 settembre 2005) a fronte del TFR maturato dai dipendenti in forza alle società del gruppo al 30 settembre 2006.

Fondi per rischi e oneri

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 12.149 (euro/migliaia 11.660 al 30 giugno 2006, euro/migliaia 10.278 al 31 dicembre 2005 e euro/migliaia 9.889 al 30 settembre 2005).

Composizione della voce "Fondi per rischi ed oneri"

- Fondo indennità suppletiva di clientela di pertinenza di Azimut Consulenza Sim Spa e AZ Investimenti Sim Spa per un controvalore totale di euro/migliaia 10.756, determinato secondo criteri attuariali sulla base di quanto previsto dai principi contabili internazionali.
- Fondo rischi diversi riveniente dalle società controllate, Azimut Sgr Spa e Azimut Consulenza Sim Spa, per fronteggiare rischi relativi a controversie con clienti pari a euro/migliaia 1.393 che rappresenta il valore attuale dell'onere che si stima sarà necessario per estinguere l'obbligazione.

Patrimonio

Composizione della voce "Capitale"

Tipologie	Importo
1. Capitale	31.846
1.1 Azioni ordinarie	31.846
1.2 Altre azioni	

In data 30 giugno 2006, a parziale esecuzione delle delibere Assembleari del 28 febbraio 2003 e del 5 marzo 2004, si è proceduto all'aumento del Capitale Sociale per un controvalore di euro/migliaia 83 mediante l'emissione di numero 373.866 azioni ordinarie; pertanto alla data del 30 giugno 2006 il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta suddiviso in numero 144.753.291 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,22 cadauna per un controvalore complessivo di euro/migliaia 31.846.

Composizione della voce "Strumenti di capitale"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 1.103 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.



Composizione della voce “Sovrapprezzi di emissione”

In data 30 giugno 2006, 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 373.866 azioni ordinarie con il corrispondente aumento della voce “Sovrapprezzi di emissione” per un controvalore di euro/migliaia 1.600; pertanto alla data del 30 settembre 2006 tale voce risulta pari a euro/migliaia 165.659.

Composizione della voce “Riserve”

	Legale	Utili portato a nuovo	Riserva per operazioni sul capitale	Altre riserve	Totale
A. Esistenze iniziali	1.198	(36.502)	4.630	(4.789)	(35.463)
B. Aumenti	1.128	50.940	1.484		53.552
B.1 Attribuzioni di utili	1.128	49.045			50.173
B.2 Altre variazioni		1.895	1.484		3.379
C. Diminuzioni		14.438	136	3.023	17.597
C.1 Utilizzi		14.438			14.438
copertura perdite					
distribuzione		14.438			14.438
trasferimento a capitale					
C.2 Altre variazioni			136	3.023	3.159
D. Rimanenze finali	2.326	0	5.978	(7.812)	492

- 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 controllate da Azimut Holding Spa (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.

Informazioni sullo stato patrimoniale

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
A. Esistenze iniziali	780	-	-	-	-	-	780
B. Aumenti	62						62
B1. Variazioni positive di <i>fair value</i>	62						62
B2. Altre variazioni							
C. Diminuzioni	780						780
C1. Variazioni negative di <i>fair value</i>	30						30
C2. Altre variazioni	750						750
D. Rimanenze finali	62						62

Patrimonio di pertinenza di terzi

Composizione della voce "Patrimonio di pertinenza di terzi"

Voci/valori	30.09.06	30.06.06	31.12.05	30.09.05
1. Capitale	198	198	198	-
2. Azioni proprie	-	-	-	-
3. Strumenti di capitale	-	-	-	-
4. Sovraprezzi di emissione	-	-	-	-
5. Riserve	63	63	20	-
6. Riserve da valutazione	-	-	-	-
7. Utile (Perdita) dell'esercizio	387	298	43	-
Totale	648	559	261	-

Informazioni sul Conto Economico

La suddivisione per tipologia è la seguente:

Servizi	3 trim 06			3 trim 05		
	Comm. Attive	Comm. Pass.	Nette	Comm. Attive	Comm. Pass.	Nette
A. Gestione di patrimoni						
1. Gestioni proprie						
1.1 Fondi comuni						
Commissioni di gestione	52.587	-	52.587	36.276	-	36.276
Commissioni di incentivo	4.166	-	4.166	28.293	-	28.293
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	1.367	-	1.367	616	-	616
Commissioni di switch	236	-	236	1.048	-	1.048
Altre commissioni	2.281	-	2.281	1.743	-	1.743
Totale commissioni da fondi comuni	60.637	-	60.637	67.976	-	67.976
1.2 Gestioni individuali						
Commissioni di gestione	478	-	478	496	-	496
Commissioni di incentivo	16	-	16	171	-	171
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	6	-	6	6	-	6
Altre commissioni	68	-	68	78	-	78
Totale commissioni da gestioni individuali	568	-	568	751	-	751
1.3 Fondi pensione aperti						
Commissioni di gestione	102	-	102	66	-	66
Commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	-	-	-	-	-	-
Altre commissioni	1	-	1	0	-	0
Totale commissioni da fondi pensione aperti	103	-	103	66	-	66
2. Gestioni ricevute in delega						
Commissioni di gestione	80	-	80	49	-	49
Commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
Altre commissioni	-	-	-	-	-	-
Totale commissioni da gestioni ricevute in delega	80	-	80	49	-	49
Totale commissioni per gestione	61.388	-	61.388	68.842	-	68.842

Informazioni sul Conto Economico

Servizi	3 trim 06			3 trim 05		
	Comm. Attive	Comm. Pass.	Nette	Comm. Attive	Comm. Pass.	Nette
B. Altri servizi						
Consulenza	-	-	-	-	-	-
Altri servizi :	-	-	-	-	-	-
Collocamento e distribuzione	1.590	-	1.590	2.249	-	2.249
Raccolta Ordini	132	-	132	173	-	173
Totale commissioni per altri servizi	1.722	-	1.722	2.422	-	2.422
Commissioni passive per collocamento, distribuzione e raccolta ordini	-	(35.017)	(35.017)	-	(33.937)	(33.937)
	63.110	(35.017)	28.093	71.264	(33.937)	37.327

Servizi	01.01.06 - 30.09.06			01.01.05 - 30.09.05		
	Comm. Attive	Comm. Pass.	Nette	Comm. Attive	Comm. Pass.	Nette
A. Gestione di patrimoni						
1. Gestioni proprie						
1.1 Fondi comuni						
Commissioni di gestione	137.953	-	137.953	100.405	-	100.405
Commissioni di incentivo	45.022	-	45.022	60.653	-	60.653
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	4.931	-	4.931	1.904	-	1.904
Commissioni di switch	1.574	-	1.574	3.743	-	3.743
Altre commissioni	6.645	-	6.645	4.444	-	4.444
Totale commissioni da fondi comuni	196.125	-	196.125	171.149	-	171.149
1.2 Gestioni individuali						
Commissioni di gestione	1.531	-	1.531	1.584	-	1.584
Commissioni di incentivo	143	-	143	630	-	631
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	32	-	32	9	-	9
Altre commissioni	215	-	215	233	-	232
Totale commissioni da gestioni individuali	1.921	-	1.921	2.456	-	2.456
1.3 Fondi pensione aperti						
Commissioni di gestione	288	-	288	182	-	182
Commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	-	-	-	-	-	-
Altre commissioni	3	-	3	1	-	1
Totale commissioni da fondi pensione aperti	291	-	291	183	-	183



Servizi	01.01.06 - 30.09.06			01.01.05 - 30.09.05		
	Comm. Attive	Comm. Pass.	Nette	Comm. Attive	Comm. Pass.	Nette
2. Gestioni ricevute in delega						
Commissioni di gestione	188	-	188	138	-	138
Commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
Altre commissioni	-	-	-	-	-	-
Totale commissioni da gestioni ricevute in delega	188	-	188	138	-	138
Totale commissioni per gestione	198.525	-	198.525	173.926	-	173.926
B. Altri servizi						
Consulenza	-	-	-	-	-	-
Altri servizi:	-	-	-	-	-	-
Collocamento e distribuzione	5.323	-	5.323	3.066	-	3.066
Raccolta Ordini	771	-	771	403	-	403
Totale commissioni per altri servizi	6.094	-	6.094	3.469	-	3.469
Commissioni passive per collocamento, distribuzione e raccolta ordini	-	(108.584)	(108.584)	-	(88.078)	(88.078)
	204.619	(108.584)	96.035	177.395	(88.078)	89.317

Composizione della voce "Interessi attivi e proventi assimilati"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 1.963 (euro/migliaia 533 al 30 settembre 2005), e si riferisce quasi esclusivamente alle competenze attive maturate sui conti correnti bancari.

La voce comprende inoltre, gli interessi maturati sui finanziamenti erogati ai promotori finanziari da Azimut Consulenza Sim Spa.

Interessi

Composizione della voce "Interessi passivi e oneri assimilati"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 4.984 (euro/migliaia 4.846 al 30 settembre 2005) e si riferisce principalmente agli oneri finanziari derivanti dai finanziamenti accesi dalla capogruppo e dal prestito obbligazionario convertibile emesso da Azimut Holding Spa.

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 69.693 (euro/migliaia 322.289 al 30 settembre 2005) per premi relativi alle polizze unit-linked emesse dalla compagnia assicurativa irlandese AZ Life Ltd, classificate come contratti assicurativi.

Premi Netti

Informazioni sul Conto Economico

Proventi e oneri netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 5.296 (euro/migliaia 37.348 al 30 settembre 2005) 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, e valutate a *fair value*.

Utile (Perdite) da cessione o riacquisto

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 2.273 (euro/migliaia 536 al 30 settembre 2005).

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.

Spese amministrative

Composizione della voce "Spese per il personale"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 17.203 (euro/migliaia 13.493 al 30 settembre 2005) ed è composta come segue:

Voci	3° trim. 2006	3° trim. 2005	01.01.06 30.09.06	01.01.05 30.09.05
1. Personale dipendente				
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	2.587	2.221	8.360	7.377
b) oneri sociali	846	730	2.780	2.387
c) indennità di fine rapporto				
d) spese previdenziali				
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	124	167	296	1.020
f) altre spese	149	108	515	329
2. Altro personale				
3. Amministratori	1.604	1.268	5.252	2.380
Totale	5.310	4.494	17.203	13.493



Composizione della voce "Altre spese amministrative"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 16.300 (euro/migliaia 15.908 al 30 settembre 2005) ed è composta come segue:

Voci	3° trim. 2006	3° trim. 2005	01.01.06 30.09.06	01.01.05 30.09.05
Prestazioni professionali di servizi	588	489	1.720	1.392
Compensi sindacali	77	77	231	206
Pubblicità, promozioni e spese commerciali	361	516	1.138	1.782
Spese di comunicazione e trasmissione dati	245	246	878	744
Contributi Enasarco/Firr	432	536	3.019	2.450
Fitti e canoni	874	1.137	2.420	2.670
Premi assicurativi	155	163	436	268
Oneri tributari	20	14	33	31
Prestazioni diverse EDP	409	225	979	628
Spese di manutenzione	120	113	307	321
Altre spese non professionali	1.796	2.726	5.139	5.416
Totale	5.077	6.242	16.300	15.908

La voce "prestazioni professionali di servizi" comprende principalmente le spese relative a servizi dati in outsourcing per euro/migliaia 815.

Le spese per pubblicità, promozioni e spese commerciali includono l'I.V.A. pagata sulle royalties dalle controllate Azimut Consulenza Sim Spa e Azimut Sgr Spa per euro/migliaia 450.

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 794 (euro/migliaia 514 al 30 settembre 2005).

Rettifiche di valore nette su attività materiali

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

Voci/rettifiche	Ammortamento e riprese di valore	Rettifiche di valore	Riprese per di valore deterioramento	Risultato netto
1. di proprietà	789			789
ad uso funzionale	789			789
per investimento				
2. Acquisite in leasing finanziario	5			5
ad uso funzionale	5			5
per investimento				
Totale	794			794

Informazioni sul Conto Economico

Rettifiche di valore nette su attività immateriali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 460 (euro/migliaia 283 al 30 settembre 2005).

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	460			460
2.2 acquisite in leasing finanziario				
Totale	460			460

Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri

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

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 2.180 (euro/migliaia 1.790 al 30 settembre 2005) e comprende l'accantonamento al fondo indennità di clientela per euro/migliaia 1.581 e l'accantonamento al fondo rischi ed oneri diversi per euro/migliaia 599.

Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente

Le imposte correnti sul reddito del periodo si riferiscono principalmente all'accantonamento IRES e IRAP delle società controllate italiane aderenti al "consolidato fiscale nazionale" ai sensi dell'art. 117 del DPR 917/86.

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

Altre informazioni

Operazioni con parti correlate

Le operazioni commerciali poste in essere da Azimut Holding Spa con le proprie controllate e collegate, nonché tra le controllate stesse nel corso dei primi nove mesi del 2006, 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 ed Azimut Capital Management Sgr 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 di alcune società controllate è previsto un compenso annuo stabilito contrattualmente (per l'anno 2006 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.

Si precisa che Azimut Holding Spa non ha avuto nel corso dei primi nove mesi del 2006, e non ha attualmente in essere, rapporti di finanziamento con le società controllate e collegate.

In data 5 ottobre 2005 Azimut Holding Spa, ottenuto il nulla-osta da parte di Banca d'Italia, ha ceduto una quota, pari al 19,8%, del capitale sociale di Azimut Capital Management Sgr Spa agli amministratori della stessa Sgr che svolgono anche il ruolo di gestori del fondo speculativo Aliseo. Le quote partecipative sono state intestate a Timone Fiduciaria Spa in forza di un apposito mandato fiduciario.

La cessione è avvenuta per un controvalore pari alla corrispondente quota del patrimonio netto contabile della società ritenuto, in considerazione della fase di avvio dell'operatività della stessa, equivalente al suo valore economico.

L'operazione di compravendita ha la finalità di perseguire la fidelizzazione dei gestori del fondo adottando la prassi seguita all'estero dalle principali società di gestione di fondi speculativi, pertanto le parti hanno la possibilità di riacquistare/ricedere la suddetta quota, decorso un triennio, per un controvalore pari al valore economico della stessa che sarà determinato sulla base di parametri predefiniti o, durante il triennio stesso in caso di cessazione del rapporto di lavoro, per un controvalore pari alla corrispondente quota del patrimonio netto.

Si segnala inoltre, che agli amministratori di Azimut Capital Management Sgr Spa che rivestono anche il ruolo di gestori del fondo speculativo è stata concessa l'esenzione commissionale sugli eventuali investimenti personali effettuati nei fondi gestiti dalla medesima società.

Informazioni sul Conto Economico

Altri dettagli informativi

Alla data del 30 settembre 2006 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 206 unità, così suddivise:

Qualifica	30.09.06	30.06.06	31.12.05	30.09.05
Dirigenti	30	28	25	26
Funzionari	48	47	46	44
Impiegati	128	128	117	114
Totale	206	203	188	184

Il numero medio relativo al personale dipendente nel corso dei primi nove mesi del 2006 è stato pari a n. 197 unità.

Dividendi pagati

Il dividendo unitario pagato ai possessori di azioni ordinarie, nel 2006, è stato pari a 0,10 euro per azione.

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



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

Progetto grafico e impaginazione
Giorgio Rocco Associati
Milano

