

Resoconto intermedio sulla gestione
al **30 settembre 2011**



AZIMUT

LA DIREZIONE PER INVESTIRE



Resoconto intermedio sulla gestione
al **30 settembre 2011**



AZIMUT

LA DIREZIONE PER INVESTIRE



Sommario

Prospetti Contabili Consolidati al 30 settembre 2011	6
Rendiconto Finanziario Consolidato	12
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato	14
Informazioni sulla gestione	21
Dichiarazione ai sensi dell'art.154-Bis, comma secondo, del D.lgs. 58/98	64

Stato Patrimoniale Consolidato al 30 settembre 2011

Attivo

Voci dell'attivo (Euro/000)	30/09/11	30/06/11	31/12/10	30/09/10
Cassa e disponibilità liquide	8	10	11	11
Attività finanziarie a fair value	780.888	803.613	854.077	861.464
Attività finanziarie disponibili per la vendita	36.341	46.600	12.024	11.689
Crediti	195.766	205.706	266.143	234.607
a) per gestioni di patrimoni	24.108	28.127	44.267	35.064
b) altri crediti	171.658	177.579	221.876	199.543
Partecipazioni	15.565	6.846	233	229
Attività materiali	2.949	2.968	3.055	3.443
Attività immateriali	318.872	318.807	318.721	318.724
Attività fiscali	45.400	43.594	40.218	49.432
a) correnti	12.118	11.534	9.317	11.696
b) anticipate	33.282	32.060	30.901	37.736
Altre attività	59.550	60.040	66.411	64.817
Totale attivo	1.455.339	1.488.184	1.560.893	1.544.416



Stato Patrimoniale Consolidato al 30 settembre 2011

Passivo e Patrimonio Netto

Voci del passivo e del patrimonio netto (Euro/000)	30/09/11	30/06/11	31/12/10	30/09/10
Debiti	106.193	105.349	106.004	111.501
Titoli in circolazione	51.949	71.562	69.038	68.206
Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	362.885	401.365	435.914	449.839
Passività finanziarie valutate al fair value	416.471	400.642	416.431	408.774
Altre riserve tecniche	350	350	350	350
Passività fiscali	49.728	48.270	44.022	40.312
a) correnti	8.811	8.528	5.536	2.949
b) differite	40.917	39.742	38.486	37.363
Altre passività	62.130	62.364	81.396	71.285
Trattamento di fine rapporto del personale	1.940	1.893	2.097	2.089
Fondi per rischi e oneri:	14.190	13.754	13.032	19.831
b) altri fondi	14.190	13.754	13.032	19.831
Capitale	32.324	32.324	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	(112.401)	(106.946)	(85.945)	(78.465)
Strumenti di capitale	3.515	3.515	3.515	3.515
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987	173.987	173.987
Riserve	235.122	235.122	174.498	174.498
Riserve da valutazione	(213)	(154)	(73)	(18)
Utile (perdita) dell'esercizio	57.166	44.784	94.303	66.388
Patrimonio di pertinenza di terzi	3	3	0	0
Totale passivo e patrimonio netto	1.455.339	1.488.184	1.560.893	1.544.416



Conto Economico Consolidato al 30 settembre 2011

Voci (Euro/000)	3° Trim. 11	3° Trim 10	01/01/11 al 30/09/11	01/01/10 al 30/09/10
Commissioni attive	68.011	80.391	238.210	248.589
Commissioni passive	(41.187)	(46.011)	(129.344)	(135.159)
Commissioni nette	26.824	34.380	108.866	113.430
Interessi attivi e proventi assimilati	897	692	3.275	1.672
Interessi passivi e oneri assimilati	(1.126)	(1.496)	(4.403)	(4.836)
Premi netti	295	710	2.787	4.345
Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	(26.958)	38.590	(30.423)	145.285
Variazione delle riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	38.480	(30.047)	73.029	(114.441)
Riscatti e sinistri	(9.532)	(6.679)	(37.978)	(27.549)
Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	(676)	(848)	(716)	(827)
a) attività finanziarie	(97)	0	(137)	21
b) passività finanziarie	(579)	(848)	(579)	(848)
Margine di intermediazione	28.204	35.302	114.437	117.079
Spese amministrative	(14.437)	(14.437)	(48.762)	(46.639)
a) spese per il personale	(6.227)	(6.372)	(21.011)	(20.516)
b) altre spese amministrative	(8.210)	(8.065)	(27.751)	(26.123)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(233)	(195)	(675)	(885)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(66)	(135)	(132)	(78)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(555)	(860)	(2.433)	(2.180)
Altri proventi e oneri di gestione	(223)	159	(1.116)	(107)
Risultato della gestione operativa	12.690	19.834	61.319	67.190
Utili (Perdite) delle partecipazioni	(81)	0	(120)	(27)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	12.609	19.834	61.199	67.163
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(227)	411	(4.033)	(775)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	12.382	20.245	57.166	66.388
Utile (Perdita) d'esercizio	12.382	20.245	57.166	66.388
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	12.382	20.245	57.166	66.388

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



Prospetto della redditività consolidata complessiva

Voci (in Euro/000)	3° Trim 2011	3° Trim 2010	01/01/11 30/09/11	01/01/10 30/09/10
Utile (perdita) d'esercizio	12.382	20.245	57.166	66.388
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(206)	(143)	(227)	(100)
Attività materiali	-	-	-	-
Attività immateriali	-	-	-	-
Copertura di investimenti esteri	-	-	-	-
Copertura dei flussi finanziari	-	-	-	-
Differenze di cambio	146	-	86	-
Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-
Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	-	-	-	-
Quote delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	1	-	1	-
Altre componenti reddituali al netto delle imposte	(59)	(143)	(140)	(100)
Redditività complessiva	12.323	20.102	57.026	66.288
Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	12.323	20.102	57.026	66.288

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

Rendiconto Finanziario Consolidato

Metodo indiretto

Voci (in Euro/000)	3° trim 11	3° trim 10	01/01/11 30/09/11	01/01/10 30/09/10
A. Attività operativa				
1. Gestione	10.405	18.241	61.793	68.012
risultato d'esercizio (+/-)	12.382	20.245	57.166	66.388
plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	-	0	0	0
plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	-	0	0	0
rettifiche di valore nette per deterioramento (+/-)	-	0	0	0
rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	299	330	807	963
accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	555	860	2.433	2.180
imposte e tasse non liquidate (+)	227	(617)	2.683	(998)
rettifiche di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	0	0	0
altri aggiustamenti (+/-)	(3.058)	(2.577)	(1.296)	(521)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	22.284	(27.401)	77.378	(114.924)
attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0	0	0
attività finanziarie valutate al fair value	22.725	(31.426)	73.189	(115.819)
attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	0	0
crediti verso banche	(219)	34	147	1.603
crediti verso enti finanziari	(248)	(558)	167	159
crediti verso clientela	116	87	(181)	343
altre attività	(90)	4.462	4.056	(1.210)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	(41.385)	22.401	(111.358)	108.177
debiti verso banche	(45)	396	(412)	1.010
debiti verso enti finanziari	612	(830)	(60)	(825)
debiti verso clientela	65	1.034	117	235
titoli in circolazione	(19.064)	(16.719)	(17.961)	(16.417)
passività finanziarie di negoziazione	0	0	0	0
passività finanziarie valutate al fair value	15.829	24.958	40	126.937
riserve tecniche	(38.480)	5.081	(73.029)	(12.589)
altre passività	(302)	8.481	(20.053)	9.826
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	(8.696)	13.241	27.813	61.265



Rendiconto Finanziario Consolidato

Voci (in Euro/000)	3° trim 11	3° trim 10	01/01/11 30/09/11	01/01/10 30/09/10
B. Attività d'investimento				
1. Liquidità generata da	0	0	0	0
vendite di partecipazioni	0	0	0	0
dividendi incassati su partecipazioni	0	0	0	0
vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0	0
vendite di attività materiali	0	0	0	0
vendite di attività immateriali	0	0	0	0
vendite di società controllate e di rami d'azienda	0	0	0	0
2. Liquidità assorbita da	(6.343)	(2.676)	(13.077)	(3.109)
acquisti di partecipazioni	(5.998)	(2.132)	(12.225)	(2.132)
acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0	0
acquisti di attività materiali	(214)	(473)	(569)	(696)
acquisti di attività immateriali	(131)	(71)	(283)	(281)
acquisti di società controllate e di rami d'azienda	0	0	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	(6.343)	(2.676)	(13.077)	(3.109)
C. Attività di provvista				
emissioni/acquisti di azioni proprie	(5.455)	(3.015)	(26.456)	(3.016)
variazione altre riserve	(59)	(18.624)	(140)	(18.666)
variazione di capitale e riserve di pertinenza di terzi	0	0	3	0
emissioni/acquisti di strumenti di capitale	0	0	0	0
distribuzione dividendi e altre finalità	0	0	(33.679)	(6.547)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(5.514)	(21.639)	(60.272)	(28.229)
Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio	(20.553)	(11.074)	(45.536)	29.927
Riconciliazione				
	3° trim 11	3° trim 10	01/01/11 30/09/11	01/01/10 30/09/10
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	249.265	254.716	274.248	213.715
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(20.553)	(11.074)	(45.536)	29.927
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	228.712	243.642	228.712	243.642

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

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 30 settembre 2011

Voci (in Euro/000)

	Esistenza al 31/12/10	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 01/01/11	Allocazione risultato esercizio precedente			Emissione nuove azioni
				Riserve	Dividendi e altre	Variazioni di Riserve destinazioni	
Capitale	32.324		32.324				
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987				
Altre Riserve							
a) di utili	163.706		163.706	60.624			
b) altre	10.792		10.792				
Riserve da valutazione	(73)		(73)				
Strumenti di Capitale	3.515		3.515				
Azioni Proprie	(85.945)		(85.945)				
Utili (perdite) di esercizio	94.303		94.303	(60.624)	(33.679)		
Patrimonio netto	392.609		392.609		(33.679)		
Patrimonio di terzi							3



Variazioni dell'esercizio

Operazioni sul patrimonio netto

Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni	Redditività consolidata complessiva al 30/09/11	Patrimonio netto al 30/09/11	
					del gruppo	di terzi
					32.324	3
					173.987	
			10.792		235.122	
			(10.792)			
				(140)	(213)	
					3.515	
(29.120)			2.664		(112.401)	
				57.166	57.166	
(29.120)			2.664	57.026	389.500	
						3

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



Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 31 dicembre 2010

Voci (in Euro/000)

	Esistenza al 31/12/09	Modifica saldo di apertura	Esistenza al 01/01/10	Allocazione risultato esercizio precedente			
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Emissione nuove azioni
Capitale	32.324		32.324				
Sovraprezzi di emissione	173.987		173.897				
Altre Riserve							
a) di utili	97.345		97.345	94.561			
b) altre	10.792		10.792				
Riserve da valutazione	82		82				
Strumenti di Capitale	3.515		3.515				
Azioni Proprie	(100.976)		(100.976)		15.893		
Utili (perdite) di esercizio	118.237		118.237	(94.561)	(23.676)		
Patrimonio netto	335.306		335.306		(7.783)		
Patrimonio netto di terzi							



Variazioni dell'esercizio

Operazioni sul patrimonio netto

Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni	Redditività consolidata complessiva al 31/12/10	Patrimonio netto al 31/12/10	
					del gruppo	di terzi
					32.324	
					173.987	
			(28.200)		163.706	
					10.792	
				(155)	(73)	
					3.515	
(10.496)			9.634		(85.945)	
				94.303	94.303	
(10.496)			(18.566)	94.148	392.609	

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



Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 30 settembre 2010

Voci (in Euro/000)

	Esistenza al 31/12/09	Modifica saldo di apertura	Esistenza al 01/01/10	Allocazione risultato esercizio precedente			Emissione nuove azioni
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	
Capitale	32.324		32.324				
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987				
Altre Riserve							
a) di utili	97.345		97.345	94.561			
b) altre	10.792		10.792				
Riserve da valutazione	82		82				
Strumenti di Capitale	3.515		3.515				
Azioni Proprie	(100.976)		(100.976)		15.893		
Utili (perdite) di esercizio	118.237		118.237	(94.561)	(23.676)		
Patrimonio netto del gruppo	335.306		335.306		(7.783)	0	0
Patrimonio netto di terzi							



Variazioni dell'esercizio

Operazioni sul patrimonio netto

Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni	Redditività consolidata complessiva al 30/09/10	Patrimonio netto al 30/09/10	
					del gruppo	di terzi
					32.324	
					173.987	
			(28.200)		163.706	
					10.792	
				(100)	(18)	
					3.515	
(3.016)			9.634		(78.465)	
				66.388	66.388	
(3.016)	0	0	(18.566)	66.288	372.229	

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



Informazioni sulla gestione

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 è redatto ai sensi dell'art. 154ter (relazioni finanziarie) del D.Lgs. 58/1998 (TUF), introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della Direttiva Comunitaria 2004/109/CE (c.d. Direttiva "Transparency").

Esso è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (*IAS/IFRS*) omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, e in particolare allo *IAS 34 - Bilanci intermedi*.

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 è redatto secondo gli stessi principi e metodi contabili utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, cui si rimanda.

I risultati del gruppo

Il Gruppo Azimut chiude i primi nove mesi dell'esercizio 2011 con un utile netto consolidato di 57.166 migliaia di euro (al 30 settembre 2010 ammontava a 66.388 migliaia di euro), mentre il reddito operativo consolidato è stato pari a 64.222 migliaia di euro (al 30 settembre 2010 ammontava a euro 72.429 migliaia di euro).

Al 30 settembre 2011 il patrimonio gestito si attesta a 13,3 miliardi di euro (14,6 miliardi di euro al fine 2010), mentre il patrimonio totale comprensivo del risparmio amministrato ammonta a 15,3 miliardi di euro (16,5 miliardi di euro al 31 dicembre 2010).

Il totale di raccolta netta gestita e amministrata è positiva per 177 milioni di euro (345 al 30 settembre 2010), di cui la raccolta netta gestita al 30 settembre 2011 è positiva per 52 milioni di euro (462 milioni di euro al 30 settembre 2010).

I dati di raccolta si inquadrano nel più generale andamento negativo dei mercati finanziari.

Positivo il saldo del reclutamento di promotori finanziari: nei primi nove mesi dell'esercizio 2011 le reti del Gruppo hanno registrato 97 nuovi ingressi che hanno portato il numero complessivo di promotori a 1399 unità (1380 unità al 31 dicembre 2010).

Premessa

Informazioni sulla gestione

Informazioni sulla gestione

Il patrimonio e la raccolta netta

Assets under management

<i>(valori in Euro/milioni)</i>	AUM 30/09/2011	AUM 31/12/2010	Variazioni %	AUM 30/09/2010
Fondi Azimut Sgr	1.368	1.731	(21,0%)	1.860
Fondi AZ Fund	10.899	11.599	(6,0%)	11.174
Gestioni patrimoniali	682	813	(16,1%)	750
Assicurazioni AZ Life	779	855	(8,9%)	860
Hedge funds	620	957	(35,2%)	1.005
Double counting	(1.032)	(1.342)	n.a.	(1.362)
Totale risparmio gestito	13.316	14.613	(8,9%)	14.287
Risparmio amministrato	1.940	1.910	1,5%	1.872
Patrimonio totale gestito e amministrato	15.256	16.523	(7,7%)	16.159

La raccolta netta

<i>(valori in Euro/milioni)</i>	3° trim. 2011	3° Trim. 2010	01/01/11 30/09/11	01/01/10 30/09/10	Variazioni %	2010
Fondi Azimut Sgr	(45)	(60)	(225)	(256)	12,0	(418)
Fondi AZ Fund	97	37	427	808	(47,1)	1.009
Gestioni patrimoniali	(8)	83	(96)	(121)	20,5	(64)
Assicurazioni AZ Life	40	14	26	83	(68,4)	(67)
Hedge funds	(87)	(69)	(268)	(40)	(570,0)	(92)
Double counting	(2)	5	188	(12)	n.a.	163
Totale raccolta netta gestita	(5)	10	52	462	(88,7)	531
Risparmio amministrato	49	48	125	(113)	210,6	(80)
Totale raccolta gestito e amministrato	44	58	177	349	(49,2)	451

La posizione finanziaria consolidata

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 e indebitamento” del capitolo II.

Con riferimento ai crediti e debiti sono stati inclusi unicamente quelli di natura finanziaria esclusi quelli di natura commerciale; sono peraltro inclusi i crediti per commissioni verso i fondi gestiti e le gestioni patrimoniali che, essendo incassati dal Gruppo i primi giorni lavorativi del mese successivo alla data di riferimento, sono assimilabili a disponibilità liquide.



Voci	30/09/11	30/06/11	31/12/10	30/09/10
A Cassa	8	10	11	11
B Altre disponibilità liquide:	192.613	202.905	262.858	232.192
Crediti verso banche	168.475	174.710	215.079	197.121
Crediti verso fondi gestiti	24.108	28.127	44.267	35.064
Crediti verso enti finanziari	30	68	3.512	7
C Attività finanziarie disponibili per la vendita	36.091	46.350	11.379	11.439
D Liquidità A+B+C	228.712	249.265	274.248	243.642
E Crediti finanziari correnti				
F Debiti bancari correnti	-	-	-	-
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente:	(14.774)	(24.546)	(5.102)	(4.887)
<i>Obbligazioni (Azimut '09-'16)</i>	<i>(531)</i>	<i>(20.521)</i>	<i>(1.415)</i>	<i>(708)</i>
<i>Obbligazioni (Azimut '11-'16 Senior)</i>	<i>(12)</i>	<i>(6)</i>	-	-
<i>Debiti verso banche (lease-back)</i>	<i>(3.589)</i>	<i>(3.455)</i>	<i>(3.189)</i>	<i>(3.710)</i>
<i>Debiti verso banche (finanziamento BPN)</i>	<i>(10.642)</i>	<i>(564)</i>	<i>(498)</i>	<i>(469)</i>
H Altri debiti finanziari correnti				
I Indebitamento finanziario corrente F+G+H	(14.774)	(24.546)	(5.102)	(4.887)
J Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D	213.938	224.719	269.146	238.755
K Debiti bancari non correnti:	(89.400)	(99.400)	(99.400)	(102.500)
Debiti verso banche (finanziamento BPN)	(80.000)	(90.000)	(90.000)	(90.000)
Debiti verso banche (lease-back)	(9.400)	(9.400)	(9.400)	(12.500)
L Obbligazioni	(51.406)	(51.035)	(67.623)	(67.498)
Prestito Obbligazionario Azimut 09-16	(50.550)	(50.181)	(67.623)	(67.498)
Prestito Obbligazionario Azimut 11-16 Senior	(856)	(854)	-	-
M Altri debiti non correnti	-	-	-	-
N Indebitamento finanziario non corrente K+L+M	(140.806)	(150.435)	(167.023)	(169.998)
O Posizione finanziaria netta J+N	73.132	74.284	102.123	68.757

Il saldo netto della posizione finanziaria al 30 settembre 2011 è positivo per 73,1 milioni di euro, in diminuzione rispetto alla situazione al 31 dicembre 2010 (102,1 milioni di euro).

Il risultato sconta per 32,6 milioni di euro il pagamento dei dividendi e il versamento a favore della Fondazione Azimut Onlus per 1,1 milioni euro eseguiti in esecuzione della delibera Assembleare del 28 Aprile 2011, oltre alle seguenti operazioni effettuate nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio:

- in data 23 giugno 2011, AZ International Holdings Sa ha acquistato il 5% del capitale della società di distribuzione di diritto turco Global Securities per un controvalore complessivo di 1,4 milioni di euro;

Informazioni sulla gestione

- in data 29 giugno 2011, Azimut Holding Spa. ha acquistato il 2% del capitale di Banca Caripe Spa con il pagamento di 4,8 milioni di euro;
- in data 30 giugno 2011 è stato pagato il debito verso i promotori finanziari aventi diritto delle reti Azimut Consulenza Sim ed AZ Investimenti Sim per la corresponsione, a titolo di anticipo, di quota parte dell'indennità suppletiva di clientela pari a 9,8 milioni di euro;
- in data 1° luglio 2011, contestualmente al pagamento della cedola di interessi pari a euro/migliaia 2.831 e in attuazione della delibera del Consiglio di Amministrazione del 12 maggio 2011, Azimut Holding Spa ha proceduto al rimborso parziale anticipato del prestito obbligazionario subordinato 2009 - 2016 ("Azimut 2009 - 2016 subordinato 4%") per un controvalore totale di euro 17,7 milioni, pari al 20% del Valore Nominale originario;
- in data 25 luglio 2011, AZ International Holdings Sa ha perfezionato l'acquisizione del 50% del capitale della società svizzera Katarsis Capital Advisors Sa. Il controvalore dell'operazione è stato regolato parte in contanti (5 milioni di euro) e parte mediante azioni Azimut Holding Spa (n. 487.408 azioni);
- nel corso del mese di luglio e agosto, Azimut Holding Spa ha acquistato azioni della Cassa di Risparmio di Bolzano per un controvalore complessivo pari a 1 milione di euro;
- nel corso dei primi nove mesi del 2011 sono state effettuate operazioni sulle azioni proprie che hanno portato ad un incremento di n. 4.449.115 per un controvalore complessivo di 29,1 milioni di euro.

Finanziamenti assunti e rimborsati nel periodo

Le variazioni intervenute nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2011 nelle voci costituenti l'indebitamento finanziario sono evidenziate in tabella.

Valori in migliaia	Tasso di interesse					
	Valuta	Nominale	Effettivo	Valore Nominale	Valore Contabile	Scadenza
Saldo al 01/01/11	Euro				169.270	
Di Cui:						
Finanziamento BPN - Linea A	Euro	Euribor+1,15	Euribor+1,15	20.000	20.000	2013
Finanziamento BPN - Linea B	Euro	Euribor+1,25	Euribor+1,25	70.000	70.000	2018
Prestito Obbligazionario Subordinato "Azimut 2009-2016"	Euro	4%	4,95	70.766	66.770	2016
Debito per Lease-Back	Euro	Euribor+0,4%	Euribor+0,4%	12.500	12.500	2015
Emissioni:	Euro				851	
Prestito Obbligazionario "Azimut 2011-2016 Senior"	Euro	2,5%		884	851	2016
Rimborsi:	Euro				(17.112)	
Prestito Obbligazionario Subordinato "Azimut 2009-2016"	Euro	4%		(17.691)	(17.112)	
Saldo al 30/09/11	Euro				153.009	



In data 31 luglio 2011 si è concluso il collocamento del prestito Obbligazionario “Azimut 2011-2016 Senior 2,5%”. Azimut Holding Spa ha perfezionato le emissioni di 4 tranche (1° marzo 2011, 1° aprile 2011, 1° maggio 2011 e 1° giugno 2011) per un valore nominale complessivo di 884 migliaia di euro.

Si precisa inoltre che le rate del finanziamento concesso dalla Banca Popolare di Novara relative alle Linee A e B aventi scadenza il 30 giugno 2011, nonché solo per la Linea A anche quella scadente il 30 giugno 2012, sono state rimborsate in via anticipata in data 1° luglio 2009.

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 “Ricavi assicurativi”;
- 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 e oneri 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.

Il conto economico consolidato riclassificato

Informazioni sulla gestione

<i>Valori in migliaia di euro</i>	3° Trim. 11	3° Trim. 10	01/01/11 30/09/11	01/01/10 30/09/10
Commissioni di acquisizione	1.084	991	4.096	4.437
Commissioni ricorrenti	63.791	67.976	204.219	203.083
Commissioni di gestione variabili	839	9.473	21.877	32.381
Altri ricavi	1.237	1.510	4.643	5.867
Ricavi assicurativi	2.786	2.836	8.889	8.545
Totale ricavi	69.737	82.786	243.724	254.313
Costi di acquisizione	(38.267)	(44.249)	(127.189)	(130.471)
Commissioni no load	(4.332)	(3.889)	(12.390)	(12.359)
Costi generali/Spese amministrative	(12.567)	(12.490)	(39.145)	(37.949)
Ammortamenti/Accantonamenti	(548)	(444)	(778)	(1.105)
Totale costi	(55.714)	(61.072)	(179.502)	(181.884)
Reddito operativo	14.023	21.714	64.222	72.429
Proventi finanziari netti	653	619	2.515	1.531
Oneri netti non ricorrenti	(384)	(183)	(835)	(1.197)
Interessi passivi	(1.683)	(2.316)	(4.703)	(5.600)
Utile (perdita) lordo	12.609	19.834	61.199	67.163
Imposte sul reddito	(369)	(831)	(3.969)	(3.277)
Imposte differite/anticipate	142	1.242	(64)	2.502
Utile (perdita) netta	12.382	20.245	57.166	66.388

Il reddito operativo consolidato e l'utile netto consolidato al 30 settembre 2011 si attestano rispettivamente a 64.222 migliaia di euro (72.429 migliaia di euro al 30 settembre 2010) e a 57.166 migliaia di euro (66.388 migliaia di euro al 30 settembre 2010), in diminuzione rispettivamente del 11,3% e del 13,9% rispetto alla medesima data dello scorso periodo. La diminuzione è ascrivibile alla riduzione delle commissioni di gestione variabili in calo rispetto alle scorso periodo di euro/migliaia 10.504.

Eventi di rilievo del periodo

Azimut Holding Spa

Emissione prestito obbligazionario 2011 - 2016 ("Azimut 2011 - 2016 Senior 2,5%")
In data 14 gennaio 2011 è iniziato il periodo di sottoscrizione del prestito obbligazionario deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding Spa in data 14 ottobre 2010 e autorizzato al collocamento con nota datata 29 dicembre 2010 da parte di CONSOB.

La struttura del prestito prevede l'emissione, ad un prezzo pari al valore nominale, di massimo n. 200.000 obbligazioni da 1.000 Euro ciascuna, durata quinquennale



e un rendimento pari al tasso fisso nominale annuo del 2,5% al lordo delle ritenute d'imposta.

Il collocamento delle obbligazioni si è concluso in data 31 luglio 2011. Le date di emissione sono state le seguenti:

prima emissione 1° febbraio 2011, emissioni successive 1° marzo 2011, 1° aprile 2011, 2° maggio 2011, 1° giugno 2011, 1° luglio 2011 e 1° agosto 2011.

Le obbligazioni maturano un interesse annuo lordo corrisposto posticipatamente alla data di pagamento degli interessi, ossia il 1° giorno lavorativo di febbraio di ogni anno fino alla data di scadenza (31 gennaio 2016). La prima cedola verrà posta in pagamento il 1° febbraio 2012.

Banca Tercas

In data 15 febbraio 2011 il Gruppo Azimut e Banca Tercas hanno firmato una lettera d'intenti vincolante per una collaborazione nel settore del risparmio gestito.

In base a questo accordo, Azimut diventa il partner di riferimento di tutto il Gruppo Banca Tercas per quanto riguarda i prodotti di investimento come fondi comuni e gestioni patrimoniali individuali. In data 29 aprile 2011 è avvenuta la fusione per incorporazione della Tercas Lux Sicav Lussemburghese del Gruppo Tercas nel fondo multi comparto lussemburghese AZFUND1.

In data 29 giugno 2011 Azimut Holding Spa, nell'ottica di lungo termine dell'operazione, ha acquistato il 2% del capitale della Banca Caripe Spa, controllata da Banca Tercas. Il controvalore della transazione, pagato in contanti, è stato di 4,8 milioni di euro.

Assemblea ordinaria degli Azionisti di Azimut Holding Spadel 28 aprile 2011

In data 28 aprile 2011, l'Assemblea degli Azionisti riunitasi in seduta ordinaria ha deliberato quanto segue:

Approvazione del bilancio per l'esercizio 2010

L'Assemblea degli Azionisti ha approvato il bilancio per l'esercizio 2010 che si è concluso con un utile netto della Capogruppo pari a 77,6 milioni di euro. L'Assemblea ha contestualmente deliberato, a titolo di dividendo da riconoscere agli azionisti, la distribuzione di euro 0,25 per azione ordinaria, con esclusione delle azioni proprie eventualmente detenute alla data di stacco dividendo, al lordo delle ritenute di legge. L'Assemblea degli Azionisti ha inoltre deliberato il pagamento a favore della Fondazione Azimut Onlus di 1,1 milioni di euro, corrispondente all'1% dell'utile lordo consolidato.

Piano di incentivazione dei Promotori Finanziari

L'assemblea ha approvato il Piano di incentivazione basato sull'acquisto di azioni di Azimut Holding Spa e rivolto ai promotori finanziari che abbiano iniziato la loro attività in una società del Gruppo Azimut nel periodo dal 1° gennaio 2011 al 30 aprile 2012; alle Sim del Gruppo Azimut presso le quali esercitano la propria attività i promotori finanziari destinatari del Piano è lasciata comunque la facoltà di proporre l'adesione allo stesso ovvero altre forme di incentivazione non basate su azioni o strumenti finanziari.

Proposta di acquisto e disposizione di azioni proprie

Gli Azionisti hanno autorizzato l'acquisto, nel rispetto della normativa vigente, in una o più volte per un periodo di 18 mesi, fino ad un massimo di n. 28.000.000 di azioni ordinarie Azimut Holding pari al 19,55% dell'attuale capitale sociale. L'acquisto dovrà avvenire ad un corrispettivo minimo non inferiore al valore contabile implicito dell'azione Azimut Holding e ad un corrispettivo massimo unitario non superiore a Euro 20 e previa revoca, per il periodo ancora mancante, dell'autorizzazione analoga deliberata dall'assemblea del 29 aprile 2010.

Gli Azionisti hanno inoltre deliberato di disporre delle azioni acquistate in base alla delibera sopra descritta per operazioni di vendita delle stesse sul mercato od in esecuzione di eventuali piani di azionariato ovvero da utilizzare quale corrispettivo nell'ambito di eventuali operazioni di acquisizione di partecipazioni societarie, nonché a servizio dell'esercizio dei warrant assegnati a seguito della sottoscrizione del prestito obbligazionario subordinato non convertibile denominato "Azimut 2009-2016 subordinato 4%" la cui emissione è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione in dell'8 aprile 2009.

Assemblea straordinaria degli Azionisti di Azimut Holding Spa del 28 aprile 2011*Proposta di modifica degli artt. 12 e 25 dello statuto sociale e deliberazioni conseguenti*

L'Assemblea straordinaria dei soci di Azimut Holding Spa non ha approvato le modifiche al nuovo testo di Statuto Sociale degli artt. 12 e 25, riguardanti il completamento degli adeguamenti, a carattere facoltativo, alla direttiva "Shareholder's Rights".

Rimborso prestito obbligazionario subordinato 2009 - 2016 ("Azimut 2009 - 2016 subordinato 4%")

Il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding Spa del 12 maggio 2011, ha deliberato di volersi avvalere della facoltà di rimborso anticipato parziale delle Obbligazioni "Azimut 4% 2009-2016, così come stabilito dall'articolo 9 del Regolamento del Prestito. Detto articolo riserva al Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding Spa il diritto di deliberare il rimborso anticipato parziale a decorrere dal 1 luglio 2010 (incluso) e successivamente per ciascun anno di vigenza del Prestito Obbligazionario, in coincidenza con la data di pagamento degli interessi (come definita nel Regolamento del Prestito), in misura non superiore per ciascun anno ad un massimo del 20% del valore nominale di emissione delle Obbligazioni Subordinate.

Qualora in un determinato anno il Consiglio di Amministrazione della società deliberasse un rimborso inferiore al limite del 20%, la parte residua di Obbligazione Subordinata non rimborsata anticipatamente in quell'anno potrà essere sommata al 20% del valore nominale delle Obbligazioni Subordinate negli anni successivi di riferimento.

Il rimborso è avvenuto in data 1° luglio 2011 per il 20% del Valore Nominale di emissione; è stato pertanto rimborsato in contanti un totale di euro 17.691.400.

AZ International Holdings Sa - Capital Contribution

Nel corso dei primi nove mesi del 2011, in esecuzione della delibera del Consiglio di Amministrazione del 2 marzo 2011, Azimut Holding Spa ha proceduto al versa-



mento a titolo di contributo in conto aumento di capitale di complessivi 13,5 milioni di euro in contanti e il trasferimento di n. 487.408 Azioni per un controvalore di 2,6 milioni di euro.

Apogeo Consulting Sim Spa - Aumento capitale sociale

In data 13 luglio 2011 l'Assemblea Straordinaria di Apogeo Consulting Sim Spa; ha deliberato l'aumento del capitale sociale da Euro 1.000.000 a Euro 2.000.000. Tale aumento è stato versato interamente da Azimut Holding Spa.

AZ International Holdings Sa

An Zhong (AZ) Investment Management Limited

In data 10 gennaio 2011 sono stati firmati gli accordi che hanno portato AZ International Holdings Sa a costituire la società AN Zhong (AZ) Investment Management Limited con sede ad Hong Kong. La costituzione della società An Zhong (AZ) Investment Management Limited è avvenuta in data 26 gennaio 2011 ed il capitale è stato versato per il 65% da AZ International Holdings Sa e per il 35% da CMT Holdings Limited. Successivamente in data 9 febbraio 2011 la An Zhong (AZ) Investment Management Limited ha costituito la società An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Limited, società di gestione del risparmio (autorizzata ad operare da parte delle competenti autorità in data 4 agosto 2011) e in data 30 giugno 2011 ha costituito la società AZ Investment Management con sede a Shanghai (Cina) (autorizzata ad operare in data 14 luglio 2011).

Partnership con Global Yatirim Holding

In data 14 marzo 2011 AZ International Holdings Sa e Global Yatirim Holding, finanziaria di partecipazioni turca quotata, hanno firmato un preliminare d'intesa per la collaborazione nella gestione e distribuzione di strumenti di investimento sul mercato turco. Global Yatirim Holding è una holding di partecipazioni quotata dal 1995 sul mercato turco e attiva in vari settori fra cui quello delle infrastrutture, dell'immobiliare e dell'energia in aggiunta alle attività finanziarie. Nel settore finanziario Global Yatirim Holding controlla una società di gestione (Global Asset Management) e una società di distribuzione di prodotti finanziari (Global Securities). In data 28 giugno 2011 Azimut, tramite la sua controllata AZ International Holdings Sa, ha concluso l'acquisto del 5% del capitale della società di distribuzione Global Securities per un controvalore complessivo di euro 1.426.502, mentre Global Yatirim Holding ha mantenuto la maggioranza del capitale. È inoltre in corso l'iter tramite il quale AZ International Holdings Sa acquisterà il 60% del capitale della società di gestione Global Asset Management. Quest'ultima operazione è soggetta all'autorizzazione delle autorità di vigilanza locali. Il costo dell'operazione per il Gruppo Azimut ammonta a circa 3,5 milioni di euro.

Informazioni sulla gestione

Accordo per l'acquisizione del 51% della società Compagnie de Gestion privée Monegasque sam (CGM)

In data 10 maggio AZ International Holdings Sa ha raggiunto un accordo per l'acquisizione del 50% (integrato in data 29 luglio 2011, per l'acquisto di un'ulteriore quota dell'1%) del capitale sociale di CGM (Compagnie de Gestion privée Monegasque sam), società di gestione indipendente che, insieme alla sua controllata italiana (CGM Italia Sim Spa), può contare su masse totali per circa 800 milioni di euro.

In base a quanto previsto dal contratto vincolante sottoscritto fra le parti, Azimut acquirerà il 51% del capitale sociale di CGM, di cui il 31% detenuto dall'attuale management della società (che manterrà il rimanente 49%) ed un ulteriore 20% precedentemente detenuto da BSI Monaco.

Il controvalore dell'operazione è di circa 15 milioni di euro e sarà pagato interamente mediante azioni proprie: il quantitativo di titoli sarà stabilito in funzione del valore di borsa del titolo Azimut Holding alla data del closing, previsto una volta ottenute le necessarie autorizzazioni delle autorità competenti. L'intesa prevede un'ulteriore operazione assistita da opzioni put/call, sulla residua quota di capitale.

Partnership con Siqurgest

In data 29 giugno è stato firmato l'accordo fra Azimut e SIQURGEST, una advisory company di diritto svizzero per la gestione e distribuzione di fondi di investimento per la clientela istituzionale e la consulenza ai patrimoni di clienti privati.

E' stato creato dalla società lussemburghese AZ Fund Management il fondo Area Euro Growth, di tipo UCITS III (200/100), che investirà con una strategia absolute return in strumenti finanziari azionari, obbligazionari e monetari senza limiti minimi o massimi di esposizione alle singole asset class. Per incrementare l'efficienza e la rapidità delle scelte, il team di gestione, forte di un'esperienza più che decennale, ha elaborato un sistema proprietario che consente di analizzare in maniera molto dettagliata e in tempi contenuti un elevato numero di titoli.

Accordo per l'acquisizione del 50% della società Katarsis Capital Advisors Sa

In data 13 luglio 2011 il Gruppo Azimut ha sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisizione del 50% del capitale sociale della società svizzera Katarsis Capital Advisors Sa e della sua partecipata al 100% Eskatos Capital Management Sarl, società di gestione indipendente lussemburghese. L'operazione si è perfezionata in data 25 luglio 2011 mediante il pagamento di 5 milioni di euro per contanti e il trasferimento di n. 487.408 azioni proprie. L'intesa prevede un'ulteriore operazione assistita da opzioni put/call, sulla residua quota di capitale.

Azimut Sgr Spa

Si segnala che nel corso dello scorso esercizio la Direzione Regionale delle Entrate della Lombardia - Settore Controlli, Contenzioso e Riscossione - Ufficio Grandi Contribuenti, ha effettuato ordinari procedimenti ispettivi a carico della società Azimut Sgr Spa per i periodi di imposta 2005, 2006, 2007 ai fini delle II.DD., IVA, e IRAP.



A seguito del suddetto procedimento ispettivo alla società è stato notificato un Processo Verbale di Costatazione volto ad accertare maggiori imposte per complessivi 18 milioni di euro ai fini IRES ed IRAP e 4,8 milioni per sanzioni ai fini IVA.

Occorre precisare che la correttezza del comportamento adottato dalla società in materia di determinazione del valore “normale” delle operazioni infragruppo con le consociate estere (oggetto dei rilievi Ires e Irap) è supportata anche da appositi studi sul c.d. “transfer pricing” commissionati allo Studio Biscozzi Nobili che si sono basati anche su analisi di mercato effettuate da primarie Società di consulenza, oltre che da parere fiscale rilasciato dal medesimo studio; mentre in merito alla non applicabilità delle sanzioni ai fini IVA ad Azimut Sgr Spa vi sono sentenze della Corte di Cassazione a favore.

Azimut Sgr Spa ha presentato in data 27 dicembre 2010 le proprie richieste ed osservazioni all’Agenzia delle Entrate, in risposta ai rilievi mossi nel Verbale di Costatazione, ribadendo l’illegittimità e l’infondatezza di tutti i rilievi mossi, riservandosi di dimostrare dette illegittimità ed infondatezza in ogni sede.

Fermo restando quanto sopra, Azimut Sgr Spa, pur non avendo ricevuto alcun avviso di accertamento e ritenendo di avere operato in linea con la normativa fiscale vigente, ha comunque effettuato nello scorso esercizio, in via prudenziale, un accantonamento per imposte pari a circa Euro 5 milioni, oltre alle spese relative all’assistenza legale e fiscale.

Aggiornamento prodotti gestiti

In data 9 febbraio 2011 il Consiglio di Amministrazione di Azimut Sgr Spa ha approvato il progetto di fusione per incorporazione del fondo “Formula 1 High Risk” (fondo incorporando) nel fondo “Formula 1 Risk” (fondo incorporante) ridenominandolo, contestualmente alla fusione, “Formula 1 Absolute”. Ha inoltre deliberato la modifica della politica di investimento dei fondi “Formula 1 Low Risk” e “Formula 1 Alpha Plus 20” ridenominandoli rispettivamente “Formula Target 2013” e “Formula Target 2014”, in particolare le modifiche regolamentari riguardano il punto 1 (partecipazione al fondo) della sezione C del Regolamento di gestione. Quanto deliberato ha efficacia a partire dal 1° giugno 2011.

Con il mese di settembre 2011 è partita l’operatività della nuova gestione patrimoniale denominata “Top Ten” caratterizzata da due linee di investimento Bilanciata e Azionaria composte da quote di OICR del Gruppo Azimut per la componente Obbligazionaria/Monetaria e titoli azionari internazionali per la componente Azionaria.

Azimut Consulenza Sim Spa

Si segnala che nel corso dello scorso esercizio la Direzione Regionale delle Entrate della Lombardia - Settore Controlli, Contenzioso e Riscossione - Ufficio Grandi Contribuenti, aveva effettuato ordinari procedimenti ispettivi a carico della Azimut Consulenza Sim Spa per i periodi di imposta 2005, 2006, 2007 ai fini delle II.DD., IVA, e IRAP.

Informazioni sulla gestione

A seguito del suddetto procedimento ispettivo alla società è stato notificato un Processo Verbale di Constatazione volto ad accertare maggiori imposte per complessivi 14 milioni di euro ai fini IRES ed IRAP.

Occorre precisare che la correttezza del comportamento adottato dalla società in materia di determinazione del valore “normale” delle operazioni infragruppo con le consociate estere (oggetto dei rilievi Ires e Irap) è supportata anche da appositi studi sul c.d. “transfer pricing” commissionati allo Studio Biscozzi Nobili che si sono basati anche su analisi di mercato effettuate da primarie Società di consulenza, oltre che da parere fiscale rilasciato dal medesimo studio.

Pertanto Azimut Consulenza Sim Spa, in seguito alla notifica in data 20 dicembre 2010 degli atti impositivi relativi al solo primo esercizio oggetto di verifica, ha presentato le appropriate deduzioni difensive in materia di c.d. “transfer pricing”, presso l’Agenzia delle Entrate, ribadendo l’infondatezza della pretesa erariale e in ogni caso la non applicabilità delle sanzioni nel caso di specie. Alla luce di quanto sopra, Azimut Consulenza Sim Spa aveva ritenuto di non procedere ad effettuare accantonamenti per imposte nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2010 ma aveva solo provveduto ad accantonare le spese relative all’assistenza legale e fiscale.

Nel corso del primo semestre del 2011 sono state presentate ai fini Ires e Irap “istanze di accertamento con adesione” a fronte della notifica dell’avviso di accertamento relativo al periodo d’imposta 2005, concordando successivamente con l’Agenzia delle Entrate il pagamento, avvenuto in maggio 2011 di complessivi euro 177.711 comprensivi di sanzioni e interessi a fronte di un accertamento per il periodo di imposta 2005 di 1,5 milioni di euro.

AZ Fund Management Sa

Aggiornamento prodotti gestiti

Nel corso del mese di febbraio 2011 è entrato in vigore il nuovo prospetto del fondo lussemburghese AZFUND1, che ha visto una revisione delle politiche di gestione di metà dei comparti single manager. Le principali novità riguardano:

- la riapertura alle nuove sottoscrizioni del fondo Formula 1 - Alpha Plus;
- la ristrutturazione del fondo Formula 1 - Alpha 20 che, da bilanciato, diventa il primo fondo a target del gruppo. Con il nome di Formula Target 2014 e sottoscrizioni fino ad aprile 2011 (il disinvestimento è possibile in qualsiasi momento) investirà principalmente in obbligazioni, corporate e governative, con vita residua mediamente correlata alla data target;
- l’apertura al retail di un fondo precedentemente rivolto alla sola clientela istituzionale: Long Term Value (ex Long Term Equity);
- modifiche anche per i comparti che utilizzano strategie di tipo hedge: Dynamic Trading avrà un focus sulle strategie macro (indici azionari mondiali, valute, commodities), eliminando la strategia micro del portafoglio e con obiettivo che da anno solare passa a medio/lungo termine. Lo stesso cambiamento di orizzonte temporale riguarda Commodity Trading, che aumenta l’esposizione diretta all’asset class di riferimento, mentre Active Selection e Active Strategy, fondi Ucits III, si avvicineranno ancora di più al mondo degli hedge fund.



Lancio nuovi comparti AZ Fund 1

Con decorrenza 14 settembre si è ulteriormente ampliata l'offerta di prodotti a disposizione della clientela mediante la commercializzazione di 6 nuovi comparti del Fondo AZ Fund 1:

- “Best Cedola”: un comparto il cui processo di investimento e i criteri di costruzione del portafoglio sono gli stessi applicati nella gestione degli altri comparti della famiglia “Best” partiti nello scorso settembre 2010. Il prodotto investe il 100% del suo portafoglio in fondi obbligazionari e prevedono lo stacco periodico delle cedole;
- “Cash Overnight e Cash 12 mesi”: due nuovi comparti monetari, che ampliano la gamma di prodotti a bassa volatilità e destinati a clienti che desiderano gestire in modo ottimale la liquidità di breve periodo diversificando il rischio di controparte;
- “Renminbi Opportunities”: un comparto destinato ai clienti retail che investe sulla valuta cinese (depositi bancari, bond governativi e societari denominati in Rmb con durata finanziaria breve di poco superiore ai dodici mesi);
- “Bond Target 2015 e Formula Target 2015”: due comparti che investono rispettivamente in un portafoglio esclusivamente obbligazionario/monetario senza alcuna componente azionaria e un portafoglio che potrà avere un'esposizione in strumenti azionari fino ad un massimo del 30%, con vita residua mediamente correlata alla data target (31 dicembre 2015).

Con decorrenza 15 settembre 2011 è partita l'operatività di 4 nuovi comparti del fondo AZ Fund 1 denominati:

- “CGM Opportunistic European” e “CGM Opportunistic Global”: due comparti flessibili che investono in azioni o titoli assimilabili alle azioni (in modo particolare obbligazioni convertibili, buoni di sottoscrizione e certificati d'investimento) in parti di OICVM e/o di altri OICR, in obbligazioni e strumenti del mercato monetario.
- “CGM Opportunistic Government Bond” e “CGM Opportunistic Corporate Bond”: due comparti obbligazionari che investono principalmente in obbligazioni e strumenti del mercato monetario.

In base ad un accordo del 26 agosto 2011 la società CGM-Companie de Gestion Privée Monegasque è stata nominata gestore dei sopracitati 4 comparti.

Fondo AZ Multi Asset - Lancio nuovo Fondo Renminbi Opportunities

Nel corso del mese di giugno si è ulteriormente ampliata l'offerta di prodotti a disposizione della clientela mediante la commercializzazione di un nuovo prodotto, denominato Renminbi Opportunities, che investe in depositi bancari in Renminbi (Rmb), in bond governativi e societari denominati in Rmb con durata finanziaria breve (di poco superiore ai dodici mesi). Il prodotto, autorizzato nel mese di luglio, è destinato a imprenditori europei con rapporti commerciali/industriali con la Cina (che possono così ottimizzare la gestione del circolante) e a investitori istituzionali, ed ha un minimo di investimento di 250 mila euro.

AZ Life Ltd

Con decorrenza 23 giugno 2011 si è ampliata l'offerta del prodotto assicurativo STAR con l'introduzione di una nuova famiglia di Fondi Interni denominati "Mono Brand" che si aggiungono ai 4 Fondi Interni per Profilo già operativi. I nuovi Fondi Interni "Mono Brand" si connotano per essere specializzati nell'investimento in parti di OICR gestiti dalle più prestigiose Società d'investimento internazionali.

Con decorrenza 21 settembre 2011 è operativo il nuovo prodotto assicurativo denominato "AZ Style" che prevede l'investimento in quote di uno o più dei 10 Fondi Interni per profilo rischio/rendimento di seguito dettagliati:

Red 1 e Blue 1 - Prudente, Red 2 e Blue 2 - Conservativo, Red 3 e Blue 3 - Bilanciato, Red 4 e Blue 4 - Accrescitivo, Red 5 e Blue 5 - Aggressivo.

Tali Fondi Interni, specializzati nell'investimento in OICR di Gruppo, replicano i portafogli consigliati Azimut. Il contratto prevede il versamento di un premio unico iniziale di euro 5.000 per ciascun Fondo Interno prescelto ed è possibile sottoscrivere contemporaneamente anche più Fondi Interni.

Principali rischi ed incertezze cui Azimut Holding Spa e il gruppo sono esposti

I principali rischi cui Azimut Holding Spa e il Gruppo risultano esposti, sono classificati come segue:

- Rischio strategico;
- Rischi connessi alla condotta delle reti commerciali;
- Rischio Operativo;
- Rischi connessi alle funzioni delegate in outsourcing;
- Rischio reputazionale;
- Rischio di mancata compliance alla normativa;
- Rischi finanziari;
- Rischio di liquidità.

Per la descrizione di tali fattori di rischio e delle principali incertezze cui il Gruppo è esposto, si rimanda a quanto riportato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2010. In particolare, per quanto riguarda i Rischi Finanziari si rimanda a quanto evidenziato nel paragrafo "Altre Informazioni - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura" delle note illustrative del presente resoconto intermedio di gestione.

Aspetti organizzativi e corporate governance

Aggiornamento del Documento Programmatico sulla Sicurezza ai sensi del D. Lgs. 196/2003

Entro il termine previsto del 31 marzo, si è provveduto all'aggiornamento e alla diffusione tra tutti i dipendenti del Gruppo del "Codice in materia di protezione dei dati personali" (Documento Programmatico sulla Sicurezza ai sensi del D. Lgs. 196/2003).



Risorse umane

Alla data del 30 settembre 2011 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 116 unità, così suddivise:

Qualifica	30/09/11	30/06/11	2010	30/09/10
Dirigenti	25	25	26	26
Quadri direttivi	37	36	36	35
Impiegati	54	55	54	53
Totale	116	116	116	114

In attuazione del Regolamento Consob in materia di Parti correlate (delibera n. 17221 del 10 marzo 2010 e successive modifiche), in data 22 novembre 2010 Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding Spa ha approvato le procedure che assicurano la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate (“Procedura per le Operazioni con Parti Correlate” disponibile sul sito internet di Azimut all’indirizzo www.azimut.it).

Con riferimento al comma 8 dell’art. 5 del regolamento Consob in materia di informazione periodica sulle operazioni con parti correlate si evidenzia che nel corso dei primi nove mesi dell’esercizio 2011 non sono state effettuate operazioni qualificabili come di “maggiore rilevanza”.

Nel corso dei primi nove mesi del 2011 Azimut Holding Spa ha effettuato operazioni sulle Azioni Proprie che hanno comportato un incremento del portafoglio per n. 4.449.115 azioni per un controvalore complessivo di 29,1 milioni di euro.

Alla data del 30 settembre 2011 il portafoglio di azioni proprie di Azimut Holding Spa è quindi costituito da n. 14.224.747 titoli, pari al 9,930% del capitale sociale.

Alla data del 30 settembre 2011 le società controllate da Azimut Holding Spa non detengono azioni proprie o azioni della Capogruppo, né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o interposta persona.

Alla luce dei risultati conseguiti nel corso dei primi nove mesi dell’esercizio, si ritiene che al termine dell’esercizio il Gruppo Azimut potrà conseguire un risultato netto positivo. Si precisa comunque che l’evoluzione dei risultati economici, finanziari ed operativi dell’esercizio in corso sarà influenzata anche dall’andamento dei mercati finanziari.

Informativa sulle operazioni con parti correlate

Azioni proprie

L’evoluzione prevedibile della gestione

Note illustrative

Dichiarazione di conformità agli IAS/IFRS

Il presente resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2011 è conforme ai principi contabili internazionali *International Accounting Standard (IAS)/International Financial Reporting Standard (IFRS)* adottati dalla Commissione della Comunità Europea conformemente al Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio in vigore al momento di approvazione della presente relazione, ad ogni relativa interpretazione applicabile, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.lgs 38/2005.

Principi generali di redazione

Il resoconto intermedio sulla gestione è redatto secondo le istruzioni dettate dalla Banca d'Italia con il Regolamento del 16 dicembre 2009 con particolare riferimento agli schemi e alle informazioni da rendere nelle note integrative al bilancio previsti per le società di gestione del risparmio opportunamente adattati ed integrati per meglio 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.

A fini comparativi si riportano i dati al 30 settembre 2010 e al 31 dicembre 2010. Al fine di consentire la comparabilità dei dati presentati, i saldi delle voci del bilancio relativi al 30 settembre 2010 sono stati opportunamente riclassificati e/o presentati in conformità a quanto previsto dalla circolare n. 0146317/11 emanata da Banca D'Italia in data 17 febbraio 2011.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5, comma 2 del D.lgs n. 38 del 28 febbraio 2005, il resoconto intermedio di gestione è redatto utilizzando l'euro come moneta di conto. Gli importi, se non diversamente specificato, sono esposti in migliaia di euro. Il presente resoconto intermedio sulla gestione è redatto nella prospettiva della continuità aziendale non sussistendo indicatori finanziari e gestionali e circostanze che possano segnalare criticità, che se non tenute in debita considerazione, potrebbero pregiudicare la stabilità e la continuità aziendale per un futuro prevedibile.

Principi contabili ed interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2011 e non rilevanti per il Gruppo

A seguito dell'omologazione da parte della Comunità Europea, a partire dal 1° gennaio 2011 sono entrati in vigore le modifiche a principi esistenti e nuovi documenti interpretativi IFRIC, non rilevanti per il Gruppo alla data di riferimento del presente resoconto intermedio di gestione. Essi sono i seguenti:

- Modifiche all'*IFRS 1* - Esenzione limitata dell'informativa comparativa *IFRS 7* per i *First Time Adopters*;
- Modifiche allo *IAS 24* - *Parti Correlate*;
- Modifiche all'*IFRIC 14* - *pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima*;



- *IFRIC 19 - Estinzione di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale;*
- *Miglioramenti agli IFRS 2010.*

Uso di stime

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

Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate (avviamento e marchio), sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato di fine esercizio, quando disponibili le informazioni necessarie, salvo in casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedono un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

In data 4 ottobre 2011 è partita l'operatività del comparto di diritto lussemburghese "Cat Bond Fund" per la gestione del quale la società AZ Fund Management si avvarrà della consulenza di Katarisis Capital Advisor Sa. Si tratta di un prodotto innovativo che investe in strumenti con esposizione a rischi assicurativi di natura catastrofale, risultando così decorrelato dai mercati finanziari tradizionali.

In data 18 ottobre 2011 il comitato esecutivo di Azimut Holding Spa ha deliberato di proseguire le trattative con Earlybird Venture Capital, società fondata in Germania e attiva con fondi chiusi per un ammontare complessivo di 430 milioni di euro di masse, per il lancio di un nuovo fondo di venture capital che investirà nel settore tecnologico in Italia. Gli accordi prevederanno lo sviluppo, all'interno della piattaforma lussemburghese del Gruppo Azimut, di un fondo chiuso rivolto ad investitori qualificati con l'obiettivo di investire nel settore tecnologico delle start-up italiane seguendo il modello di successo sviluppato in Germania. L'*advisory* del prodotto verrà affidata ad una società detenuta per il 60% dai partners di Earlybird Italia e per il rimanente 40% da Azimut Holding Spa.

La pubblicazione del presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione del 10 novembre 2011.

L'area di consolidamento del Gruppo Azimut è stata determinata con riferimento alle previsioni dello IAS 27. I principi di consolidamento non differiscono da quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, al quale si rimanda.

La variazione rispetto al 31 dicembre 2010 riguarda l'ingresso nel perimetro di consolidamento delle società:

- An Zhong (AZ) Investment Management Limited, costituita in data 26 gennaio 2011, il cui capitale pari a euro 10.000 è stato sottoscritto per il 65% da AZ Interna-

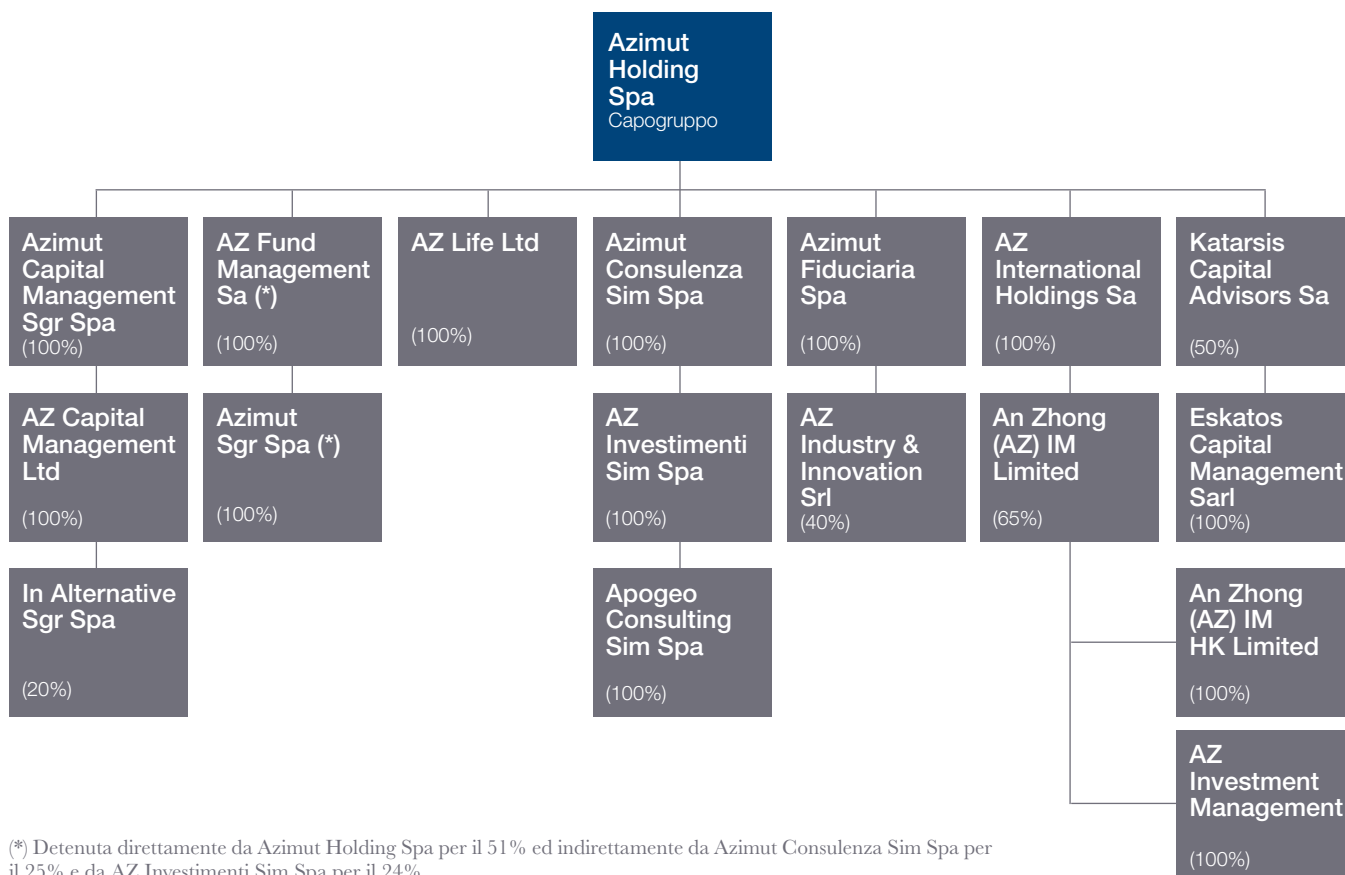
Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Area e metodi di consolidamento

- tional Holdings Sa e per il 35% da CMT Holdings Limited;
- An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Limited, costituita in data 9 febbraio 2011, il cui capitale è stato sottoscritto interamente da An Zhong (AZ) Investment Management Limited. (La società ha ottenuto le autorizzazioni da parte delle locali autorità competenti in data 04 agosto 2011);
 - AZ Investment Management con sede a Shanghai (Cina), costituita in data 30 giugno 2011 da An Zhong (AZ) Investment Management Limited. (La società ha ottenuto le autorizzazioni da parte delle locali autorità competenti in data 14 luglio 2011).

Per le sopracitate società, consolidate integralmente, si è proceduto alla conversione degli importi espressi in valuta estera come segue: per lo stato patrimoniale al cambio di fine periodo, mentre per il conto economico è invece utilizzato il cambio medio. Le differenze che scaturiscono dall'uso dei tassi di cambio di chiusura e della media di periodo sono classificate direttamente nella riserva di valutazione.

La rappresentazione grafica del gruppo al 30 settembre 2011 è la seguente:



(*) Detenuta direttamente da Azimut Holding Spa per il 51% ed indirettamente da Azimut Consulenza Sim Spa per il 25% e da AZ Investimenti Sim Spa per il 24%.



Denominazione	Sede	Tipo di rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti%
			Impresa partecipante	Quota %	
A. Imprese controllate in via esclusiva consolidata integralmente					
1. Azimut Sgr Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	51	51
			Azimut Consulenza Sim Spa	25	25
			Azimut Investimenti Sim Spa	24	24
2. Azimut Consulenza Sim Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	100	100
3. AZ Fund Management Sa	Lussemburgo	1	Azimut Holding Spa	51	51
			Azimut Consulenza Sim Spa	25	25
			Azimut Investimenti Sim Spa	24	24
4. AZ Life Ltd	Dublino	1	Azimut Holding Spa	100	100
5. Azimut Capital Management Sgr Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	100	100
6. AZ Investimenti Sim Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	100	100
7. AZ Capital Management Ltd	Dublino	1	Azimut Holding Spa	100	100
8. Azimut Fiduciaria Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	100	100
9. Apogeo Consulting Sim Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	100	100
10. AZ International Holdings Sa	Lussemburgo	1	Azimut Holding Spa	100	100
11. An Zhong (AZ) IM	Hong Kong	1	AZ International Holdings Sa	65	65
12. An Zhong (AZ) IM HK	Hong Kong	1	An Zhong (AZ) IM	65	65
13. AZ Investment Management	Shanghai	1	An Zhong (AZ) IM	65	65
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. In Alternative Sgr Spa	Milano	Azimut Holding Spa	20	20
2. AZ Industry & Innovation Srl	Milano	Azimut Holding Spa	40	40
3. Katarsis Capital Advisors Sa	Lugano	AZ International Holdings Sa	50	50

Per il consolidamento delle partecipazioni nelle società collegate In Alternative Sgr Spa e AZ Industry & Innovation S.r.l è stato utilizzato il metodo del patrimonio netto, come previsto dallo *IAS 28 Partecipazioni in imprese collegate*. Il bilancio preso a base del processo di consolidamento di In Alternative Sgr Spa è il più recente approvato dalla società (31.12.2010), mentre per la società AZ Industry & Innovation Srl non è stata apportata alcuna rettifica al valore di carico in quanto la società predisporrà il primo bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011.

La partecipazione detenuta in Katarsis Capital Advisors Sa, come consentito dallo *IAS 31*, è consolidata con il metodo del patrimonio netto come previsto dallo *IAS 28*. La situazione economico patrimoniale presa a base del processo di consolidamento della società è quella al 30 settembre 2011.

Informativa sul fair value

Trasferimenti tra portafogli

Nel corso dei primi nove mesi del 2011 il Gruppo non ha proceduto ad alcuna riclassifica/trasferimento di attività finanziarie.

Gerarchia del fair value

Portafogli contabili: ripartizione per livelli del fair value

Attività/Passività finanziarie misurate al fair value	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione				
2. Attività finanziarie valutate al fair value	15.643	765.245		780.888
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	36.091		250	36.341
4. Derivati di copertura				
Totale	51.734	765.245	250	817.229
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione				
2. Passività finanziarie valutate al fair value		416.471		416.471
3. Derivati di copertura				
Totale	416.471		416.471	

Variazioni annue delle attività finanziarie valutate al fair value livello 3

La voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita" livello 3, è rappresentata dalla partecipazione in Genesi ULN Sim Spa (già Genesi Sim Spa fusa per incorporazione in Genesi ULN Sim Spa in data 13/07/2010).

Informativa sui settori operativi (IFRS 8)

L'attività del Gruppo Azimut, pur essendo svolta attraverso diverse società, ciascuna specializzata nella distribuzione, nella promozione e gestione di prodotti finanziari e assicurativi (essenzialmente unit linked), è riconducibile ad unico settore operativo. 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 dei prodotti e servizi non presentano aspetti di differenziazione tali da determinare



rischi o benefici diversi ma, al contrario, presentano molti aspetti simili e 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 e i cui risultati operativi sono ugualmente rivisti periodicamente in modo unitario dal management ai fini dell'adozione delle decisioni delle risorse da allocare e della valutazione dei risultati e delle performance aziendali.

Conseguentemente le informazioni contabili non sono state presentate in forma distinta per settori operativi, coerentemente con il sistema di reporting interno utilizzato dal management e basato sui dati di bilancio consolidato IAS. Analogamente non vengono fornite informazioni in merito a ricavi da clienti e attività non correnti distinti per area geografica, né informazioni circa il grado di dipendenza dai clienti medesimi in quanto ritenute di scarsa rilevanza informativa dal management.

Essendo stato identificato un unico settore oggetto di informativa, per quanto riguarda le informazioni in merito ai ricavi da clienti distinti per prodotto/servizio si deve far riferimento al dettaglio delle commissioni attive e dei premi netti riportato nell'ambito delle informazioni sul conto economico delle presenti note illustrative.

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.

Al 30 settembre 2011 non sussistono operazioni che comportano un effetto diluitivo sull'utile per azione.

	30/09/2011	2010	30/09/2010
Utile netto dell'esercizio base per azione	0,439	0,710	0,501
<i>Numero medio azioni in circolazione</i>	<i>130.309.835</i>	<i>132.849.814</i>	<i>132.562.625</i>
Utile netto dell'esercizio diluito per azione	0,439	0,710	0,501
<i>Numero medio azioni in circolazione</i>	<i>130.309.835</i>	<i>132.849.814</i>	<i>132.562.625</i>



Informazioni sullo stato patrimoniale

Attivo

Attività finanziarie al fair value

La voce, che presenta un saldo di euro/migliaia 780.888 (euro/migliaia 803.613 al 30 giugno 2011, euro/migliaia 854.077 al 31 dicembre 2010 e euro/migliaia 861.464 al 30 settembre 2010), si riferisce agli investimenti, valutati al *fair value*, relativi alle polizze unit-linked emesse da AZ Life Ltd per le quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e alle connesse disponibilità liquide in attesa di investimento.

Composizione della voce "Attività finanziarie al fair value"

Voci/Valori	30/09/11			30/06/11			31/12/10			30/09/10		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito												
di cui Titoli di Stato												
2. Titoli di capitale e quote di OICR		765.245			792.764			836.242			832.515	
3. Altre attività	15.643			10.849			17.835			28.949		
Totale	15.643	765.245		10.849	792.764		17.835	836.242		28.949	832.515	

Attività finanziarie disponibili per la vendita

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 36.341 (euro/migliaia 46.600 al 30 giugno 2011, euro/migliaia 12.024 al 31 dicembre 2010 e euro/migliaia 11.689 al 30 settembre 2010) ed è composta come segue:

Composizione della voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita"

Voci/Valori	30/09/11			30/06/11			31/12/10			30/09/10		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito												
di cui Titoli di Stato	392			285			348			396		
2. Titoli di capitale e quote di OICR	35.699		250	46.065		250	11.031		645	11.043		250
3. Altre attività												
Totale	36.091		250	46.350		250	11.379		645	11.439		250

La voce "Titoli di capitale e quote di O.I.C.R." Livello 1 si riferisce a quote dei fondi comuni d'investimento gestiti dal Gruppo Azimut sottoscritti nell'ambito delle politiche di gestione della liquidità del Gruppo.

La voce "Titoli di Capitale e quote di O.I.C.R." Livello 3 si riferisce alla partecipazione detenuta da Azimut Holding Spa in Genesi ULN Sim Spa (già Genesi Sim Spa). Nel corso del 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.

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 195.766 (euro/migliaia 205.706 al 30 giugno 2011, euro/migliaia 266.143 al 31 dicembre 2010 e euro/migliaia 234.607 al 30 settembre 2010).

Crediti

Dettaglio della voce "Crediti"

Dettaglio/Valori	30/09/11	30/06/11	31/12/10	30/09/10
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni:				
1.1 gestione di O.I.C.R.	23.335	27.096	43.322	34.398
1.2 gestione individuale	254	268	388	277
1.3 gestione di fondi pensione	519	763	557	388
2. Crediti per altri servizi:				
2.1 consulenze		-	-	-
2.2 funzioni aziendali in <i>outsourcing</i>		-	-	-
2.3 altri	3.153	2.800	3.283	2.170
3. Altri crediti:				
3.1 pronti contro termine		-	-	-
di cui: su Titoli di Stato		-	-	-
di cui: su altri titoli di debito		-	-	-
di cui: su titoli di capitale e quote		-	-	-
3.2 depositi e conti correnti	168.505	174.778	218.590	197.128
3.3 altri		1	3	246
4. Titoli di debito				
Totale	195.766	205.706	266.143	234.607
Totale fair value	195.766	205.706	266.143	234.607

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 2011 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 di società terze.

Alla data del 30 settembre 2011 la liquidità del Gruppo è costituita principalmente

Informazioni sullo stato patrimoniale

dalle disponibilità liquide sui conti correnti remunerati a tassi di mercato equivalenti a quelli applicati a operazioni di deposito a termine.

Partecipazioni

“Partecipazioni”: informazioni sui rapporti partecipativi

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 15.565 (euro/migliaia 6.846 al 30 giugno 2011, euro/migliaia 233 al 31 dicembre 2010 e euro/migliaia 229 al 30 settembre 2010).

Tale voce include, oltre alle interessenze azionarie detenute in società collegate ai sensi dell’art. 2359 del c.c., gli investimenti azionari qualificabili come “investimenti strategici” in quanto effettuati con l’intenzione di stabilire e mantenere una relazione operativa di lungo termine con l’entità nella quale l’investimento è effettuato.

In particolare la voce “partecipazioni” comprende:

- per euro/migliaia 220 la partecipazione nella collegata In Alternative Sgr Spa, il cui valore contabile è stato diminuito per euro/migliaia 9 al fine di adeguarlo per tener conto delle perdite così come risultanti dall’ultimo bilancio approvato (31/12/2010);
- per euro/migliaia 4 la partecipazione, nella società collegata AZ Industry e Innovation Srl, il cui valore contabile corrispondente al capitale sociale sottoscritto non è stato oggetto di rettifica in quanto la società chiuderà il primo bilancio il 31 dicembre 2011;
- per euro/migliaia 7.721 la partecipazione in Katarsis Capital Advisors Sa, acquisita nel mese di luglio 2011, il cui valore contabile è incrementato, rispetto al valore d’acquisto, per euro/migliaia 57 al fine di adeguarlo per tener conto degli utili di pertinenza del Gruppo maturati nel periodo, compreso tra il 30 giugno e il 30 settembre, così come risulta dall’ultimo bilancio (30/09/2011);
- per euro/migliaia 395 la partecipazione in Daxtor Srl acquisita tramite sottoscrizione di un aumento di capitale riservato, classificata nella voce “Attività disponibili per la vendita” al 31 dicembre 2010. La percentuale di possesso al 30 settembre 2011 è pari al 19,9%;
- per euro/migliaia 4.800 la partecipazione, pari al 2% in Banca Caripe Spa acquistata in data 29 giugno 2011;
- per euro/migliaia 1.427 la partecipazione in Global Securities acquisita tramite AZ International Holdings in data 23 giugno 2011. La percentuale di possesso al 30 settembre 2011 è pari al 5%;
- per euro/migliaia 998 la partecipazione detenuta da Azimut Holding Spa in Cassa di Risparmio di Bolzano.

Attività immateriali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 318.842 (euro/migliaia 318.807 al 30 giugno 2011, euro/migliaia 318.721 al 31 dicembre 2010 e euro/migliaia 318.724 al 30 settembre 2010).



Composizione della voce "Attività immateriali"

	30/09/11		30/06/11		31/12/10		30/09/10	
	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
1. Avviamento e differenze positive di consolidamento	283.251		283.251	-	283.251	-	283.251	-
2. Altre attività immateriali:								
2.1 Generate internamente			-	-	-	-	-	-
2.2 Altre	35.591		35.556	-	35.470	-	35.473	-
Totale	318.842		318.807	-	318.721	-	318.724	-

Le attività valutate al costo comprendono:

- L'avviamento per euro/migliaia 149.757 e le differenze positive di consolidamento per euro/migliaia 133.494.
- Il Marchio "Azimut" per euro/migliaia 35.338.
- Il software per euro/migliaia 283.

Attività fiscali e passività fiscali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 45.400 (euro/migliaia 43.594 al 30 giugno 2011, euro/migliaia 40.218 al 31 dicembre 2010 e euro/migliaia 49.432 al 30 settembre 2010) e risulta così suddivisa:

Attività fiscali

Composizione "Attività fiscali: correnti e anticipate"

	30/09/11	30/06/11	31/12/10	30/09/10
Correnti	12.118	11.534	9.317	11.696
Anticipate	33.282	32.060	30.901	37.736
Totale	45.400	43.594	40.218	49.432

La voce "Attività fiscali correnti" è rappresentata principalmente da crediti per IRES ed IRAP per l'anno 2011 per euro/migliaia 10.944.

La voce "Attività fiscali anticipate" si riferisce a:

- euro/migliaia 12.041 alle imposte anticipate sul valore dei canoni di leasing deducibili negli esercizi futuri in virtù dell'operazione di "sale and lease-back" sul marchio Azimut;
- euro/migliaia 11.578 alle imposte anticipate relative a perdite fiscali;
- euro/migliaia 1.693 alle imposte anticipate relative al riallineamento tra valori civili e fiscali (IRAP) del marchio e dell'avviamento effettuato ai sensi dell'art. 1 comma 51 della Legge 244/2007 (Finanziaria 2008) ed iscritte a fronte del recupero a tassazione degli ammortamenti e degli ulteriori componenti negativi dedotti extra con-

Informazioni sullo stato patrimoniale

tabilmente (tramite indicazione nel Quadro EC del modello Unico) fino al periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2007;

- euro/migliaia 7.970 alle differenze temporanee sorte in conseguenza del diverso criterio temporale di deducibilità fiscale IRES di alcune componenti di costo rispetto a quanto rilevato a conto economico.

Passività fiscali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 49.728 (euro/migliaia 48.270 al 30 giugno 2011, euro/migliaia 44.022 al 31 dicembre 2010 e euro/migliaia 40.312 al 30 settembre 2010) e risulta così composta:

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

Composizione	30/09/11	30/06/11	31/12/10	30/09/10
Correnti	8.811	8.528	5.536	2.949
Differite	40.917	39.742	38.486	37.363
Totale	49.728	48.270	44.022	40.312

Si segnala che nel corso dello scorso esercizio la Direzione Regionale delle Entrate della Lombardia - Settore Controlli, Contenzioso e Riscossione - Ufficio Grandi Contribuenti, ha effettuato ordinari procedimenti ispettivi a carico delle società controllate Azimut Consulenza Sim Spa e Azimut Sgr Spa per i periodi di imposta 2005, 2006, 2007 ai fini delle II.DD., IVA, e IRAP.

A seguito dei suddetti procedimenti ispettivi ad entrambe le società sono stati notificati Processi Verbali di Costatazione volti ad accertare maggiori imposte rispettivamente ad Azimut Consulenza Sim Spa per complessivi 14 milioni di euro ai fini IRES ed IRAP; ad Azimut Sgr Spa per complessivi 18 milioni di euro ai fini IRES ed IRAP e 4,8 milioni per sanzioni ai fini IVA.

Occorre precisare che la correttezza del comportamento adottato da entrambe le società in materia di determinazione del valore "normale" delle operazioni infragruppo con le consociate estere è supportata anche da appositi studi sul c.d. "transfer pricing" commissionati allo Studio Biscozzi Nobili che si sono basati anche su analisi di mercato effettuate da primarie Società di consulenza, oltre che da parere fiscale rilasciato dal medesimo studio; mentre in merito alla non applicabilità delle sanzioni ai fini IVA ad Azimut Sgr Spa vi sono sentenze della Corte di Cassazione a favore.

Pertanto Azimut Consulenza Sim Spa, in seguito alla notifica in data 20 dicembre 2010 degli atti impositivi relativi al solo primo esercizio oggetto di verifica, ha presentato le appropriate deduzioni difensive in materia di c.d. "transfer pricing", presso l'Agenzia delle Entrate, ribadendo l'infondatezza della pretesa erariale e in ogni caso la non applicabilità delle sanzioni nel caso di specie. Alla luce di quanto sopra, Azimut Consulenza Sim Spa ha ritenuto di non procedere ad effettuare accantonamenti per imposte nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2010 ma ha solo provveduto ad accantonare le spese relative all'assistenza legale e fiscale.

Nel corso del primo semestre del 2011 sono state presentate ai fini Ires e Irap "istanze di accertamento con adesione" a fronte della notifica dell'avviso di accertamento re-



lativo al periodo d'imposta 2005, concordando successivamente con l'Agenzia delle Entrate il pagamento, avvenuto in maggio 2011 di complessivi euro 177.711 comprensivi di sanzioni e interessi a fronte di un accertamento per il periodo di imposta 2005 di 1,5 milioni di euro.

Azimut Sgr Spa ha presentato in data 27 dicembre 2010 le proprie richieste ed osservazioni all'Agenzia delle Entrate, in risposta ai rilievi mossi nel verbale di constatazione, ribadendo l'illegittimità e l'infondatezza di tutti i rilievi mossi, riservandosi di dimostrare dette illegittimità ed infondatezza in ogni sede.

Fermo restando quanto sopra, Azimut Sgr Spa, pur non avendo ricevuto alcun avviso di accertamento e ritenendo di avere operato in linea con la normativa fiscale vigente, ha comunque effettuato nello scorso esercizio, in via prudenziale, un accantonamento per imposte pari a circa Euro 5 milioni, oltre alle spese relative all'assistenza legale e fiscale.

La voce "Passività Fiscali Differite" accoglie principalmente le imposte differite relative alla differenza tra il valore contabile e valore fiscale del marchio per euro/migliaia 11.686 e le imposte differite relative alla differenza temporanea fra il valore contabile e il valore fiscale dell'avviamento pari a euro/migliaia 25.878. 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 o nel caso di cessione delle suddette attività.

Inoltre tale voce include le imposte differite IRES e IRAP degli utili indivisi delle società controllate che al 30 settembre 2011 ammontano a euro/migliaia 2.743.

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 59.550 (euro/migliaia 60.040 al 30 giugno 2011, euro/migliaia 66.411 al 31 dicembre 2010 e euro/migliaia 64.817 al 30 settembre 2010).

Altre attività

Composizione della voce "Altre attività"

	30/09/11	30/06/11	31/12/10	30/09/10
Crediti verso erario	16.720	16.559	16.479	15.491
Crediti verso promotori finanziari	9.685	8.315	18.191	17.903
Altri crediti	3.764	2.795	3.019	4.207
Risconti attivi	29.381	32.371	28.722	27.216
Totale	59.550	60.040	66.411	64.817

La voce "Crediti verso erario" è composta da crediti per Iva per euro/migliaia 2.765 e da crediti verso erario sulle riserve matematiche della controllata AZ Life Ltd per euro/migliaia 13.955.

I crediti verso promotori finanziari sono rappresentati principalmente da finanzia-

Informazioni sullo stato patrimoniale

menti erogati ai promotori finanziari per euro/migliaia 7.094 che generano interessi attivi in linea con il tasso *euribor* maggiorato di uno spread oltre ad anticipi provvigionali corrisposti agli stessi promotori finanziari per euro/migliaia 1.796.

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

Nella medesima voce “Risconti attivi” sono inoltre comprese le attività derivanti dal differimento degli oneri d’acquisizione delle polizze unit-linked emesse dalla compagnia assicurativa irlandese del Gruppo, classificate come contratti d’investimento.



Passivo

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 106.193 (euro/migliaia 105.349 al 30 giugno 2011, euro/migliaia 106.004 al 31 dicembre 2010 e euro/migliaia 111.501 al 30 settembre 2010) ed è così suddivisa:

Dettaglio della voce "Debiti"

Dettaglio/Valori	Totale 30/09/11	Totale 30/06/11	Totale 31/12/10	Totale 30/09/10
1. Debiti verso reti di vendita:				
1.1 per attività di collocamento OICR	2.043	1.580	2.359	4.455
1.2 per attività di collocamento di gestioni individuali				
1.3 per attività di collocamento fondi pensione				
2. Debiti per attività di gestione:				
2.1 per gestioni proprie	34	46	71	57
2.2 per gestioni ricevute in delega				
2.3 per altro	13	24	36	32
3. Debiti per altri servizi:				
3.1 consulenze				
3.2 funzioni aziendali in outsourcing				
3.3 altri	472	280	451	277
4. Altri debiti				
4.1 pronti contro termine				
di cui: su titoli di Stato				
di cui: su altri titoli di debito				
di cui: su titoli di capitale e quote				
4.2 altri	103.631	103.419	103.087	106.680
Totale	106.193	105.349	106.004	111.501
Totale fair value	106.193	105.349	106.004	111.501

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

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

- a) un debito finanziario, pari a euro/migliaia 12.500, riveniente dal contratto di lease-back stipulato nel corso del 2006 tra Banca Italease Spa e Azimut Holding Spa aven-

Debiti

Informazioni sullo stato patrimoniale

te 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 2011 sul debito verso il locatore, per euro/migliaia 489 che sono stati pagati alla scadenza prestabilita (31 ottobre 2011).

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

- b) un finanziamento di euro/migliaia 90.000 (di cui euro/migliaia 20.000 relativi alla Linea A e euro/migliaia 70.000 relativi alla Linea B) concesso dalla Banca Popolare di Novara in data 22 aprile 2008 suddiviso in due linee, A e B, ciascuna di un importo originario di 100 milioni di euro, rimborsabili in più tranches ed aventi rispettivamente scadenza finale il 30 giugno 2013 e il 30 giugno 2018, ad un tasso pari all'Eu-ribor maggiorato di 115 punti base per la Linea A e di 125 punti base per la Linea B. Il finanziamento non è subordinato al rispetto di *covenants*, né è soggetto a condizioni risolutive espresse. In data 1° luglio 2009, Azimut Holding Spa ha disposto il rimborso parziale anticipato, per euro/migliaia 80.000 (di cui euro/migliaia 60.000 a rimborso della tranche A e euro/migliaia 20.000 a rimborso della tranche B). Nella voce sono inoltre compresi i ratei degli interessi passivi maturati al 30 settembre 2011 su tale debito, per euro/migliaia 642, che sono stati pagati alla scadenza prestabilita (1 ottobre 2011).

Titoli in circolazione

Composizione della voce "Titoli in circolazione"

Voci/Valori	Totale 30/09/11			Totale 30/06/11			Totale 31/12/10			Totale 30/09/10		
	Valore di bilancio	Fair Value		Valore di bilancio	Fair Value		Valore di bilancio	Fair Value		Valore di bilancio	Fair Value	
		Livello 1	Livello 2		Livello 3	Livello 1		Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2
1. Titoli												
obbligazioni	51.949	51.949		71.562	71.562		69.038	69.038		68.206	68.206	
altri titoli												
Totale	51.949	51.949		71.562	71.562		69.038	69.038		68.206	68.206	

La voce è composta come segue:

- prestito obbligazionario subordinato di euro/migliaia 51.081 di originarie n. 88.457 obbligazioni da 1.000 Euro, della durata settennale con possibilità di rimborso anticipato (parziale ed integrale) e con un rendimento pari al tasso fisso nominale annuo del 4% al lordo delle ritenute d'imposta. Al prestito obbligazionario si era accompagnata l'assegnazione a titolo gratuito di warrant, a favore di coloro che avessero sottoscritto obbligazioni subordinate per un ammontare non inferiore ad euro 10.000 (pari a 10 obbligazioni subordinate), in ragione di 100 warrant per ogni 5 obbligazioni sottoscritte. I warrant, non trasferibili, potranno essere esercitati in qualsiasi momento durante il periodo di esercizio compreso tra il 1 luglio 2009 fino al 30 giugno 2016 incluso, consentendo al titolare di acquistare azioni Azimut Holding già detenute dall'emittente (azioni proprie) al prezzo di euro 12 per azione (strike price o



prezzo di esercizio), in ragione di un'azione dell'emittente per ogni warrant presentato. I warrant non esercitati entro la suddetta data del 30 giugno 2016 decadranno da ogni diritto divenendo privi di validità ad ogni effetto. In conformità a quanto disposto dallo IAS 32 il valore della componente di debito di tale strumento finanziario composto era stato determinato all'atto dell'emissione pari a euro/migliaia 83.614, mentre la componente patrimoniale era pari a euro/migliaia 3.515. L'importo comprende inoltre il rateo degli interessi passivi maturati al 30 settembre 2011, per euro/migliaia 531, che verranno pagati alla scadenza prestabilita (1° luglio 2012).

In data 1° luglio 2011, Azimut Holding Spa ha proceduto ad un ulteriore rimborso parziale anticipato del prestito obbligazionario subordinato 2009-2016 ("Azimut 2009-2016 subordinato 4%") per un controvalore totale di euro/migliaia 17.691, pari al 20% del valore nominale originario del prestito.

- prestito obbligazionario di euro/migliaia 868 composto da n. 884 obbligazioni da 1.000 Euro, della durata quinquennale e con un rendimento pari al tasso fisso nominale annuo del 2.5% al lordo delle ritenute d'imposta. L'importo si riferisce a quanto collocato complessivamente e comprende il rateo degli interessi passivi maturati al 30 settembre 2011 che verranno pagati alla scadenza prestabilita (1° febbraio 2012).

Titoli subordinati

La categoria comprende il prestito obbligazionario descritto al punto 1 della presente voce.

La voce "Passività fiscali" è dettagliatamente illustrata nella voce dell'attivo "Attività e passività fiscali" della presente nota illustrativa.

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 62.130 (euro/migliaia 62.364 al 30 giugno 2011, euro/migliaia 81.396 al 31 dicembre 2010 e euro/migliaia 71.285 al 30 settembre 2010) ed è così composta:

Dettaglio/Valori	Totale 30/09/11	Totale 30/06/11	Totale 31/12/10	Totale 30/09/10
Debito verso fornitori	1.544	1.792	2.768	1.491
Debiti verso Erario e Amm.Finanziaria	2.155	4.437	2.529	1.820
Debiti verso enti previdenziali	2.294	3.414	1.753	2.297
Debiti verso personale	1.685	1.614	2.728	1.765
Altri debiti	53.385	50.096	70.581	62.830
Risconti passivi	1.067	1.011	1.037	1.082
Totale	62.130	62.364	81.396	71.285

Passività fiscali

Altre passività

Informazioni sullo stato patrimoniale

La voce “Altri debiti” comprende principalmente i debiti verso i promotori finanziari per le provvigioni del mese di settembre 2011 pagate nel mese successivo, oltre ad altre competenze relative all’esercizio 2011 che saranno pagate nel corso dell’esercizio in corso ed altri impegni contrattuali per commissioni, tra cui quelle di fidelizzazione, da corrispondere ai promotori finanziari nel medio-lungo termine. Si segnala che in data 30 giugno 2011 è stato pagato il debito verso i promotori finanziari aventi diritto per la corresponsione, a titolo di anticipo, di quota parte dell’indennità suppletiva di clientela.

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.

Patrimonio

Composizione della voce “Capitale”

Tipologie	Importo
1. Capitale	32.324
1.1 Azioni ordinarie	32.324
1.2 Altre azioni	-

Alla data del 30 settembre 2011 il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta suddiviso in numero 143.254.497 azioni ordinarie per un controvalore complessivo di euro/migliaia 32.324.

Composizione della voce “Azioni Proprie”

Tipologie	Importo
1. Azioni Proprie	112.401
1.1 Azioni ordinarie	112.401
1.2 Altre azioni	-

Al 30 settembre 2011 il portafoglio di azioni proprie di Azimut Holding Spa è costituito da n. 14.224.747 titoli, pari al 9,930% del capitale sociale.

Composizione della “Strumenti di capitale”

La voce al 30 settembre 2011 presenta un saldo di euro/migliaia 3.515 e si riferisce alla componente di capitale del prestito obbligazionario subordinato “Azimut 09-16 Subordinato 4%” corrispondente al *fair value* dei warrant emessi.

Composizione della voce “Sovraprezzi di emissione”

La voce al 30 settembre 2011 presenta un saldo di euro/migliaia 173.987.



Altre informazioni

Composizione e variazione della voce riserve

	Legale	Riserva per operazioni sul capitale	Altre riserve	Totale
A. Esistenze iniziali	6.465	10.792	157.241	174.498
B. Aumenti	-	-	71.416	71.416
B.1 Attribuzioni di utili	-	-	60.624	60.624
B.2 Altre variazioni	-	-	10.792	10.792
C. Diminuzioni	-	10.792	-	10.792
C.1 Utilizzi	-	-	-	-
copertura perdite	-	-	-	-
distribuzione	-	-	-	-
trasferimento a capitale	-	-	-	-
C.2 Altre variazioni	-	10.792	-	10.792
D. Rimanenze finali	6.465	-	228.657	235.122

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	(73)	-	-	-	-	-	(73)
B. Aumenti	79	-	-	-	-	87	166
B.1 Variazioni positive di fair value	56	-	-	-	-	-	56
B.2 Altre variazioni	23	-	-	-	-	87	110
C. Diminuzioni	306	-	-	-	-	0	306
C.1 Variazioni negative di fair value	298	-	-	-	-	-	298
C.2 Altre variazioni	8	-	-	-	-	-	8
D. Rimanenze finali	(300)	-	-	-	-	0	(213)

Informazioni sullo stato patrimoniale

Patrimonio di pertinenza di terzi

Composizione della voce "Patrimonio di pertinenza di terzi"

Voci/valori	30/09/11
1. Capitale	3
2. Azioni proprie	-
3. Strumenti di capitale	-
4. Sovraprezzi di emissione	-
5. Riserve	-
6. Riserve da valutazione	-
7. Utile (Perdita) dell'esercizio	-
Totale	3

Il patrimonio di pertinenza di terzi si riferisce alla quota di partecipazione nella società An Zhong (AZ) Investment Management Limited detenuta da CMT Holdings Limited.



Informazioni sul Conto Economico

Informazioni sul Conto Economico

La suddivisione per tipologia è la seguente:

**Commissioni attive
e passive**

Servizi	Totale 3° trimestre 2011			Totale 3° trimestre 2010		
	Comm. Attive	Comm. Passive	Comm. Nette	Comm. Attive	Comm. Passive	Comm. Nette
A. Gestione di patrimoni	-	-	-	-	-	-
1. Gestioni proprie	-	-	-	-	-	-
1.1 Fondi comuni	-	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	60.982	(39)	60.943	65.667	(48)	65.619
Commissioni di incentivo	839	-	839	9.468	-	9.468
Commissioni di sottoscrizione/ rimborso	1.424	-	1.424	1.457	-	1.457
Commissioni di switch	108	-	108	266	-	266
Altre commissioni	20	-	20	24	(35)	59
Totale commissioni da fondi comuni	63.373	(39)	63.334	76.882	(83)	76.869
1.2 Gestioni individuali						
Commissioni di gestione	592	-	592	671	-	671
Commissioni di incentivo		-	-	5	-	5
Commissioni di sottoscrizione/ rimborso		-	-	-	-	-
Altre commissioni	20		20	19	-	19
Totale commissioni da gestioni individuali	612		612	695	-	695
1.3 Fondi pensione aperti						
Commissioni di gestione	599		599	492	-	492
Commissioni di incentivo	-		-	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione/ rimborso	-		-	-	-	-
Altre commissioni	84		84	68	-	68
Totale commissioni da fondi pensione aperti	683		683	560	-	560
2. Gestioni ricevute in delega						
Commissioni di gestione	171		171	66	-	66
Commissioni di incentivo	-		-	-	-	-
Altre commissioni	-		-	-	-	-
Totale commissioni da gestioni ricevute in delega	171	-	171	66	-	66
Totale commissioni per gestione (A)	64.839	(39)	64.800	78.203	(83)	78.190

Informazioni sul Conto Economico

Servizi	Totale 3° trimestre 2011			Totale 3° trimestre 2010		
	Comm. Attive	Comm. Passive	Comm. Nette	Comm. Attive	Comm. Passive	Comm. Nette
B. Altri servizi	-	-	-	-	-	-
Consulenza	-	-	-	-	-	-
Altri servizi	-	-	-	-	-	-
Collocamento e distribuzione	3.083	-	3.083	2.047	-	2.047
Raccolta ordini	89	-	89	141	-	141
Totale comm. per altri servizi (B)	3.172	-	3.172	2.188	-	2.188
Commissioni passive per collocamento e raccolta ordini	-	(41.148)	-	-	(45.928)	-
Commissioni complessive (A+B)	68.011	(41.187)	26.824	80.391	(46.011)	34.380

Servizi	01/01/11-30/09/11			01/01/10-30/09/10		
	Comm. Attive	Comm. Passive	Comm. Nette	Comm. Attive	Comm. Passive	Comm. Nette
A. Gestione di patrimoni	-	-	-	-	-	-
1. Gestioni proprie	-	-	-	-	-	-
1.1 Fondi comuni	-	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	196.080	(108)	195.972	197.612	(151)	197.461
Commissioni di incentivo	21.875	(2)	21.873	32.296	-	32.296
Commissioni di sottoscrizione/ rimborso	5.616	-	-	5.761	-	5.761
Commissioni di switch	595	-	-	1.667	-	1.667
Altre commissioni	62	-	-	82	(53)	135
Totale commissioni da fondi comuni	224.228	(110)	224.118	237.418	(204)	237.320
1.2 Gestioni individuali	-	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	1.944	-	1.944	1.695	-	1.695
Commissioni di incentivo	2	-	2	86	-	86
Commissioni di sottoscrizione/ rimborso	-	-	-	-	-	-
Altre commissioni	64	-	64	70	-	70
Totale commissioni da gestioni individuali	2.010	-	2.010	1.851	-	1.851



Servizi	01/01/11-30/09/11			01/01/10-30/09/10		
	Comm. Attive	Comm. Passive	Comm. Nette	Comm. Attive	Comm. Passive	Comm. Nette
1.3 Fondi pensione aperti	-	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	1.778	-	1.778	1.383	-	1.383
Commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione/ rimborso	-	-	-	-	-	-
Altre commissioni	259	-	259	458	-	458
Totale commissioni da fondi pensione aperti	2.037	-	2.037	1.841	-	1.841
2. Gestioni ricevute in delega	-	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	458	-	458	419	-	419
Commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
Altre commissioni	-	-	-	-	-	-
Totale commissioni da gestioni ricevute in delega	458	-	458	419	-	419
Totale commissioni per gestione (A)	228.733	(110)	228.623	241.529	(204)	241.431
B. Altri servizi	-	-	-	-	-	-
Consulenza	-	-	-	-	-	-
Altri servizi	-	-	-	-	-	-
Collocamento e distribuzione	9.119	-	9.119	6.372	-	6.372
Raccolta ordini	358	-	358	688	-	688
Totale comm. per altri servizi (B)	9.477	-	9.477	7.060	-	7.060
Commissioni passive per collocamento e raccolta ordini	-	(129.234)	-	-	(134.955)	-
Commissioni complessive (A+B)	238.210	(129.344)	108.866	248.589	(135.159)	113.430

Composizione della voce "Interessi attivi e proventi assimilati"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 3.275 (euro/migliaia 1.672 al 30 settembre 2010) e si riferisce quasi esclusivamente alle competenze maturate sui conti correnti bancari e agli interessi maturati sui finanziamenti erogati ai promotori finanziari.

Interessi

Composizione della voce "Interessi passivi e oneri assimilati"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 4.403 (euro/migliaia 4.836 al 30 settembre 2010) e si riferisce agli interessi pagati sui finanziamenti e sui prestiti obbligazionari dalla Capogruppo.

Informazioni sul Conto Economico

Spese amministrative

Composizione della voce "Spese per il personale"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 21.011 (euro/migliaia 20.516 al 30 settembre 2010) ed è composta come segue:

Voci	Totale 3° Trim. 2011	Totale 3° Trim. 2010	Totale 01/01/11 30/09/11	Totale 01/01/10 30/09/10
1. Personale dipendente	3.171	3.149	10.832	10.737
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	2.178	2.101	7.206	7.311
b) oneri sociali	669	653	2.628	2.431
c) indennità di fine rapporto	-	-	-	-
d) spese previdenziali	-	-	-	-
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	96	85	368	342
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:	-	-	-	-
a) contribuzione definita	-	-	-	-
a) benefici definiti	-	-	-	-
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	6	14	22	33
a) contribuzione definita	6	14	22	33
a) benefici definiti	-	-	-	-
h) altre spese	222	296	608	620
2. Altro personale in attività	96	132	377	509
3. Amministratori e Sindaci	2.960	3.091	9.802	9.270
4. Personale collocato a riposo	-	-	-	-
5. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende	-	-	-	-
6. Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società	-	-	-	-
Totale	6.227	6.372	21.011	20.516

Numero medio dipendenti ripartiti per categoria

	30/09/11	30/09/10
Dirigenti	26,33	24,33
Quadri direttivi	38,33	37,33
Restante personale	54,00	53,67



Composizione della voce “Altre spese amministrative”

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 27.751 (euro/migliaia 26.123 al 30 settembre 2010) ed è composta come segue:

	3° trim 11	3° trim 10	30/09/2011	30/09/2010
Prestazioni professionali	642	705	2.070	1.899
Pubblicità, promozioni e spese commerciali	453	225	1.542	1.055
Spese di comunicazione e trasmissione dati	561	410	997	1.314
Contributi Enasarco/Firr	229	573	3.755	3.605
Fitti e canoni	971	845	2.685	2.503
Premi di assicurazione	169	72	488	293
Oneri Tributarî	40	42	116	73
Locazioni e noleggi	467	289	1.140	899
Attività di outsourcing e prestazioni diverse EDP	3.391	3.478	9.897	9.881
Spese di manutenzione	42	58	259	145
Altre spese amministrative	1.245	1.368	4.802	4.456
Totale	8.210	8.065	27.751	26.123

Le spese di 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 315.

La voce “Attività di outsourcing e prestazioni diverse EDP” comprende principalmente le spese relative ai servizi dati in outsourcing per servizi informatici per euro/migliaia 2.610 e per servizi operativi per euro/migliaia 6.260.

Le imposte correnti sul reddito dell’esercizio si riferiscono all’IRAP e all’IRES delle società italiane del Gruppo e alle imposte di competenza relative alle società estere. Per le società estere del Gruppo il calcolo delle imposte è stato effettuato secondo la normativa vigente nei singoli paesi di residenza.

La voce “Variazione delle imposte anticipate” recepisce principalmente il rilascio delle imposte anticipate sul controvalore del canone di leasing deducibile nell’esercizio.

La voce “Variazione delle imposte differite” accoglie l’accantonamento delle imposte differite, in applicazione del principio contabile internazionale (*IAS 12*), relativo alle differenze temporanee fra il valore contabile e il valore fiscale dell’avviamento.

Si ritiene che tali imposte non si trasformeranno ragionevolmente in un onere effettivo, poiché la suddetta differenza temporanea è destinata a ridursi attraverso un esito negativo dell’impairment test che comporti la svalutazione dell’avviamento e del marchio o a seguito di cessione.

La stessa voce comprende inoltre le imposte differite sugli utili di periodo delle società controllate incluse nel perimetro di consolidamento.

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

Altre informazioni

Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

Le società del Gruppo Azimut detengono nel loro portafoglio di proprietà strumenti finanziari soggetti a rischi di natura finanziaria che risultano esclusivamente composti da fondi comuni d'investimento gestiti da società del Gruppo Azimut e Titoli di Stato, nell'ambito delle politiche di gestione della liquidità del Gruppo stesso. Alla data di riferimento il dettaglio è il seguente:

Denominazione	Emittente	Società	Saldo 30/09/11 (Euro/000)	Tipologia
Azimut Garanzia	Azimut Sgr	Azimut Sgr	1.016	Fondo comune aperto
Reserve Short Term	AZ Fund Management Sa	Azimut Sgr	9.962	Fondo comune aperto
Reserve Short Term	AZ Fund Management Sa	AZ Fund Management Sa	9.886	Fondo comune aperto
Reserve Short Term	AZ Fund Management Sa	Azimut Holding	4.966	Fondo comune aperto
Institutional Target	AZ Fund Management Sa	AZ Fund Management Sa	4.944	Fondo comune aperto
AZ Multi Asset Area Growth	AZ Fund Management Sa	AZ Fund Management Sa	4.925	Fondo comune aperto
Irish Government Stock 4,5% 2020	Governo irlandese	AZ Life Ltd	392	Titolo di Stato
Totale			36.091 ⁽¹⁾	

(1): all'interno degli schemi di bilancio consolidato al 30 settembre 2011, tale controvalore è compreso nella voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita".

I rischi finanziari legati all'attività di impiego della liquidità risultano quindi limitati a fronte delle politiche d'investimento rivolte generalmente a Titoli di Stato e fondi comuni di natura monetaria, nonché di natura flessibile che si caratterizzano per la bassa volatilità del mark to market e per la contenuta esposizione ai rischi di liquidità, di cambio e di credito.

In particolare si precisa che al 30 settembre 2011, risulta per tali fondi nulla l'esposizione verso il debito Sovrano della Grecia.

Per maggiori informazioni si rimanda al bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 al paragrafo "Principali rischi ed incertezze cui Azimut Holding e il Gruppo sono esposti" della Relazione sulla gestione.

Informazioni sul patrimonio

Informazioni di natura qualitativa

Con riferimento alle singole voci del patrimonio netto consolidato si rimanda a quanto descritto nel passivo della presente nota illustrativa.



Patrimonio del Gruppo: composizione

Informazioni di natura
quantitativa

Voci/Valori	Importo 30/09/2011	Importo 30/06/2011	Importo 31/12/2010
1. Capitale	32.324	32.324	32.324
2. Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987	173.987
3. Riserve	235.122	235.122	174.498
di utili			
a) legale	6.465	6.465	6.465
b) statutaria	-	-	-
c) azioni proprie	-	-	-
d) altre	228.657	228.657	157.241
altre			10.792
4. (Azioni proprie)	(112.401)	(106.946)	(85.945)
5. Riserve da valutazione	(213)	(154)	(73)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(300)	(94)	(73)
Attività materiali	-	-	-
Attività immateriali	-	-	-
Copertura di investimenti esteri	-	-	-
Copertura dei flussi finanziari	-	-	-
Differenze di cambio	86	(60)	-
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-	-
Leggi speciali di rivalutazione	-	-	-
Utili/perdite attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti	-	-	-
Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate al patrimonio netto	1	-	-
6. Strumenti di capitale	3.515	3.515	3.515
7. Utile (perdita) d'esercizio	57.166	44.784	94.303
Totale	389.500	382.632	392.609

Prospetto analitico della redditività complessiva

Voci	Importo lordo	Imposta sul reddito	Importo Netto
10. Utile (Perdita) d'esercizio	61.199	4.033	57.166
Altre componenti reddituali al lordo delle imposte	-	-	-
20. Attività finanziarie disponibili per la vendita:	-	-	-
a) variazioni di fair value	(242)	15	(227)
b) rigiro a conto economico	-	-	-
rettifiche da deterioramento	-	-	-
utili/perdite da realizzo	-	-	-
c) altre variazioni	-	-	-
30. Attività materiali	-	-	-
40. Attività immateriali	-	-	-
50. Copertura di investimenti esteri:	-	-	-
a) variazioni di fair value	-	-	-
b) rigiro a conto economico	-	-	-
c) altre variazioni	-	-	-
60. Copertura dei flussi finanziari:	-	-	-
a) variazioni di fair value	-	-	-
b) rigiro a conto economico	-	-	-
c) altre variazioni	-	-	-
70. Differenze di cambio:	-	-	-
a) variazioni di valore	-	-	-
b) rigiro a conto economico	-	-	-
c) altre variazioni	86	-	86
80. Attività non correnti in via di dismissione:	-	-	-
a) variazioni di fair value	-	-	-
b) rigiro a conto economico	-	-	-
c) altre variazioni	-	-	-
90. Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	-	-	-
100. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-	-
a) variazioni di fair value	-	-	-
b) rigiro a conto economico	-	-	-
rettifiche da deterioramento	-	-	-
utili/perdite da realizzo	-	-	-
c) altre variazioni	1	-	1
110. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(155)	15	(140)
120. Redditività complessiva (Voce 10+110)	61.044	4.048	57.026
130. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	-	-	-
140. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	61.044	4.048	57.026



Dividendi pagati

Il dividendo unitario distribuito ai possessori di azioni ordinarie nel 2011 è stato pari a 0,10 euro per azione a titolo di dividendo ordinario e ulteriori 0,15 euro a titolo di dividendo aggiuntivo.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso dei primi nove mesi del 2011 gli eventi e le operazioni significative non ricorrenti si riferiscono a:

- emissione del prestito obbligazionario 2011 - 2016 “*Azimut 2011-2016 2,5% Senior*”, che ha comportato sulla situazione patrimoniale un aumento della voce del passivo “Titoli in circolazione” per euro/migliaia 854;
- acquisizione del 5% del capitale della società di distribuzione turca Global Securities per un controvalore complessivo di 1,4 milioni di euro, pagato in contanti;
- acquisizione del 2% del capitale di Banca Caripe Spa per un controvalore complessivo di 4,8 milioni di euro, pagato in contanti;
- costituzione delle società An Zhong (AZ) Investment Management Limited, An Zhong (AZ) Investment Management HK e AZ Investment Management e versamenti complessivi a titolo di capital contribution per 5 milioni di euro, in contanti;
- rimborso parziale anticipato, pari al 20% del valore nominale originario del prestito obbligazionario subordinato 2009-2016 (“*Azimut 2009-2016 subordinato 4%*”) che ha comportato una diminuzione della voce del passivo “Titoli in circolazione” per euro/migliaia 17.113;
- acquisizione del 50% di Katarsis Capital Advisors Sa e della sua controllata Eskatos Capital Management Sarl per un controvalore complessivo di 7,7 milioni di euro. Il corrispettivo è stato pagato parte in contanti per 5 milioni di euro e parte mediante azioni di Azimut Holding Spa (n. 487.408).

Non vi sono state operazioni atipiche e/o inusuali.

Milano, 10 novembre 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente e Amministratore Delegato

(Ing. Pietro Giuliani)

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

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

dichiara

ai sensi del comma 2, articolo 154 bis del “Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria”, che l’informativa contabile contenuta nel presente documento “Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011”, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

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



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

Progetto grafico e impaginazione
Giorgio Rocco Associati
Milano

