

Resoconto intermedio sulla gestione
al **31 marzo 2011**



AZIMUT

LA DIREZIONE PER INVESTIRE



Resoconto intermedio sulla gestione
al **31 marzo 2011**



AZIMUT

LA DIREZIONE PER INVESTIRE



Sommario

Prospetti Contabili Consolidati al 31 marzo 2011	6
Rendiconto Finanziario Consolidato	12
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato	14
Note illustrative	21
Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-Bis, comma secondo, del D.lgs. 58/98	50

Stato Patrimoniale Consolidato al 31 marzo 2011

Attivo

Voci dell'attivo (Euro/000)	31/03/11	31/12/10	31/03/10
Cassa e disponibilità liquide	8	11	9
Attività finanziarie a fair value	850.105	854.077	811.236
Attività finanziarie disponibili per la vendita	17.060	12.024	6.785
Crediti	271.581	266.143	240.031
a) per gestioni di patrimoni	29.776	44.267	33.556
b) altri crediti	241.805	221.876	206.475
Partecipazioni	233	233	256
Attività materiali	2.982	3.055	3.446
Attività immateriali	318.760	318.721	316.803
Attività fiscali	39.696	40.218	47.576
a) correnti	9.657	9.317	13.078
b) anticipate	30.039	30.901	34.498
Altre attività	72.222	66.411	65.153
Totale attivo	1.572.647	1.560.893	1.491.295



Stato Patrimoniale Consolidato al 31 marzo 2011

Passivo e Patrimonio Netto

Voci del passivo e del patrimonio netto (Euro/000)	31/03/11	31/12/10	31/03/10
Debiti	105.763	106.004	109.798
Titoli in circolazione	70.182	69.038	86.719
Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	430.436	435.914	468.602
Passività finanziarie valutate al fair value	418.040	416.431	341.135
Altre riserve tecniche	350	350	350
Passività fiscali	46.559	44.022	41.759
a) correnti	6.257	5.536	5.421
b) differite	40.302	38.486	36.338
Altre passività	84.724	81.396	62.456
Trattamento di fine rapporto del personale	2.100	2.097	2.057
Fondi per rischi e oneri:	12.325	13.032	19.024
b) altri fondi	12.325	13.032	19.024
Capitale	32.324	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	(104.266)	(85.945)	(100.976)
Strumenti di capitale	3.515	3.515	3.515
Sovraprezzi di emissione	173.987	173.987	173.987
Riserve	268.801	174.498	226.374
Riserve da valutazione	(56)	(73)	71
Utile (perdita) dell'esercizio	26.244	94.303	24.100
Patrimonio di pertinenza di terzi	1.619	0	0
Totale passivo e patrimonio netto	1.572.647	1.560.893	1.491.295



Conto Economico Consolidato al 31 marzo 2011

Voci (Euro/000)	01/01/11 al 31/03/11	01/01/10 al 31/03/10	2010
Commissioni attive	92.352	85.495	341.157
Commissioni passive	(45.980)	(44.390)	(163.512)
Commissioni nette	46.372	41.105	177.645
Interessi attivi e proventi assimilati	1.231	306	2.579
Interessi passivi e oneri assimilati	(1.498)	(1.677)	(7.679)
Premi netti	1.574	854	5.651
Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	5.119	76.525	42.693
Variazione delle riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	5.478	(65.591)	26.514
Variazione altre riserve tecniche	0	0	0
Riscatti e sinistri	(9.597)	(9.204)	(64.414)
Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	0	22	(827)
a) attività finanziarie	0	22	21
b) passività finanziarie	0	0	(848)
Margine di intermediazione	48.679	42.340	182.162
Spese amministrative	(18.290)	(17.004)	(62.816)
a) spese per il personale	(7.454)	(7.663)	(26.641)
b) altre spese amministrative	(10.836)	(9.341)	(36.175)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(216)	(316)	(1.391)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(26)	(22)	(173)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(70)	(527)	(7.428)
Altri proventi e oneri di gestione	(448)	(118)	(91)
Risultato della gestione operativa	29.629	24.353	110.263
Utili (Perdite) delle partecipazioni	0	0	(27)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	29.629	24.353	110.236
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(3.385)	(253)	(15.933)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	26.244	24.100	94.303
Utile (Perdita) d'esercizio	26.244	24.100	94.303
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	0	0	0
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	26.244	24.100	94.303

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



Prospetto della redditività consolidata complessiva

Voci (in Euro/000)	01/01/11 31/03/11	01/01/10 31/03/10	2010
Utile (perdita) d'esercizio	26.244	24.100	94.303
Attività finanziarie disponibili per la vendita	17	(11)	(155)
Attività materiali	-	-	-
Attività immateriali	-	-	-
Copertura di investimenti esteri	-	-	-
Copertura dei flussi finanziari	-	-	-
Differenze di cambio	-	-	-
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	-	-	-
Altre componenti reddituali al netto delle imposte	17	(11)	(155)
Redditività complessiva	26.261	24.089	94.148
Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	26.261	24.089	94.148

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

Rendiconto Finanziario Consolidato

Metodo indiretto

Voci (in Euro/000)	01/01/11 31/03/11	01/01/10 31/03/10	2010
A. Attività operativa			
1. Gestione	31.035	26.410	117.055
risultato d'esercizio (+/-)	26.244	24.100	94.303
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 (+/-)	242	338	1.564
accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	70	527	7.829
imposte e tasse non liquidate (+)	3.385	253	13.665
rettifiche di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	0	0	0
altri aggiustamenti (+/-)	1.094	1.192	(306)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(2.083)	(67.226)	(112.766)
attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0	0
attività finanziarie valutate al fair value	3.972	(65.591)	(108.432)
attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	0
crediti verso banche	265	1.624	1.137
crediti verso enti finanziari	223	928	(395)
crediti verso clientela	(389)	113	493
altre attività	(6.154)	(4.300)	(5.569)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	(1.489)	72.192	96.755
debiti verso banche	(409)	350	(3.519)
debiti verso enti finanziari	(710)	(724)	(230)
debiti verso clientela	649	222	(61)
titoli in circolazione	279	0	(16.292)
passività finanziarie di negoziazione	0	0	0
passività finanziarie valutate al fair value	1.609	59.298	134.594
riserve tecniche	(5.478)	6.174	(26.514)
altre passività	2.571	6.872	8.777
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	27.463	31.376	101.044



Rendiconto Finanziario Consolidato

Voci (in Euro/000)	01/01/11 31/03/11	01/01/10 31/03/10	2010
B. Attività d'investimento			
1. Liquidità generata da	0	0	0
vendite di partecipazioni	0	0	0
dividendi incassati su partecipazioni	0	0	0
vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0
vendite di attività materiali	0	0	0
vendite di attività immateriali	0	0	0
vendite di società controllate e di rami d'azienda	0	0	0
2. Liquidità assorbita da	(208)	(361)	(3.513)
acquisti di partecipazioni	0	0	(2.326)
acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0
acquisti di attività materiali	(143)	(208)	(1.039)
acquisti di attività immateriali	(65)	(153)	(148)
acquisti di società controllate e di rami d'azienda	0	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	(208)	(361)	(3.513)
C. Attività di provvista			
emissioni/acquisti di azioni proprie	(18.321)		(10.496)
variazione altre riserve	17	(11)	(18.721)
variazione di capitale e riserve di pertinenza di terzi	1.619	0	0
emissioni/acquisti di strumenti di capitale	0		0
distribuzione dividendi e altre finalità	0	0	(7.781)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(16.685)	(11)	(36.998)
Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio	10.570	31.004	60.533

Riconciliazione	01/01/11 31/03/11	01/01/10 31/03/10	2010
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	274.248	213.715	213.715
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	10.570	31.004	60.533
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	284.818	244.719	274.248

Per il Consiglio d'Amministrazione

Il Presidente e Amministratore Delegato
(Ing. Pietro Giuliani)

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 31 marzo 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		173.897				
Altre Riserve							
a) di utili	163.706		163.706		94.303		
b) altre	10.792		10.792				
Riserve da valutazione							
a) disponibili per la vendita	(73)		(73)				
Strumenti di Capitale	3.515		3.515				
Azioni Proprie	(85.945)		(85.945)				
Utili (perdite) di esercizio	94.303		94.303		(94.303)		
Patrimonio netto	392.609		392.609				
Patrimonio di terzi							



Variazioni dell'esercizio

Operazioni sul patrimonio netto

Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria	Variazione strumenti dividendi	Altre variazioni di capitale	Redditività consolidata complessiva al 31/03/11	Patrimonio netto al 31/03/11	
					del gruppo	di terzi
					32.324	3
					173.987	1.616
					258.009	
					10.792	
				17	(56)	
					3.515	
(18.321)					(104.266)	
				26.244	26.244	
(18.321)				26.261	400.549	
						1.619

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			Emissione nuove azioni
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	
Capitale	32.324		32.324				
Sovrapprezzi 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							
a) disponibili per la vendita	82		82				
Strumenti di Capitale			3.515				
Azioni Proprie	(100.976)		(100.976)		18.893		
Utili (perdite) di esercizio	118.237		118.237	(94.561)	(23.676)		
Patrimonio netto	335.306		335.306		(7.783)		



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 31 marzo 2010

Voci (in Euro/000)

	Esistenza al 31/12/09	Modifica saldi 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				
Sovrapprezzi di emissione	173.987		173.987				
Altre Riserve							
a) di utili	97.345		97.345	118.237			
b) altre	10.792		10.792				
Riserve da valutazione							
a) disponibili per la vendita	82		82				
Strumenti di Capitale	3.515		3.515				
Azioni Proprie	(100.976)		(100.976)				
Utili (perdite) di esercizio	118.237		118.237	(118.237)			
Patrimonio netto	335.306		335.306				



Variazioni dell'esercizio

Operazioni sul patrimonio netto

Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni	Redditività consolidata complessiva al 31/03/10	Patrimonio netto al 31/03/10	
					del gruppo	di terzi
					32.324	
					173.987	
					215.582	
					10.792	
				(11)	71	
					3.515	
					(100.976)	
				24.100	24.100	
				24.089	359.395	

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



Note illustrative

Il presente resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 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 nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stato redatto secondo lo *IAS 34 - Bilanci intermedi*, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, cui si rimanda.

I risultati del gruppo

Il Gruppo Azimut chiude il primo trimestre dell'esercizio 2011 con un utile netto consolidato di 26.244 migliaia di euro, in miglioramento rispetto al risultato per il medesimo periodo dello scorso esercizio (24.100 migliaia di euro), mentre il reddito operativo consolidato è stato pari a 30.152 migliaia di euro (al 31 marzo 2010 ammontava a euro 26.114 migliaia di euro).

Al 31 marzo 2011, il patrimonio gestito si attesta a 14,7 miliardi di euro, in linea rispetto al dato di fine 2010 (14,6 miliardi di euro). Il patrimonio totale comprensivo del risparmio amministrato ammonta a 16,7 miliardi di euro (16,5 miliardi di euro al 31 dicembre 2010)

La raccolta netta totale di Gruppo al 31 marzo 2011 ammonta a 163 milioni di euro. Il dato di raccolta positiva di febbraio e marzo, sottolinea come il Gruppo, trainato dalle reti di promotori finanziari, sia tornato ad esprimere valori in crescita anche in contesti che si mantengono volatili.

Positivo il saldo per il reclutamento di promotori finanziari: nel primo trimestre 2011 le reti del Gruppo hanno registrato 45 nuovi ingressi che hanno portato il numero complessivo di promotori a 1404 unità (1380 unità al 31 dicembre 2010).

Premessa

Informazioni sulla gestione

Il patrimonio e la raccolta netta

Assets under management

<i>(valori in Euro/milioni)</i>	AUM 31/03/2011	AUM 31/12/2010	Variazioni %	AUM 31/03/2010
Fondi Azimut Sgr	1.601	1.731	(7,5%)	2.043
Fondi AZ Fund	11.824	11.599	1,9%	11.168
Gestioni patrimoniali	779	813	(4,2%)	798
Assicurazioni AZ Life	850	855	(0,6%)	801
Hedge funds	857	957	(10,4%)	1.106
Double counting	(1.221)	(1.342)	n.a.	(1.360)
Totale risparmio gestito	14.690	14.613	0,5%	14.556
Risparmio amministrato	1.998	1.910	4,6%	1.725
Patrimonio totale gestito e amministrato	16.688	16.523	1,0%	16.281

La raccolta netta

<i>(valori in Euro/milioni)</i>	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010	Variazioni %	2010
Fondi Azimut Sgr	(137)	(119)	(15,1%)	(418)
Fondi AZ FUND	323	597	(45,9%)	1.009
Gestioni patrimoniali e altre gestioni	(35)	(98)	64,3%	(64)
Assicurazioni AZ Life	4	21	(81,0%)	(67)
Hedge funds	(109)	40	(372,5%)	(92)
Double counting	117	11	n.a.	163
Totale raccolta netta gestita	163	452	(63,9%)	531
Risparmio amministrato	19	(254)	107,5%	(80)
Totale raccolta gestito e amministrato	182	198	(8,1%)	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 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 il primo giorno lavorativo del mese successivo, sono assimilabili a disponibilità liquide.



Voci	31/03/11	31/12/10	31/03/10
A Cassa	8	11	9
B Altre disponibilità liquide:	268.395	262.858	238.175
<i>Crediti verso banche</i>	238.269	215.079	204.612
<i>Crediti verso fondi gestiti</i>	29.776	44.267	33.556
<i>Crediti verso enti finanziari</i>	350	3.512	7
C Attività disponibili per la vendita	16.415	11.379	6.535
D Liquidità A+B+C	284.818	274.248	244.719
E Crediti finanziari correnti			
F Debiti bancari correnti		-	
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente:	(6.196)	(5.102)	(6.477)
<i>Obbligazioni (Azimut '09-'16)</i>	(2.279)	(1.415)	(2.654)
<i>Obbligazioni (Azimut '11-'16) Senior</i>	(1)		
<i>Debiti verso banche (lease-back)</i>	(3.411)	(3.189)	(3.378)
<i>Debiti verso banche (finanziamento BPN)</i>	(505)	(498)	(445)
H Altri debiti finanziari correnti			
I Indebitamento finanziario corrente F+G+H	(6.196)	(5.102)	(6.477)
J Indebitamento finanziario corrente netto I+E+D	278.622	269.146	238.242
K Debiti bancari non correnti:	(99.400)	(99.400)	(102.500)
<i>Debiti verso banche (finanziamento BPN)</i>	(90.000)	(90.000)	(90.000)
<i>Debiti verso banche (lease-back)</i>	(9.400)	(9.400)	(12.500)
L Obbligazioni	(67.902)	(67.623)	(84.065)
<i>Obbligazioni (Azimut '09-'16)</i>	(67.591)	(67.623)	(84.065)
<i>Obbligazioni (Azimut '11-'16) Senior</i>	(311)	-	-
M Altri debiti non correnti	-	-	
N Indebitamento finanziario non corrente K+L+M	(167.302)	(167.023)	(186.565)
O Posizione finanziaria netta J+N	111.320	102.123	51.677

Il saldo netto della posizione finanziaria al 31 marzo 2011, è positivo per 111,3 milioni di euro, con un miglioramento rispetto alla situazione al 31 dicembre 2010 (102,1 milioni di euro).

Nel corso del primo trimestre 2011 Azimut Holding Spa ha proceduto all'acquisto di n. 2.491.530 di azioni proprie per un controvalore complessivo di 18,3 milioni di euro.

Finanziamenti assunti e rimborsati nel periodo

Le variazioni intervenute nel corso del primo trimestre 2011 nelle voci costituenti l'indebitamento finanziario sono evidenziate in tabella.

Valori in migliaia	Tasso di interesse			Valore Nominale	Valore Contabile	Scadenza
	Valuta	Nominale	Effettivo			
Saldo al 01/01/11	Euro				169.270	
Emissioni:	Euro				311	
Prestito Obbligazionario Senior	Euro	2,5%		344	311	2016
Saldo al 31/03/11	Euro				169.581	

Prestito obbligazionario Azimut 2011-2016 Senior 2,5%

Nel corso del 1° trimestre 2011 ha avuto avvio il collocamento del prestito Obbligazionario "Azimut 2011-2016 Senior 2,5%". Con decorrenza 1 marzo 2011, Azimut Holding Spa ha perfezionato l'emissione della 2° tranche per un valore nominale di 344 migliaia di euro. I dettagli dell'operazione sono descritti nella voce "Titoli in Circolazione" del presente resoconto intermedio di gestione.

Il conto economico consolidato riclassificato

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

I principali interventi di riclassificazione hanno riguardato:

- le altre commissioni comprese nella voce "Commissioni attive" del bilancio sono state riallocate nella voce "Altri ricavi" del conto economico riclassificato;
- i premi netti e la rispettiva variazione delle riserve tecniche, le commissioni e i recuperi spese inerenti i prodotti assicurativi e quelli d'investimento emessi da AZ Life Ltd, ricompresi nelle voci di bilancio "Premi netti", "Variazione delle riserve tecniche" e "Commissioni attive", sono stati riallocati nella voce "Ricavi assicurativi";
- le commissioni passive pagate alla rete di vendita, ricompresi 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, ricompresi 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.



<i>Valori in migliaia di euro</i>	1 trimestre 2011	1 trimestre 2010	2010
Commissioni di acquisizione	1.854	1.509	6.370
Commissioni ricorrenti	71.168	66.811	274.031
Commissioni di gestione variabili	16.733	13.870	58.119
Altri ricavi	1.798	2.010	8.314
Ricavi assicurativi	3.024	2.852	11.609
Totale ricavi	94.577	87.052	358.443
Costi di acquisizione	(46.942)	(42.949)	(170.440)
Commissioni no load	(4.169)	(4.337)	(16.457)
Costi generali/Spese amministrative	(13.575)	(13.195)	(50.587)
Ammortamenti/Accantonamenti	261	(457)	(4.990)
Totale costi	(64.425)	(60.938)	(242.474)
Reddito operativo	30.152	26.114	115.969
Proventi finanziari netti	1.019	342	2.145
Costi netti non ricorrenti	(70)	(457)	(1.266)
Interessi passivi	(1.472)	(1.646)	(6.612)
Utile (perdita) lordo	29.629	24.353	110.236
Imposte sul reddito	(721)	(736)	(10.370)
Imposte differite/anticipate	(2.664)	483	(5.563)
Utile netto	26.244	24.100	94.303

Il reddito operativo consolidato e l'utile netto consolidato al 31 marzo 2011 si attestano rispettivamente a 30.152 migliaia di euro (26.114 migliaia di euro al 31 marzo 2010) e a 26.244 migliaia di euro (24.100 migliaia di euro al 31 marzo 2010) in aumento rispettivamente del 15,5% e del 8,9%.

Tale incremento è dovuto principalmente alle commissioni variabili (+20,6%), aumentate, rispetto ai primi tre mesi dell'esercizio precedente.

L'incremento dei costi di acquisizione e dei costi generali nei primi tre mesi del 2011 rispetto all'analogo periodo del 2010 è principalmente imputabile al fatto che i costi di Apogeo Consulting Sim Spa non sono temporalmente omogenei nei due periodi di confronto essendo la medesima società stata acquisita del Gruppo nel mese di luglio 2010.

Con riferimento alle imposte anticipate precedentemente iscritte dal Gruppo sulle perdite fiscali coerentemente con quanto previsto dallo IAS 12, si è proceduto alla revisione periodica al fine di valutare la probabilità di recupero nei successivi periodi di imposta. Alla luce dei risultati ipotizzati nel piano industriale 2011-2015 si è ritenuto di proseguire anche per l'esercizio 2011 la riduzione di tali imposte anticipate, che per il primo trimestre 2011, ammontano complessivamente a euro/migliaia 625.

**Eventi di rilievo
del periodo****Azimut Holding Spa****An Zhong (AZ) Investment Management Limited**

In data 10 gennaio 2011 sono stati firmati gli accordi che hanno portato alla costituzione ad Hong Kong di una holding che controlla una società operativa per la promozione, gestione e distribuzione di prodotti di risparmio gestito sui mercati asiatici. Lo sviluppo di quest'area avverrà in joint venture con partner locali e costituisce il primo passo per la penetrazione più ampia degli altri mercati della regione. A detenere la partecipazione nella Holding di Hong Kong è la AZ International Holdings Sa, che ha per oggetto in particolare l'assunzione di partecipazioni nelle società che di volta in volta saranno costituite dal Gruppo al di fuori del mercato italiano. In data 26 gennaio 2011 è stata costituita la An Zhong (AZ) Investment Management Limited posseduta al 65% da AZ International Holdings Sa e al 35% da CMT Holdings Limited e in data 09 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 in corso di autorizzazione da parte delle competenti autorità.

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 massime n. 200.000 obbligazioni da 1.000 Euro ciascuna, durata cinquennale e un rendimento pari al tasso fisso nominale annuo del 2,5% al lordo delle ritenute d'imposta.

Il collocamento delle obbligazioni, terminerà in data 31 luglio 2011, salva la facoltà di chiusura anticipata da parte dell'Emittente. Le date di emissione sono 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.

Azimut Holding Spa, nell'ottica di lungo termine dell'operazione, entrerà con il 2% nel capitale della Banca Caripe Spa, controllata da Banca Tercas che ne ha recentemente perfezionato l'acquisizione. Il controvalore della transazione, che sarà pagato per cassa, è di circa 5 milioni di euro.



Partnership tra Gruppo Azimut e Global Yatirim Holding

In data 14 marzo 2011 Azimut 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). Gli accordi prevedono che Azimut, tramite la sua controllata AZ International Holdings Sa, acquisti il 5% della società di distribuzione Global Securities nel corso dell'imminente IPO, mentre Global Yatirim Holding manterrà almeno il 75% del capitale. Successivamente, tramite un aumento di capitale, Azimut acquisterà il 60% del capitale della società di gestione Global Asset Management. Le operazioni sono assistite da opzioni put. Entrambe le operazioni sono soggette all'autorizzazione delle autorità di vigilanza locali. Il costo complessivo dell'operazione per il Gruppo Azimut ammonta a circa 6 milioni di euro.

Azimut Sgr Spa

Aggiornamento prodotti gestiti

In data 9 febbraio 2011 il Consiglio di Amministrazione di Azimut SGR S.p.A 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 avrà efficacia a partire dal 1° giugno 2011.

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 istituziona-

le: Long Term Value (ex Long Term Equity). Selezionerà titoli con approccio value e investimento minimo del 90% in azioni;

- 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.

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 31 marzo 2011 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 117 unità, così suddivise:

Qualifica	31/03/2011	2010
Dirigenti	26	26
Quadri direttivi	37	36
Impiegati	54	54
Totale	117	116

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.

Azioni proprie

Alla data del 31 marzo 2011 le società controllate da Azimut Holding Spa non detengono né hanno detenuto nel corso del periodo azioni proprie o azioni della Capogruppo, né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o interposta persona.



Nel corso del primo trimestre 2011 sono stati effettuati acquisti di Azioni Proprie per n. 2.491.530 azioni per un controvalore complessivo di 18,3 milioni di euro.

Alla data del 31 marzo 2011, il portafoglio di azioni proprie della Società è quindi costituito da n. 12.537.336 titoli, pari al 8,752% del capitale sociale.

Con riferimento all'operatività successiva al 31 marzo 2011 e fino alla data del presente resoconto intermedio di gestione sono state effettuate operazioni, al servizio del Piano di Incentivazione rivolte ai promotori finanziari di società del Gruppo, così come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2010, che hanno comportato una diminuzione delle Azioni Proprie per n. 283.864 per un controvalore complessivo 2,3 milioni di euro.

Assemblea ordinaria degli Azionisti di Azimut Holding Spa del 28 aprile 2011

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

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

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 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.

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 completa-

mento degli adeguamenti alla direttiva “*Shareholder’s Rights*”.

Banca Tercas

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.

Azimut Holding Spa, nell’ottica di lungo termine dell’operazione, entrerà con il 2% nel capitale della Banca Caripe Spa, controllata da Banca Tercas che ne ha recentemente perfezionato l’acquisizione. Il controvalore della transazione, che sarà pagato per cassa, è di circa 5 milioni di euro.

Acquisizione del 50% della società Compagnie de Gestion privée Monegasque sam (CGM)

In data 10 maggio il Gruppo Azimut, per il tramite della sua controllata lussemburghese AZ International Holdings sa, ha raggiunto un accordo per l’acquisizione del 50% del capitale sociale di CGM (Compagnie de Gestion privée Monegasque sam), società di gestione indipendente che, insieme alla SIM controllata italiana, 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 50% del capitale sociale di CGM, di cui il 30% dall’attuale management della società (che manterrà il rimanente 50%) ed un ulteriore 20% precedentemente detenuto da BSI Monaco.

Il controvalore dell’operazione è di circa Euro 15 milioni 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.

L’ingresso nella compagine azionaria rappresenta il primo passo di una più ampia collaborazione e partnership fra CGM, una struttura con sede nel Principato di Monaco caratterizzata dal servizio a clientela di alto profilo ed il Gruppo Azimut, anche nell’ottica della suo processo di internazionalizzazione

La pubblicazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione del 12 maggio 2011.

L’evoluzione prevedibile della gestione

Al 30 aprile 2011, il patrimonio netto gestito ammonta a 14,7 miliardi di euro e alla medesima data la raccolta netta di risparmio gestito è positiva per 217 milioni di euro, mentre la raccolta in risparmio amministrato e fondi di terzi è positiva per 30 milioni di euro per un totale complessivo da inizio anno di 248 milioni di euro.

Alla luce dei risultati di raccolta positivi conseguiti nei primi 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.



Politiche contabili

Dichiarazione di conformità agli IAS/IFRS

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

Principi generali di redazione

Il presente resoconto intermedio di 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 per meglio rappresentare dal punto di vista economico-patrimoniale e finanziario l'attività del Gruppo.

La circolare n. 0146317/11 emanata da Banca D'Italia in data 17 febbraio 2011 ha chiarito per gli intermediari finanziari le corrette modalità di rilevazione e classificazioni, in bilancio, di talune operazioni; tali disposizioni integrano le istruzioni dettate dal Regolamento di Banca D'Italia del 16 dicembre 2009.

Al fine di consentire la comparabilità dei dati presentati, i saldi delle voci del bilancio relativi al 1 trimestre 2010 sono stati opportunamente riclassificati e/o presentati in conformità a quanto previsto dalla suddetta circolare.

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 di bilancio atte a rappresentare l'attività assicurativa, prendendo a riferimento quanto previsto dal Provvedimento Isvap n. 2404 del 22 dicembre 2005 riguardante le disposizioni in materia di forme tecniche del bilancio consolidato delle compagnie assicurative redatto in base ai principi contabili internazionali.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5, comma 2 del D.lgs n. 38 del 28 febbraio 2005, 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. A fini comparativi si riportano i dati al 31 marzo 2010 e al 31 dicembre 2010.

Uso di stime

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

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.

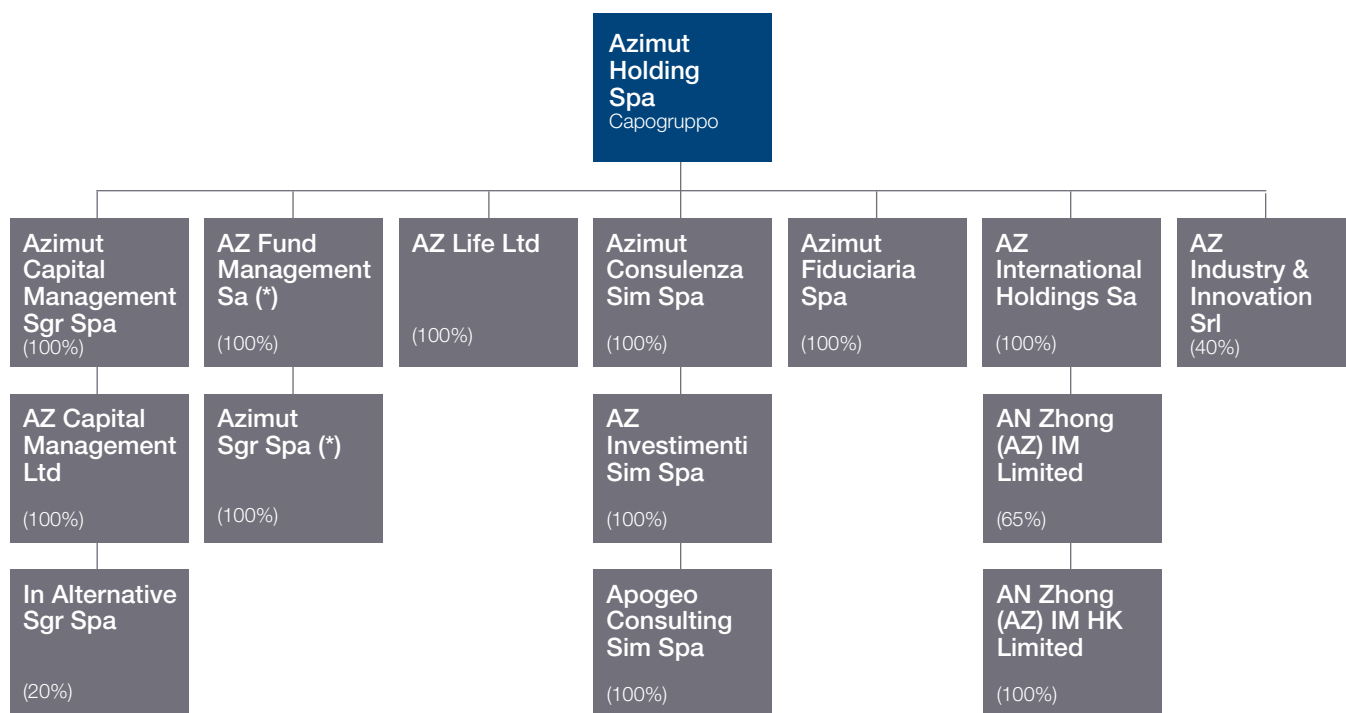
Area di consolidamento

L'area di consolidamento del Gruppo Azimut è stata determinata con riferimento alle previsioni dello IAS 27. I principi di consolidamento non differiscono da quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 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 è stato sottoscritto per il 65% da AZ International Holdings Sa e per il 35% da CMT Holdings Limited (La società alla data del 31 marzo 2011 non è ancora operativa);
- 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 alla data del 31 marzo 2011 è in attesa di autorizzazione ad operare da parte delle competenti autorità).

Di seguito si riporta la rappresentazione grafica del Gruppo al 31 marzo 2011:



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



Partecipazioni in società controllate in via esclusiva e in modo congiunto

Denominazione	Sede	Tipo di rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti%
			Impresa partecipante	Quota %	
A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate 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 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	100	100

(*) 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

Parte relativa ai principali aggregati di bilancio

Relativamente ai principi contabili adottati per la redazione del presente resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2011 si deve fare riferimento ai principi esposti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 al quale si rimanda.

Informativa sul fair value

Trasferimenti tra portafogli

Nel corso del periodo 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	19.241	830.864		850.105
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	16.415		645	17.060
4. Derivati di copertura				
Totale	35.656	830.864	645	867.165
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione				
2. Passività finanziarie valutate al fair value		418.040		418.040
3. Derivati di copertura				
Totale		418.040		418.040

Variazioni annue delle attività finanziarie valutate al fair value livello 3

Con riferimento alla voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita" Livello 3, rappresentata dalle partecipazioni, iscritte al costo di acquisto, di Genesi ULN Sim Spa e Daxtor Srl, si segnala che tale attività finanziaria non ha avuto nessuna movimentazione nel corso del trimestre chiuso al 31 marzo 2011.

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 similari 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 integrative.

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 31 marzo 2011 non sussistono operazioni che comportano un effetto diluitivo sull'utile per azione.

	31/03/11	2010	31/03/10
Utile netto del periodo base per azione	0,200	0,710	0,184
<i>Numero medio azioni in circolazione*</i>	<i>131.100.394</i>	<i>132.849.814</i>	<i>130.944.288</i>
Utile netto del periodo diluito per azione	0,200	0,710	0,184
<i>Numero medio azioni in circolazione *</i>	<i>131.100.394</i>	<i>132.849.814</i>	<i>130.944.288</i>

*: le azioni in circolazione si intendono al netto delle azioni proprie detenute da Azimut Holding Spa alla data di riferimento.

Informazioni sullo stato patrimoniale

Attivo

Attività finanziarie al fair value

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 850.105 (euro/migliaia 854.077 al 31 dicembre 2010 e euro/migliaia 811.236 al 31 marzo 2010).

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

Attività finanziarie disponibili per la vendita

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 17.060 (euro/migliaia 12.024 al 31 dicembre 2010 e euro/migliaia 6.785 al 31 marzo 2010) ed è composta come segue:

Composizione della voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita"

Voci/Valori	Totale 31/03/11			Totale 31/12/10			Totale 31/03/10		
	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	331			348			467		
2. Titoli di capitale e quote di OICR	16.084		645	11.031		645	6.068		250
3. Altre attività									
Totale	16.415		645	11.379		645	6.535		250

La voce "Titoli di Capitale e Quote di O.I.C.R." Livello 1, si riferisce essenzialmente alle quote dei fondi comuni d'investimento gestiti dal Gruppo Azimut detenute in portafoglio nell'ambito delle politiche di gestione della liquidità del Gruppo.

Crediti

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 271.581 (euro/migliaia 266.143 al 31 dicembre 2010 e euro/migliaia 240.031 al 31 marzo 2010).



Dettaglio della voce "Crediti"

Dettaglio/Valori	Totale 31/03/11	Totale 31/12/10	Totale 31/03/10
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni:			
1.1 gestione di O.I.C.R.	28.887	43.322	32.999
1.2 gestione individuale	289	388	270
1.3 gestione di fondi pensione	560	557	287
2. Crediti per altri servizi:			
2.1 consulenze	-	-	-
2.2 funzioni aziendali in <i>outsourcing</i>	-	-	25
2.3 altri	3.224	3.283	1.583
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	238.619	218.590	204.619
3.3 altri	2	3	248
4. Titoli di debito			
Totale	271.581	266.143	240.031
Totale fair value	271.581	266.143	240.031

La voce "Crediti per servizi di gestione di patrimoni" è rappresentata dai crediti per commissioni attive sui fondi comuni d'investimento e gestioni patrimoniali maturate nel mese di marzo 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, i crediti per commissioni attive da incassare per l'attività di collocamento di prodotti assicurativi di società terze.

Alla data del 31 marzo 2011 la liquidità del Gruppo è costituita principalmente dalle disponibilità liquide sui conti correnti delle società operative, remunerati a tassi di mercato equivalenti a quelli applicati a operazioni di deposito a termine e dalla liquidità presente su *time deposit*.

Partecipazioni

"Partecipazioni": informazioni sui rapporti partecipativi

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 233 (euro/migliaia 233 al 31 dicembre 2010, euro/migliaia 256 al 31 marzo 2010) e si riferisce alla partecipazione nella collegata In Alternative Sgr Spa e alla partecipazione nella società AZ Industry & Innovation Srl.

Attività fiscali e passività fiscali
Attività fiscali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 39.696 (euro/migliaia 40.218 al 31 dicembre 2010 e euro/migliaia 47.576 al 31 marzo 2010) e risulta così suddivisa:

Composizione "Attività fiscali: correnti e anticipate"

Correnti	9.657	9.317	13.078
Anticipate	30.039	30.901	34.498
Totale	39.696	40.218	47.576

La voce "Attività fiscali correnti" è rappresentata principalmente da proventi da consolidamento per complessivi euro/migliaia 7.890 e crediti IRAP non compensati per euro/migliaia 655.

La voce "Attività fiscali anticipate" si riferisce a:

- euro/migliaia 13.003 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 8.628 alle imposte anticipate relative alle perdite fiscali pregresse;
- 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 contabilmente (tramite indicazione nel Quadro EC del modello Unico) fino al periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2007;
- euro/migliaia 6.715 alle differenze temporanee sorte in conseguenza del diverso criterio temporale di deducibilità fiscale IRES e IRAP di alcune componenti di costo rispetto a quanto rilevato a conto economico.

Passività fiscali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 46.559 (euro/migliaia 44.022 al 31 dicembre 2010 e euro/migliaia 41.759 al 31 marzo 2010) e risulta così composta:

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

Correnti	6.257	5.536	5.421
Differite	40.302	38.486	36.338
Totale	46.559	44.022	41.759

La voce "Passività fiscali correnti" accoglie l'accantonamento delle imposte correnti IRAP delle società del gruppo, nonché i debiti delle società irlandesi del Gruppo, al netto degli acconti versati nel corso dello scorso esercizio.

La voce "Passività Fiscali Differite" comprende principalmente l'accantonamento delle imposte differite relative alla differenza tra il valore contabile e valore fiscale del marchio per euro/migliaia 11.422 e l'accantonamento delle imposte differite relative



alla differenza temporanea fra il valore contabile e il valore fiscale dell'avviamento pari a euro/migliaia 24.317. Si precisa che tali passività fiscali sono iscritte in applicazione del principio contabile internazionale (IAS 12), ma 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.

Inoltre tale voce include le imposte differite IRES e IRAP degli utili indivisi delle società controllate che al 31 marzo 2011 ammontano a euro/migliaia 1.035.

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 72.222 (euro/migliaia 66.411 al 31 dicembre 2010 e euro/migliaia 65.153 al 31 marzo 2010).

Altre attività

Composizione della voce "Altre attività"

	31/03/11	31/12/10	31/03/10
Crediti verso erario	16.456	16.479	12.987
Crediti verso promotori finanziari	19.494	18.191	19.847
Altri crediti	5.464	3.019	3.813
Risconti attivi	30.807	28.722	28.506
Totale	72.222	66.411	65.153

I crediti verso promotori finanziari sono rappresentati principalmente da finanziamenti erogati ai promotori finanziari per euro/migliaia 7.846 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 11.535.

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

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

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

Passivo

Debiti

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 105.763 (euro/migliaia 106.004 al 31 dicembre 2010 e euro/migliaia 109.798 al 31 marzo 2010) ed è così suddivisa:

Dettaglio della voce "Debiti"

Dettaglio/Valori	Totale 31/03/2011	Totale 31/12/2010	Totale 31/03/10
1. Debiti verso reti di vendita:			
1.1 per attività di collocamento OICR	2.308	2.359	3.047
1.2 per attività di collocamento di gestioni individuali			
1.3 per attività di collocamento fondi pensione			58
2. Debiti per attività di gestione:			
2.1 per gestioni proprie	48	71	
2.2 per gestioni ricevute in delega			17
2.3 per altro	30	36	
3. Debiti per altri servizi:			
3.1 consulenze			
3.2 funzioni aziendali in <i>outsourcing</i>			
3.3 altri	150	451	353
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	103.227	103.087	106.323
Totale	105.763	106.004	109.798
Totale fair value	105.763	106.004	109.798

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 avente per oggetto la cessione del marchio Azimut al prezzo di euro/migliaia 55.000 oltre Iva.

Nella voce sono inoltre compresi i ratei degli interessi passivi maturati al 31 marzo 2011 sul debito verso il locatore, per euro/migliaia 311 verranno pagati alla scaden-



za 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.

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

- b) un finanziamento di euro/migliaia 90.000 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'Euribor 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. Nella voce sono inoltre compresi i ratei degli interessi passivi maturati al 31 marzo 2011 su tale debito, per euro/migliaia 505, che sono stati pagati alla scadenza prestabilita (1° aprile 2011).

Composizione della voce "Titoli in circolazione"

Titoli in circolazione

Voci/Valori	Totale 31/03/2011			Totale 31/12/2010			Totale 31/03/2010		
	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	Livello 3
1. Titoli									
obbligazioni	70.182		70.182	69.038		69.038	86.719		86.719
altri titoli									
Totale	70.182		70.182	69.038		69.038	86.719		86.719

La voce è composta come segue:

- prestito obbligazionario subordinato di euro/migliaia 69.870 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 è pari a euro/migliaia 83.614, mentre la componente patrimoniale è pari

Informazioni sullo stato patrimoniale

a euro/migliaia 3.515. L'importo in oggetto comprende inoltre il rateo degli interessi passivi maturati al 31 marzo 2011, per euro/migliaia 2.279, che verranno pagati alla scadenza prestabilita (1° luglio 2011).

- prestito obbligazionario di euro/migliaia 311 composto n. 344 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. Il collocamento delle obbligazioni, terminerà in data 31 luglio 2011, salva la facoltà di chiusura anticipata da parte dell'Emittente. Le date di emissione sono 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. L'importo in oggetto, si riferisce a quanto collocato in prima emissione e nella successiva data 1° marzo 2011 e comprende il rateo degli interessi passivi maturati al 31 marzo 2011 che verranno pagati alla scadenza prestabilita (1° febbraio 2012). Alla data del presente resoconto intermedio di gestione risultano collocate complessivamente n. 850 obbligazioni da 1.000 euro.

Titoli subordinati

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

Passività fiscali

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

Altre passività

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 84.724 (euro/migliaia 81.396 al 31 dicembre 2010 e euro/migliaia 62.456 al 31 marzo 2010) ed è così composta:

	31/03/11	31/12/10	31/03/10
Debito verso fornitori	3.224	2.768	3.937
Debiti verso erario	4.471	2.529	3.523
Debiti verso enti previdenziali	4.463	1.753	6.275
Debiti verso Personale	1.738	2.728	2.208
Altri debiti	69.878	70.581	45.368
Risconti passivi	950	1.037	1.145
Totale	84.724	81.396	62.456

La voce "Altri debiti" comprende principalmente i debiti verso i promotori finanziari in capo ad Azimut Consulenza Sim Spa, AZ Investimenti Sim Spa e Apogeo Consulting Sim Spa per le provvigioni del mese di marzo 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. All'interno della voce "Altri debiti" è ricompreso, inoltre 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 del Fondo indennità supplementiva di clientela, pari a euro/migliaia 12.253, che sarà effettuata nel corso dell'esercizio 2011.

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.

Composizione della voce "Capitale"

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

Patrimonio

Alla data del 31 marzo 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	104.266
1.1 Azioni ordinarie	104.266
1.2 Altre azioni	-

Nel corso del primo trimestre 2011 sono state effettuate operazioni sulle Azioni Proprie che hanno comportato un incremento complessivo del portafoglio per n. 2.491.530 per un controvalore complessivo di euro/migliaia 18.321.

Alla data del 31 marzo 2011 la capogruppo Azimut Holding Spa detiene n. 12.754.570 azioni proprie.

Composizione della "Strumenti di capitale"

La voce al 31 marzo 2011 presenta un saldo di euro/migliaia 3.515 e si riferisce alla componente di capitale del prestito obbligazionario corrispondente al *fair value* dei warrant emessi.

Composizione della voce "Sovraprezzi di emissione"

La voce al 31 marzo 2011 presenta un saldo di euro/migliaia 173.987.

Informazioni sul Conto Economico

Informazioni sul Conto Economico

Commissioni attive e passive

La suddivisione per tipologia è la seguente:

Servizi	1 trimestre 2011			1 trimestre 2010		
	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette
A. Gestione di patrimoni						
1. Gestioni proprie						
1.1 Fondi comuni						
Commissioni di gestione	68.639	(43)	68.682	65.543	(50)	65.493
Commissioni di incentivo	16.731	(2)	16.733	13.829		13.829
Commissioni di sottoscrizione/ rimborso	2.201		2.201	2.438		2.438
Commissioni di switch	366		366	526		526
Altre commissioni	21		21	31		31
Totale commissioni da fondi comuni	87.958	(45)	88.003	82.367	(50)	83.217
1.2 Gestioni individuali						
Commissioni di gestione	698		698	492		492
Commissioni di incentivo	2		2	41		41
Commissioni di sottoscrizione/ rimborso			-	-		-
Altre commissioni	23		23	33		33
Totale commissioni da gestioni individuali	723	-	723	566	-	566
1.3 Fondi pensione aperti						
Commissioni di gestione	513		513	430		430
Commissioni di incentivo			-	-		-
Commissioni di sottoscrizione/ rimborso			-	-		-
Altre commissioni	10		10	255		255
Totale commissioni da fondi pensione aperti	523	-	523	685	-	685
2. Gestioni ricevute in delega						
Commissioni di gestione	145	-	145	115	-	115
Commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
Altre commissioni	-	-	-	-	-	-
Totale commissioni da gestioni ricevute in delega	145	-	145	115	-	115
Totale commissioni per gestione (A)	89.349	(45)	89.394	83.733	(50)	83.733



Servizi	1 trimestre 2011			1 trimestre 2010		
	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette
B. Altri servizi						
Consulenza		-	-	-	-	-
Altri servizi:		-	-	-	-	-
Collocamento e distribuzione	2.850		2.850	1.489		1.489
Raccolta ordini	153	-	153	273	-	273
Totale commissioni per altri servizi (B)	3.003	-	3.003	1.762	-	1.762
Commissioni passive per collocamento, distribuzione e raccolta ordini		(45.935)			(44.340)	-
Commissioni complessive (A+B)	92.352	(45.980)	46.372	85.495	(44.390)	41.105

Composizione della voce "Interessi attivi e proventi assimilati"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 1.231 (euro/migliaia 306 al 31 marzo 2010) e si riferisce quasi esclusivamente alle competenze attive 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 1.498 (euro/migliaia 1.677 al 31 marzo 2010) e si riferisce principalmente agli oneri finanziari derivanti dai finanziamenti accesi dalla capogruppo e gli interessi relativi ai prestiti obbligazionari.

Composizione della voce "Spese per il personale"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 7.454 (euro/migliaia 7.663 al 31 marzo 2010 e euro/migliaia 26.641 al 31 dicembre 2010) ed è composta come segue:

Spese amministrative

Informazioni sul Conto Economico

Voci	1 trim. 2011	1 trim. 2010	2010
1. Personale dipendente	3.662	4.574	14.395
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	2.277	2.983	9.967
b) oneri sociali	1.082	1.237	3.122
c) indennità di fine rapporto	0	0	0
d) spese previdenziali	0	0	0
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	120	151	448
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:	0	0	0
a contribuzione definita	0	0	0
a benefici definiti	0	0	0
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	7	7	38
a contribuzione definita	7	7	38
a benefici definiti	0	0	0
h) altre spese	176	196	820
2. Altro personale in attività	157	158	677
3. Amministratori e Sindaci	3.635	2.931	11.569
4. Personale collocato a riposo	0	0	0
5. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende	0	0	0
6. Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società	0	0	0
Totale	7.454	7.663	26.641

Per effetto delle modifiche introdotte dalla circolare di Banca D'Italia del 17 febbraio 2011, gli oneri funzionalmente connessi con il personale (costi delle polizze assicurative stipulate a favore dei dipendenti, costi per buoni pasto, costi per aggiornamento professionale, costi per vitto e alloggio dei dipendenti in trasferta) sono stati classificati nella voce "altre spese". Al fine di consentire la comparazione tra saldi omogenei, il corrispondente importo relativo al 1 trimestre 2010 è stato opportunamente riclassificato dalla voce "altre spese amministrative" – ("Premi di assicurazione" e "Altre spese amministrative").

Numero medio dipendenti ripartiti per categoria

	1 trim. 2011	1 trim. 2010	2010
Dirigenti	26,00	23,00	24,75
Quadri direttivi	36,33	38,00	36,83
Restante personale	53,33	48,33	53,92



Composizione della voce "Altre spese amministrative"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 10.836 (euro/migliaia 9.341 al 31 marzo 2010 e euro/migliaia 36.175 al 31 dicembre 2010) ed è composta come segue:

	1 trim. 2011	1 trim. 2010	2010
Prestazioni professionali	653	483	3.103
Pubblicità, promozioni e spese commerciali	584	393	1.845
Spese di comunicazione e trasmissione dati	447	349	1.751
Contributi Enasarco/Firr	2.203	2.096	4.238
Fitti e canoni	816	807	3.373
Premi di assicurazione	163	121	508
Oneri Tributari	11	14	123
Locazioni e noleggi	285	285	1.211
Attività di outsourcing e prestazioni diverse EDP	3.317	3.187	13.274
Spese di manutenzione	87	41	173
Altre spese amministrative	2.270	1.565	6.576
Totale	10.836	9.341	36.175

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 70.

Le imposte correnti sul reddito dell'esercizio si riferiscono all'IRAP delle società italiane del Gruppo, alle imposte di competenza relative alle società irlandesi nonché ai proventi di consolidamento pari alle imposte rivenienti dagli imponibili positivi ceduti alla Capogruppo dalle società italiane del Gruppo aderenti al "consolidato fiscale" nazionale ai sensi dell'art. 117 del DPR 917/86.

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

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

Prospetto analitico della redditività complessiva

Voci	Importo lordo	Imposta sul reddito	Importo Netto
10. Utile (Perdita) d'esercizio			24.244
Altre componenti reddituali al lordo delle imposte			
20. Attività finanziarie disponibili per la vendita:	-	-	-
a) variazioni di fair value	33	(16)	17
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	-	-	-
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	-	-	-
110. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	-	-	-
120. Redditività complessiva (Voce 10+110)	-	-	26.261
130. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	-	-	-
140. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	-	-	26.261



Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo trimestre 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 311.

Non vi sono state operazioni atipiche e/o inusuali.

Milano, 12 maggio 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente e Amministratore Delegato

(Ing. Pietro Giuliani)

Altri dettagli informativi



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

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

dichiara

ai sensi del comma 2, articolo 154 bis del “Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria”, che l’informativa contabile contenuta nel presente documento “Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 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

