

**Azimut Holding S.p.A.**

**Nota di Sintesi**

**Relativa all'offerta pubblica di sottoscrizione di massime n. 200.000 di Obbligazioni da nominali Euro 1.000 cadauna nell'ambito del Prestito Obbligazionario**

**"Azimut 2011- 2016 Senior 2,5%"**

**Responsabile del Collocamento:**

**Azimut Consulenza SIM S.p.A.**

Il presente documento costituisce la nota di sintesi, depositata presso la Consob in data 13 gennaio 2011 a seguito di comunicazione di nulla osta della Consob avvenuta con nota n. 10105075 del 29 dicembre 2010 (la **Nota di Sintesi**) che deve essere letta congiuntamente al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 13 gennaio 2011 a seguito di comunicazione di nulla osta della Consob avvenuta con nota n. 10105075 del 29 dicembre 2010 (il **Documento di Registrazione**) contenente informazioni su Azimut Holding SpA (l'**Emittente**) ed alla nota informativa sugli strumenti finanziari, depositata presso la Consob in data 13 gennaio 2011 a seguito di comunicazione di nulla osta della Consob avvenuta con nota n. 10105075 del 29 dicembre 2010 (la **Nota Informativa**).

L'informativa completa sull'Emittente e sulle Obbligazioni può essere ottenuta solo sulla base della lettura congiunta del Documento di Registrazione, della Nota Informativa e della Nota di Sintesi.

Si veda inoltre il capitolo "Fattori di Rischio" nel Documento di Registrazione e nella Nota Informativa per l'esame dei fattori di rischio che devono essere presi in considerazione prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni.

L'adempimento di pubblicazione della Nota di Sintesi non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

La presente Nota di Sintesi nonché ogni eventuale successivo supplemento è a disposizione del pubblico per la consultazione, e una copia cartacea di tale documentazione sarà consegnata gratuitamente agli investitori che ne facciano richiesta, presso la sede legale di Azimut Holding S.p.A., nonché del Responsabile del Collocamento Azimut Consulenza SIM S.p.A., in Via Cusani n. 4, Milano.

La presente Nota di Sintesi è, altresì, consultabile sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento Azimut Consulenza SIM S.p.A. ([www.azimut.it](http://www.azimut.it)).

## NOTA DI SINTESI

### AVVERTENZE

La presente Nota di Sintesi contiene le principali informazioni necessarie affinché gli investitori possano valutare con cognizione di causa la situazione patrimoniale e finanziaria, i risultati economici e le prospettive dell'Emittente, come pure i diritti connessi agli strumenti finanziari oggetto dell'offerta.

Ciò nonostante, si avverte espressamente che:

la Nota di Sintesi va letta semplicemente come un'introduzione al Prospetto;

- qualsiasi decisione di investire nelle Obbligazioni deve basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto;
- qualora fosse proposto un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli Stati membri dell'Unione Europea, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto prima dell'inizio del procedimento;
- la responsabilità civile incombe sulle persone che hanno redatto la Nota di Sintesi, ed eventualmente la sua traduzione, soltanto qualora la stessa nota risulti significativamente fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto.

I termini riportati con la lettera maiuscola sono definiti nell'apposita sezione "DEFINIZIONI" del Prospetto.

Inoltre, al fine di consentire all'investitore un accesso immediato alle caratteristiche dell'offerta, si riporta di seguito una descrizione sintetica dei principali aspetti rilevanti della medesima in modo da permettere una valutazione consapevole degli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente.

### MODALITÀ DI PRICING

Si evidenzia che il pricing delle Obbligazioni (e il conseguente rendimento lordo) è stato determinato dall'Emittente in modo non analitico. Pertanto non si è tenuto conto del rischio Emittente reale. Si precisa inoltre che non esiste un mercato attivo per altre obbligazioni di Azimut da cui sia possibile trarre indirettamente tale informazione; sussiste quindi il rischio che il rendimento offerto non sia rappresentativo dell'effettivo profilo di rischio dell'Emittente e delle Obbligazioni.

### RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI

Il tasso di rendimento annuo lordo delle Obbligazioni è pari al 2,5%. Alla data della presente Offerta si evidenzia all'investitore l'esistenza di titoli liquidi con rating investment-grade (es. ENI SpA 4% 29/6/2015 e ENEL SpA 3,5% 26/2/2016) nonché di titoli normalmente ritenuti risk-free (es. BTP 3,75% 1/8/2015) con scadenze simili che presentano un rendimento lordo superiore a quello offerto dalle Obbligazioni. Al riguardo si riportano i rendimenti lordi a scadenza dei predetti titoli rilevati al 23 dicembre 2010: 3,53% (BTP 3,75% 1/8/2015); 3,40% (ENEL SpA 3,5% 26/2/2016) e 3,12% (ENI SpA 4% 29/6/2015).

### CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI.

Le Obbligazioni sono qualificabili, sotto il profilo finanziario, come obbligazioni strutturate c.d. *puttable*. Esse sono composte da una obbligazione a tasso fisso di tipo classico (cosiddetta componente obbligazionaria) che identifica la causa di finanziamento e è accompagnata da un diritto al rimborso anticipato a favore del sottoscrittore dei titoli che assume la struttura di un

contratto finanziario derivato e precisamente di un'opzione di vendita o *opzione put* (componente derivativa). La valorizzazione di tale componente derivativa non è stata inclusa né nella determinazione del prezzo di sottoscrizione, né nella definizione del prezzo di riacquisto.

Tale tipologia di obbligazioni consente all'obbligazionista di proteggersi con l'opzione *put*, nella fattispecie in caso di aumento dei tassi di interesse superiore all'1%. Ciò in quanto il sottoscrittore ha piena facoltà di vendere le obbligazioni ad un prezzo contrattualmente stabilito, potendo, poi, reinvestire il ricavato dell'estinzione anticipata ai nuovi tassi di mercato.

Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo 4.1 della Nota Informativa

#### **LIQUIDITA'/LIQUIDABILITA' DELL'INVESTIMENTO**

Si segnala che non è attualmente prevista la quotazione delle Obbligazioni su alcun mercato. Inoltre fermo restando l'impegno di Azimut al riacquisto delle Obbligazioni nel corso della vita delle medesime, l'investitore nel caso di cessione del titolo entro il 31 gennaio 2013, si troverebbe ad ottenere un rendimento negativo dell'investimento pari al 5% (durante il primo anno) e a circa l'1,8% (durante il secondo anno) per tornare positivo dal 1 febbraio 2013 (per alcuni esempi di rendimento annualizzato si rinvia al par.4.8.2 della Nota Informativa). Tale rendimento è comprensivo del mancato riconoscimento del rateo interessi maturato dalla data di pagamento dell'ultima cedola e la data di regolamento della vendita. In ogni caso il predetto rateo interessi maturato dalla data di pagamento dell'ultima cedola e la data di regolamento della vendita non verrà mai riconosciuto in caso di cessione del titolo prima della scadenza.

In virtù delle suddette caratteristiche l'Obbligazione non può pertanto ritenersi idonea per investitori che hanno un orizzonte temporale di breve termine e sono interessati a sottoscrivere strumenti quali un conto deposito bancario ovvero un fondo comune di natura monetaria.

#### **RATING DELL'EMITTENTE E DELL'OBBLIGAZIONE**

Si evidenzia all'investitore che alla data della presente Nota Informativa non esiste un giudizio indipendente sulla capacità dell'Emittente (cd. *Rating*) di onorare i propri debiti nel complesso e con riferimento alla presente emissione.

Si riporta qui di seguito una descrizione sintetica dei fattori di rischio relativi all'attività dell'Emittente e del Gruppo e al settore nel quale operano, nonché agli strumenti finanziari offerti.

Per un'analisi dettagliata dei fattori di rischio si rinvia al Capitolo 4 del Documento di Registrazione.

### **Fattori di rischio relativi all'attività dell'Emittente e del Gruppo ad esso facente capo**

#### ***Rischio Emittente***

Tale avvertenza evidenzia i rischi che potrebbero derivare dalla difficoltà di rimborsare il Prestito Obbligazionario in caso di bassi livelli di utili e di flussi di cassa nonché l'attuale mancanza di un giudizio indipendente sulla capacità dell'Emittente di onorare i propri debiti (*rating*).

#### ***Rischi connessi alla natura di holding***

Tale avvertenza evidenzia i rischi connessi al fatto che i risultati economici dell'Emittente dipendono da quelli delle società controllate e collegate.

#### ***Rischi connessi alla variabilità dei ricavi del Gruppo per effetto della variabilità derivante da alcune tipologie di commissioni collegate al risultato della gestione finanziaria dei prodotti (es. commissioni di gestione aggiuntiva variabile e provvigioni di incentivo)***

Tale avvertenza evidenzia i rischi connessi al fatto che le commissioni collegate al risultato della gestione finanziaria dei prodotti contribuiscono in modo rilevante ai ricavi del Gruppo.

#### ***Rischi connessi alla perdita di personale e responsabili chiave del Gruppo***

Tale avvertenza evidenzia i rischi che potrebbero derivare dal fatto che il successo del Gruppo è fortemente condizionato dalla prestazione lavorativa di alcuni managers dell'Emittente.

#### ***Rischi connessi al mantenimento della clientela che si avvale dei prodotti e servizi del Gruppo***

Tale avvertenza evidenzia i rischi connessi alla perdita di un numero limitato di clienti cui è riferibile una significativa parte del patrimonio gestito del Gruppo.

#### ***Rischi legati al mantenimento e allo sviluppo dei promotori finanziari della Rete Azimut***

Tale avvertenza evidenzia i rischi connessi alla perdita di pochi promotori finanziari a cui sia riferibile una significativa percentuale del patrimonio gestito dal Gruppo, nonché alla difficoltà di mantenimento di un elevato standard qualitativo in relazione ai predetti promotori finanziari.

#### ***Rischi connessi ad altri canali distributivi dei prodotti e dei servizi del Gruppo, alternativi rispetto ai promotori finanziari della Rete Azimut***

Tale avvertenza evidenzia il rischio che vi possa essere una insufficiente produttività dei soggetti con i quali si è instaurato un accordo commerciale sia nella fase della distribuzione sia in quella della fidelizzazione della clientela con riferimento ai canali distributivi diversi dai promotori finanziari della Rete Azimut.

#### ***Rischi connessi all'attività dei promotori finanziari e dei gestori del Gruppo***

Tale avvertenza evidenzia i rischi connessi al possibile insorgere di contenziosi in relazione all'attività dei promotori finanziari della Rete Azimut e dei gestori.

#### ***Rischi connessi alle funzioni delegate in outsourcing***

Tale avvertenza evidenzia i rischi derivanti dal fatto che le funzioni operative e di Information Technology sono delegate in outsourcing a società terze.

#### ***Rischi connessi alla normativa di riferimento***

Tale avvertenza evidenzia i rischi connessi alle modifiche della normativa che governa l'attività prevalente del Gruppo.

#### ***Rischi relativi al parziale adeguamento dell'Emittente alle disposizioni in materia di "Corporate Governance"***

Tale avvertenza evidenzia che l'Emittente non ha ad oggi recepito alcune raccomandazioni proposte dal Codice di Autodisciplina delle Società quotate.

***Dichiarazioni di preminenza, previsioni, stime ed elaborazioni interne***

Tale avvertenza contiene alcune specificazioni in relazione alle dichiarazioni, stime e valutazioni effettuate in Prospetto.

**Fattori di rischio connessi al settore di attività**

***Rischi connessi all'impatto dell'attuale situazione di mercato e del contesto macroeconomico sull'andamento del Gruppo***

Tale avvertenza evidenzia i rischi collegati all'attuale situazione dei mercati finanziari.

***Rischio di concentrazione delle masse gestite e delle commissioni percepite dal Gruppo, legato all'esposizione del portafoglio della clientela del Gruppo alle variabili di mercato***

Tale avvertenza evidenzia i rischi di profittabilità in relazione all'operatività del settore del risparmio gestito alla luce della volatilità dei mercati finanziari.

***Rischio di compressione dei margini connesso alla pressione competitiva***

Tale avvertenza evidenzia i rischi di un'eventuale compressione dei margini derivanti dalla pressione competitiva.

**Fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari offerti**

***Rischi connessi alle modalità di pricing e al rendimento delle Obbligazioni***

Tale avvertenza evidenzia una identificazione del rendimento delle Obbligazioni.

***Rischi connessi all'assenza di garanzie specifiche per le Obbligazioni***

Tale avvertenza evidenzia i rischi connessi alla natura delle Obbligazioni.

***Rischi relativi all'esercizio dell'opzione di vendita delle Obbligazioni prima della scadenza***

Tale avvertenza evidenzia i rischi connessi all'eventuale impatto della componente derivativa sul prezzo di riacquisto da parte dell'Emittente.

***Rischio connesso all'assenza di rating***

Tale avvertenza evidenzia i rischi connessi alla mancata assegnazione di *rating* in relazione all'Emittente ed al Prestito Obbligazionario.

***Rischio di tasso***

Tale avvertenza evidenzia i rischi connessi all'assunzione di un rischio legato alla fluttuazione dei tassi di interesse sui mercati finanziari.

***Rischi di liquidità***

Tale avvertenza evidenzia i rischi connessi alla difficoltà di liquidare le Obbligazioni, prima della Data di Scadenza, a condizioni migliori rispetto a quelle ottenibili in caso di richiesta di riacquisto all'Emittente.

***Rischio connesso alla possibilità di modifiche del regime fiscale delle Obbligazioni***

Tale avvertenza evidenzia i rischi connessi a modifiche del trattamento fiscale delle Obbligazioni.

***Rischio connesso alla possibilità di modifiche legislative***

Tale avvertenza evidenzia i rischi connessi a modifiche legislative alla disciplina che governa l'attività in cui opera il Gruppo.

***Conflitti di interesse***

Tale avvertenza evidenzia che le Obbligazioni sono collocate dalla Rete Azimut.

## INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

### Emittente

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Milano, Via Cusani n. 4, numero di telefono +39.02 88981.

Alla Data della Nota di sintesi, il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è pari ad Euro 32.324.091,54 ed è suddiviso in n. 143.254.497 azioni senza indicazione del valore nominale.

### Azionariato

Alla data della Nota di Sintesi per quanto a conoscenza dell'Emittente sulla base delle risultanze del libro soci e delle comunicazioni ricevute, i seguenti azionisti detengono una quota di partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente superiore al 2%.

AZIONISTI	QUOTA DI PARTECIPAZIONE
TIMONE FIDUCIARIA*	24,52%
AZIMUT HOLDING (azioni proprie)	6,385%
BANCO POPOLARE SOCIETA' COOPERATIVA per il tramite di BANCA POPOLARE DI NOVARA	4,479%
ALLIANZ SE tramite sue controllate	2,349%
FMR LLC	2,144%
GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL	2,120%
AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICES LTD.	2,07%
BLACKROCK INC., tramite sue controllate	2,022%
VON MUEFFLING WILLIAM	2,005%

*\* Timone Fiduciaria S.p.A. detiene una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente per conto di 1.196 tra manager, promotori finanziari, gestori, collaboratori e dipendenti del Gruppo. Si segnala infatti che è in essere tra azionisti dell'Emittente rappresentanti, alla data dell'ultima pubblicazione dell'estratto modificato del patto di cui infra effettuata in data 10.07.2010 su Finanza & Mercati, il 24,52% (dato riferito alla predetta data del 10.07.2010) del capitale sociale della stessa, un patto parasociale, rilevante ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico della Finanza. Il patto parasociale è un sindacato di voto e di blocco al quale aderiscono managers, dipendenti, collaboratori e promotori facenti parti del Gruppo e che trova le proprie ragioni costitutive nella volontà degli aderenti di favorire la stabilità dell'assetto azionario della Società, oltre a contribuire all'indirizzo delle attività della stessa.*

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 12, Paragrafo 12.3 del Documento di Registrazione. Si precisa inoltre che l'estratto del patto parasociale resta a disposizione dei Sottoscrittori, presso la sede sociale dell'Emittente, laddove volessero prenderne visione.

### Organi sociali e Società di Revisione

#### Consiglio di amministrazione

Alla Data della Nota di Sintesi il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, risulta nominato dall'assemblea ordinaria del 29 aprile 2010 e composto da n. 10 (dieci) componenti di cui

- n. 8 (otto) componenti per la durata di 3 (tre) esercizi
  - n. 2 (due) componenti per la durata di 1 (un) esercizio
- così come di seguito indicato:

CARICA	NOME E COGNOME	LUOGO E DATA DI NASCITA	DATA DI NOMINA	DURATA IN CARICA
Presidente e Amministratore Delegato	Pietro Giuliani	Tivoli (Roma) 29 ottobre 1956	29 aprile 2010	N. 3 esercizi (2010-2011-2012)
Co Amministratore Delegato	Marco Malcontenti	Verona 14 gennaio 1967	29 aprile 2010	N. 3 esercizi (2010-2011-2012)
Amministratore	Stefano Missora	Chiesa in Valmalenco (Sondrio) 6 luglio 1955	29 aprile 2010	N. 3 esercizi (2010-2011-2012)
Amministratore	Alessandro Baldin	Rimini 29 luglio 1961	29 aprile 2010	N. 3 esercizi (2010-2011-2012)
Amministratore	Alessandro Capeccia	Milano 13 ottobre 1965	29 aprile 2010	N. 3 esercizi (2010-2011-2012)
Amministratore e Direttore Generale	Paola Antonella Mungo	Milano 25 giugno 1967	29 aprile 2010	N. 3 esercizi (2010-2011-2012)
Amministratore	Aldo Milanese (*)	Mondovì (Cuneo) 27 gennaio 1944	29 aprile 2010	N. 3 esercizi (2010-2011-2012)
Amministratore	Franco Novelli (*)	Milano 5 aprile 1957	29 aprile 2010	N. 3 esercizi (2010-2011-2012)
Amministratore	Giancarlo Giacani (**)	Jesi 11 febbraio 1934	29 aprile 2010	N. 1 esercizio (2010)
Amministratore	Maurizio Miele (**)	Torino 18 febbraio 1958	29 aprile 2010	N. 1 esercizio (2010)

(\*) Amministratori indipendenti

(\*\*) Indica i Consiglieri non esecutivi (promotori finanziari che operano per società del Gruppo Azimut) la cui durata in carica è pari ad un solo esercizio e che si alterneranno quindi nel corso del triennio di durata in carica degli altri componenti il Consiglio di Amministrazione. Negli esercizi 2011 e 2012 tali Consiglieri saranno i seguenti:

<i>Amministratore</i>	<i>Luciano Bertolotti</i>	<i>Corzano 2 marzo 1951</i>	<i>29 aprile 2010</i>	<i>N. 1 esercizio (2011) (***)</i>
<i>Amministratore</i>	<i>Ezio Nassini</i>	<i>Concesio 15 dicembre 1957</i>	<i>29 aprile 2010</i>	<i>N. 1 esercizio (2011) (***)</i>
<i>Amministratore</i>	<i>Renato Fantoni</i>	<i>Verona 17 giugno 1957</i>	<i>29 aprile 2010</i>	<i>N. 1 esercizio (2012) (***)</i>
<i>Amministratore</i>	<i>Andrea Manetti</i>	<i>Impruneta 25 giugno 1949</i>	<i>29 aprile 2010</i>	<i>N. 1 esercizio (2012) (***)</i>

(\*\*\*) Con decorrenza dall'Assemblea degli Azionisti di approvazione bilancio dell'esercizio precedente.

Le persone di cui sopra sono domiciliate per la carica presso la sede della Società.

Per maggiori informazioni, si rinvia al Capitolo 10, Paragrafo 10.1.1 del Documento di Registrazione.

### Collegio Sindacale

Alla Data della Nota di Sintesi, i membri del collegio sindacale, in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2012, domiciliati per la carica presso la sede dell'Emittente, sono indicati nella seguente tabella:

Collegio Sindacale	Carica	Luogo e data nascita	Data nomina
STRADA Giancarlo	Presidente	Genova 13/01/1955	29 aprile 2010
BONELLI Costanza	Sindaco Effettivo	Mantova 19/02/1968	29 aprile 2010
DALLA RIZZA Fiorenza	Sindaco effettivo	Milano 30/09/1961	29 aprile 2010
FONTANESI Luca Simone	Sindaco supplente	Viareggio 24/04/1964	29 aprile 2010
BALP Gaia Silvia	Sindaco Supplente	Milano 16/09/1969	29 aprile 2010

Per maggiori informazioni, si rinvia al Capitolo 10, Paragrafo 10.1.2 del Documento di Registrazione.

### Società di Revisione

L'incarico di revisione contabile obbligatoria del bilancio di esercizio e consolidato dell'Emittente per il periodo 2007-2012 è stato conferito, ai sensi dell'articolo 159 del Testo Unico della Finanza, alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., con sede in Via Tortona n. 25, Milano, nel corso dell'assemblea dei soci dell'Emittente del 24 aprile 2007.

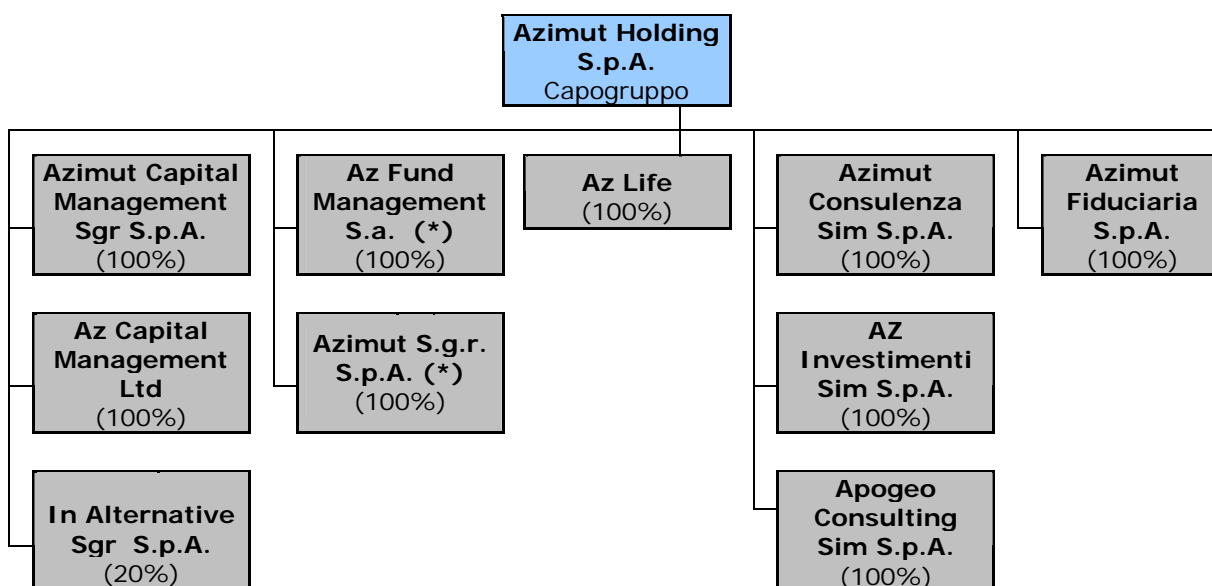
### Storia e sviluppo dell'Emittente e del Gruppo

L'Emittente è stata costituita in Italia, con la denominazione "Tumiza S.p.A." in data 8 novembre 2001, con atto a rogito notaio Dott. Anna Pellegrino (rep. 11479 racc. 3814), ed opera, in forma di società per azioni, in base al diritto italiano.

Il Gruppo che fa capo all'Emittente deve la sua attuale configurazione ad un progetto di sviluppo e aggregazione (sostenuto tra il 2001 e il 2004 dal fondo Apax Europe V Fund) di società operanti nel settore dell'intermediazione mobiliare a livello locale.

Nel giugno 2004, le azioni ordinarie dell'Emittente sono state ammesse alle negoziazioni nel Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Al 30 settembre 2010 il Gruppo ha la seguente configurazione:



(\*) 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%.

Per maggiori informazioni sulla storia e sullo sviluppo dell'Emittente e del gruppo di società ad essa facenti capo, si rinvia al Capitolo 5, Paragrafo 5.1 del Documento di Registrazione.

## Attività

Il Gruppo Azimut è un gruppo italiano leader nel settore del risparmio gestito, attraverso società operanti in modo integrato nella promozione, gestione e distribuzione di prodotti e servizi finanziari, nonché di prodotti finanziari-assicurativi nel ramo vita.

Più in dettaglio, il Gruppo istituisce, promuove, gestisce e distribuisce, principalmente, ma non esclusivamente, i seguenti propri prodotti/servizi (cfr. capoverso successivo):

- fondi comuni di investimento aperti di diritto italiano;
- un fondo comune multicomparto di diritto lussemburghese;
- hedge funds;
- gestioni di portafogli;
- prodotti finanziari-assicurativi di tipo "unit-linked";
- un fondo pensione.

Inoltre le società del Gruppo svolgono in via non prevalente anche le seguenti attività: la ricezione e trasmissione di ordini e l'attività di deposito di titoli (Azimut Consulenza SIM, AZ Investimenti SIM e Apogeo SIM) e l'attività fiduciaria di cui alla legge n. 1966/1939 tramite Azimut Fiduciaria S.p.A.

Le società di distribuzione del Gruppo, in relazione ai singoli accordi conclusi di volta in volta con società-prodotto esterne al Gruppo, possono collocare anche taluni prodotti / servizi di parti terze.

Nell'ambito del Gruppo, l'Emittente svolge attività di holding di partecipazioni, oltre che di direzione e coordinamento delle società del Gruppo, al fine di assicurare una uniformità di scelte gestionali nonché una tempestiva assunzione di informazioni di natura commerciale, tecnica e contrattuale allo scopo di consentire al Gruppo di sfruttare le sinergie esistenti tra le diverse aree.

Per maggiori informazioni sui prodotti e servizi offerti dal Gruppo, si rinvia al Capitolo 6, Paragrafo 6.1 del Documento di Registrazione.

## Dati finanziari selezionati relativi all'Emittente e al Gruppo

### ***Informazioni finanziarie selezionate relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2008***

Di seguito si riporta una sintesi dei principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo selezionati dai bilanci relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2009. Vengono fornite le informazioni relative al Gruppo in quanto i dati individuali relativi alla sola Azimut non forniscono significative informazioni aggiuntive rispetto ai dati consolidati, ad eccezione della situazione sull'indebitamento finanziario dell'Emittente stessa.

I bilanci d'esercizio e i bilanci consolidati relativi all'Emittente possono in ogni caso essere reperiti sul sito istituzionale di Azimut ([www.azimut.it](http://www.azimut.it)), alla sezione 'Investor Relations' 'Dati Principali', 'Bilanci e Relazioni', nonché sul sito di Borsa Italiana ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)).

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

Infatti, la natura dei diversi prodotti e servizi offerti, la struttura dei processi di gestione ed operativi, la tipologia della clientela nonché i metodi usati per la distribuzione 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 sulle 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 del bilancio consolidato.

#### Dati di sintesi sul patrimonio e sulla raccolta netta

*Assets under management (AUM) – dati in Euro/milioni*

Tipologia di prodotto	AUM	
	31.12.09	31.12.08
Fondi Azimut Sgr	2.129	2.261
Fondo AZ Fund Management SA	10.439	7.975
Gestioni patrimoniali	864	1.409
Assicurazioni AZ Life	735	714
Hedge funds	1.053	1.158
Double counting	(1.339)	(1.370)
<b>Totale risparmio gestito</b>	<b>13.881</b>	<b>12.147</b>
<b>Risparmio amministrato</b>	<b>1.923</b>	<b>843</b>
<b>PATRIMONIO TOTALE GESTITO E AMMINISTRATO</b>	<b>15.804</b>	<b>12.990</b>

*La raccolta netta – dati in Euro/milioni*

Tipologia di prodotto	2009	2008
Fondi Azimut Sgr	(338)	(1.012)
Fondo AZ Fund Management SA	1.727	(101)
Gestioni patrimoniali	(643)	853
Assicurazioni AZ Life	(52)	(157)
Hedge funds	(257)	369
Double counting	193	(59)
<b>Totale risparmio gestito</b>	<b>630</b>	<b>(107)</b>
<b>Risparmio amministrato</b>	<b>544</b>	<b>186</b>
<b>TOTALE RACCOLTA GESTITO E AMMINISTRATO</b>	<b>1.174</b>	<b>79</b>

Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2008

<b>Voci dell'attivo (Euro/000)</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Cassa e disponibilità liquide	8	8
Attività finanziarie a fair value	745.645	718.857
Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.776	1.731
Crediti	211.702	116.732
<i>A) per gestioni di patrimoni</i>	50.597	18.032
<i>B) altri crediti</i>	161.105	98.700
Partecipazioni	256	224
Attività materiali	2.485	2.566
Attività immateriali	317.741	318.126
Attività fiscali	45.400	41.688
<i>A) correnti</i>	12.995	12.625
<i>B) anticipate</i>	32.405	29.063
Altre attività	60.935	55.843
<b>Totale attivo</b>	<b>1.390.948</b>	<b>1.255.775</b>

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto (Euro/000)</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Debiti	109.793	225.167
Titoli in circolazione	85.684	0
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	462.428	496.347
Passività finanziarie valutate al fair value	281.837	221.275
Altre riserve tecniche	350	503
Passività fiscali	39.420	34.490
<i>A) correnti</i>	4.692	4.003
<i>B) differite</i>	34.728	30.487
Altre passività	55.475	41.098
Trattamento di fine rapporto del personale	2.014	2.131
Fondi per rischi e oneri:	18.641	15.198
<i>B) altri fondi</i>	18.641	15.198
Capitale	32.324	32.224
Azioni proprie (-)	(100.976)	(107.075)
Strumenti di capitale	3.515	0
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.251
Riserve	108.137	79.204
Riserve da valutazione	82	(19)
Utile (perdita) dell'esercizio	118.237	41.981
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>1.390.948</b>	<b>1.255.775</b>

Conto economico consolidato riclassificato

<b>Valori in migliaia di euro</b>	<b>Esercizio sociale 2009</b>	<b>Esercizio sociale 2008</b>
Commissioni di acquisizione	6.166	4.844
Commissioni ricorrenti	225.390	224.657
Commissioni di gestione variabili	99.338	6.793
Altri ricavi	6.226	7.246
Ricavi assicurativi	10.274	12.743
<b>Totale ricavi</b>	<b>347.394</b>	<b>256.283</b>
Costi di acquisizione	(152.432)	(142.929)
Commissioni no load	(15.394)	(18.673)
Costi generali/spese amministrative	(45.988)	(45.818)
Ammortamenti/accantonamenti	(3.762)	(1.529)
<b>Totale costi</b>	<b>(217.576)</b>	<b>(208.949)</b>
<b>Reddito operativo</b>	<b>129.818</b>	<b>47.334</b>
Proventi finanziari netti	1.696	5.416
Costi netti non ricorrenti	(1.279)	(538)
Interessi passivi	(6.739)	(11.486)
<b>Utile (perdita) lordo</b>	<b>123.496</b>	<b>40.726</b>
Imposte sul reddito	(4.387)	(4.094)
Imposte differite/anticipate	(872)	5.349
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>118.237</b>	<b>41.981</b>
<b>Utile netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>118.237</b>	<b>41.981</b>

Il reddito operativo consolidato e l'utile netto consolidato al 31 dicembre 2009 si attestano rispettivamente a 129.818 migliaia di euro (47.334 migliaia di euro al 31 dicembre 2008) e a 118.237 migliaia di euro (41.981 migliaia di euro al 31 dicembre 2008) in crescita rispettivamente del 174,2% e del 181,6% rispetto alla medesima data dello scorso esercizio.

Tale aumento è ascrivibile principalmente all'incremento delle commissioni di gestione variabili (+92.545 migliaia di euro) che riflette l'andamento positivo dei mercati finanziari soprattutto a partire dal secondo trimestre dell'esercizio 2009.

Prospetto della redditività complessiva

<b>Voci</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>118.237</b>	<b>41.981</b>
Attività finanziarie disponibili per la vendita	101	(350)
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		
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>101</b>	<b>(350)</b>
<b>Redditività complessiva</b>	<b>118.338</b>	<b>41.631</b>
<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo</b>	<b>118.338</b>	<b>41.631</b>

## 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 dell'esercizio successivo, sono assimilabili a disponibilità liquide.

<b>Voci</b>	<b>31.12.09 (Euro/migliaia)</b>	<b>31.12.08 (Euro/migliaia)</b>
A Cassa	8	8
B Altre disponibilità liquide:	207.181	113.728
<i>Crediti verso banche</i>	156.577	95.293
<i>Crediti verso fondi gestiti</i>	50.597	18.032
<i>Crediti verso enti finanziari</i>	7	403
C Attività disponibili per la vendita	6.526	1.481
<b>D Liquidità A+B+C</b>	<b>213.715</b>	<b>115.217</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>		
F Debiti bancari correnti	-	-
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente:	(35.435)	(36.530)
<i>Obbligazioni</i>	(1.769)	-
<i>Debiti verso banche (lease-back)</i>	(3.211)	(3.233)
<i>Debiti verso banche (finanziamento BPN)</i>	(30.455)	(33.297)
H Altri debiti finanziari correnti		
<b>I Indebitamento finanziario corrente F+G+H</b>	<b>(35.435)</b>	<b>(36.530)</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto I+E+D</b>	<b>178.280</b>	<b>78.687</b>
K Debiti bancari non correnti:	(72.500)	(185.600)
<i>Debiti verso banche (finanziamento BPN)</i>	(60.000)	(170.000)
<i>Debiti verso banche (lease-back)</i>	(12.500)	(15.600)
L Obbligazioni	(83.915)	-
M Altri debiti non correnti	-	-
<b>N Indebitamento finanziario non corrente K+L+M</b>	<b>(156.415)</b>	<b>(185.600)</b>
<b>O Posizione finanziaria netta J+N</b>	<b>21.865</b>	<b>(106.913)</b>

## Utile per azione

Valori in milioni di euro	Esercizio sociale 2009	Esercizio sociale 2008
Utile netto dell'esercizio base per azione	0,906	0,318
Numero medio azioni in circolazione	130.504.733	131.922.283
Utile netto dell'esercizio diluito per azione	0,906	0,318
Numero medio azioni in circolazione	130.504.733	131.922.283

## Dividendi pagati

Il dividendo unitario pagato ai possessori di azioni ordinarie nel 2009 è stato pari a 0,10 euro per azione a titolo di dividendo ordinario.

**Informazioni finanziarie selezionate relative al terzo trimestre degli esercizi 2009 e 2010**

Il presente paragrafo fornisce una sintesi dei principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo selezionati dai resoconti intermedi di gestione relativi al terzo trimestre degli esercizi 2009 e 2010. In modo analogo a quanto esposto nel par. 3.1 con riferimento ai dati al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2008, vengono fornite le informazioni relative al Gruppo in quanto i dati individuali relativi alla sola Azimut non forniscono significative informazioni aggiuntive rispetto ai dati consolidati ad eccezione della situazione sull'indebitamento finanziario dell'Emittente stessa.

Per quanto concerne le modalità espositive delle informazioni finanziarie e la reperibilità dei resoconti intermedi di gestione al 30 settembre 2010 e al 30 settembre 2009, vale quanto già specificato in precedenza ad illustrazione dei dati al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2008.

Dati di sintesi sul patrimonio e sulla raccolta netta

*Assets under management (AUM) – dati in Euro/milioni*

Tipologia di prodotto	AUM	
	30.09.10	30.09.09
Fondi Azimut Sgr	1.860	2.201
Fondo AZ FUND Management	11.174	9.870
Gestioni patrimoniali	750	905
Assicurazioni AZ Life	860	736
Hedge funds	1.005	1.086
Double counting	(1.362)	(1.409)
<b>Totale risparmio gestito</b>	<b>14.287</b>	<b>13.389</b>
<b>Risparmio amministrato</b>	<b>1.872</b>	<b>1.346</b>
<b>PATRIMONIO TOTALE GESTITO E AMMINISTRATO</b>	<b>16.159</b>	<b>14.735</b>

La raccolta netta – dati in Euro/milioni

Tipologia di prodotto	01.01.10- 30.09.10	01.01.2009- 30.09.09
Fondi Azimut Sgr	(256)	(236)
Fondo AZ Fund Management	808	1.292
Gestioni patrimoniali	(121)	(601)
Assicurazioni AZ Life	83	(55)
Hedge funds	(40)	(213)
Double counting	(12)	105
<b>Totale risparmio gestito</b>	<b>462</b>	<b>292</b>
<b>Risparmio amministrato</b>	<b>(113)</b>	<b>10</b>
<b>TOTALE RACCOLTA GESTITO E AMMINISTRATO</b>	<b>349</b>	<b>302</b>

<b>Voci dell'attivo (Euro/000)</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2009</b>
Cassa e disponibilità liquide	11	8
Attività finanziarie a fair value	861.464	736.445
Attività finanziarie disponibili per la vendita	11.689	39.867
Crediti	234607	137.232
<i>A) per gestioni di patrimoni</i>	35.064	37.767
<i>B) altri crediti</i>	199.543	99.465
Partecipazioni	229	256
Attività materiali	2.656	2.551
Attività immateriali	319.511	318.069
Attività fiscali	49.432	47.769
<i>A) correnti</i>	11.696	11.629
<i>B) anticipate</i>	37.736	36.140
Altre attività	64.817	60.876
<b>Totale attivo</b>	<b>1.544.416</b>	<b>1.343.073</b>

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto (Euro/000)</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2009</b>
Debiti	111.501	114.129
Titoli in circolazione	68.206	84.803
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	449.839	493.870
Passività finanziarie valutate al fair value	408.774	240.978
Altre riserve tecniche	350	503
Passività fiscali	40.312	37.733
<i>A) correnti</i>	2.949	2.024
<i>B) differite</i>	37.363	35.709
Altre passività	71.285	48.232
Trattamento di fine rapporto dei personale	2.089	2.066
Fondi per rischi e oneri:	19.831	16.732
<i>B) altri fondi</i>	19.831	16.732
Capitale	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	(78.465)	(100.976)
Strumenti di capitale	3.515	3.515
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987
Riserve	174.498	108.137
Riserve da valutazione	(18)	118
Utile (perdita) dell'esercizio	66.388	86.922
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>1.544.416</b>	<b>1.343.073</b>

Conto economico consolidato riclassificato al 30 settembre 2010 e al 30 settembre 2009

<b>Valori in migliaia di euro</b>	<b>01.01.10 - 30.09.10</b>	<b>01.01.09- 30.09.09</b>
Commissioni di acquisizione	4.437	4.293
Commissioni ricorrenti	203.083	164.079
Commissioni di gestione variabili	32.381	69.116
Altri ricavi	5.867	4.464
Ricavi assicurativi	8.545	7.410
<b>Totale ricavi</b>	<b>254.313</b>	<b>249.362</b>
Costi di acquisizione	(130.471)	(110.087)
Commissioni no load	(12.359)	(11.957)
Costi generali/spese amministrative	(37.949)	(33.201)
Ammortamenti/accantonamenti	(1.105)	(1.657)
<b>Totale costi</b>	<b>(181.884)</b>	<b>(156.902)</b>
<b>Reddito operativo</b>	<b>72.429</b>	<b>92.460</b>
Proventi finanziari netti	1.531	1.463
Costi netti non ricorrenti	(1.197)	(1.059)
Interessi passivi	(5.600)	(5.789)
<b>Utile (perdita) lordo</b>	<b>67.163</b>	<b>87.075</b>
Imposte sul reddito	(3.277)	(2.035)
Imposte differite/anticipate	2.502	1.882
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>66.388</b>	<b>86.922</b>

Il reddito operativo consolidato e l'utile netto consolidato al 30 settembre 2010 si attestano rispettivamente a 72.429 migliaia di euro (92.460 migliaia di euro al 30 settembre 2009) e 66.388 migliaia di euro (86.922 migliaia di euro al 30 settembre 2009) in diminuzione rispettivamente del 22% e del 24% rispetto alla medesima data dello scorso esercizio. Tale diminuzione è ascrivibile alla riduzione delle commissioni di gestione variabili (-36.735 migliaia di euro rispetto al 30 settembre 2009) che è stata più che bilanciata dall'incremento delle commissioni ricorrenti (+ 39.004 migliaia di euro rispetto al dato di fine settembre 2009).

La posizione finanziaria consolidata

	Voci	30.09.10 (in migliaia di euro)	30.09.09 (in migliaia di Euro)
A	Cassa	11	8
B	Altre disponibilità liquide:	232.192	135.488
	<i>Crediti verso banche</i>	197.121	97.714
	<i>Crediti verso fondi gestiti</i>	35.064	37.767
	<i>Crediti verso enti finanziari</i>	7	7
C	Attività finanziarie disponibili per la vendita	11.439	39.617
D	<b>Liquidità A+B+C</b>	<b>243.642</b>	<b>175.113</b>
E	<b>Crediti finanziari correnti</b>		
F	Debiti bancari correnti	-	-
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente:	(4.887)	(35.256)
	<i>Obbligazioni</i>	(708)	(885)
	<i>Debiti verso banche (lease-back)</i>	(3.710)	(3.830)
	<i>Debiti verso banche (finanziamento BPN)</i>	(469)	(30.541)
H	Altri debiti finanziari correnti		
I	<b>Indebitamento finanziario corrente F+G+H</b>	<b>(4.887)</b>	<b>(35.256)</b>
J	<b>Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D</b>	<b>238.755</b>	<b>139.857</b>
K	Debiti bancari non correnti:	(102.500)	(75.600)
	<i>Debiti verso banche (finanziamento BPN)</i>	(90.000)	(60.000)
	<i>Debiti verso banche (lease-back)</i>	(12.500)	(15.600)
L	Obbligazioni	(67.498)	(83.918)
M	Altri debiti non correnti	-	-
N	<b>Indebitamento finanziario non corrente K+L+M</b>	<b>(169.998)</b>	<b>(159.518)</b>
O	<b>Posizione finanziaria netta J+N</b>	<b>68.757</b>	<b>(19.661)</b>

Il saldo netto della posizione finanziaria al 30 settembre 2010 è positivo per 68,8 milioni di euro, con un miglioramento di circa 47 milioni di euro (+ 214%) rispetto alla situazione al 31 dicembre 2009 (21,9 milioni di euro).

Utile per azione

	30/09/2010	30/09/2009
Utile netto dell'esercizio base per azione	0,501	0,667
<i>Numero medio azioni in circolazione</i>	132.562.625	130.358.215
Utile netto dell'esercizio diluito per azione	0,501	0,667
<i>Numero medio azioni in circolazione</i>	132.562.625	130.358.215

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 netto delle azioni proprie detenute dall'Emittente).

## **CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA**

### **L'Offerta**

#### ***Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta***

L'Offerta consiste nell'emissione, da parte di Azimut, di massime n. 200.000 Obbligazioni del valore nominale di Euro 1.000 ciascuna, al tasso di interesse nominale annuo lordo del 2,5% costituenti il Prestito Obbligazionario, dell'importo massimo di Euro 200.000.000, da offrire in sottoscrizione a Clienti e non Clienti.

L'Offerta è stata oggetto di delibera del consiglio di amministrazione della Società, a rogito Notaio D.ssa Manuela Agostini, assunta in data 14 ottobre 2010.

Il Prestito Obbligazionario è disciplinato dal Regolamento del Prestito.

Le Obbligazioni sono identificate dal codice ISIN IT0004674344.

Per maggiori informazioni, si rinvia ai Capitoli 4 e 5 della Nota Informativa.

#### ***Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi***

L'offerta intende soddisfare le esigenze della clientela in un momento di mercato particolarmente difficile quale quello attuale e caratterizzato da una forte avversione al rischio da parte della clientela stessa; pertanto diviene imprescindibile, per continuare a stare sul mercato in maniera competitiva, poter disporre nell'offerta di prodotto alla clientela anche di uno strumento di tal genere che consenta quindi al cliente la possibilità di investire una parte del proprio patrimonio in strumenti finanziari che, fatto salvo il Rischio Emittente, restituiscano a scadenza il capitale investito ottenendo un rendimento prefissato.

Le somme rivenienti dal Prestito, in misura variabile a seconda dell'ammontare che sarà complessivamente sottoscritto, saranno investite dall'Emittente con l'obiettivo di coprire almeno i costi del Prestito Obbligazionario.

#### ***Calendario dell'Offerta***

Il calendario previsto dell'Offerta è il seguente:

- inizio del Periodo di Offerta: ore 9:00 del 14 gennaio 2011;
- termine del Periodo di Offerta: ore 17:00 del 31 luglio 2011.

Per maggiori informazioni, si rinvia al Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa.

#### ***Destinatari dell'Offerta***

La sottoscrizione delle Obbligazioni è aperta ai Clienti e non Clienti del Gruppo.

#### ***Collocamento***

L'Offerta avrà luogo in Italia e sarà coordinata e diretta dal Responsabile del Collocamento.

#### ***Piano di assegnazione***

L'assegnazione delle Obbligazioni avverrà in base alla priorità cronologica della ricezione delle richieste da parte dell'Emittente.

#### ***Commissioni***

L'Emittente corrisponderà ai Collocatori, i quali provvederanno a retrocedere ai propri Promotori Finanziari, ciascuno per quanto di sua competenza, una commissione pari allo 0,25% annuo sul valore delle Obbligazioni collocate, per la parte e per il tempo in cui le stesse saranno conservate dai Sottoscrittori.

### **Informazioni relative al Prestito Obbligazionario**

#### ***Diritti connessi alle Obbligazioni***

Le Obbligazioni oggetto dell'Offerta incorporano il diritto al rimborso del capitale ed il diritto al pagamento degli interessi.

#### ***Status***

Le Obbligazioni attribuiscono un credito diretto, incondizionato e non subordinato nei confronti dell'Emittente, fatta eccezione per i crediti che siano privilegiati in base a disposizioni di legge. In particolare, gli obblighi di rimborso del Prestito Obbligazionario e di pagamento dei relativi interessi:

- (a) avranno grado sovraordinato rispetto a:
- (i) qualsiasi analoga passività, obbligazione, titolo, garanzia o strumento emesso dall'Emittente e
  - (ii) qualsiasi analogo strumento emesso da una società controllata dall'Emittente che benefici di una garanzia o strumento analogo emesso dall'Emittente;
- (b) saranno sovraordinati al pagamento di qualsiasi credito presente o futuro a carico dell'Emittente a favore di qualsiasi creditore le cui ragioni di credito non debbano essere antergate al Prestito Obbligazionario per disposizione di legge;
- (c) saranno sovraordinati rispetto a qualsiasi titolo rappresentativo del capitale sociale (incluso le azioni privilegiate e le azioni di risparmio) dell'Emittente.

### **Forma delle Obbligazioni**

Le Obbligazioni sono rappresentate da titoli al portatore.

### **Prezzo di emissione**

Le Obbligazioni saranno emesse ad un prezzo pari al 100% del loro valore nominale.

### **Rimborso alla Data di Scadenza**

Il Prestito Obbligazionario decorre dal 1 febbraio 2011 (Prima Data di Emissione) e scade il 31 gennaio 2016. Il Prestito Obbligazionario ha perciò una durata massima di anni 5 dalla Prima Data di Emissione.

Alla Data di Scadenza, fatte salve le ipotesi di riacquisto delle Obbligazioni da parte dell'Emittente dai Sottoscrittori che ne facciano richiesta, le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione al valore nominale, unitamente agli interessi maturati e non corrisposti per ciascuna Obbligazione, senza alcun aggravio di spese e/o commissioni.

Per maggiori informazioni, si rinvia al Capitolo 4.8.1 della Nota Informativa.

### **Rimborso anticipato parziale o integrale**

Non è previsto il rimborso anticipato del Prestito Obbligazionario, parziale od integrale, per iniziativa dell'Emittente.

### **Impegno al riacquisto delle Obbligazioni da parte dell'Emittente**

L'Emittente si impegna a riacquistare le Obbligazioni, su richiesta del Sottoscrittore, ad un prezzo certo e definito. Tale prezzo espresso come percentuale del Valore Nominale delle obbligazioni oggetto del riacquisto è definito, sulla base della seguente tabella, senza alcuna deduzione di spese e senza riconoscimento dei ratei eventualmente maturati dall'ultima Data di Pagamento degli Interessi sino alla data di riacquisto delle Obbligazioni stesse.

	Componente obbligazionaria	Costo dell'eventuale copertura dell'Emittente (**)	Prezzo di riacquisto
ANNO 1 (dal 1° febbraio 2011 al 31 gennaio 2012*)	100	-5	95
ANNO 2 (dal 1° febbraio 2012 al 31 gennaio 2013*)	100	-4	96
ANNO 3 (dal 1° febbraio 2013 al 31 gennaio 2014 *)	100	-3	97
ANNO 4 (dal 1° febbraio 2014 al 31 gennaio 2015*)	100	-2	98
ANNO 5 (dal 1° febbraio 2015 al 31 gennaio 2016*)	100	-1	99

\*Estremi inclusi

(\*\*) Tale costo è in valore assoluto decrescente in quanto legato al fatto che l'Obbligazione è – con il passare del tempo – sempre meno esposta ai movimenti della curva dei tassi

Per ogni ulteriore dettaglio si rinvia al Capitolo 4.8.2 della Nota Informativa.

**Indicazione del tasso di rendimento**

Il tasso di rendimento effettivo annuo lordo a scadenza delle Obbligazioni è pari al 2,5% calcolato sul valore nominale delle stesse.

**Valuta**

Le Obbligazioni sono denominate in Euro.

**Regime fiscale**

Sono a carico unicamente del portatore delle Obbligazioni tutte le imposte e tasse presenti e future che per legge sono applicabili alle Obbligazioni e/o ai relativi interessi, premi ed altri frutti.

**Legge applicabile e Foro competente**

Il Prestito Obbligazionario ed il Regolamento del Prestito sono disciplinati dalla legge italiana. Gli Obbligazionisti e l'Emittente concordano che per qualsiasi controversia che dovesse insorgere relativa al Prestito Obbligazionario ovvero al Regolamento del Prestito sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Milano.

**DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO**

Copia dei seguenti documenti può essere consultata durante il periodo di validità del Prospetto ai sensi dell'articolo 9-*bis* del Regolamento Emittenti presso la sede legale dell'Emittente in Milano, Via Cusani n. 4 in orari d'ufficio e durante i Giorni Lavorativi e sul sito internet dell'Emittente ([www.azimut.it](http://www.azimut.it)):

- Statuto;
- bilanci consolidati e di esercizio relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2008 e 31 dicembre 2009, corredati dalla relativa relazione della Società di Revisione;
- Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010 e 30 settembre 2009.

Si precisa inoltre che l'estratto del patto parasociale resta a disposizione dei Sottoscrittori, presso la sede sociale dell'Emittente, laddove volessero prenderne visione nonché sul sito istituzionale di Azimut ([www.azimut.it](http://www.azimut.it)).