



Resoconto intermedio di gestione
al **30 settembre 2008**



AZIMUT
LA DIREZIONE PER INVESTIRE



 Resoconto intermedio di gestione
al **30 settembre 2008**



AZIMUT
LA DIREZIONE PER INVESTIRE



Sommario

Prospetti Contabili Consolidati al 30 settembre 2008	6
Rendiconto Finanziario Consolidato	11
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato	12
Note illustrative	19
Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-Bis, comma secondo, del D.Lgs. 58/98	51

Stato Patrimoniale Consolidato al 30 settembre 2008

Attivo

Voci dell'attivo (Euro/000)	30/09/08	30/06/08	31/12/07	30/09/07
Cassa e disponibilità liquide	16	62	28	57
Attività finanziarie a fair value	862.079	901.191	1.077.278	1.134.577
Attività finanziarie disponibili per la vendita	66.696	43.275	10.748	62.698
Crediti	58.178	83.915	126.969	98.975
a) per gestioni di patrimoni	19.692	22.354	28.016	27.870
b) altri crediti	38.486	61.561	98.953	71.105
Partecipazioni	224	224	1.675	1.430
Attività materiali	2.138	2.133	2.216	2.104
Attività immateriali	317.891	317.824	318.151	318.585
Attività fiscali	36.522	36.269	51.160	35.371
a) correnti	11.959	13.430	32.120	13.775
b) anticipate	24.563	22.839	19.040	21.596
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	1.902	3.345	1.688	-
Altre attività	58.745	57.931	53.310	52.316
Totale attivo	1.404.436	1.446.169	1.643.223	1.706.113



Stato Patrimoniale Consolidato al 30 settembre 2008

Passivo e Patrimonio Netto

Voci del passivo e del patrimonio netto (Euro/000)	30/09/08	30/06/08	31/12/07	30/09/07
Debiti	225.542	224.856	25.422	28.959
Titoli in circolazione	-	-	95.402	94.801
Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	595.237	623.480	749.575	790.254
Passività finanziarie valutate al fair value	265.551	276.644	327.096	343.518
Altre riserve tecniche	455	420	350	566
Passività fiscali	33.568	33.932	50.963	47.424
a) correnti	3.968	5.303	25.016	18.072
b) differite	29.600	28.629	25.947	29.352
Passività associate ad attività in via di dismissione	1.600	1.910	1.213	-
Altre passività	41.806	42.512	48.901	49.471
Trattamento di fine rapporto del personale	2.122	2.136	2.980	3.623
Fondi per rischi e oneri:	17.456	17.234	16.463	13.514
b) altri fondi	17.456	17.234	16.463	13.514
Capitale	32.224	32.224	31.939	31.939
Azioni proprie (-)	(100.252)	(86.671)	(38.003)	(9.125)
Strumenti di capitale	-	-	212	285
Sovraprezzi di emissione	173.251	173.251	167.791	167.791
Riserve	79.346	79.249	57.845	57.911
Riserve da valutazione	190	(42)	331	209
Utile (perdita) dell'esercizio	36.340	25.034	104.743	84.973
Totale passivo e patrimonio netto	1.404.436	1.446.169	1.643.223	1.706.113



Conto Economico Consolidato al 30 settembre 2008

Voci (Euro/000)	3 Trim. 08	3 Trim. 07	01/01/08 al 30/09/08	01/01/07 al 30/09/07
Commissioni attive	59.524	72.860	193.429	259.161
Commissioni passive	(36.652)	(38.099)	(116.621)	(119.483)
Commissioni nette	22.872	34.761	76.808	139.678
Interessi attivi e proventi assimilati	635	1.436	2.059	3.755
Interessi passivi e oneri assimilati	(3.433)	(1.099)	(7.949)	(3.501)
Premi netti	788	3.923	3.567	24.979
Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	(3.889)	(16.517)	(64.350)	6.786
Variazione delle riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	28.243	27.388	154.338	13.814
Variazione altre riserve tecniche	(35)	(100)	(105)	(350)
Riscatti e sinistri	(22.389)	(12.172)	(84.833)	(37.919)
Risultato netto delle attività finanziarie al <i>fair value</i>	-	1	-	1
Utili/perdita da cessione o riacquisto di:	135	41	2.194	1.085
a) attività finanziarie disponibili per la vendita	135	41	839	1.086
d) passività finanziarie	0	0	1.355	(1)
Margine di intermediazione	22.917	37.662	81.729	148.328
Spese amministrative	(13.207)	(11.760)	(43.583)	(36.207)
a) spese per il personale	(6.020)	(6.338)	(20.438)	(17.713)
b) altre spese amministrative	(7.187)	(5.422)	(23.145)	(18.494)
Rettifiche di valore nette su attività materiali	(168)	(343)	(482)	(892)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(128)	(117)	(431)	(732)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(416)	(396)	(1.629)	(1.253)
Altri oneri di gestione	(517)	(106)	(1.208)	(511)
Altri proventi di gestione	360	166	1.206	731
Risultato della gestione operativa	8.841	25.106	35.602	109.464
Utili (Perdite) delle partecipazioni	2.202	0	2.082	(172)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	11.043	25.106	37.684	109.292
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	263	(6.089)	(1.344)	(22.559)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	11.306	19.017	36.340	86.733
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	-	122	-	1.760
Utile (Perdita) d'esercizio	11.306	18.895	36.340	84.973

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



Rendiconto Finanziario Consolidato

Voci (in Euro/000)	3 Trim. 08	3 Trim. 07	01/01/08 30/09/08	01/01/07 30/09/07
Utile (perdita) di periodo	11.306	18.895	36.340	84.973
Accantonamenti netti ai fondi	332	1.154	(9)	912
Rettifiche di valore su attività materiali e immateriali	296	460	913	1.624
Interessi passivi	3.443	1.099	7.949	3.501
Altri elementi non monetari	(2.006)	599	(3.148)	1.795
Variazione netta crediti/debiti	231	381	(193)	(10)
Variazione netta altre attività/passività	(1.795)	(2.240)	(12.807)	(21.180)
Variazione netta crediti/debiti d'imposta	(617)	5.892	(2.757)	(11.942)
Variazione netta attività finanziarie a fair value/riserve tecniche	(189)	(561)	(579)	(343)
Liquidità generata (assorbita) da gestione operativa	11.001	25.616	25.709	59.330
(Incremento)/decremento nelle partecipazioni	2.103	0	3.533	172
(Incremento)/decremento immobilizzazioni materiali	(218)	(527)	(449)	(791)
(Incremento)/decremento immobilizzazioni immateriali	(195)	(362)	(171)	(634)
(Incremento)/decremento attività/passività in via di dismissione	1.133	0	173	0
Liquidità generata (assorbita) da gestione investimenti	2.823	(889)	3.086	(1.253)
Aumento/(Diminuzione) debiti vs. banche	(3.169)	0	192.867	(12.436)
Aumento/(Diminuzione) debiti rappresentati da titoli	0	(2.984)	(131.426)	(4.096)
Aumento di capitale sociale e sovrapprezzo di emissione	0	0	5.745	2.225
Acquisti di azioni proprie	(13.580)	(9.125)	(62.249)	(9.125)
Altre variazioni di Patrimonio netto	328	(1.980)	(26.539)	(2.242)
Pagamento dividendi	0	0	(19.680)	(28.951)
Liquidità generata (assorbita) da gestione finanziaria	(16.421)	(14.089)	(41.282)	(54.625)
Liquidità generata (assorbita) totale	(2.597)	10.638	(12.487)	3.452
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	125.835	149.985	135.725	157.171
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	123.238	160.623	123.238	160.623
Liquidità generata (assorbita) totale	(2.597)	10.638	(12.487)	3.452

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

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 30 settembre 2008

Voci (in Euro/000)

	Esistenza al 31/12/07		Modifica saldi di apertura	Esistenza al 01/01/08		Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni di Riserve	
	del gruppo			di terzi		Riserve		Dividendi e altre destinazioni	
	del gruppo	di terzi		del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi
Capitale	31.939			31.939					
Sovrapprezzi di emissione	167.791			167.791					
Altre Riserve									
a) di utili	50.311			50.311		85.063			
b) altre	7.534			7.534					
Riserve da valutazione									
a) disponibili per la vendita	331			331					
Strumenti di capitale	212			212					
Azioni Proprie	(38.003)			(38.003)					
Utili (perdite) esercizio precedente									
Utili (perdite) di esercizio	104.743			104.743		(85.063)		(19.680)	
Patrimonio netto	324.858			324.858		-	-	(19.680)	



Variazioni del periodo

Operazioni sul patrimonio netto

Emissione nuove azioni		Acquisto azioni proprie		Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni	Utile del periodo al 30/09/08		Patrimonio netto al 30/09/08	
del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi				del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi
285									32.224	
5.460									173.251	
		(29.797)			212	(37.377)			68.413	
						3.399			10.933	
						(141)			190	
					(212)					
		(62.249)							(100.252)	
							36.340		36.340	
5.745		(92.046)			0	(34.119)	36.340		221.099	

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

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 31 dicembre 2007

Voci (in Euro/000)

	Esistenza al 31/12/06		Modifica saldi di apertura	Esistenza al 01/01/07		Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni di Riserve		
	del gruppo	di terzi		del gruppo	di terzi	Riserve		Dividendi e altre destinazioni	del gruppo	di terzi
						del gruppo	di terzi			
Capitale	31.846	198		31.846	198					(198)
Sovrapprezzi di emissione	165.659			165.659						
Altre Riserve										
a) di utili	(5.486)	63		(5.486)	63	55.417	859			(922)
b) altre	6.542			6.542						
Riserve da valutazione										
a) disponibili per la vendita	230			230						101
Strumenti di capitale	1.064			1.064						
Azioni Proprie										
Utili (perdite) esercizio precedente						28.950		(14.475)		
Utili (perdite) di esercizio	84.367	859		84.367	859	(84.367)	(859)			
Patrimonio netto	284.222	1.120		284.222	1.120	0	0	(14.475)	101	(1.120)



Variazioni del periodo

Operazioni sul patrimonio netto

Emissione nuove azioni		Acquisto azioni proprie		Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni	Utile dell'esercizio		Patrimonio netto al 31/12/07	
del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi				del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi
93									31.939	
2.132									167.791	
						380			50.311	
						992			7.534	
									331	
					(852)				212	
		(38.003)							(38.003)	
				(14.475)						
							104.743		104.743	
2.225		(38.003)		(14.475)	(852)	(1.372)	104.743		324.858	

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

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 30 settembre 2007

Voci (in Euro/000)

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



Variazioni del periodo

Operazioni sul patrimonio netto

Emissione nuove azioni		Acquisto azioni proprie		Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni	Utile del periodo al 30/09/07		Patrimonio netto al 31/09/07	
del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi				del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi
93									31.939	
2.132									167.791	
						380			50.311	
						1.058			7.600	
									209	
					(779)				285	
		(9.125)							(9.125)	
				(14.475)						
							84.973		84.973	
2.225		(9.125)		(14.475)	(779)	1.438	84.973		333.983	

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



Note illustrative

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998 introdotto dal D.Lgs. 195/2007, in attuazione alla Direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva "Transparency").

I criteri di valutazione adottati nella formazione dei dati nel periodo in oggetto sono omogenei con quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007; più specificatamente sono stati applicati i principi contabili internazionali IAS/IFRS vigenti al 30 settembre 2008, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea.

L'utile netto consolidato del Gruppo Azimut al 30 settembre 2008 è pari a 36.340 migliaia di euro (84.973 al 30 settembre 2007) risentendo, rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, della riduzione delle commissioni di gestione variabili conseguente all'evoluzione negativa che ha caratterizzato i mercati finanziari ormai da inizio anno sino a condurre, nel corso del mese di settembre, a quella che può essere considerata la peggior crisi per il settore finanziario degli ultimi decenni.

Per lo stesso motivo, l'utile operativo consolidato al termine del terzo trimestre 2008, si attesta a 40.177 migliaia di euro (108.858 migliaia di euro al 30 settembre 2007).

L'evoluzione del patrimonio gestito netto, scontando il persistente trend sfavorevole e la crescente volatilità dei mercati azionari, ammonta al 30 settembre 2008 a circa 13,4 miliardi di euro, a fronte di un controvalore di 14,9 miliardi di euro al 31 dicembre 2007.

La crescita del risparmio amministrato, pari a circa l'11,9% da inizio anno, determina una contrazione del patrimonio totale più contenuta rispetto a quella relativa al patrimonio gestito netto (-9,3% contro il -10,4% del risparmio gestito), attestandosi a circa 14,2 miliardi di euro.

La raccolta gestita netta del terzo trimestre, positiva per circa 131 milioni di euro, costituisce un risultato certamente significativo che rende il Gruppo Azimut pressoché non intaccato dai riscatti in un anno nel quale i fondi in Italia hanno registrato deflussi di oltre il 21% del patrimonio gestito.

Il saldo della raccolta amministrata si mantiene positivo per circa 132 milioni di euro, sostanzialmente invariato rispetto al 30 giugno 2008 e in aumento di circa 90 milioni di euro rispetto al 30 settembre 2007.

Prosegue a ritmo sostenuto anche nel corso del terzo trimestre dell'esercizio l'attività di reclutamento di promotori finanziari; rispetto alla situazione di inizio anno, le reti del Gruppo registrano al 30 settembre 2008 complessivamente 112 nuovi ingressi che hanno incrementato il numero di promotori finanziari ad un totale di 1.255, di cui 1.080 appartenenti ad Azimut Consulenza Sim e il rimanente 175 facente capo alla rete AZ Investimenti Sim.

Premessa

I risultati del Gruppo

Il patrimonio e la raccolta netta

Assets under management

<i>(valori in Euro/milioni)</i>	AUM 30/09/2008	AUM 31/12/2007	Variazioni		AUM 30/09/2007
			Assoluta	%	
Fondi Azimut Sgr	2.699	3.858	(1.159)	(30,0)	4.246
Fondi AZ Fund	8.569	9.930	(1.361)	(13,7)	9.716
Gestioni patrimoniali	1.438	630	808	128,3	711
Assicurazioni AZ Life	862	1.076	(214)	(19,9)	1.134
Hedge funds	1.378	1.018	360	35,4	755
Double counting	(1.591)	(1.615)	24	1,5	(1.681)
Totale risparmio gestito	13.355	14.897	(1.542)	(10,4)	14.881
Risparmio amministrato	847	757	90	11,9	710
Patrimonio totale gestito e amministrato	14.202	15.654	(1.452)	(9,3)	15.591

La raccolta netta

<i>(valori in Euro/milioni)</i>	3° Trimestre 2008	3° Trimestre 2007	01/01/2008 30/09/2008	01/01/2007 30/09/2007	Variazioni %	2007
Fondi Azimut Sgr	(274)	(437)	(817)	(3.408)	76,0	(3.720)
Fondi AZ Fund	(484)	691	(278)	4.346	(106,4)	4.735
Gestioni patrimoniali	819	66	865	(54)	1.701,9	(131)
Assicurazioni AZ Life	(24)	4	(105)	30	(450,0)	7
Hedge funds	57	57	472	139	239,6	411
Double counting	37	(31)	(145)	157	(192,4)	187
Totale raccolta netta gestita	131	350	(8)	1.210	(100,7)	1.489
Risparmio amministrato	3	(5)	132	42	214,3	104
Totale raccolta gestito e amministrato	134	345	124	1.252	(90,1)	1.593

Il risultato positivo della raccolta gestita netta al 30 settembre 2008 è determinato dalla tenuta della raccolta in hedge funds (+57 milioni di euro nel terzo trimestre, +472 milioni di euro da inizio anno) e dalla crescita di quella in gestioni patrimoniali individuali (+819 milioni di euro nel terzo trimestre, +865 milioni di euro da inizio anno); quest'ultima, accumulatasi quasi interamente nel corso del terzo trimestre 2008, è stata influenzata significativamente dallo spostamento temporaneo di parte della clientela più avversa al rischio, da posizioni di investimento in fondi comuni a favore di impieghi in gestioni patrimoniali di natura monetaria a seguito della persistente incertezza diffusa sui mercati finanziari e in attesa di un riposizionamento su nuovi prodotti del Gruppo. Si evidenzia, in tal senso, che il nuovo fondo Alpha Plus (fondo con strategia market-neutral), commercializzato a partire dal mese di



settembre 2008, già alla fine di ottobre 2008 evidenzia una raccolta netta di oltre 500 milioni di euro.

Permane anche al 30 settembre 2008 il saldo positivo della raccolta netta amministrata (+ 132 milioni euro), riconducibile principalmente al patrimonio apportato dai nuovi promotori finanziari acquisiti dalle reti Azimut, in attesa di essere convertito in prodotti di risparmio gestito.

Per quanto riguarda le modalità di determinazione della posizione finanziaria netta si fa riferimento alla raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005, in particolare al paragrafo “Fondi propri indebitamento” del capitolo II.

Con riferimento ai crediti e debiti sono stati inclusi unicamente quelli di natura finanziaria con esclusione di quelli di natura commerciale ovvero quelli rivenienti da prestazioni di servizi.

La posizione finanziaria consolidata

Voci	30/09/08	30/06/08	31/12/07	30/09/07
A Cassa	16	62	28	57
B Altre disponibilità liquide:	56.776	82.748	125.199	98.118
<i>Crediti verso banche</i>	35.404	58.659	90.378	68.334
<i>Crediti verso fondi gestiti</i>	19.692	22.354	28.016	27.870
<i>Crediti verso enti finanziari</i>	1.680	1.735	6.805	1.914
C Attività disponibili per la vendita	66.446	43.025	10.498	62.448
D Liquidità A+B+C	123.238	125.835	135.725	160.623
E Crediti finanziari correnti	-	-	-	-
F Debiti bancari correnti	-	-	-	-
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente:	(33.951)	(33.717)	(98.657)	(5.256)
<i>Obbligazioni convertibili</i>	-	-	(95.402)	(1.184)
<i>Debiti verso banche (lease-back)</i>	(3.951)	(3.717)	(3.255)	(4.072)
<i>Debiti verso banche (finanziamenti BPN)</i>	(30.000)	(30.000)	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	-
I Indebitamento finanziario corrente F+G+H	(33.951)	(33.717)	(98.657)	(5.256)
J Indebitamento finanziario corrente netto D+E+I	89.287	92.118	37.068	155.367
K Debiti bancari non correnti:	(188.700)	(188.700)	(18.700)	(21.800)
<i>Debiti verso banche (finanziamenti BPN)</i>	(170.000)	(170.000)	-	-
<i>Debiti verso banche (lease-back)</i>	(18.700)	(18.700)	(18.700)	(21.800)
L Obbligazioni convertibili	-	-	-	(93.617)
M Altri debiti non correnti	-	-	-	-
N Indebitamento finanziario non corrente K+L+M	(188.700)	(188.700)	(18.700)	(115.417)
O Posizione finanziaria netta J+N	(99.413)	(96.582)	18.368	39.950

Il saldo netto della posizione finanziaria è negativo per 99,4 milioni di euro e, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2007, sconta principalmente pagamenti per circa 110,2 milioni di euro per la prosecuzione dell'attività di acquisto di azioni proprie e per 133,4 milioni di euro per il rimborso anticipato del prestito obbligazionario convertibile "*Azimut 3,15% 2004-2009*".

Nel corso dei primi nove mesi dell'anno sono stati pagati, tra l'altro, interessi passivi per un ammontare complessivo di circa 7,1 milioni di euro e sono stati distribuiti dividendi per un controvalore di circa 19,7 milioni di euro.

Con decorrenza 30 aprile 2008 è stato acceso un finanziamento di 200 milioni di euro presso la Banca Popolare di Novara; contestualmente è stata chiusa la linea di credito concessa da Banca Popolare di Novara in data 18 gennaio 2008 e utilizzata fino alla data di estinzione per 193,6 milioni di euro. I dettagli di tale operazione sono descritti nel successivo paragrafo "Eventi del Periodo".

Si precisa che la voce "Crediti verso banche" include un deposito vincolato di importo pari a 3 milioni di euro costituito da Azimut Sgr Spa presso Banca Popolare di Novara a fronte dell'iniziativa promozionale "Invito alla Prova" avviata a fine 2007.

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, ricomprese nel bilancio nella voce "Commissioni passive", sono state riallocate nella voce "Costi di acquisizione"; i contributi Enasarco/Firr relativi a tali commissioni passive e gli altri costi commerciali riferibili alla rete di vendita, ricomprese nel bilancio nella voce "Spese amministrative", sono state riallocate nella voce "Costi di acquisizione"; l'accantonamento al fondo suppletivo di clientela (ISC) ricompreso nel bilancio nella voce "Accantonamenti per rischi ed oneri" è stato riallocato nella voce "Costi di acquisizione";
- i recuperi di costi amministrativi, ricompresi nel bilancio nella voce "Altri proventi di gestione" sono stati portati a riduzione della voce "Costi generali/Spese amministrative";
- gli interessi passivi sui finanziamenti sono stati evidenziati nella specifica voce "Interessi passivi" del conto economico riclassificato.



<i>Valori in migliaia di euro</i>	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	01/01/08 30/09/08	01/01/07 30/09/07
Commissioni di acquisizione	876	2.047	3.345	8.811
Commissioni ricorrenti	55.773	59.966	176.944	183.576
Commissioni di gestione variabili	698	8.225	5.826	57.688
Altri ricavi	1.702	1.033	4.973	3.519
Ricavi assicurativi	3.017	3.798	9.781	11.587
Totale ricavi	62.066	75.069	200.869	265.181
Costi di acquisizione	(33.831)	(34.901)	(110.593)	(113.217)
Commissioni no load	(5.028)	(5.357)	(14.785)	(13.181)
Costi generali/Spese amministrative	(11.110)	(9.179)	(34.350)	(28.274)
Ammortamenti/Accantonamenti	(391)	(461)	(964)	(1.651)
Totale costi	(50.360)	(49.898)	(160.692)	(156.323)
Reddito operativo	11.706	25.171	40.177	108.858
Proventi finanziari netti	682	1.394	3.846	4.414
Profitti netti non ricorrenti	2.058	(399)	1.488	(599)
Interessi passivi	(3.403)	(1.060)	(7.827)	(3.381)
Utile (perdita) lordo	11.043	25.106	37.684	109.292
Imposte sul reddito	(558)	(5.179)	(3.148)	(18.133)
Imposte differite/anticipate	821	(910)	1.804	(4.426)
Utile (perdita) netta	11.306	19.017	36.340	86.733
Utile di pertinenza di terzi	-	122	-	1.760
Utile netto di pertinenza del gruppo	11.306	18.895	36.340	84.973

Il margine operativo di Gruppo al 30 settembre 2008 è pari a circa 40,2 milioni di euro a fronte di circa 108,9 milioni di euro alla medesima data nello scorso esercizio; la performance economica di Gruppo è condizionata principalmente dalla contrazione delle commissioni di gestione variabili (-89,9% rispetto al 30 settembre 2007), che riflettono l'andamento marcatamente negativo dei mercati azionari da inizio anno i cui indici, con l'acuirsi della crisi finanziaria nel mese di settembre 2008, sono tornati ad attestarsi attorno ai valori di inizio 2004.

**Eventi di rilievo
del periodo****Azimut Holding Spa***Rimborso prestito obbligazionario convertibile "Azimut 3,15% 2004-2009"*

Il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding Spa ha deliberato in data 13 gennaio 2008, ai sensi dell'art. 10 del Regolamento del prestito obbligazionario convertibile "Azimut 3,15% 2004-2009", di procedere al rimborso anticipato in denaro di tutte le 95.900 obbligazioni convertibili emesse nel mese di luglio 2004. Il Consiglio ha inoltre deliberato, in conformità all'art. 12 del predetto Regolamento, di corrispondere, a coloro che entro i termini abbiano richiesto la conversione in azioni, una somma di denaro equivalente al controvalore delle azioni di compendio determinato sulla base della media aritmetica del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Azimut Holding nei cinque giorni di borsa precedenti la pubblicazione dell'avviso di rimborso (14 gennaio 2008). Tale prezzo è stato determinato in Euro 7,843 per azione. L'esborso effettivo dell'operazione di rimborso, avvenuto con valuta di regolamento 25 febbraio 2008, è stato pari a circa 133,4 milioni di euro.

Ampliamento linee di credito

Azimut Holding Spa in data 18 gennaio 2008, anche in relazione all'operazione di rimborso del prestito obbligazionario convertibile sopra descritta, ha ottenuto un ulteriore ampliamento fino ad un massimo di 200 milioni di euro della linea di credito concessa dalla Banca Popolare di Novara con scadenza 31 luglio 2009; tale finanziamento non era subordinato al rispetto di covenants, né soggetto a condizioni risolutive espresse.

In data 30 aprile 2008, la Società ha provveduto alla chiusura della linea di credito, mediante la stipula con il medesimo istituto bancario, avvenuta in data 22 aprile 2008, di un finanziamento di identico importo capitale suddiviso in due linee, A e B, ciascuna 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. Anche in tal caso l'operazione non è subordinata al rispetto di covenants, né è soggetta a condizioni risolutive espresse.

Riacquisto e cessione definitiva della partecipazione in Asset Management Service Srl

In data 28 febbraio 2008, a seguito dei conferimenti da parte di Azimut Sgr Spa e Azimut Consulenza Sim Spa, dei rami d'azienda dedicati alla prestazione dei servizi informatici, così come previsto dal piano di ristrutturazione della funzione di information technology del Gruppo intrapreso nel corso del 2007, Azimut Holding Spa ha riacquistato dalle predette società controllate la totalità del capitale sociale della Asset Management Service Srl, società conferitaria dei suddetti rami.

In data 18 aprile 2008, la Capogruppo ha perfezionato la cessione alle società Sec Servizi, Modafin Srl e Lynx Spa della totalità di tale partecipazione; l'operazione è avvenuta ai valori di carico, pari a 500.000 euro. Contestualmente è stato stipulato con la società "SEC Servizi" il contratto per la fornitura al Gruppo Azimut di servizi IT per un periodo di 5 anni con possibilità di rinnovo.



Conferimento quote partecipative da Azimut Holding Spa ad Azimut Consulenza Sim Spa

In data 28 febbraio 2008, funzionalmente al trasferimento ad Azimut Consulenza Sim Spa del 25% e del 24,2% del capitale sociale di, rispettivamente, Azimut Sgr Spa e AZ Fund Management Sa detenuto da Azimut Holding Spa, è stata costituita la Azimut Srl, dotata di capitale sociale pari ad euro 10.000 interamente sottoscritto da Azimut Holding Spa. L'operazione, perfezionatasi in data 15 maggio 2008 a seguito del rilascio del nulla osta da parte di Banca d'Italia, si è realizzata mediante:

- l'aumento del capitale sociale di Azimut Srl, interamente sottoscritto da Azimut Holding Spa tramite conferimento delle predette quote di partecipazione in Azimut Sgr Spa e in AZ Fund Management Sa;
- la fusione per incorporazione di Azimut Srl in Azimut Consulenza Sim Spa, secondo il progetto di fusione deliberato in data 12 marzo 2008 dalle assemblee di entrambe le società.

Per effetto della fusione, Azimut Consulenza Sim Spa, in virtù della quota dello 0,8% di AZ Fund Management Sa già in proprio possesso, detiene il 25% del capitale sociale sia di Azimut Sgr Spa sia di AZ Fund Management Sa.

Acquisizione della partecipazione in Apogeo Consulting Sim Spa (già Cattolica Investimenti Sim Spa)¹

In data 12 marzo 2008 è stata firmata da Azimut Holding Spa e Cattolica Assicurazioni una lettera d'intenti per l'acquisizione da parte di Azimut del 14,99% del capitale sociale della Sim di distribuzione Cattolica Investimenti Sim Spa, interamente detenuta da società del Gruppo Cattolica Assicurazioni. Il prezzo di perfezionamento dell'operazione, la cui efficacia è soggetta all'ottenimento del preventivo nulla osta richiesto a Banca d'Italia con lettera datata 26 maggio 2008, è previsto venga determinato in base alla massa gestita e al patrimonio netto contabile alla data di esecuzione della compravendita e comunque non potrà essere superiore a euro 448.000.

In data 9 giugno 2008 la Banca d'Italia ha comunicato di aver dato avvio all'iter autorizzativo.

Deliberazioni dell'Assemblea dei soci del 23 aprile 2008 in seduta ordinaria

In data 23 aprile 2008, l'Assemblea Ordinaria dei soci di Azimut Holding Spa ha approvato:

- un Piano di incentivazione per il biennio 2008/2009 rivolto ai promotori finanziari che inizino la loro attività in una società del Gruppo Azimut nel periodo dal 1° gennaio 2008 al 31 dicembre 2008.
- il rinnovo del progetto di supporto allo sviluppo della controllata AZ Investimenti Sim Spa, per il triennio 2008/2010;
- la revoca, per il periodo ancora mancante, dell'autorizzazione deliberata dall'assemblea ordinaria del 24 aprile 2007, per l'acquisto di massime 14.000.000 di azioni proprie;

¹ L'assunzione della nuova denominazione sociale è stata deliberata dall'Assemblea dei Soci della Sim tenutasi in data 16 maggio 2008.

Note illustrative

- l'autorizzazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 c.c., all'acquisto, in una o più volte, per un periodo di 18 mesi dalla deliberazione, di azioni ordinarie Azimut Holding Spa per un massimo di n° 14.500.000 e, comunque, in misura tale che in qualunque momento il numero massimo delle azioni proprie possedute in esecuzione della delibera non abbia mai a superare la decima parte del capitale sociale, ad un corrispettivo minimo non inferiore al valore nominale dell'azione Azimut Holding Spa e ad un corrispettivo massimo unitario non superiore a Euro 15,00;

La medesima Assemblea ha deliberato inoltre:

- di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente, di procedere all'acquisto di azioni Azimut Holding Spa alle condizioni sopra esposte, con la gradualità ritenuta opportuna nell'interesse della società, tenuto conto della posizione finanziaria netta della società, nonché secondo le modalità consentite dalla normativa vigente, e così sul mercato (art. 144 bis n. 1 lettera "b" del Regolamento Consob n. 11971/99), in modo che sia rispettata la parità di trattamento tra gli azionisti ai sensi dell'art. 132 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58;
- di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, e per esso il suo Presidente, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 ter c.c. a disporre delle proprie azioni, in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o più volte ed anche prima di avere esaurito gli acquisti;
- di disporre delle azioni acquistate in base alla delibera sopra descritta anche in esecuzione del piano di azionariato 2005/2007 finalizzato all'assegnazione di diritti condizionati per l'acquisto di azioni da parte di promotori finanziari operanti per società del Gruppo Azimut al 31 dicembre 2004, ovvero destinandole alla esecuzione del "Progetto di supporto allo sviluppo di AZ Investimenti Sim Spa 2007/2009" approvato dall'Assemblea degli azionisti del 24 aprile 2007, nonché del "Progetto di supporto allo sviluppo di AZ Investimenti Sim Spa 2008/2010" di cui sopra.

Deliberazioni dell'Assemblea dei soci del 23 aprile 2008 in seduta straordinaria

In data 23 aprile 2008, l'assemblea straordinaria dei soci di Azimut Holding Spa ha approvato alcune modifiche allo Statuto sociale rese opportune al fine di integrare e/o completare le nuove clausole introdotte dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 27 giugno 2007; le modifiche più significative concernono:

- l'eliminazione del valore nominale delle azioni ordinarie in applicazione della facoltà prevista dagli artt. 2328 e 2346 del codice civile;
- l'integrazione dello Statuto con la previsione per gli azionisti di poter destinare fino all'1% degli utili conseguiti alle attività della costituenda ONLUS denominata "Fondazione Azimut" il cui scopo sociale perseguirà esclusivamente finalità di solidarietà sociale.

Nel corso della medesima riunione l'Assemblea ha deliberato:

- l'annullamento, senza riduzione del capitale sociale, di n° 3.629.429 azioni proprie, pari al 2,5% del capitale. L'operazione ha acquisito efficacia a partire dal 9 maggio 2008 conseguentemente al deposito presso il Registro delle Imprese del verbale dell'Assemblea Ordinaria e Straordinaria;



- l'annullamento di ulteriori n° 3.629.429 azioni proprie qualora, entro 12 mesi dalla delibera, si verificano entrambe le seguenti condizioni:
 - l'utile netto progressivo di Gruppo relativo all'esercizio 2008, risultante dall'ultima situazione periodica consolidata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding (trimestrale, semestrale o bilancio annuale) sia superiore a 50 milioni di euro;
 - il Prezzo Ufficiale di Borsa delle azioni Azimut Holding non sia superiore al valore di carico delle azioni proprie detenute dalla società.

Qualora si realizzino tali condizioni sospensive, l'annullamento delle azioni proprie non comporterà la riduzione del capitale sociale.

Esercizio dei piani di stock options a beneficio dei promotori finanziari e dei dipendenti del Gruppo

Nel mese di aprile 2008 sono scaduti i termini per l'adesione al piano di stock options 2005/2007 riservato ai promotori finanziari operanti per le società del Gruppo al 31 dicembre 2004 che si è concluso con l'esercizio di diritti per l'acquisizione di 3.823.880 azioni; l'operazione, perfezionata in data 12 maggio 2008, non ha richiesto alcun aumento di capitale, poiché i titoli sono stati attribuiti assegnando azioni proprie detenute da Azimut Holding Spa.

In data 12 maggio 2008 Azimut Holding Spa ha proceduto, inoltre, all'emissione di 1.012.500 nuove azioni ordinarie funzionali all'esecuzione del piano di stock option a beneficio dei dipendenti delle società del Gruppo deliberato dall'Assemblea Straordinaria della stessa Azimut Holding in data 29 aprile 2005.

In modo analogo, in data 30 giugno 2008, sono state emesse 249.234 nuove azioni Azimut Holding Spa, al servizio della tranche 2005 - 2007 del piano d'azionariato deliberato dalle Assemblee Straordinarie del 28 febbraio 2003 e del 5 marzo 2004, assegnate ai promotori finanziari entrati a far parte delle reti di distribuzione del Gruppo nel biennio 2005-2006 che hanno conseguito gli obiettivi individuali predefiniti cui il riconoscimento dell'incentivo era vincolato.

Le due emissioni di azioni ordinarie hanno comportato un incremento di patrimonio netto della Capogruppo pari complessivamente a 5.745 migliaia di euro.

Progetto di riorganizzazione aziendale relativo alle attività dei servizi operativi

Il Consiglio di Amministrazione tenutosi il 13 maggio 2008, tenuto conto della crescita, anche prospettica, del Gruppo in termini di servizi, prodotti e progetti, ha deliberato di dare corso ad un progetto di riorganizzazione aziendale riguardante le attività di servizi operativi del Gruppo, analogo a quanto avvenuto per la funzione di "information technology". Il piano si è realizzato attraverso l'esternalizzazione dei servizi operativi a società terze di elevata professionalità, dapprima mediante la cessione da parte di Azimut Consulenza Sim Spa, AZ Investimenti Sim Spa e Azimut Sgr Spa dei rispettivi rami d'azienda dedicati allo svolgimento delle attività di servizi operativi ad una società appositamente costituita da Azimut Holding Spa e successivamente mediante la vendita dell'intero capitale sociale della neo-costituita società a soggetti terzi professionalmente qualificati. In tal modo sarà possibile per le società del Gruppo continuare ad usufruire di servizi qualitativamente in linea con le esigenze derivanti dallo sviluppo e dalla crescita dell'operatività, beneficiando nel

contempo del know-how e delle professionalità acquisite in precedenza al proprio interno.

In esecuzione del progetto sopra descritto, si è proceduto:

- in data 26 maggio 2008, alla costituzione della Ams Back Office Srl, di cui Azimut Holding Spa ha sottoscritto l'intero capitale, pari a 50 migliaia di euro;
- in data 30 giugno 2008, alla stipula del contratto di cessione di Ams Back Office Srl, alle società SEC Servizi, Lynx Spa e Modafyn Srl e alla contestuale sottoscrizione dell'accordo quadro avente ad oggetto la fornitura di servizi operativi e di back office per la durata di 5 anni, con possibilità di rinnovo. Sia il contratto di cessione che l'accordo quadro hanno avuto efficacia a partire dal 1 ottobre 2008².

Open Family Office

Facendo seguito a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding Spa in data 9 settembre 2007, in merito all'avvio di una joint venture con Tamburi Investment Partners Spa, in data 25 luglio 2008 è stata costituita la Open Family Office Sim Spa dotata di un capitale sociale iniziale pari a 1 milione di euro sottoscritto in parti uguali da Azimut Holding Spa e Tamburi Investment Partners Spa. L'inizio dell'operatività, che sarà focalizzata nel segmento dei family office e del private banking, è condizionato all'ottenimento dell'autorizzazione da Consob.

Joint Venture tra Azimut, Banca Popolare di Vicenza e Cattolica Assicurazioni

In data 28 agosto 2008, Azimut, Banca Popolare di Vicenza e Cattolica Assicurazioni, hanno raggiunto l'accordo per l'avvio di un progetto per la costituzione di una nuova società di gestione del risparmio controllata in misura paritetica dai 3 soci promotori. Il piano, una volta definito l'accordo tra i partner e ottenute le necessarie autorizzazioni, prevede la fusione tra BPVi Fondi e Verona Gestioni Sgr (di cui al 30 settembre 2008 Banca Popolare di Vicenza e Cattolica Assicurazioni detengono rispettivamente il 50% di ciascuna società) e successivamente l'ingresso di Azimut Holding nella compagine mediante l'acquisizione del 33% del capitale.

Azimut Sgr Spa

Ristrutturazione offerta prodotti gestiti

In data 22 febbraio 2008, Azimut Sgr Spa ha ottenuto il nulla osta da parte di Banca d'Italia alla ristrutturazione dell'offerta in fondi comuni deliberata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 12 dicembre 2007; il riassetto si è concretizzato nella riduzione del numero di fondi gestiti da 24 a 19, mediante più operazioni di fusione che hanno avuto effetto a partire dal 1° giugno 2008.

Con decorrenza 3 marzo 2008 i fondi "Azimut American Trend", "Azimut European Trend" e "Azimut Pacific Trend" hanno cambiato la denominazione rispettivamente in "Azimut Trend America", "Azimut Trend Europa" e "Azimut Trend Pacifico".

² Come meglio descritto nella successiva sezione "Eventi di rilievo successivi alla data di riferimento del periodo".



AZ Fund Management Sa

Ristrutturazione offerta prodotti gestiti

A partire dal 1° marzo 2008 è iniziata l'operatività di 5 nuovi comparti del fondo lussemburghese AZ Fund 1 gestito da AZ Fund Management Sa:

- AZFund QMas, comparto flessibile con gestione quantitativa che investe prevalentemente in obbligazioni;
- AZFund Qtrend, comparto flessibile con gestione quantitativa che investe prevalentemente in azioni;
- AZFund Bot Plus, comparto di liquidità;
- AZFund Asset Power e Asset Plus, comparti bilanciati che investono in obbligazioni e, in misura diversa, in fondi azionari per la parte restante.

La ristrutturazione dell'offerta di AZ Fund Management Sa è completata dalle modifiche alle politiche di investimento dei seguenti comparti:

- Small Cap Europe (la cui denominazione diviene "Opportunities"),
- CoCo Bond (la cui denominazione diviene "Alpha Manager High Volatility"),
- Small Cap USA (la cui denominazione diviene "Alpha Manager Thematic"),
- High Yield Bond (la cui denominazione diviene "Alpha Manager Credit"),
- Italian Trend,
- International Bond.

Inoltre, a valere dal 1° marzo 2008, i comparti "European Balanced" e "Conservative Bond" sono stati ridenominati rispettivamente "European Dynamic" e "Conservative".

Con decorrenza 1° aprile 2008, si è proceduto all'incorporazione dei comparti "International Balanced" e "Euro Bond" rispettivamente nei comparti "European Dynamic" e "Bond Trend".

Formula 1 - Alpha Plus

Nel corso del mese di settembre è iniziato il collocamento del nuovo comparto "Formula 1 - Alpha Plus" che al 31 ottobre 2008 conta già su una raccolta pari a oltre 500 milioni di euro. Si tratta di un nuovo comparto flessibile con orizzonte temporale a breve termine del fondo comune AZ Fund1 che, utilizzando tecniche gestionali innovative (cosiddetta strategia "market neutral"), correla la performance all'andamento dei tassi a breve termine rendendosi indipendente dall'evoluzione dei mercati riuscendo, nel contempo, ad evitare l'assunzione di alcun rischio controparte. Il comparto presenta una soglia di investimento minima pari a 50.000 euro e sarà chiuso a nuove sottoscrizioni al raggiungimento di 1 miliardo di patrimonio gestito.

Azimut Capital Management Sgr Spa

Aliseosei e Aliseosette

Nel corso dell'anno è iniziata l'operatività dei due nuovi fondi speculativi Aliseosei (dal 1° febbraio) e Aliseosette (dal 1° giugno) gestiti da Azimut Capital Management Sgr Spa. Entrambi sono fondi di fondi hedge che investono sostanzialmente nei fondi long-short equity promossi e gestiti dalla società; al 30 settembre 2008 il patrimonio gestito di Aliseosei e Aliseosette è pari rispettivamente a 98,7 e 46,6 milioni di euro.

Multistrategy 2

A partire dal 1 marzo 2008 è iniziata l'operatività del nuovo fondo di fondi hedge Azimut Multistrategy 2; si tratta di un fondo multimanager con obiettivi di ritorno medio collegati al mantenimento di bassi livelli di volatilità, la cui gestione, analogamente a quanto avviene per il predecessore Azimut Multistrategy, è svolta in delega dalla società partecipata IN Alternative Sgr Spa. Al 30 settembre 2008, il patrimonio gestito di Azimut Multistrategy 2 è pari a circa 30,5 milioni di euro.

Rinnovo dell'adesione al regime di tassazione secondo l'istituto del consolidato fiscale nazionale

Il 12 marzo 2008, la società, tramite apposita delibera del Consiglio di Amministrazione, ha rinnovato l'adesione, già approvata dalle altre società italiane del Gruppo nel corso del 2007, al regime di tassazione secondo l'istituto del consolidato fiscale nazionale per il triennio 2008-2010.

Az Life Ltd

Cessione della partecipazione in Percana Group Ltd

A seguito delle trattative intercorse tra le parti nel corso del primo semestre 2008, in data 12 settembre 2008 si è perfezionato il contratto di cessione da parte di AZ Life Ltd alla società International Financial Data Services Ltd della partecipazione in Percana Group Ltd che prevede il trasferimento della proprietà di 1.077.000 azioni ordinarie verso un corrispettivo di 3.632.000 euro con una plusvalenza contabile pari a 1,98 milioni di euro.

Unit Linked "Private Selection"

A partire dal mese di settembre è iniziato il collocamento del nuovo prodotto Unit Linked "Private Selection", destinato a clientela con un profilo di rischio medio/basso, in quanto correlato ad un Fondo Interno di tipo Bilanciato Obbligazionario.



Nel corso dell'esercizio è proseguita l'attività di adeguamento alla cosiddetta normativa "MIFID"³, mediante l'aggiornamento dei prospetti informativi dei fondi gestiti da Azimut Sgr Spa e l'invio alla clientela dell'apposita e obbligatoria informativa individuale contenente:

- l'aggiornamento dei dati periodici contenuti nei Prospetti Informativi "Azimut Sgr Spa", "Sistema Formula 1", "Azimut Multifund" e "Azimut Contofondo";
- dettagliata descrizione delle modifiche regolamentari intervenute e delle operazioni di fusione descritte all'interno della sezione "Eventi di rilievo del periodo".

In data 28 marzo 2008, il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding Spa ha approvato l'aggiornamento ai sensi del D.Lgs. 196/03 del Documento Programmatico di Sicurezza applicabile all'intero Gruppo.

In relazione ai progetti di riorganizzazione della struttura di Gruppo e alla conseguente esternalizzazione delle funzioni di information technology e di svolgimento dei servizi operativi, la struttura dell'operazione, unitamente alla previsione di specifiche clausole contrattuali, garantiscono il mantenimento di adeguati standard qualitativi.

Nel corso del terzo trimestre dell'esercizio, in attuazione della delibera dell'Assemblea dei Soci del 23 aprile 2008, Azimut Holding Spa ha provveduto all'acquisto di ulteriori n. 2.560.357 azioni proprie ad un prezzo medio di euro 5,3; per effetto di tali operazioni, al 30 settembre 2008 la società detiene complessive n. 12.160.357 azioni proprie per un controvalore di circa 100,26 milioni di euro.

In data 1 ottobre 2008, a completamento del progetto di riorganizzazione aziendale descritto nel paragrafo "Eventi di rilievo del periodo", si è perfezionata la cessione da parte di Azimut Sgr, Azimut Consulenza Sim e AZ Investimenti Sim, dei rami d'azienda dedicati allo svolgimento dei servizi operativi ad AMS Back Office Srl, la cui proprietà è stata contestualmente trasferita da Azimut Holding Spa alle società SEC Servizi, Lynx Spa e Modafyn Srl. La vendita della partecipazione è avvenuta al prezzo complessivo di 50.000 euro, pari al valore di carico.

L'evoluzione della gestione nel corso dei primi nove mesi dell'anno consente di ritenere che al termine dell'esercizio, il Gruppo Azimut potrà conseguire un risultato economico netto positivo, seppure inferiore all'esercizio precedente.

Si precisa comunque che i risultati economici, finanziari ed operativi al termine dell'esercizio in corso saranno influenzati anche dall'andamento dei mercati finanziari.

Aspetti organizzativi e corporate governance

Azioni proprie

Eventi di rilievo successivi alla data di riferimento del periodo

L'evoluzione prevedibile della gestione

³ Normativa europea recepita in Italia, tra l'altro, dal:

- Regolamento di Banca d'Italia e di Consob in materia di organizzazione e procedure degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva del risparmio del 29/10/2007;
- Regolamento Intermediari (Delibera Consob n. 16190 del 29/10/2007).

Politiche contabili

Dichiarazione di conformità agli IAS/IFRS

Il presente rendiconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2008 è conforme ai principi contabili internazionali *International Accounting Standard (IAS)/International Financial Reporting Standard (IFRS)* adottati dalla Commissione della Comunità Europea conformemente al Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio in vigore al momento di approvazione della presente relazione, ad ogni relativa interpretazione applicabile, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.lgs 38/2005.

Esso è stato predisposto applicando i medesimi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 e secondo le istruzioni dettate dalla Banca d'Italia con il Provvedimento del 14 febbraio 2006 con particolare riferimento agli schemi previsti per le società di gestione del risparmio in quanto ritenuti i più idonei a rappresentare dal punto di vista economico-patrimoniale e finanziario l'attività del Gruppo.

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

In conformità a quanto disposto dall'art. 5, comma 2 del D.lgs n. 38 del 28 febbraio 2005, la situazione patrimoniale economica e finanziaria consolidata presentata è redatta 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 30 settembre 2007 e al 31 dicembre 2007.

Uso di stime

Il presente rendiconto 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.

Area di consolidamento

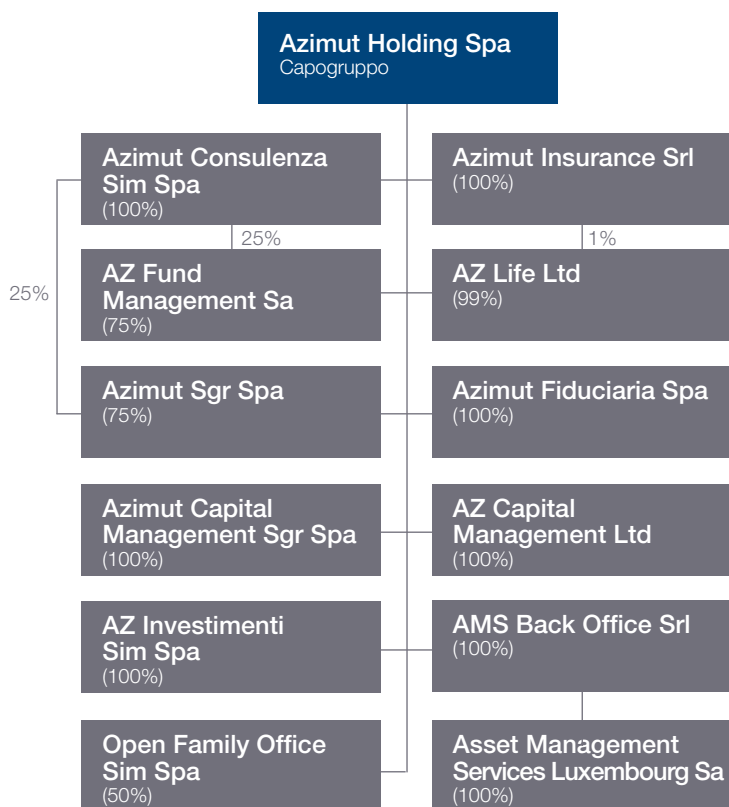
L'area di consolidamento del Gruppo Azimut è stata determinata con riferimento alle previsioni dello IAS 27. I principi di consolidamento non differiscono da quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, al quale si rimanda.

Nel corso dei primi nove mesi dell'anno, il perimetro di consolidamento ha registrato le seguenti variazioni:

- ingresso della AMS Back Office Srl, costituita in data 26 maggio 2008, il cui capitale sociale di 50.000 euro è stato interamente sottoscritto da Azimut Holding Spa;
- cessione in data 18 aprile 2008 della partecipazione nella Asset Management Service Srl alle società esterne Sec Servizi, Modafin Srl e Lynx Spa;
- ingresso e successiva uscita a seguito della fusione per incorporazione in Azimut Consulenza Sim Spa della Azimut Srl.



Di seguito si riporta la rappresentazione grafica del Gruppo al 30 settembre 2008:



Politiche contabili

Partecipazioni in società controllate in via esclusiva e in modo congiunto

Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %	Capitale Sociale Euro/000
			Impresa partecipante	Quota %		
A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente						
1. Azimut Sgr Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	75	75	
			Azimut Consulenza Sim Spa	25	25	5.200
2. Azimut Consulenza Sim Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	100	100	6.300
			Azimut Consulenza Sim Spa	25	25	1.125
3. AZ Fund Management Sa	Lussemburgo	1	Azimut Holding Spa	75	75	
			Azimut Consulenza Sim Spa	25	25	1.125
4. Azimut Insurance Srl	Milano	1	Azimut Holding Spa	100	100	46,8
5. AZ Life Ltd	Dublino	1	Azimut Holding Spa	99	99	
			Azimut Insurance Srl	1	1	650
6. Azimut Capital Management Sgr Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	100	100	1.000
7. AZ Investimenti Sim Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	100	100	3.500
8. AZ Capital Management Ltd	Dublino	1	Azimut Holding Spa	100	100	125
9. Azimut Fiduciaria Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	100	100	250
10. AMS Back Office Srl	Milano	1	Azimut Holding Spa	100	100	50
11. Asset Management Services Luxembourg Sa	Lussemburgo	1	AMS Back Office Srl	100	100	125
B. Imprese consolidate proporzionalmente						
	-	-	-	-	-	-
1. Open Family Office Sim Spa	Milano	7	Azimut Holding Spa	50,00	50,00	1.000

(*) Tipo di rapporto:

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

(7) controllo congiunto

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	20,00	20,00



Parte relativa ai principali aggregati di bilancio

Relativamente ai principi contabili adottati per la redazione del presente resoconto intermedio di gestione si deve fare riferimento ai principi esposti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 al quale si rimanda.

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

Infatti, la natura dei diversi prodotti e servizi offerti, la struttura dei processi di gestione ed operativi, la tipologia della clientela nonché i metodi usati per la distribuzione non presentano aspetti di differenziazione tali da determinare rischi o benefici diversi, ma al contrario presentano molti aspetti di correlazione tra loro.

Inoltre, il modello di business del Gruppo è contraddistinto dalla forte integrazione tra l'attività di gestione e l'attività di distribuzione, laddove la rete di distribuzione è in grado di posizionare i clienti sui prodotti che consentono al team di gestione di sfruttare al meglio il market time, e d'altro canto l'eccellente track record della gestione permette alla distribuzione una migliore penetrazione di mercato.

Pertanto il Gruppo opera come un'unica struttura, complessivamente dedicata alla gestione del risparmio e al collocamento di strumenti di investimento, nella quale i contributi delle singole componenti appaiono indistinguibili.

Conseguentemente le informazioni contabili non sono state presentate in forma distinta per settori di attività.

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

Utile per azione

L'utile base per azione è stato calcolato dividendo l'utile netto del periodo (interamente attribuibile alle azioni ordinarie) per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione nel corso dei primi nove mesi 2008.

Utile netto del periodo base per azione	0,274
Utile netto del periodo diluito per azione	0,274

**Informativa di settore
(IAS 14)**

Informazioni sullo stato patrimoniale

Attivo

Attività finanziarie al fair value

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 862.079 (euro/migliaia 901.191 al 30 giugno 2008 euro/migliaia 1.077.278 al 31 dicembre 2007 e euro/migliaia 1.134.577 al 30 settembre 2007).

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 66.696 (euro/migliaia 43.275 al 30 giugno 2008, euro/migliaia 10.748 al 31 dicembre 2007 e euro/migliaia 62.698 al 30 settembre 2007) ed è composta come segue:

Composizione della voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita"

Voci/Valori	30/09/08		30/06/08		31/12/07		30/09/07	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
di cui Titoli di Stato	469	-	445	-	516	-	507	-
2. Titoli di capitale	-	250	-	250	-	250	-	250
3. Quote di O.I.C.R.	-	65.977	-	42.580	-	9.982	-	61.941
4. Altre attività	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-	-	-	-	-
5.1. rilevate per intero	-	-	-	-	-	-	-	-
5.2. rilevate parzialmente	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	469	66.227	445	42.830	516	10.232	507	62.191

La voce "Quote di O.I.C.R." 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.

L'incremento nella voce "Quote di O.I.C.R." rientra nell'ambito delle politiche di gestione della liquidità del Gruppo.

Crediti

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 58.178 (euro/migliaia 83.915 al 30 giugno 2008, euro/migliaia 126.969 al 31 dicembre 2007 e euro/migliaia 98.975 al 30 settembre 2007).



Dettaglio della voce "Crediti"

Dettaglio/Valori	30/09/08	30/06/08	31/12/07	30/09/07
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni:				
1.1 gestione di O.I.C.R.	19.383	22.184	27.673	27.698
1.2 gestione individuale	231	95	210	122
1.3 gestione di fondi pensione	78	75	133	50
2. Crediti per altri servizi:	-	-	-	-
2.1 consulenze	-	-	-	-
2.2 funzioni aziendali in <i>outsourcing</i>	-	-	-	-
2.3 altri	1.209	1.158	1.770	857
3. Altri crediti:	-	-	-	-
3.1 recuperi spese del personale				
distaccato	-	-	-	-
3.2 pronti contro termine	-	-	-	-
di cui su titoli di stato	187	-	-	-
di cui su altri titoli di debito	-	-	-	-
di cui su titoli di capitale e quote	-	-	-	-
3.3 depositi e conti correnti	37.084	60.394	97.169	70.237
3.4 altri	6	9	14	11
4. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-
4.1 rilevate per intero	-	-	-	-
4.2 rilevate parzialmente	-	-	-	-
Totale valore di bilancio	58.178	83.915	126.969	98.975
Totale fair value	58.178	83.915	126.969	98.975

La voce "Crediti per servizi di gestione di patrimoni" è rappresentata principalmente dai crediti per commissioni attive sui fondi comuni d'investimento maturate nel mese di settembre 2008 ed incassate nel corso del mese successivo.

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

Alla data del 30 settembre 2008 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.

Tali disponibilità comprendono un deposito vincolato di importo pari a 3 milioni di euro costituito da Azimut Sgr Spa presso Banca Popolare di Novara a fronte dell'iniziativa promozionale "Invito alla Prova".

Partecipazioni

“Partecipazioni”: informazioni sui rapporti partecipativi

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 224 (euro/migliaia 224 al 30 giugno 2008, euro/migliaia 1.675 al 31 dicembre 2007 e euro/migliaia 1.430 al 30 settembre 2007) e si riferisce alla partecipazione nella collegata In Alternative Sgr Spa; il valore contabile è stato diminuito per euro/migliaia 21 al fine di adeguare il valore contabile della partecipazione tenendo conto degli utili e delle perdite realizzati dopo la data di acquisizione.

Si segnala che in data 12 settembre 2008 si è perfezionato il contratto di cessione da parte di AZ Life Ltd alla società International Financial Data Services Ltd della partecipazione in Percana Group Ltd che prevede il trasferimento della proprietà di 1.077.000 azioni ordinarie verso un corrispettivo di 3.632.000 euro.

Attività fiscali e passività fiscali
Attività fiscali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 36.522 (euro/migliaia 36.269 al 30 giugno 2008, euro/migliaia 51.160 al 31 dicembre 2007 e euro/migliaia 35.371 al 30 settembre 2007) e risulta così suddivisa:

Composizione “Attività fiscali: correnti e anticipate”

	30/09/08	30/06/08	31/12/07	30/09/07
Correnti	11.959	13.430	32.120	13.775
Anticipate	24.563	22.839	19.040	21.596
Totale	36.522	36.269	51.160	35.371

La voce “Attività fiscali correnti” è rappresentata principalmente da acconti d’imposta per l’anno 2008 IRES ed IRAP per complessivi euro/migliaia 11.094.

Passività fiscali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 33.568 (euro/migliaia 33.932 al 30 giugno 2008, euro/migliaia 50.963 al 31 dicembre 2007 e euro/migliaia 47.424 al 30 settembre 2007) e risulta così composta:

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

Composizione	30/09/08	30/06/08	31/12/07	30/09/07
Correnti	3.968	5.303	25.016	18.072
Differite	29.600	28.629	25.947	29.352
Totale	33.568	33.932	50.963	47.424



La voce “Passività fiscali correnti” accoglie l'accantonamento delle imposte correnti IRES ed IRAP delle società del gruppo. L'IRES è pari alle imposte rivenienti dagli imponibili positivi che saranno ceduti alla capogruppo Azimut Holding Spa dalle società controllate Azimut Sgr Spa, Azimut Insurance Srl, Azimut Capital Management Sgr Spa e AZ Investimenti Sim Spa aderenti al “consolidato fiscale nazionale” ai sensi dell'art. 117 del DPR 917/86.

Composizione della voce “Attività non correnti, gruppi di attività in via di dismissione e passività associate”

	30/09/08	30/06/08	31/12/07	30/09/07
Crediti	1.880	1.891	1.272	-
Attività materiali	22	24	23	-
Attività immateriali	-	-	393	-
Partecipazioni	-	1.430	-	-
Totale	1.902	3.345	1.688	-

**Attività non correnti,
gruppi di attività in via
di dismissione e passività
associate**

Composizione della voce “Passività associate ad attività in via di dismissione”

	30/09/08	30/06/08	31/12/07	30/09/07
Altre Passività	766	757	688	-
Trattamento di fine rapporto del personale	834	1.153	525	-
Totale	1.600	1.910	1.213	-

Sono state riclassificate nella voce dell'attivo “Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione” e in quella del passivo “Passività associate ad attività in via di dismissione” le attività/passività connesse ai rami d'azienda dedicati alla prestazione di servizi operativi di Azimut Consulenza Sim Spa, AZ Investimenti Sim Spa e Azimut Sgr Spa per le quali è stato avviato un processo di dismissione e la cui cessione è avvenuta in data 1 ottobre 2008. I dettagli dell'operazione sono evidenziati nelle note illustrative al paragrafo “Eventi di rilievo del periodo”.

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 58.745 (euro/migliaia 57.931 al 30 giugno 2008, euro/migliaia 53.310 al 31 dicembre 2007 e euro/migliaia 52.316 al 30 settembre 2007).

Altre attività

Informazioni sullo stato patrimoniale

14.1 Composizione della voce “Altre attività”

	30/09/08	30/06/08	31/12/07	30/09/07
Crediti verso erario	10.992	10.903	8.541	8.075
Crediti verso promotori finanziari	21.583	16.687	13.337	12.006
Altri crediti	2.200	2.211	1.234	916
Risconti attivi	23.970	28.130	30.198	31.319
Totale	58.745	57.931	53.310	52.316

I crediti verso promotori finanziari sono rappresentati principalmente da finanziamenti erogati ai promotori finanziari per euro/migliaia 15.663 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 5.668.

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 Cassiopea 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

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 225.542 (euro/migliaia 224.856 al 30 giugno 2008, euro/migliaia 25.422 al 31 dicembre 2007 e euro/migliaia 28.959 al 30 settembre 2007) ed è così suddivisa:

Debiti

Dettaglio della voce "Debiti"

Dettaglio/Valori	30/09/08	30/06/08	31/12/07	30/09/07
1. Debiti verso reti di vendita:	-	-	-	-
1.1 per attività di collocamento OICR	2.339	2.151	2.784	2.813
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali	-	-	-	-
1.3 per attività di collocamento fondi pensione	67	69	70	-
2. Debiti per attività di gestione:	-	-	-	-
2.1 per gestioni proprie	-	-	-	-
2.2 per gestioni ricevute in delega	-	-	-	-
2.3 per altro	-	-	-	-
3. Debiti per altri servizi:	-	-	-	-
3.1 consulenze	-	-	-	-
3.2 funzioni aziendali in <i>outsourcing</i>	-	-	-	-
3.3 altri	485	219	612	274
4. Altri debiti:	-	-	-	-
4.1 spese per personale distaccato	-	-	-	-
4.2 pronti contro termine	-	-	-	-
di cui titoli di Stato	-	-	-	-
di cui su altri titoli di debito	-	-	-	-
di cui su titoli di capitale e quote	-	-	-	-
4.3 altri	222.651	222.417	21.956	25.872
Totale	225.542	224.856	25.422	28.959
Fair value	225.542	224.856	25.422	28.959

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

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

- a) un debito finanziario, pari a euro/migliaia 21.800, riveniente dal contratto di lease-

Informazioni sullo stato patrimoniale

back stipulato tra Leasimpresa Spa, (società appartenente al gruppo Banco Popolare di Verona e Novara e successivamente incorporata in 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 30 settembre 2008 sul debito verso il locatore, per euro/migliaia 851, che verranno pagati alla scadenza prestabilita (31 ottobre 2008).

Il contratto di lease-back, che non è sottoposto ad alcuna condizione sospensiva o risolutiva né prevede *covenants* ha una durata di 9 anni e prevede un canone anticipato iniziale (Maxicanone) di euro/migliaia 27.000, oltre a 9 canoni annuali anticipati la cui quota capitale è pari a euro/migliaia 3.100 ciascuno con scadenza 31 ottobre di ogni anno sino al 2014. Il maxicanone e il primo canone sono stati pagati alla data di stipula del contratto.

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 200.000 concesso dalla Banca Popolare di Novara in data 22 aprile 2008 suddiviso in due linee, A e B, ciascuna 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. Anche in tal caso l'operazione non è subordinata al rispetto di *covenants*, né è soggetta a condizioni risolutive espresse.

Altre passività

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 41.806 (euro/migliaia 42.512 al 30 giugno 2008, euro/migliaia 48.901 al 31 dicembre 2007 e euro/migliaia 49.471 al 30 settembre 2007) ed è così composta:

	30/09/08	30/06/08	31/12/07	30/09/07
Debito verso fornitori	2.091	2.653	3.570	2.101
Debiti verso erario	1.444	1.833	2.427	1.741
Debiti verso enti previdenziali	1.950	2.511	2.764	2.282
Debiti verso Personale	2.085	1.040	3.018	2.719
Altri debiti	32.886	33.016	35.472	38.951
Risconti passivi	1.350	1.459	1.650	1.677
Totale	41.806	42.512	48.901	49.471

La voce "Altri debiti" comprende i debiti verso i promotori finanziari (euro/migliaia 28.897), per le provvigioni del mese di settembre 2008 pagate nel successivo mese di ottobre, oltre ad altre competenze relative all'esercizio 2008 che saranno pagate nel corso del quarto trimestre dell'esercizio e altri impegni contrattuali per commissioni, tra cui quelle di fidelizzazione, da corrispondere ai promotori finanziari nel medio-lungo termine.

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	32.224
1.1 Azioni ordinarie	32.224
1.2 Altre azioni	-

Patrimonio

In data 23 aprile 2008, l'assemblea straordinaria di Azimut Holding Spa ha deliberato, l'annullamento senza riduzione del capitale sociale di n. 3.629.429 azioni proprie, pari al 2,5% del capitale sociale e l'eliminazione del valore nominale delle azioni ordinarie in applicazione degli art. 2328 e 2346 del codice civile.

In data 12 maggio 2008, ad esecuzione della delibera Assembleare del 29 aprile 2005 Azimut Holding Spa ha proceduto all'aumento del Capitale Sociale mediante l'emissione di n. 1.012.500 nuove azioni ordinarie funzionali all'esecuzione del piano di stock-option a beneficio dei dipendenti delle società del Gruppo per un controvalore di euro/migliaia 228.

In data 30 giugno 2008, a parziale esecuzione delle delibere Assembleari del 28 febbraio 2003 e del 5 marzo 2004 si è proceduto all'aumento del Capitale Sociale mediante l'emissione di numero 249.234 azioni ordinarie per un controvalore di euro/migliaia 57.

Alla data del 30 settembre 2008 il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta suddiviso in numero 142.809.482 azioni ordinarie per un controvalore complessivo di euro/migliaia 32.224.

Composizione della voce "Azioni Proprie"

Tipologie	Importo
1. Azioni Proprie	100.252
1.1 Azioni ordinarie	100.252
1.2 Altre azioni	-

In data 23 aprile 2008, l'assemblea straordinaria di Azimut Holding Spa ha deliberato, l'annullamento di n. 3.629.429 azioni proprie e in data 12 maggio 2008, ad esecuzione della delibera Assembleare del 29 aprile 2005 Azimut Holding Spa ha proceduto all'assegnazione di n. 3.823.880 azioni proprie funzionali all'esecuzione del piano di stock-option a beneficio dei promotori finanziari.

Nel rispetto delle delibere assembleari del 24 aprile 2007 e del 23 aprile 2008, la capogruppo Azimut Holding Spa ha acquistato nel corso dei primi nove mesi del 2008 n.15.783.666 azioni proprie.

Informazioni sullo stato patrimoniale

Composizione della voce “Sovrapprezzi di emissione”

La voce al 30 settembre 2008 presenta un saldo di euro/migliaia 173.251.

Le operazioni intervenute nel periodo sono le seguenti:

- In data 12 maggio 2008, ad esecuzione della delibera Assembleare del 29 aprile 2005 Azimut Holding Spa ha proceduto all’aumento del Capitale Sociale mediante l’emissione di n. 1.012.500 nuove azioni ordinarie ed è stato versato un sovrapprezzo di emissione pari a euro/migliaia 4.581;
- In data 30 giugno 2008, a parziale esecuzione delle delibere Assembleari del 28 febbraio 2003 e del 5 marzo 2004 si è proceduto all’aumento del Capitale Sociale mediante l’emissione di numero 249.234 azioni ordinarie ed è stato versato un sovrapprezzo di emissione pari a euro/migliaia 879.

Composizione e variazioni della voce “Riserve”

	Legale	Utili portati a nuovo	Riserva per operazioni sul capitale	Altre riserve	Totale
A. Esistenze iniziali	5.045	-	7.534	45.266	57.845
B. Aumenti	1.343	-	3.399	83.720	88.362
B.1 Attribuzioni di utili	1.343	-	-	83.720	85.063
B.2 Altre variazioni	-	-	3.399	-	3.399
C. Diminuzioni	-	-	-	66.961	66.961
C.1 Utilizzi	-	-	-	-	-
copertura perdite	-	-	-	-	-
distribuzione	-	-	-	-	-
trasferimento a capitale	-	-	-	-	-
C.2 Altre variazioni	-	-	-	66.961	66.961
D. Rimanenze finali	6.388	-	10.933	62.025	79.346

La variazione in diminuzione della voce “Altre riserve” comprende:

- il corrispettivo pagato, pari alla differenza tra il valore di bilancio del prestito obbligazionario alla data di rimborso e l’ammontare complessivo pagato agli obbligazionisti al momento del rimborso anticipato avvenuto in data 25 febbraio 2008 per euro/migliaia 37.165;
- Il controvalore relativo all’annullamento, senza riduzione del capitale sociale, di n. 3.629.429 azioni proprie per euro/migliaia 29.797.



Informazioni sul Conto Economico

La suddivisione per tipologia è la seguente:

Servizi	3 trim 08			3 trim 07			Commissioni attive e passive
	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette	
A. Gestione di patrimoni	-	-	-	-	-	-	-
1. Gestioni proprie	-	-	-	-	-	-	-
1.1 Fondi comuni	-	-	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	47.836	-	-	58.358	-	-	-
Commissioni di incentivo	673	-	-	8.220	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione/ rimborso	1.970	-	-	2.226	-	-	-
Commissioni di switch	199	-	-	235	-	-	-
Altre commissioni	6.477	-	-	931	-	-	-
Totale commissioni da fondi comuni	57.155	-	-	69.970	-	-	-
1.2 Gestioni individuali	-	-	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	445	-	-	298	-	-	-
Commissioni di incentivo	25	-	-	4	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione/ rimborso	-	-	-	1	-	-	-
Altre commissioni	94	-	-	47	-	-	-
Totale commissioni da gestioni individuali	564	-	-	350	-	-	-
1.3 Fondi pensione aperti	-	-	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	231	-	-	147	-	-	-
Commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione/ rimborso	-	-	-	-	-	-	-
Altre commissioni	2	-	-	10	-	-	-
Totale commissioni da fondi pensione aperti	233	-	-	157	-	-	-
2. Gestioni ricevute in delega	-	-	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	177	-	-	92	-	-	-
Commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-	-
Altre commissioni	-	-	-	-	-	-	-
Totale commissioni da gestioni ricevute in delega	177	-	-	92	-	-	-
Totale commissioni per gestione	58.129	-	-	70.569	-	-	-

Informazioni sul Conto Economico

Servizi	3 trim 08			3 trim 07		
	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette
B. Altri servizi	-	-	-	-	-	-
Consulenza	-	-	-	-	-	-
Altri servizi :	-	-	-	-	-	-
Collocamento e distribuzione	1.311	-	-	2.214	-	-
Raccolta Ordini	84	-	-	77	-	-
Totale commissioni per altri servizi	1.395	-	-	2.291	-	-
Commissioni passive per collocamento, distribuzione e raccolta ordini	-	(36.652)	-	-	(38.099)	-
Commissioni complessive	59.524	(36.652)	22.872	72.860	(38.099)	34.761

Servizi	01/01/08-30/09/08			01/01/07-30/09/07		
	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette
A. Gestione di patrimoni	-	-	-	-	-	-
1. Gestioni proprie	-	-	-	-	-	-
1.1 Fondi comuni	-	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	154.249	-	-	175.212	-	-
Commissioni di incentivo	5.788	-	-	57.575	-	-
Commissioni di sottoscrizione/ rimborso	6.399	-	-	9.861	-	-
Commissioni di switch	800	-	-	844	-	-
Altre commissioni	19.546	-	-	6.303	-	-
Totale commissioni da fondi comuni	186.782	-	-	249.795	-	-
1.2 Gestioni individuali	-	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	886	-	-	998	-	-
Commissioni di incentivo	38	-	-	113	-	-
Commissioni di sottoscrizione/ rimborso	1	-	-	2	-	-
Altre commissioni	171	-	-	157	-	-
Totale commissioni da gestioni individuali	1.096	-	-	1.270	-	-



Servizi	01/01/08-30/09/08			01/01/07-30/09/07		
	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette	Commissioni Attive	Commissioni Passive	Nette
1.3 Fondi pensione aperti	-	-	-	-	-	-
Commissioni di gestione	653	-	-	424	-	-
Commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione/ rimborso	-	-	-	-	-	-
Altre commissioni	10	-	-	11	-	-
Totale commissioni da fondi pensione aperti	663	-	-	435	-	-
2. Gestioni ricevute in delega		-	-		-	-
Commissioni di gestione	345	-	-	277	-	-
Commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
Altre commissioni	-	-	-	-	-	-
Totale commissioni da gestioni ricevute in delega	345	-	-	277	-	-
Totale commissioni per gestione	188.885	-	-	251.777	-	-
B. Altri servizi	-	-	-	-	-	-
Consulenza	-	-	-	-	-	-
Altri servizi:	-	-	-	-	-	-
Collocamento e distribuzione	4.202	-	-	6.933	-	-
Raccolta Ordini	341	-	-	451	-	-
Totale commissioni per altri servizi	4.543	-	-	7.384	-	-
Commissioni passive per collocamento, distribuzione e raccolta ordini	-	(116.621)	-	-	(119.483)	-
Commissioni complessive	193.429	(116.621)	76.808	259.161	(119.483)	139.678

Composizione della voce "Interessi attivi e proventi assimilati"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 2.059 (euro/migliaia 3.755 al 30 settembre 2007) 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 7.949 (euro/migliaia 3.501 al 30 settembre 2007) e si riferisce principalmente agli oneri finanziari derivanti dai finanziamenti accesi dalla capogruppo nel corso dell'esercizio.

Informazioni sul Conto Economico
Spese amministrative
Composizione della voce "Spese per il personale"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 20.438 (euro/migliaia 17.713 al 30 settembre 2007) ed è composta come segue:

Voci	3° trim. 2008	3° trim. 2007	01/01/08 30/09/08	01/01/07 30/09/07
1. Personale dipendente				
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	3.015	2.962	9.757	9.572
b) oneri sociali	816	983	3.237	3.289
c) indennità di fine rapporto	-	-	-	-
d) spese previdenziali	-	-	-	-
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	134	183	536	(694)
f) altre spese	117	89	188	228
2. Altro personale	192	233	897	560
3. Amministratori	1.746	1.888	5.823	4.758
Totale	6.020	6.338	20.438	17.713

Composizione della voce "Altre spese amministrative"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 23.145 (euro/migliaia 18.494 al 30 settembre 2007) ed è composta come segue:

Voci	3° trim. 2008	3° trim. 2007	01/01/08 30/09/08	01/01/07 30/09/07
Prestazioni professionali di servizi	1.163	890	2.657	2.420
Compensi sindacali	108	79	325	249
Pubblicità, promozioni e spese commerciali	911	477	2.631	1.158
Spese di comunicazione e trasmissione dati	346	326	1.508	1.157
Contributi Enasarco/Firr	476	466	3.341	3.376
Fitti e canoni	1.075	745	2.880	2.360
Premi assicurativi	166	145	479	460
Oneri tributari	36	25	101	57
Locazione e noleggi	296	324	995	791
Prestazioni diverse EDP	1.381	250	3.161	1.017
Spese di manutenzione	58	99	236	359
Altre spese non professionali	1.171	1.596	4.831	5.090
Totale	7.187	5.422	23.145	18.494



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

La voce "Prestazioni diverse EDP" comprende principalmente le spese relative ai servizi dati in outsourcing per euro/migliaia 2.632.

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

In particolare l'accantonamento per l'IRES è pari alle imposte rivenienti dagli imponibili positivi cedibili alla capogruppo dalle società controllate Azimut Sgr Spa, Azimut Insurance Srl, Azimut Capital Management Sgr Spa e AZ Investimenti Sim Spa aderenti al "consolidato fiscale nazionale" ai sensi dell'art. 117 del DPR 917/86.

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

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

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Altri dettagli informativi

Nel corso dei primi nove mesi del 2008 gli eventi e le operazioni significative non ricorrenti si riferiscono a:

- rimborso anticipato, delle obbligazioni convertibili "Azimut 3,15% 2004-2009", che ha comportato sulla situazione patrimoniale una diminuzione delle voci del passivo "Titoli in circolazione" e del Patrimonio Netto "Altre riserve. L'esborso effettivo dell'operazione di rimborso è stato pari a euro/migliaia 133.373;
 - acquisto di n. 15.783.666 azioni proprie ad un costo complessivo di euro/migliaia 110.209 iscritto in diminuzione del patrimonio netto nella voce "Azioni Proprie".
- Non vi sono state operazioni atipiche e/o inusuali.

Numero medio dei dipendenti per categoria

Alla data del 30 settembre 2008 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 200 unità, così suddivise:

Qualifica	30/09/08	30/06/08	31/12/07	30/09/07
Dirigenti	30	29	33	33
Quadri	58	57	62	59
Impiegati	112	116	141	134
Totale	200	202	236	226

Il numero medio relativo al personale dipendente al 30 settembre 2008 è stato pari a:

- dirigenti n. 31,5 unità;
- quadri n. 60,0 unità;
- impiegati n. 126,5 unità.

Dividendi pagati

Il dividendo unitario pagato ai possessori di azioni ordinarie nel 2008 è stato pari a 0,10 euro per azione a titolo di dividendo ordinario e a 0,05 euro per azione a titolo di dividendo straordinario.

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



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

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

dichiara

ai sensi del comma 2, articolo 154 bis del “Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria”, che l’informativa contabile contenuta nel presente documento “Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008”, 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

