



Relazione Trimestrale
al **31 marzo 2007**



AZIMUT
LA DIREZIONE PER INVESTIRE





Sommario

Informazioni sulla gestione	5
Prospetti Contabili Consolidati al 31 marzo 2007	14
Rendiconto Finanziario Consolidato	17
Prospetti delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato	18
Note esplicative e integrative Consolidate al 31 marzo 2007	21





Informazioni sulla gestione

Il Gruppo Azimut ha conseguito anche nel primo trimestre del 2007 risultati molto positivi proseguendo nella crescita e nello sviluppo delle masse in gestione e dei promotori finanziari e facendo registrare risultati economici nel complesso superiori a quelli, pur eccellenti, conseguiti nel primo trimestre dell'esercizio scorso.

L'utile netto consolidato del periodo è stato pari a 27.712 migliaia di euro, con un incremento di circa il 10% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio (31.03.2006: 25.120 migliaia di euro).

L'utile operativo consolidato del primo trimestre 2007 è stato pari a 35.396 migliaia di euro in diminuzione di circa il 4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (31.03.2006: 36.875 migliaia di euro).

Il patrimonio gestito netto al 31 marzo 2007 si è attestato a circa 13,9 miliardi di euro registrando un incremento del 4,7% rispetto al 31 dicembre 2006 (13,3 miliardi di euro) e del 15,9% circa rispetto all'analogo periodo del 2006 (12 miliardi di euro).

Il patrimonio totale al 31 marzo 2007 comprendente anche il risparmio amministrato si è attestato a 14,5 miliardi di euro, con un incremento di circa il 4,8% rispetto a quello del 31 dicembre 2006 (13,9 miliardi di euro) e del 15,1% circa rispetto all'analogo periodo del 2006 (12,6 miliardi di euro).

La raccolta netta del risparmio gestito nel primo trimestre del 2007 è stata positiva per circa 394 milioni di euro confermando una tendenza che dura ininterrottamente dal mese di ottobre 2002.

Al termine del primo trimestre del 2007 il numero complessivo dei promotori finanziari è di 1.013 per Azimut Consulenza Sim Spa (1.000 a fine 2006) e di 127 per AZ Investimenti Sim Spa (118 a fine 2006).

I risultati del Gruppo

Informazioni sulla gestione

Il patrimonio e la raccolta netta

Assets under management

<i>(valori in Euro/milioni)</i>	AUM		Variazioni		AUM
	31.03.2007	31.12.2006	Assoluta	%	31.03.2006
Fondi Azimut Sgr	5.756	7.494	(1.738)	(23,2)	9.848
Fondi AZ Fund	7.488	5.198	2.290	44,1	2.011
Gestioni patrimoniali	667	756	(89)	(11,7)	772
Assicurazioni AZ Life	1.135	1.102	33	3,0	841
Hedge funds	601	549	52	9,5	254
Double counting	(1.748)	(1.818)	70	3,9	(1.730)
Totale risparmio gestito	13.899	13.281	618	4,7	11.996
Risparmio amministrato	645	600	45	7,5	635
Patrimonio totale gestito e amministrato	14.544	13.881	663	4,8	12.631

La raccolta netta

<i>(valori in Euro/milioni)</i>	31.03.2007	31.03.2006	Variazioni %	2006
Fondi Azimut Sgr	(1.838)	436	(521,6)	(2.156)
Fondi AZ Fund	2.185	52	4.101,9	3.152
Gestioni patrimoniali	(97)	32	(403,1)	(27)
Assicurazioni AZ Life	26	96	(72,9)	334
Fondi Hedge	35	135	(74,1)	413
Double counting	83	(68)	222,1	(88)
Totale raccolta netta gestita	394	683	(42,3)	1.628
Risparmio amministrato	13	(52)	125,0	(112)
Totale raccolta gestito e amministrato	407	631	(35,5)	1.516

La raccolta netta del trimestre ha privilegiato i così detti fondi “total return” che, grazie alla loro politica di investimento, consentono un miglior sfruttamento degli andamenti di mercato.

La recente possibilità per i promotori di Azimut Consulenza Sim Spa di collocare i comparti del fondo lussemburghese AZ Fund 1 e l’ampliamento della gamma dei comparti dello stesso hanno incontrato le esigenze della clientela di avere investimenti che fossero tassati al momento del realizzo e che mantenessero il sistema commissionale precedentemente applicato ai fondi italiani del Gruppo.



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	31.03.07	31.12.06	31.03.06
A Cassa	62	53	45
B Altre disponibilità liquide:	160.738	141.749	140.628
<i>Crediti verso banche</i>	132.328	82.405	115.663
<i>Crediti verso fondi gestiti</i>	28.408	58.956	24.965
<i>Crediti verso enti finanziari</i>	2	388	0
C Attività disponibili per la vendita	25.609	15.427	21.808
D Liquidità A+B+C	186.409	157.229	162.481
E Crediti finanziari correnti	-	-	-
F Debiti bancari correnti	-	(58)	-
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente:	(6.275)	(5.064)	(2.576)
<i>Obbligazioni convertibili</i>	(2.579)	(1.847)	(2.373)
<i>Debiti verso banche (lease-back)</i>	(3.542)	(3.217)	-
<i>Debiti verso banche (finanziamenti BPN)</i>	(154)	-	(203)
H Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
I Indebitamento finanziario corrente F+G+H	(6.275)	(5.122)	(2.576)
J Indebitamento finanziario corrente netto D+E+I	180.134	152.107	159.905
K Debiti bancari non correnti:	(34.031)	(34.031)	(102.231)
<i>Debiti verso banche (finanziamenti BPN)</i>	(12.231)	(12.231)	(102.231)
<i>Debiti verso banche (lease-back)</i>	(21.800)	(21.800)	-
L Obbligazioni convertibili	(93.617)	(94.723)	(94.797)
M Altri debiti non correnti	-	-	-
N Indebitamento finanziario non corrente K+L+M	(127.648)	(128.754)	(197.028)
O Posizione finanziaria netta J+N	52.486	23.353	(37.123)

La posizione finanziaria netta consolidata è ulteriormente migliorata nel primo trimestre 2007 passando da 23,3 milioni di euro al 31 dicembre 2006 ai 52,5 milioni di euro al 31 marzo 2007.

Si evidenzia che in data 30 aprile 2007 si è proceduto all'estinzione totale mediante rimborso del finanziamento a medio-lungo termine concesso da Banca Popolare di Novara in data 7 luglio 2005, a fronte dell'acquisizione da parte di Azimut Holding Spa di AZ Investimenti Sim Spa (già Aletti Invest Sim Spa) per euro/migliaia 12.231.

Informazioni sulla gestione

Contestualmente si è preceduto a pagare gli interessi maturati alla data di estinzione pari a euro/migliaia 205.

Il conto economico consolidato riclassificato

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

I principali interventi di riclassificazione hanno riguardato:

- le altre commissioni comprese nella voce “Commissioni attive” del bilancio sono state riallocate nella voce “Altri ricavi” del conto economico riclassificato;
- i premi netti e la rispettiva variazione delle riserve tecniche, le commissioni e i recuperi spese inerenti i prodotti assicurativi e quelli d’investimento emessi da AZ Life Ltd, ricompresi nelle voci di bilancio “Premi netti”, “Variazione delle riserve tecniche” e “Commissioni attive”, sono stati riallocati nella voce “Premi e altre partite assicurative” ;
- le commissioni passive pagate alla rete di vendita, ricompresi nel bilancio nella voce “Commissioni passive”, sono state riallocate nella voce “Costi di acquisizione”; i contributi Enasarco/Firr relative a tali commissioni passive e gli altri costi commerciali riferibili alla rete di vendita, ricompresi nel bilancio nella voce “Spese amministrative”, sono state riallocate nella voce “Costi di acquisizione”; l’accantonamento al fondo suppletivo di clientela (ISC) ricompreso nel bilancio nella voce “Accantonamenti per rischi ed oneri” è stato riallocato nella voce “Costi di acquisizione”;
- i recuperi di costi amministrativi, ricompresi nel bilancio nella voce “Altri proventi di gestione” sono stati portati a riduzione della voce “Costi generali/Spese amministrative”;
- gli interessi passivi sui finanziamenti sono stati evidenziati nella specifica voce “Interessi passivi” del conto economico riclassificato.



<i>Valori in migliaia di euro</i>	1 trimestre 2007	1 trimestre 2006	2006
Commissioni di acquisizione	3.597	2.563	10.088
Commissioni di gestione fisse	58.410	43.438	199.894
Commissioni di gestione variabili	16.549	35.211	89.723
Altri ricavi	5.837	3.557	15.452
Premi e altre partite assicurative	3.861	2.779	12.701
Totale ricavi	88.254	87.548	327.858
Costi di acquisizione	(38.895)	(37.080)	(139.259)
Commissioni no load	(4.044)	(3.591)	(14.984)
Costi generali/Spese amministrative	(9.474)	(9.108)	(41.218)
Ammortamenti/Accantonamenti	(445)	(894)	(2.662)
Totale costi	(52.858)	(50.673)	(198.123)
Reddito operativo	35.396	36.875	129.735
Proventi finanziari netti	1.731	2.154	4.971
Oneri/proventi non operativi	(100)	(150)	(900)
Interessi passivi	(1.210)	(1.767)	(6.219)
Utile (perdita) lordo	35.817	37.113	127.587
Imposte sul reddito	(5.789)	(10.387)	(38.147)
Imposte differite/anticipate	(1.591)	(1.374)	(4.213)
Utile (perdita) netta	28.437	25.352	85.227
Utile di pertinenza di terzi	725	232	859
Utile netto di pertinenza del gruppo	27.712	25.120	84.367

Il Gruppo ha registrato nel primo trimestre 2007 ricavi totali per 88.254 migliaia di euro, sostanzialmente in linea con quelli conseguiti nello stesso periodo del 2006.

Si evidenzia che dal 1 agosto 2006 Azimut Sgr Spa ha recepito le novità introdotte dalla Banca d'Italia con il Regolamento del 14 aprile 2005 modificando anche il sistema di calcolo delle commissioni di gestione variabile.

Il nuovo sistema commissionale, strutturato in modo da lasciare mediamente equivalente il costo complessivo per il cliente, ha comportato nel primo trimestre del 2007, rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, un incremento delle commissioni di gestione fisse e la mancata contabilizzazione delle commissioni di gestione variabile che maturano alla fine dell'esercizio.

Informazioni sulla gestione

Scenario economico mondiale e mercati finanziari

Il primo trimestre del 2007 ha visto un aumento della volatilità dei mercati, il permanere dell'incertezza sullo stato dell'economia Usa e il mantenimento del livello di inflazione e dei tassi d'interesse.

Negli Stati Uniti il rallentamento della crescita degli investimenti di capitali e del settore immobiliare e manifatturiero hanno contribuito, insieme all'aumento del prezzo del petrolio, a diminuire la fiducia dei consumatori.

In Europa l'espansione economica nel primo trimestre dell'anno si è dimostrata relativamente sostenuta, i tassi d'interesse si sono mantenuti bassi nonostante l'aumento di 0,25% del tasso di rifinanziamento effettuato dalla Banca Centrale e gli utili societari sono stati generalmente positivi.

In Giappone la crescita economica si è mantenuta solida grazie soprattutto agli investimenti mentre si è registrata una sensibile diminuzione delle vendite al dettaglio e dei prezzi al consumo aprendo un altro periodo di deflazione.

Per quanto riguarda i mercati azionari, nel primo trimestre dell'anno, quelli europei hanno ottenuto risultati migliori rispetto ai corrispondenti mercati statunitensi.

Lo slancio delle azioni europee è collegato soprattutto alle attività di private equity e a quelle di acquisizione e fusione.

Tra i principali indici azionari europei il tedesco DAX ha offerto le migliori performance nel primo trimestre dell'anno.

Eventi di rilievo del periodo

Nel primo trimestre del 2007 Azimut Holding Spa ha acquistato n. 1.112 obbligazioni relative al Prestito Obbligazionario Convertibile Azimut 3,15% 2004-2009 per un valore nominale di euro/migliaia 1.112 ad un controvalore di mercato pari a euro/migliaia 1.887.

Tale corrispettivo è imputato a diminuzione del debito e del patrimonio netto (nella specifica voce "Strumenti di capitale") secondo i criteri di ripartizione adottati per l'analoga operazione avvenuta nel corso del mese di dicembre 2006.

Nel corso del mese di febbraio 2007 è stata ampliata la linea di credito concessa ad Azimut Holding Spa da Banca Popolare di Novara fino ad un massimo di 110 milioni di euro con scadenza 31 luglio 2009.

A partire dal 1 febbraio 2007 sono stati commercializzati quattro nuovi comparti del fondo lussemburghese AZ Fund:

- **AZ Fund Q-Protection:** comparto flessibile che può investire in strumenti azionari, obbligazionari o del mercato monetario senza alcun benchmark e che è gestito secondo tecniche di analisi quantitativa. In particolare, la società adotterà metodologie matematiche e statistiche che giornalmente limitino la probabilità che il valore patrimoniale netto del comparto scenda sotto il 90% del massimo valore raggiunto dalla data di lancio del comparto, offrendo pertanto la possibilità di mantenere un livello di protezione adeguato degli investimenti, indipendentemente dal momento della sottoscrizione;
- **AZ Fund European Balanced:** comparto bilanciato che investe in strumenti azionari (fino ad un massimo del 70% degli attivi del fondo) ed obbligazionari prevalentemente denominati in euro;
- **AZ Fund Bond Trend e AZ Fund Income:** comparti obbligazionari che completano la diversificazione offerta per questa asset class.



Tali comparti hanno riscontrato sin dall'inizio un buon successo in termini di raccolta, in particolare il comparto AZ Fund Q-Protection che al 31 marzo 2007 aveva già un patrimonio gestito pari a circa 191,9 milioni di euro.

In data 26 marzo 2007 è stata costituita AZ Capital Management Limited, società di gestione di diritto irlandese autorizzata alla gestione collettiva del risparmio, controllata al 100% da Azimut Holding Spa ed avente ad oggetto l'istituzione e la gestione di fondi speculativi.

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

I dati relativi ai primi mesi del 2007 sembrano confermare i trend di crescita realizzati nel 2006, per quanto riguarda sia i volumi di raccolta sia il reclutamento di nuovi promotori.

La raccolta netta progressiva del risparmio gestito al 30 aprile 2007 ha mantenuto un trend molto positivo ed è stata pari a 534 milioni di euro e alla stessa data il patrimonio gestito ha raggiunto i 14,3 miliardi di euro, con una crescita da inizio anno di circa il 7,5%.

Pertanto, alla luce dei risultati economici, finanziari ed operativi conseguiti dalle società del Gruppo nei primi mesi del 2007, si ritiene che il risultato economico consolidato dell'esercizio in corso sarà positivo consentendo inoltre un ulteriore miglioramento della posizione finanziaria netta.

Si precisa comunque che l'evoluzione dei risultati economici, finanziari ed operativi dell'esercizio in corso sarà influenzata anche dall'andamento dei mercati finanziari.

Azioni proprie

L'evoluzione prevedibile della gestione

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

Informazioni sulla gestione

Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato del periodo di Azimut Holding Spa e il patrimonio netto e il risultato del periodo consolidati.

	Patrimonio Netto Totale al 31.03.07	di cui Risultato del periodo
Saldi di bilancio Holding	271.769	(1.214)*
Rettifiche derivanti dal bilancio solare	2.106	
Totale patrimonio netto Holding	273.875	(1.214)
Rettifiche:		
Risultati conseguiti dalle società consolidate	28.953	28.953
Effetto del consolidamento delle controllate	45.517	0
Valutazione al Patrimonio Netto delle Partecipazioni	(48)	0
Rettifiche fiscali	1.497	0
Altre rettifiche di consolidamento	(38.522)	(27)
Totale Patrimonio del Gruppo	311.272	27.712
Patrimonio di Terzi	1.845	725
Totale Patrimonio Netto	313.117	28.437

* Il risultato di periodo di Azimut Holding Spa al 31 marzo 2007 non include i dividendi ammontanti complessivamente a euro/migliaia 76.662 contabilizzati successivamente alla data di redazione della presente relazione.





Stato Patrimoniale Consolidato al 31 marzo 2007

Attivo

Voci dell'attivo (in Euro/000)	31.03.07	31.12.06	31.03.06
Cassa e disponibilità liquide	62	53	45
Attività finanziarie a <i>fair value</i>	1.135.741	1.102.309	842.784
Attività finanziarie disponibili per la vendita	25.859	15.677	22.058
Crediti	161.643	145.617	142.179
a) per gestioni di patrimoni	28.408	58.956	24.965
b) altri crediti	133.235	86.661	117.214
Partecipazioni	1.602	1.602	1.650
Attività materiali	2.066	2.288	2.664
Attività immateriali	318.593	318.683	318.630
Attività fiscali	44.118	44.608	24.662
a) correnti	21.117	20.787	17.600
b) anticipate	23.001	23.821	7.062
Altre attività	41.114	36.842	35.325
Totale attivo	1.730.804	1.667.679	1.389.997

Stato Patrimoniale Consolidato al 31 marzo 2007

Passivo e Patrimonio Netto

Voci del passivo e del patrimonio netto (in Euro/000)	31.03.07	31.12.06	31.03.06
Debiti	40.839	43.297	104.549
Titoli in circolazione	96.196	96.510	97.170
Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	807.323	804.068	750.177
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	327.911	298.129	92.459
Altre riserve tecniche	336	216	23
Passività fiscali	75.055	68.603	42.161
a) correnti	47.247	41.459	30.169
b) differite	27.808	27.144	11.992
Altre passività	52.321	54.440	51.344
Trattamento di fine rapporto del personale	4.947	4.770	4.468
Fondi per rischi e oneri:	12.759	12.304	11.000
b) altri fondi	12.759	12.304	11.000
Capitale	31.846	31.846	31.763
Strumenti di capitale	285	1.064	1.103
Sovrapprezzi di emissione	165.659	165.659	164.059
Riserve	85.759	1.056	14.036
Riserve da valutazione	11	230	72
Utile (perdita) dell'esercizio	27.712	84.367	25.120
Patrimonio di pertinenza di terzi	1.845	1.120	493
Totale passivo e patrimonio netto	1.730.804	1.667.679	1.389.997

Conto Economico Consolidato al 31 marzo 2007

Voci (in Euro/000)	01.01.07 31.03.07	01.01.06 31.03.06	2006
Commissioni attive	86.438	85.152	318.380
Commissioni passive	(39.704)	(37.622)	(145.096)
Commissioni nette	46.734	47.530	173.284
Interessi attivi e proventi assimilati	1.234	351	2.868
Interessi passivi e oneri assimilati	(1.259)	(1.784)	(6.369)
Premi netti	11.704	26.258	94.795
Proventi (oneri) netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	5.143	15.242	31.205
Variazione delle riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	(3.255)	(35.449)	(85.717)
Variazione altre riserve tecniche	(120)	0	(193)
Riscatti e sinistri	(11.043)	(3.493)	(29.938)
Utili/perdita da cessione o riacquisto di:	582	1.874	2.508
a) attività finanziarie disponibili per la vendita	583	1.874	2.508
a) passività finanziarie	(1)	0	0
Margine di intermediazione	49.720	50.529	182.443
Spese amministrative	(13.045)	(12.535)	(51.363)
a) spese per il personale	(6.250)	(6.528)	(28.088)
b) altre spese amministrative	(6.795)	(6.007)	(23.275)
Rettifiche di valore nette su attività materiali	(281)	(254)	(1.156)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(166)	(140)	(666)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(486)	(1.100)	(2.194)
Altri oneri di gestione	(99)	(104)	(608)
Altri proventi di gestione	174	716	1.178
Risultato della gestione operativa	35.817	37.112	127.634
Utili (Perdite) delle partecipazioni	0	0	(48)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	35.817	37.112	127.586
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(7.380)	(11.760)	(42.360)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	28.437	25.352	85.226
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	725	232	859
Utile (Perdita) d'esercizio	27.712	25.120	84.367

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

Rendiconto Finanziario Consolidato

Voci (in Euro/000)	01.01.2007 31.03.2007	01.01.2006 31.03.2006	2006
Utile (perdita) di periodo	27.712	25.120	84.367
Accantonamenti netti ai fondi	583	981	2.133
Rettifiche di valore su attività materiali e immateriali	447	394	1.822
Interessi passivi	1.259	1.784	6.369
Altri elementi non monetari	582	700	3.031
Variazione netta crediti/debiti verso banche	(34)	729	2.402
Variazione netta altre attività/passività	(5.733)	1.786	3.763
Variazione netta crediti/debiti d'imposta	6.942	11.218	17.714
Variazione netta attività finanziarie a <i>fair value</i> /riserve tecniche	(281)	3	231
Liquidità generata (assorbita) da gestione operativa	31.477	42.715	121.832
(Incremento)/decremento nelle partecipazioni	0	0	48
(Incremento)/decremento immobilizzazioni materiali	(59)	(252)	(778)
(Incremento)/decremento immobilizzazioni immateriali	(76)	(89)	(668)
Liquidità generata (assorbita) da gestione investimenti	(135)	(341)	(1.398)
Aumento/(Diminuzione) debiti vs. banche	0	(5.766)	(73.014)
Aumento/(Diminuzione) debiti rappresentati da titoli	(1.112)	0	(3.096)
Aumento di capitale sociale e sovrapprezzo di emissione	0	0	1.683
Altre variazioni di Patrimonio netto	(992)	(454)	(725)
Pagamento dividendi	0	0	(14.438)
Liquidità generata (assorbita) da gestione finanziaria	(2.104)	(6.220)	(89.590)
Liquidità generata (assorbita) totale	29.238	36.154	30.844
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	157.171	126.327	126.327
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	186.409	162.481	157.171
Liquidità generata (assorbita) totale	29.238	36.154	30.844



Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 31 marzo 2007

Voci	Esistenza		Modifica saldi di apertura	Esistenza		Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni di riserve	
	al 31.12.06			al 01.01.07		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				
Sovrapprezzi di emissione	165.659	-		165.659					
Altre Riserve:									
a) di utili	(5.486)	-		(5.486)					
b) altre	6.542	63		6.542	63				
Riserve da valutazione:									
a) disponibili per la vendita	230	-		230					(219)
Strumenti di capitale	1.064	-		1.064					
Utili (perdite) esercizio precedente	0	-		0		84.367	859		
Utili (perdite) di esercizio	84.367	859		84.367	859				
Patrimonio netto	284.222	1.120	-	284.222	1.120	84.367	859	-	(219)

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



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 31.03.07		Patrimonio netto al 31.03.07	
del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi				del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi
									31.846	198
									165.659	
									(5.486)	
						336			6.878	63
									11	
					(779)				285	
									84.367	859
								27.712	725	27.712 725
-	-	-	-	-	(779)	336		27.712	725	311.272 1.845





Note esplicative
e integrative Consolidate
al 31 marzo 2007







Politiche contabili

Parte generale

La relazione trimestrale consolidata di Azimut Holding Spa al 31 marzo 2007 è redatta secondo le disposizioni dell'art. 82 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni e pertanto è conforme al principio contabile internazionale *IAS 34 Bilanci Intermedi* applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale.

La presente relazione trimestrale consolidata 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.

La presente relazione trimestrale consolidata è redatta 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 presente relazione trimestrale consolidata è redatta utilizzando l'euro come moneta di conto. Gli importi, se non diversamente specificato, sono esposti in migliaia di euro.

Sono presentati a fini comparativi i dati al 31 marzo 2006.

La relazione trimestrale consolidata di Azimut Holding Spa è costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario (redatto con il metodo indiretto), dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dalle informazioni sulla gestione e dalle presenti note esplicative e integrative.

Uso di stime

La presente relazione trimestrale consolidata è stata redatta con l'utilizzo di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori della 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.

**Dichiarazione
di conformità
agli IAS/IFRS**

**Principi generali
di redazione**

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

In data 5 aprile 2007 Azimut Holding Spa ha provveduto ad effettuare l'aumento di capitale sociale di AZ Capital Management Limited, società di gestione di fondi speculativi di diritto irlandese, mediante un versamento di Euro 125.000.

In data 26 aprile 2007 è stato inoltre autorizzato da parte dell'autorità di vigilanza irlandese il primo fondo hedge single manager della categoria long/short equity denominato *Aliseo Europe*, che è divenuto operativo dal 1° maggio 2007 e che alla data di lancio ha raccolto oltre 28 milioni di euro.

L'assemblea ordinaria del 24 aprile 2007, ha deliberato:

- la nomina del Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero dei membri, della durata in carica e dei compensi, nonché la nomina del Presidente del Consiglio di amministrazione stesso;
- la nomina del Collegio Sindacale e del suo Presidente per il triennio 2007/2009, nonché la determinazione dei relativi compensi;
- la proroga della durata dell'incarico di revisione contabile del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato alla società Deloitte & Touche Spa con riferimento agli esercizi che vanno dal 2007 al 2012 con la determinazione del relativo compenso;
- un piano di incentivazione rivolto a promotori finanziari che abbiano iniziato la loro attività in una società del Gruppo Azimut nel periodo dal 1 gennaio 2007 al 31 dicembre 2007;
- l'istituzione di un progetto diretto a favorire lo sviluppo di AZ Investimenti Sim Spa nel periodo 2007/2009;
- l'autorizzazione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 del codice civile e previa revoca, per il periodo ancora mancante, dell'autorizzazione deliberata dall'assemblea ordinaria del 26 aprile 2006, l'acquisto, in una o più tranches, per un periodo di 18 mesi dalla presente deliberazione, di un massimo di n. 14.000.000 di azioni ordinarie Azimut Holding Spa 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 con un esborso complessivo comunque non superiore all'ammontare degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato.

La stessa assemblea ha tra l'altro deliberato:

- di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente, di procedere all'acquisto di tali azioni proprie alle suddette condizioni, con la gradualità ritenuta opportuna nell'interesse della società tenuto conto della posizione finanziaria netta della società, nonché secondo le modalità consentite dalla normativa vigente, e così sul mercato, in modo che sia rispettata la parità di trattamento tra gli azionisti ai sensi dell'art. 132 del D.lgs. 24/02/1998 n.58;
- di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, e per esso il suo Presidente, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357ter c.c. a disporre, in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o più volte ed anche prima di avere esaurito gli acquisti delle proprie azioni;
- di disporre delle azioni acquistate sulla base della presente delibera, sia in esecuzione del piano di azionariato 2005/2007 finalizzato all'assegnazione di diritti condizionati per l'acquisto di azioni da parte dei promotori finanziari operanti per società del gruppo Azimut al 31.12.2004 ovvero destinandole all'esecuzione del progetto di supporto allo sviluppo di AZ Investimenti sim Spa 2007/2009 nonché alla conversione del prestito obbligazionario denominato "Azimut 3,15% 2004-2009 convertibile in azioni ordinarie".



In data 30 aprile 2007 si è proceduto all'estinzione totale mediante rimborso del finanziamento a medio-lungo termine concesso da Banca Popolare di Novara in data 7 luglio 2005, a fronte dell'acquisizione da parte di Azimut Holding Spa di AZ Investimenti Sim Spa (già Aletti Invest Sim Spa) per euro/migliaia 12.231. Contestualmente si è proceduto a pagare gli interessi maturati alla data di estinzione pari a euro/migliaia 205.

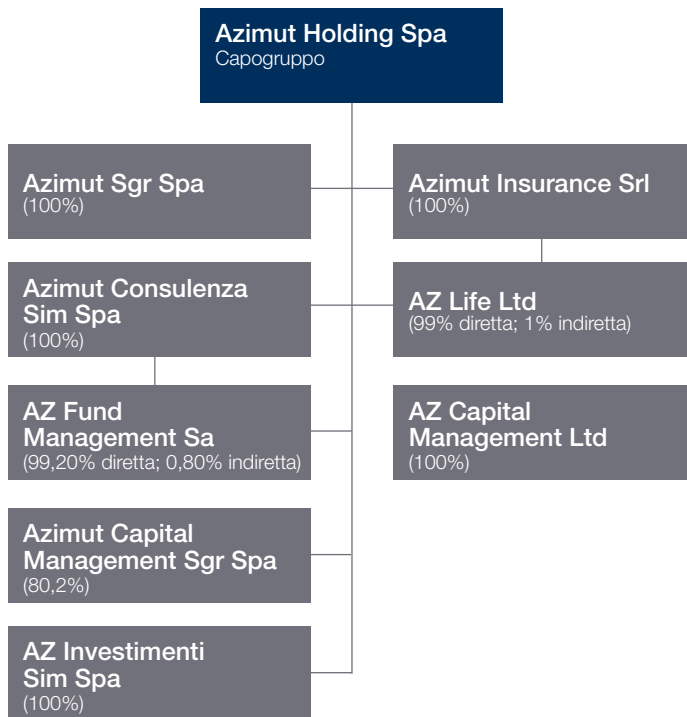
L'area di consolidamento del Gruppo Azimut è stata determinata con riferimento alle previsioni dello IAS 27.

I principi di consolidamento non differiscono da quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006, al quale si rimanda.

Si evidenzia che AZ Capital Management Ltd, società di gestione di diritto irlandese controllata al 100% da Azimut Holding Spa, è stata consolidata integralmente secondo le previsioni dello IAS 27 nonostante alla data del 31 marzo 2007, tale società non fosse ancora operativa.

La rappresentazione grafica del Gruppo al 31 marzo 2007 è la seguente:

Area e metodi di consolidamento



Politiche contabili
Partecipazioni in società controllate in via esclusiva e in modo congiunto

Denominazione	Sede	Tipo di Rapporto (*)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %	Capitale sociale
			Impresa partecipante	Quota %		
A. Imprese controllate in via esclusiva consolidate integralmente						
1. Azimut Sgr Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	100,00	100,00	5.200
2. Azimut Consulenza Sim Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	100,00	100,00	6.300
3. AZ Fund Management Sa	Lussemburgo	1	Azimut Holding Spa	99,20	99,20	
			Azimut Consulenza Sim Spa	0,80	0,80	125
4. Azimut Insurance Srl	Milano	1	Azimut Holding Spa	100,00	100,00	46,8
5. AZ Life Ltd	Dublino	1	Azimut Holding Spa	99,00	99,00	
			Azimut Insurance Srl	1,00	1,00	650
6. Azimut Capital Management Sgr Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	80,20	80,20	1.000
7. AZ Investimenti Sim Spa	Milano	1	Azimut Holding Spa	100,00	100,00	3.500
8. AZ Capital Management Ltd	Dublino	1	Azimut Holding Spa	100,00	100,00	125 [^]
B. Imprese consolidate proporzionalmente						
	-	-	-	-	-	-

[^] Versato in data 5 aprile 2007

(*) Tipo di rapporto:

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

Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
		Impresa partecipante	Quota %	
Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto				
1. Percana Group Ltd	Dublino	AZ Life Ltd	30,4	30,4



Parte relativa ai principali aggregati di bilancio

Relativamente ai principi contabili adottati per la redazione della presente relazione trimestrale consolidata si deve fare riferimento ai principi esposti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2006.

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.

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 del primo trimestre 2007.

L'utile diluito per azione è stato determinato considerando l'effetto diluitivo comportato dall'emissione di nuove azioni ordinarie derivante dal potenziale esercizio delle *stock options* previste dai piani di azionariato in essere nonché dalla potenziale conversione del prestito obbligazionario convertibile emesso nel corso dell'esercizio 2004. In tale calcolo l'utile netto di periodo è stato rettificato per tener conto degli effetti economici, al netto delle imposte, di tali operazioni.

Informativa di settore (IAS 14)

Utile per azione

Utile netto del periodo base per azione	0,191
Utile netto del periodo diluito per azione	0,174

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attivo

Attività finanziarie al fair value

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 1.135.747 (euro/migliaia 1.102.309 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 842.784 al 31 marzo 2006).

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 25.859 (euro/migliaia 15.677 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 22.058 al 31 marzo 2006) ed è composta come segue:

Composizione della voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita"

Voci/Valori	31.03.07		31.12.06		31.03.06	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
di cui Titoli di Stato	540	-	540	-	552	-
2. Titoli di capitale	-	250	-	250	-	250
3. Quote di O.I.C.R.	-	25.069	-	14.887	-	21.256
4. Altre attività	-	-	-	-	-	-
5. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-	-	-
5.1. rilevate per intero	-	-	-	-	-	-
5.2. rilevate parzialmente	-	-	-	-	-	-
Totale	540	25.319	540	15.137	552	21.506

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.

La movimentazione dei suddetti titoli rientra nell'ambito delle politiche di gestione della liquidità del Gruppo.

La voce "titoli di capitale" si riferisce alla partecipazione detenuta da Azimut Holding Spa in Genesi Sim Spa.

Si precisa che Azimut Holding Spa ha esercitato nel dicembre 2005 il diritto di vendita dell'intera quota detenuta in Genesi Sim accettando la proposta irrevocabile di acquisto da parte degli altri azionisti della Sim stessa.

Azimut Holding Spa ha inoltre confermato agli azionisti della società d'intermediazione mobiliare che procederà alla cessione in oggetto solo al ricevimento del relativo pagamento da parte dei suddetti azionisti.



La voce presenta un saldo di euro/migliaia 161.643 (euro/migliaia 145.617 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 142.179 al 31 marzo 2006).

Crediti

Dettaglio della voce "Crediti"

Dettaglio/Valori	31.03.07	31.12.06	31.03.06
1. Crediti per servizi di gestione di patrimoni:			
1.1 gestione di O.I.C.R.	28.133	58.393	24.558
1.2 gestione individuale	161	453	345
1.3 gestione di fondi pensione	114	110	62
2. Crediti per altri servizi:	-	-	-
2.1 consulenze	-	-	-
2.2 funzioni aziendali in <i>outsourcing</i>	-	-	-
2.3 altri	906	1.355	1.421
3. Altri crediti:	-	-	-
3.1 recuperi spese del personale distaccato	-	-	-
3.2 pronti contro termine	-	-	-
di cui su titoli di stato	-	-	-
di cui su altri titoli di debito	-	-	-
di cui su titoli di capitale e quote	-	-	-
3.3 depositi e conti correnti	132.327	85.303	115.663
3.4 altri	2	3	130
4. Attività cedute non cancellate	-	-	-
4.1 rilevate per intero	-	-	-
4.2 rilevate parzialmente	-	-	-
Totale valore di bilancio	161.643	145.617	142.179
Totale fair value	161.643	145.617	142.179

La voce "Crediti per servizi di gestione di patrimoni" è rappresentata dai crediti per commissioni attive sui fondi comuni d'investimento maturate nel mese di marzo 2007 ed incassate nel corso del mese successivo.

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

Alla data del 31 marzo 2007 la liquidità del Gruppo è costituita principalmente dalle disponibilità liquide sui conti correnti delle società operative, remunerati a tassi di mercato equivalenti a quelli applicati a operazioni di deposito a termine e dalla liquidità presente su *time deposit*.

Informazioni sullo stato patrimoniale

Partecipazioni

“Partecipazioni”: informazioni sui rapporti partecipativi

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 1.602 (euro/migliaia 1.602 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 1.650 al 31 marzo 2006) e si riferisce alla partecipazione nella collegata Percana Group Ltd di cui la compagnia assicurativa irlandese del gruppo AZ Life Ltd, al 31 marzo 2007, deteneva il 30,4%.

Attività materiali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 2.066 (euro/migliaia 2.288 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 2.664 al 31 marzo 2006).

Composizione della voce “Attività materiali”

Voci/Valutazione	31.03.07		31.12.06		31.03.06	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i> o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i> o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i> o rivalutate
1. Di proprietà	1.884	-	2.104	-	2.477	-
a) terreni	-	-	-	-	-	-
b) fabbricati	243	-	245	-	252	-
c) mobili	1.003	-	1.092	-	1.373	-
d) impianti elettronici	-	-	-	-	-	-
e) altri	638	-	767	-	850	-
2. Acquisite in leasing finanziario	182	-	184	-	189	-
a) terreni	-	-	-	-	-	-
b) fabbricati	182	-	184	-	189	-
c) mobili	-	-	-	-	-	-
d) impianti elettronici	-	-	-	-	-	-
e) altri	-	-	-	-	-	-
Totale	2.066	-	2.288	-	2.664	-



10.2 Attività materiali: variazioni del periodo

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altri	Totale
A. Esistenze iniziali	-	429	1.092	-	767	2.288
B. Aumenti	-	-	39	-	20	59
B.1 Acquisti	-	-	39	-	20	59
B.2 Riprese di valore	-	-	-	-	-	-
B.3 Variazioni positive di <i>fair value</i> imputate a:	-	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
C. Diminuzioni	-	4	128	-	149	281
C.1 Vendite	-	-	-	-	-	-
C.2 Ammortamenti	-	4	128	-	149	281
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	-	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate a:	-	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
C.4 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	-	425	1.003	-	638	2.066

Informazioni sullo stato patrimoniale

Attività immateriali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 318.593 (euro/migliaia 318.683 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 318.630 al 31 marzo 2006).

Composizione della voce “Attività immateriali”

	31.03.07		31.12.06		31.03.06	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i>	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i>	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i>
1. Avviamento e differenze positive di consolidamento	281.324		281.324		281.324	
2. Altre Attività immateriali:						
2.1 Generate internamente						
2.2 Altre	37.269		37.359		37.306	
Totale	318.593		318.683		318.630	

Le attività valutate al costo “altre” comprendono:

- Marchio “Azimut”; nel mese di ottobre dello scorso esercizio Azimut Holding Spa ha stipulato un contratto di “sale and lease-back” con la società Leasimpresa Spa (società di leasing del gruppo Banca Popolare di Verona e Novara, incorporata in Banca Italease Spa in data 31 dicembre 2006) avente per oggetto il suddetto marchio che rimane iscritto in bilancio per il suo valore originario (euro/migliaia 35.338) contestualmente alla rilevazione del debito finanziario verso la società di leasing nel passivo dello stato patrimoniale. I dettagli della suddetta operazione sono descritti nella voce “debiti” del passivo. Il marchio, oggetto di tale operazione, viene concesso in uso esclusivo ad Azimut Holding Spa ed alla scadenza del contratto (2 novembre 2015) Azimut Holding Spa potrà esercitare l’opzione di riacquisto dietro corresponsione del prezzo di riscatto pari a euro/migliaia 100 (oltre Iva).
- Le spese di ristrutturazione immobili di terzi per euro/migliaia 1.610.
- Il software per euro/migliaia 321.



Attività immateriali: variazioni del periodo

	Totale
A. Esistenze Iniziali	318.683
B. Aumenti	76
B.1 Acquisti	76
B.2 Riprese di valore	-
B.3 Variazioni positive di <i>fair value</i>	-
a patrimonio netto	-
a conto economico	-
B.4 Altre variazioni	-
C. Diminuzioni	166
C.1 Vendite	-
C.2 Ammortamenti	166
C.3 Rettifiche di valore	-
a patrimonio netto	-
a conto economico	-
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i>	-
a patrimonio netto	-
a conto economico	-
C.5 Altre variazioni	-
D. Rimanenze finali	318.593

Attività fiscali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 44.118 (euro/migliaia 44.608 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 24.662 al 31 marzo 2006) e risulta così suddivisa:

Composizione "Attività fiscali: correnti e anticipate"

	31.03.07	31.12.06	31.03.06
Correnti	21.117	20.787	17.600
Anticipate	23.001	23.821	7.062
Totale	44.118	44.608	24.662

La voce "Attività fiscali correnti" è rappresentata principalmente da acconti d'imposta IRES ed IRAP versati nel corso dello scorso esercizio per complessivi euro/migliaia 19.488.

La voce "Attività fiscali anticipate" accoglie principalmente le imposte anticipate sul valore dei canoni di leasing deducibili negli esercizi futuri in virtù dell'operazione di lease-back sul marchio Azimut, avvenuta nel corso del mese di ottobre 2006, per euro/migliaia 17.312.

Attività fiscali e passività fiscali

Informazioni sullo stato patrimoniale

Passività fiscali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 75.055 (euro/migliaia 68.603 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 42.161 al 31 marzo 2006) e risulta così composta:

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

Composizione	31.03.07	31.12.06	31.03.06
Correnti	47.247	41.459	30.169
Differite	27.808	27.144	11.992
Totale	75.055	68.603	42.161

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 della capogruppo Azimut Holding Spa e delle società controllate aderenti al "consolidato fiscale nazionale" ai sensi dell'art. 117 del DPR 917/86.

La voce "Passività Fiscali Differite" accoglie principalmente le imposte differite relative alla differenza temporanea fra il valore contabile e il valore fiscale dell'avviamento e del marchio.

Tali passività fiscali, iscritte in applicazione del principio contabile (IAS 12), si ritiene che non si trasformeranno ragionevolmente in un onere effettivo poichè le suddette differenze temporanee sono destinate a ridursi solo attraverso un esito negativo dell'*impairment test* che comporti la svalutazione dell'avviamento e del marchio.

Altre attività

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 41.114 (euro/migliaia 36.842 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 35.325 al 31 marzo 2006).

Composizione della voce "Altre attività"

	31.03.07	31.12.06	31.03.06
Crediti verso erario	4.517	4.493	1.649
Crediti verso promotori finanziari	2.733	4.235	3.280
Altri crediti	3.148	2.042	6.781
Risconti attivi	30.716	26.072	23.615
Totale	41.114	36.842	35.325

I crediti verso promotori finanziari sono rappresentati principalmente da finanziamenti erogati ai promotori finanziari per euro/migliaia 1.953 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 573.

Le condizioni di rimborso dei suddetti finanziamenti variano mediamente tra i 12 e i 36 mesi. Nella voce "risconti attivi" sono presenti le commissioni passive, non di competenza



dell'esercizio in corso, riconosciute ai soggetti collocatori a fronte dei prodotti No Load. Tali prodotti sono privi di commissioni di sottoscrizione e l'equilibrio economico a copertura dei costi, inizialmente sostenuti dal Gruppo, si manifesta in un arco temporale di 36 mesi per i fondi comuni di investimento e il prodotto assicurativo Star e di 60 mesi per la gestione patrimoniale Stop Loss e per il prodotto assicurativo Cassiopea. Sono compresi nella medesima voce "Risconti attivi" le attività derivanti dal differimento degli oneri d'acquisizione delle polizze unit-linked emesse dalla compagnia assicurativa irlandese del Gruppo, classificate come contratti d'investimento.

Passivo

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 40.839 (euro/migliaia 43.297 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 104.549 al 31 marzo 2006) ed è così suddivisa:

Dettaglio della voce "Debiti"

Dettaglio/Valori	31.03.07	31.12.06	31.03.06
1. Debiti verso reti di vendita:			
1.1 per attività di collocamento OICR	1.921	2.792	1.942
1.2 per attività di collocamento gestioni individuali	-	-	-
1.3 per attività di collocamento fondi pensione	-	-	-
2. Debiti per attività di gestione:	-	-	-
2.1 per gestioni proprie	-	-	-
2.2 per gestioni ricevute in delega	-	-	-
2.3 per altro	-	-	-
3. Debiti per altri servizi:	-	-	-
3.1 consulenze	-	-	-
3.2 funzioni aziendali in <i>outsourcing</i>	-	-	-
3.3 altri	1.191	806	173
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	37.727	39.699	102.434
Totale	40.839	43.297	104.549
Fair value	40.839	43.297	104.549

Debiti

Informazioni sullo stato patrimoniale

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

La voce “Altri debiti: altri” si riferisce ai debiti finanziari in essere che risultano così composti:

- a) un finanziamento a medio-lungo termine concesso da Banca Popolare di Novara in data 7 luglio 2005, a fronte dell’acquisizione da parte di Azimut Holding Spa di AZ Investimenti Sim Spa (già Aletti Invest Sim Spa).

Tale finanziamento, pari a euro/migliaia 12.231, rimborsabile in due rate annuali di eguale ammontare aventi scadenza rispettivamente il 30 giugno 2010 ed il 30 giugno 2011, è stato estinto anticipatamente in data 30 aprile 2007 e contestualmente si è proceduto a pagare gli interessi maturati alla data di estinzione pari a euro/migliaia 205.

- b) un debito finanziario, pari a euro/migliaia 24.900, riveniente dal contratto di lease-back stipulato in data 31 ottobre 2006 tra Leasimpresa Spa, (società appartenente al gruppo Banco Popolare di Verona e Novara incorporata in Banca Italease Spa in data 31 dicembre 2006) e Azimut Holding Spa avente per oggetto la cessione del marchio Azimut al prezzo di euro/migliaia 55.000 oltre Iva.

Nella voce sono inoltre compresi i ratei degli interessi passivi maturati al 31 marzo 2007 sul debito verso il locatore, per euro/migliaia 441, che verranno pagati alla scadenza prestabilita (31 ottobre 2007).

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 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.

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

Titoli in circolazione

Composizione della voce “Titoli in circolazione”

Titoli	31.03.07		31.12.06		31.03.06	
	Valore di bilancio	Fair value	Valore di bilancio	Fair value	Valore di bilancio	Fair value
1. Titoli quotati						
obbligazioni	96.196	96.196	96.510	96.510	97.170	97.170
altri titoli	-	-	-	-	-	-
2. Titoli non quotati						
obbligazioni	-	-	-	-	-	-
altri titoli	-	-	-	-	-	-
Totale	96.196	96.196	96.510	96.510	97.168	97.168



Nel corso del 1° trimestre 2007 la società ha acquistato n. 1.112 obbligazioni e, a seguito di tale riacquisto la voce presenta un saldo di euro/migliaia 96.196 corrispondente a n. 94.713 obbligazioni convertibili Azimut 3,15% 2004-2009, del valore nominale unitario di euro 1.000 e della durata di cinque anni con scadenza 31 luglio 2009 emesso in data 7 luglio 2004.

Il corrispettivo pagato pari a euro/migliaia 1.887 è stato ripartito tra la componente di debito e la componente di capitale dello strumento. Il metodo utilizzato è conforme a quello utilizzato nella ripartizione originaria, all'atto di emissione del prestito obbligazionario convertibile.

L'importo del corrispettivo relativo alla componente di capitale è rilevato a patrimonio netto nella voce "Strumenti di capitale";

La perdita relativa alla componente di passività è rilevata a conto economico nella voce "Utile/perdite da cessione o riacquisto: *d) passività finanziarie*".

La voce di debito comprende inoltre i ratei degli interessi passivi maturati al 31 marzo 2007, per euro/migliaia 2.003, che verranno pagati alla scadenza prestabilita (agosto 2007).

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 807.323 (euro/migliaia 804.068 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 750.177 al 31 marzo 2006) e si riferisce agli impegni rivvenuti dalle polizze unit-linked emesse dalla controllata AZ Life Ltd classificate come contratti di assicurazione.

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

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 327.911 (euro/migliaia 298.129 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 92.459 al 31 marzo 2006) e si riferisce agli impegni rivvenuti dalle polizze unit-linked emesse dalla controllata AZ Life Ltd classificate come contratti di investimento.

Passività finanziarie valutate al *fair value*

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

Passività fiscali

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 52.321 (euro/migliaia 54.440 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 51.344 al 31 marzo 2006) ed è così composta:

Altre passività

	31.03.07	31.12.06	31.03.06
Debito verso fornitori	1.454	2.695	1.264
Debiti verso erario	1.953	4.518	1.650
Debiti verso enti previdenziali	6.232	3.093	5.188
Debiti verso Personale	2.279	2.715	2.124
Altri debiti	38.703	39.866	40.587
Risconti passivi	1.700	1.553	531
Totale	52.321	54.440	51.344

Informazioni sullo stato patrimoniale

La voce “Altri debiti” comprende principalmente i debiti verso i promotori finanziari in capo ad Azimut Consulenza Sim Spa e AZ Investimenti Sim Spa, per le provvigioni del mese di marzo 2007 pagate nel mese successivo, oltre ad altre competenze relative all’esercizio 2007 che saranno pagate nel corso dell’esercizio in corso e altri impegni contrattuali per commissioni, tra cui quelle di fidelizzazione, da corrispondere ai promotori finanziari nel medio-lungo termine.

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

Trattamento di fine rapporto del personale

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 4.947 (euro/migliaia 4.770 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 4.468 al 31 marzo 2006) a fronte del TFR maturato dai dipendenti in forza alle società del gruppo al 31 marzo 2007.

Fondi per rischi e oneri

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 12.759 (euro/migliaia 12.304 al 31 dicembre 2006 e euro/migliaia 11.000 al 31 marzo 2006).

Composizione della voce “Fondi per rischi ed oneri”

- Fondo indennità suppletiva di clientela di pertinenza di Azimut Consulenza Sim Spa e AZ Investimenti Sim Spa per un controvalore totale di euro/migliaia 11.224.
- Fondo rischi diversi per fronteggiare le passività probabili già sorte alla data di riferimento della presente relazione trimestrale.

Patrimonio

Composizione della voce “Capitale”

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

Alla data del 31 marzo 2007 il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta suddiviso in numero 144.753.291 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,22 cadauna per un controvalore complessivo di euro/migliaia 31.846.

Composizione della voce “Strumenti di capitale”

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 285 e si riferisce alla componente di capitale del prestito obbligazionario convertibile, calcolata come differenza tra il *fair value* dell’obbligazione convertibile emessa nel suo complesso e il *fair value* della componente di debito.

Nel corso del 1° trimestre 2007 a seguito del riacquisto di n. 1.112 obbligazioni, Azi-



mut Holding Spa ha rilevato a riduzione di tale voce l'importo del corrispettivo pagato relativo alla componente di capitale.

Composizione della voce "Sovrapprezzi di emissione"

La voce al 31 marzo 2007 presenta un saldo di euro/migliaia 165.659.

Composizione della voce "Riserve"

	Legale	Utili portato a nuovo	Riserva per operazioni sul capitale	Altre riserve	Totale
A. Esistenze iniziali	2.326	-	6.542	(7.812)	1.056
B. Aumenti	-	84.367	336	-	84.703
B.1 Attribuzioni di utili	-	84.367	-	-	84.367
B.2 Altre variazioni	-	-	336	-	336
C. Diminuzioni	-	-	-	-	-
C.1 Utilizzi	-	-	-	-	-
copertura perdite	-	-	-	-	-
distribuzione	-	-	-	-	-
trasferimento a capitale	-	-	-	-	-
C.2 Altre variazioni	-	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	2.326	84.367	6.878	(7.812)	85.759

La voce Altre Riserve si riferisce alla Riserva FTA ed alla Riserva Utili Indivisi rappresentata dai costi di quotazione sostenuti nel 2004 portati a diretta diminuzione del Patrimonio Netto poiché riferibili all'aumento di capitale sociale.

La riserva per operazioni sul capitale rappresenta il valore dei compensi in azioni a favore dei promotori finanziari e dei dipendenti operanti per le società del gruppo Azimut (c.d. *stock options*), equivalente al *fair value* delle opzioni loro assegnate calcolato al momento dell'assegnazione, ripartendolo nel periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione.

Informazioni sullo stato patrimoniale

Composizione e variazione della voce 170 "Riserve da valutazione"

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali di Rivalutazione	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	230	-	-	-	-	-	230
B. Aumenti	32	-	-	-	-	-	32
B1. Variazioni positive di <i>fair value</i>	32	-	-	-	-	-	32
B2. Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
C. Diminuzioni	251	-	-	-	-	-	251
C1. Variazioni negative di <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-	-
C2. Altre variazioni	251	-	-	-	-	-	251
D. Rimanenze finali	11	-	-	-	-	-	11

Informazioni sul Conto Economico

La suddivisione per tipologia è la seguente:

Servizi	31.03.2007			31.03.2006		
	Comm. Attive	Comm. Pass.	Nette	Comm. Attive	Comm. Pass.	Nette
A. Gestione di patrimoni						
1. Gestioni proprie						
1.1 Fondi comuni						
Commissioni di gestione	57.939	-	-	41.940	-	-
Commissioni di incentivo	16.459	-	-	35.088	-	-
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	4.003	-	-	1.924	-	-
Commissioni di switch	176	-	-	714	-	-
Altre commissioni	4.540	-	-	2.177	-	-
Totale commissioni da fondi comuni	83.117	-	-	81.843	-	-
1.2 Gestioni individuali						
Commissioni di gestione	371	-	-	547	-	-
Commissioni di incentivo	90	-	-	123	-	-
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	1	-	-	20	-	-
Altre commissioni	59	-	-	74	-	-
Totale commissioni da gestioni individuali	521	-	-	764	-	-
1.3 Fondi pensione aperti						
Commissioni di gestione	134	-	-	91	-	-
Commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
Commissioni di sottoscrizione/rimborso	-	-	-	-	-	-
Altre commissioni	1	-	-	1	-	-
Totale commissioni da fondi pensione aperti	135	-	-	92	-	-
2. Gestioni ricevute in delega						
Commissioni di gestione	91	-	-	55	-	-
Commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
Altre commissioni	-	-	-	-	-	-
Totale commissioni da gestioni ricevute in delega	91	-	-	55	-	-
Totale commissioni per gestione	83.864	-	-	82.754	-	-



Servizi	31.03.2007			31.03.2006		
	Comm. Attive	Comm. Pass.	Nette	Comm. Attive	Comm. Pass.	Nette
B. Altri servizi						
Consulenza	-	-	-	-	-	-
Altri servizi:	-	-	-	-	-	-
Collocamento e distribuzione	2.380	-	-	1.971	-	-
Raccolta Ordini	194	-	-	427	-	-
Totale commissioni per altri servizi	2.574	-	-	2.398	-	-
Commissioni passive per collocamento, distribuzione e raccolta ordini	-	(39.704)	-	-	(37.622)	-
	86.438	(39.704)	46.734	85.152	(37.622)	47.530

Interessi

Composizione della voce "Interessi attivi e proventi assimilati"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 1.234 (euro/migliaia 351 al 31 marzo 2006 e euro/migliaia 2.868 al 31 dicembre 2006).

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Pronti contro termine	Depositi e conti correnti	Altro	1° trim. 2007	1° trim. 2006	2006
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-	-
2. Attività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	4	31
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-
5. Crediti	-	-	1.202	-	1.202	333	2.671
6. Altre attività	-	-	-	32	32	14	166
7. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	1.202	32	1.234	351	2.868



Composizione della voce "Interessi passivi e oneri assimilati"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 1.259 (euro/migliaia 1.784 al 31 marzo 2006 e euro/migliaia 6.369 al 31 dicembre 2006)

Voci/Forme tecniche	Finanziamenti	Pronti contro	Titoli termine	Altro 2007	1°trim.	1°trim. 2006	2006
1. Debiti	419	-	-	-	419	966	2.989
2. Titoli in circolazione	-	792	-	-	792	797	3.233
3. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-	-	-
4. Passività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-	-
5. Altre passività	-	-	-	48	48	21	147
6. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-
Totale	419	792	-	48	1.259	1.784	6.396

La voce "Debiti: finanziamenti" è rappresentata da interessi passivi derivanti dai finanziamenti accesi dalla capogruppo.

La voce "Titoli in circolazione" si riferisce agli interessi passivi derivanti dal prestito obbligazionario convertibile emesso dalla capogruppo.

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 11.704 (euro/migliaia 26.258 al 31 marzo 2006 e euro/migliaia 94.795 al 31 dicembre 2006) per premi relativi alle polizze unit-linked emesse dalla compagnia assicurativa irlandese AZ Life Ltd, classificate come contratti assicurativi.

Premi Netti

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 5.143 (euro/migliaia 15.242 al 31 marzo 2006 e euro/migliaia 31.205 al 31 dicembre 2006) e si riferisce agli utili e alle perdite realizzate e alle variazioni di valore delle attività e passività finanziarie, connesse alle polizze unit-linked emesse, e valutate a *fair value*.

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

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 583 (euro/migliaia 1.874 al 31 marzo 2006 e euro/migliaia 2.508 al 31 dicembre 2006).

Gli utili realizzati nel corso del periodo derivano principalmente dal disinvestimento dei fondi comuni di investimento, detenuti in portafoglio.

Utile (Perdite) da cessione o riacquisto

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

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 6.250 (euro/migliaia 6.528 al 31 marzo 2006 e euro/migliaia 28.088 al 31 dicembre 2006) ed è composta come segue:

Voci	1° trim. 2007	1° trim. 2006	31.12.06
1. Personale dipendente			
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	3.395	3.190	12.590
b) oneri sociali	1.182	1.097	4.010
c) indennità di fine rapporto	-	-	-
d) spese previdenziali	-	-	-
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	148	274	513
f) altre spese	202	174	669
2. Altro personale	-	-	-
3. Amministratori	1.323	1.793	10.304
Totale	6.250	6.528	28.088

Composizione della voce "Altre spese amministrative"

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 6.795 (euro/migliaia 6.007 al 31 marzo 2006 e euro/migliaia 23.275 al 31 dicembre 2006) ed è composta come segue:

	1° trim. 2007	1° trim. 2006	2006
Prestazioni professionali di servizi	616	551	2.772
Compensi sindacali	80	73	315
Pubblicità, promozioni e spese commerciali	244	350	2.724
Spese di comunicazione e trasmissione dati	432	345	1.263
Contributi Enasarco/Firr	2.065	1.958	3.578
Fitti e canoni	757	748	3.085
Premi assicurativi	132	130	588
Oneri tributari	12	6	57
Locazioni e noleggi	246	146	763
Prestazioni diverse EDP	355	215	1.378
Spese di manutenzione	92	87	393
Altre spese non professionali	1.765	1.398	6.359
Totale	6.795	6.007	23.275



La voce “prestazioni professionali di servizi” comprende principalmente le spese relative a servizi dati in outsourcing per euro/migliaia 286.

Le spese per pubblicità, promozioni e spese commerciali includono l’I.V.A. pagata sulle royalties dalle controllate Azimut Consulenza Sim Spa e Azimut Sgr Spa per euro/migliaia 100.

Le rettifiche di valore su beni materiali costituiti da ammortamenti calcolati al 31 marzo 2007 sono così suddivisi:

Rettifiche di valore nette su attività materiali

Composizione della voce “Rettifiche di valore nette su attività materiali”

Voci/rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. di proprietà				
ad uso funzionale	279	-	-	279
per investimento	-	-	-	-
2. Acquisite in leasing finanziario	-	-	-	-
ad uso funzionale	2	-	-	2
per investimento	-	-	-	-
Totale	281	-	-	281

Le rettifiche di valore su beni immateriali costituiti da ammortamenti calcolati al 31 marzo 2007 sono così suddivisi:

Rettifiche di valore nette su attività immateriali

Composizione della voce “Rettifiche di valore nette su attività immateriali”

Voci/rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. Avviamento	-	-	-	-
2. Altre Attività immateriali	-	-	-	-
2.1 di proprietà	-	-	-	-
generate internamente	-	-	-	-
altre	166	-	-	166
2.2 acquisite in leasing finanziario	-	-	-	-
Totale	166	-	-	166

Informazioni sul Conto Economico

Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri

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

La voce presenta un saldo di euro/migliaia 486 (euro/migliaia 1.100 al 31 marzo 2006 e euro/migliaia 2.195 al 31 dicembre 2006) ed è composta unicamente dall'accantonamento al fondo indennità di clientela.

Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente

Composizione della voce “Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente”

Le imposte correnti sul reddito del periodo si riferiscono principalmente all'accantonamento IRES e IRAP delle società controllate 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.

Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi

Composizione della voce “Utile d'esercizio di pertinenza di terzi”

La voce ammonta a euro/migliaia 725 (euro/migliaia 232 al 31 marzo 2006, euro/migliaia 859 al 31 dicembre 2006) ed è riferibile alla quota di capitale sociale della controllata Azimut Capital Management Sgr Spa, di proprietà degli amministratori della stessa Sgr che svolgono anche il ruolo di gestori dei fondi speculativi gestiti.

Altre informazioni

Operazioni con parti correlate

Le transazioni con parti correlate riguardanti esclusivamente operazioni commerciali poste in essere, nel corso del 1° trimestre 2007, da Azimut Holding Spa con le proprie controllate e collegate, nonché tra le controllate e/o collegate stesse, rientrano nella gestione ordinaria del Gruppo e risultano regolate da termini e condizioni in linea con quelli di mercato. La natura dei principali rapporti commerciali è di seguito dettagliata:

Azimut Sgr Spa ed Azimut Consulenza Sim Spa corrispondono ad Azimut Holding Spa, per l'utilizzo del marchio Azimut, royalties per un importo annuo pari al 10% delle commissioni nette, ad eccezione delle commissioni di gestione variabili, per un ammontare minimo ed uno massimo prestabiliti e variabili di anno in anno;

- Azimut Holding Spa, in qualità di controllante, Azimut Sgr Spa, Azimut Consulenza Sim Spa, Azimut Insurance Srl, Azimut Capital Management Sgr Spa ed AZ Investimenti Sim Spa in qualità di controllate, hanno aderito all'istituto del consolidato fiscale nazionale. A fronte di tale adesione le società controllate corrispondono alla Società l'importo equivalente alle imposte rivenienti dai loro rispettivi imponibili positivi;

per l'attività di coordinamento svolta dalla Capogruppo a favore delle società controllate Azimut Sgr Spa e Azimut Consulenza Sim Spa è previsto un compenso annuo stabilito contrattualmente (complessivamente euro/migliaia 1.000);

- Azimut Holding Spa ha emesso una lettera di patronage a favore di Percana Ltd che stabilisce che Azimut Holding farà fronte, nell'ipotesi di insolvenza di AZ Life, ai pagamenti dovuti dalla compagnia assicurativa irlandese alla stessa Percana in base al-



l'accordo di service amministrativo stipulato tra le due società. Tale impegno prevede un ammontare massimo di 2.000.000 di euro ed ha durata di cinque anni a partire dal momento in cui AZ Life ha ottenuto l'autorizzazione (in data 13 gennaio 2004) dall'Autorità di Vigilanza Irlandese (IFSRA) e fino a che il suddetto accordo sarà in vigore.

Si precisa che Azimut Holding Spa non ha avuto nel corso del 1° trimestre 2007, e non ha attualmente in essere, rapporti di finanziamento con le società controllate e collegate.

Si segnala inoltre, che agli amministratori del Gruppo che rivestono anche il ruolo di gestori dei fondi comuni d'investimento è stata concessa l'esenzione commissionale sugli eventuali investimenti personali effettuati nei fondi da loro gestiti.

Alla data del 31 marzo 2007 le società del Gruppo avevano alle proprie dipendenze n. 217 unità, così suddivise:

Qualifica	31.03.07	31.12.06	31.03.06
Dirigenti	31	30	28
Quadri direttivi	53	50	46
Impiegati	133	135	123
Totale	217	215	197

Altri dettagli informativi

Dividendi pagati

Il dividendo unitario pagato ai possessori di azioni ordinarie nel 2007 è stato pari a 0,10 euro per azione a titolo di dividendo ordinario e a 0,10 euro per azione a titolo di dividendo straordinario.

Per il Consiglio d'Amministrazione

Il Presidente e Amministratore Delegato

(Ing. Pietro Giuliani)

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

Progetto grafico e impaginazione
Giorgio Rocco Associati
Milano