

**Azimut Holding: Riconfermati gli obiettivi<sup>1</sup> per il 2023, in particolare € 450 milioni di utile netto 9M 2023 utile netto adjusted: €349 milioni<sup>2</sup>, in crescita del 15%**

Milano, 9 novembre 2023

Il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding SpA (AZM.IM) ha approvato oggi il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2023<sup>3</sup> che evidenzia i seguenti dati consolidati:

- \* **Ricavi** pari a € 965,0 milioni (rispetto a € 966,6 milioni nei 9M 2022)
- \* **Reddito operativo** pari a € 430,8 milioni (rispetto a € 413,9 milioni nei 9M 2022)
- \* **Utile netto adjusted<sup>2</sup>** pari a € 348,9 milioni (rispetto a € 302,3 milioni nei 9M 2022)

Il **patrimonio totale medio nei 9M 2023 è cresciuto del 10%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e si attesta a € 84,0 miliardi (€ 76,5 miliardi nei 9M 2022, al netto dei € 6,8 miliardi relativi al deconsolidamento di Sanctuary). Il **totale delle masse** gestite a fine ottobre 2023 raggiunge i € 57,8 miliardi; il dato comprensivo del risparmio amministrato e gestito da case terze direttamente collocato **si attesta a € 85,7 miliardi (+9% da inizio anno), con un'incidenza del business internazionale del 47%**. Nel segmento **Private Markets**, Azimut ha continuato il suo percorso di forte crescita con gli **AuM cresciuti a € 7,8 miliardi** (13x rispetto all'inizio del 2020) e una piattaforma che vanta oltre 60 prodotti tra le varie asset class al 31 ottobre 2023.

I **ricavi totali di Azimut Holding** ammontano a € 965,0 milioni nei 9M 2023 rispetto a € 914,4 milioni al netto di Sanctuary (o € 966,6 milioni nei 9M 2022). Le **commissioni di gestione ricorrenti** si attestano a € 856,4 milioni nei 9M 2023 (rispetto a € 782,4 milioni al netto di Sanctuary o € 826,0 milioni nei 9M 2022), **in aumento dell'9% rispetto all'anno precedente** grazie alla crescita delle masse totali e all'introduzione del nuovo pricing a partire da aprile 2022. Ulteriori fattori trainanti sono stati l'espansione della piattaforma dei mercati privati in Italia, nonché la crescita e l'allargamento del perimetro in Australia. I **ricavi assicurativi** ammontano a € 83,6 milioni nei 9M 2023 rispetto a € 68,4 milioni nei 9M 2022, con l'incremento guidato dalla crescita del business ricorrente e dalle maggiori commissioni di performance (€ 14,0 milioni nei 9M 2023 vs. € 3,2 milioni nei 9M 2022). Ciò nonostante, i ricavi totali scontano un minore contributo delle **commissioni di performance** dei fondi comuni di investimento che si attestano a € -4,3 milioni nei 9M 2023. Queste si confrontano con i € 34,4 milioni nei 9M 2022, favoriti dalla cristallizzazione delle commissioni di performance secondo il vecchio metodo di calcolo, prima dell'introduzione del già citato nuovo pricing.

I **costi operativi totali** sono diminuiti dell'3% a € 534,2 milioni (rispetto a € 552,7 milioni nei 9M 2022 o € 494,3 al netto di Sanctuary). Il miglioramento è spiegato dal deconsolidamento di Sanctuary, parzialmente assorbito dal cambio di perimetro di consolidamento in Australia e Irlanda e dalla crescita organica dei costi generali e delle spese amministrative. I **costi di distribuzione** ammontano a € 287,1 milioni (vs. € 327,5 milioni nei 9M 2022 o € 283,0 al netto di Sanctuary), con un tasso di crescita inferiore ai ricavi a causa di provvigioni stabili, compensati dall'aumento dell'indennità di fine rapporto per i consulenti finanziari in Italia a seguito della stabilizzazione della curva dei rendimenti. I **costi generali e le spese amministrative** aumentano a € 227,2 milioni (vs. € 199,1 milioni nei 9M 2022 o € 185,6 al netto di Sanctuary), con l'aumento quasi equamente guidato dalla crescita organica e dal cambio di perimetro in Australia e Irlanda. Mentre l'andamento di questi costi è stato sostanzialmente stabile in Italia rispetto all'anno precedente, il Gruppo ha continuato a investire nell'espansione dell'attività internazionale. Gli **ammortamenti e gli accantonamenti**

<sup>1</sup> In condizioni di mercato normali. Azimut riconferma anche l'obiettivo di raccolta netta pari € 6 – 8 miliardi per l'anno 2023.

<sup>2</sup> Per una migliore rappresentazione dell'utile netto sottostante, l'utile netto adjusted del 9M 2023 esclude l'onere una tantum di € 19,4 milioni relativo all'accordo fiscale con l'Agenzia delle Entrate per i periodi d'imposta dal 2016 al 2021 e l'impatto contabile di € 11,1 milioni (9M 2022: € 18,7 milioni) derivante dall'applicazione del principio contabile IFRS 17 (contratti assicurativi).

<sup>3</sup> In tutto il comunicato stampa i dati relativi al periodo 9M 2022, ove applicabili, sono stati riesposti per l'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 17.

sono diminuiti a € 19,9 milioni (contro i € 26,0 milioni nei 9M 2022), grazie all'effetto positivo del rilascio di un accantonamento per cause legali che si sono concluse favorevolmente e di un accantonamento relativo ad un fondo pensione garantito che non si è concretizzato nel primo semestre dell'anno.

**L'utile operativo è cresciuto del 4% a € 430,8 milioni** (rispetto a € 413,9 milioni nei 9M 2022 o € 419,9 milioni al netto di Sanctuary) e il **marginale operativo si è attestato al 45%** grazie allo sviluppo dei ricavi totali superiore ai costi.

A seguito **dell'implementazione del principio contabile IFRS 17** (contratti assicurativi), Azimut ha registrato nella voce proventi finanziari sotto l'utile operativo un impatto positivo di € 11,1 milioni nei 9M 2023. Inoltre, i prospetti contabili dei 9M 2022 sono stati riesposti per tenere conto dell'impatto positivo netto dell'IFRS 17 di € 18,7 milioni.

Le **imposte sul reddito** ammontano a € 119,1 milioni nei 9M 2023 rispetto a € 106,5 milioni nei 9M 2022, incluso il già annunciato onere fiscale una tantum di € 19,4 milioni relativo alla transazione con l'Agenzia delle Entrate nell'aprile 2023<sup>4</sup>.

**L'utile netto adjusted** ammonta a **€ 348,9 milioni** nei 9M 2023 (rispetto a € 302,3 milioni nei 9M 2022), **in aumento del 15%**.

La **Posizione Finanziaria Netta**<sup>5</sup> consolidata a fine settembre 2023 risulta positiva per circa **€ 358,9 milioni, in crescita di € 104,3 milioni rispetto a giugno 2023**. Questo dato si confronta con i € 293,1 milioni di fine dicembre 2022, tenuto conto del pagamento del **dividendo per cassa di € 1,30** per azione e del dividendo relativo agli strumenti finanziari partecipativi per un importo totale di € 234 milioni. Inoltre, nei 9M 2023 sono state fatte acquisizioni e investimenti per ca. € 141 milioni e versamenti per ca. € 64 milioni per acconti d'imposta, contenzioso fiscale, bollo virtuale e riserve matematiche.

**Positiva l'attività di reclutamento** in Italia di consulenti finanziari e private banker: **nei primi nove mesi del 2023** il Gruppo e le sue divisioni hanno registrato **93 nuovi ingressi**, portando il totale del Gruppo Azimut a fine settembre a 1.882 unità.

Pietro Giuliani, Presidente del Gruppo, sottolinea: ***“A meno di due mesi dalla fine dell'anno confermo i 450 milioni di euro di utile netto annunciati all'inizio del 2023 per l'anno in corso. Dalla nostra quotazione, sono 20 anni che in Azimut onoriamo, senza eccezioni, gli impegni presi con i nostri azionisti. Nonostante lo sforzo lessicale fatto da molti per dire che non saremmo riusciti, abbiamo chiuso il terzo trimestre con un utile netto da inizio anno di 349 milioni di euro: fatti non parole!”***

Gabriele Blei, Amministratore Delegato del Gruppo, commenta: ***“Siamo cresciuti anche nel 2023, nonostante un contesto difficile a causa della volatilità dei mercati, dell'instabilità geopolitica e delle conseguenze della riduzione delle politiche monetarie accomodanti adottate dalle banche centrali. Questo risultato è stato ottenuto facendo leva su tre asset principali: le nostre persone, i nostri clienti e lo spirito unico di Azimut. Il 2024 segnerà la conclusione dei nostri obiettivi a medio termine e restiamo pienamente concentrati sul raggiungimento del nostro obiettivo di 500 milioni di euro di utile netto, grazie alla crescita del nostro business italiano e internazionale e al completamento del processo di deleveraging, remunerando al contempo i nostri stakeholder.”***

Alessandro Zambotti, Amministratore Delegato e CFO del Gruppo, aggiunge: ***“I risultati dei nove mesi evidenziano la forza e i vantaggi del nostro business diversificato. I ricavi ricorrenti e i continui investimenti volti alla crescita hanno garantito una forte redditività con un margine operativo del 45% e un margine di***

<sup>4</sup> Si rimanda al comunicato stampa relativo ai risultati del 1Q 2023, pubblicato il 9 maggio 2023.

<sup>5</sup> Non include l'effetto dell'IFRS 16 dettagliato in tabella.

**profitto netto di 55bps, in crescita di 7bps rispetto all'anno precedente. Stiamo inoltre per completare la fase operativa della partnership strategica con UniCredit e confermiamo l'inizio delle attività a partire al più tardi dall'inizio del 2024.”**

## Calendario eventi societari 2024

7 marzo 2024	C.d.A.	Progetto di bilancio annuale al 31/12/2023
24 aprile 2024	Assemblea <sup>6</sup>	Bilancio annuale al 31/12/2023
9 maggio 2024	C.d.A.	Resoconto intermedio di gestione al 31/03/2024 <sup>7</sup>
1 agosto 2024	C.d.A.	Relazione semestrale al 30/06/2024
7 novembre 2024	C.d.A.	Resoconto intermedio di gestione al 30/09/2024 <sup>7</sup>

*Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Azimut Holding SpA, Alessandro Zambotti (CFO), dichiara ai sensi dell'art.154bis co.2 D.lgs. 58/98, che l'informativa contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

In allegato:

- Conto economico consolidato riclassificato al 30 settembre 2023
- Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2023
- Conto economico consolidato al 30 settembre 2023
- Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2023

**Azimut** è un gruppo indipendente e globale nell'asset management, nel wealth management, nell'investment banking e nel fintech, al servizio di privati e imprese. Public company quotata alla Borsa di Milano (AZM.IM), è leader in Italia e presente in 18 Paesi nel mondo, con focalizzazione sui mercati emergenti. L'azionariato vede oltre 1.900 fra gestori, consulenti finanziari e dipendenti uniti in un patto di sindacato che controlla circa il 21% della società. Il rimanente è flottante. Il Gruppo comprende diverse società attive nella promozione, nella gestione e nella distribuzione di prodotti finanziari e assicurativi, aventi sede principalmente in Italia, Australia, Brasile, Cile, Cina (Hong Kong e Shanghai), Egitto, Emirati Arabi, Irlanda, Lussemburgo, Messico, Monaco, Portogallo, Singapore, Svizzera, Taiwan, Turchia e USA. In Italia Azimut Capital Management Sgr opera nella promozione e gestione dei fondi comuni di diritto italiano, nei fondi di investimento alternativi di diritto italiano, nonché nella gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto di terzi. Inoltre, Azimut Capital Management cura la distribuzione dei prodotti del Gruppo e di terzi tramite la propria rete di consulenti finanziari mentre Azimut Libera Impresa Sgr si occupa dei prodotti alternativi. Le principali società estere sono Azimut Investments SA (fondata in Lussemburgo nel 1999), che gestisce i fondi multi-comparto AZ FUND1 e AZ Multi Asset, e la società irlandese Azimut Life DAC, che offre prodotti assicurativi nel ramo vita.

### Contatti - Azimut Holding S.p.A.

[www.azimut-group.com](http://www.azimut-group.com)

#### Investor Relations

Alex Soppera, Ph.D.  
Tel. +39 02 8898 5671  
Email: [alex.soppera@azimut.it](mailto:alex.soppera@azimut.it)

#### Media Relations

Maria Laura Sisti (Esclapon & Co.)  
Tel. +39 347 42 82 170  
Email: [marialaura.sisti@esclapon.it](mailto:marialaura.sisti@esclapon.it)  
  
Viviana Merotto  
Tel. +39 338 7496248  
Email: [viviana.merotto@azimut.it](mailto:viviana.merotto@azimut.it)

<sup>6</sup> Soggetta a conferma da parte del C.d.A. in data 7 marzo 2024.

<sup>7</sup> Informazione periodica aggiuntiva fornita al pubblico su base volontaria ex art. 82ter del Regolamento Emittenti.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(Dati in migliaia di euro)</i>	9M 2023	9M 2022 (*)	3Q 2023	3Q 2022 (*)
Commissioni di acquisizione	7.896	8.044	2.589	1.765
Commissioni ricorrenti	856.431	825.979	285.582	273.711
Commissioni di gestione variabili	-4.334	34.443	-2.992	-5.530
Altri ricavi	21.436	29.753	7.916	7.727
Ricavi assicurativi	83.562	68.372	28.746	20.702
<b>Totale ricavi</b>	<b>964.990</b>	<b>966.591</b>	<b>321.841</b>	<b>298.375</b>
Costi di acquisizione	-287.125	-327.478	-91.473	-90.280
Costi generali/Spese amministrative	-227.164	-199.144	-77.021	-64.437
Ammortamenti/Accantonamenti	-19.870	-26.044	-8.103	-8.548
<b>Totale costi</b>	<b>-534.159</b>	<b>-552.667</b>	<b>-176.598</b>	<b>-163.264</b>
<b>Reddito operativo</b>	<b>430.831</b>	<b>413.924</b>	<b>145.243</b>	<b>135.111</b>
Proventi finanziari netti	66.634	27.400	14.253	252
Oneri netti non ricorrenti	-13.460	1.242	-877	-531
Interessi passivi	-6.473	-8.187	-2.159	-2.151
<b>Utile (perdita) lordo</b>	<b>477.533</b>	<b>434.378</b>	<b>156.460</b>	<b>132.682</b>
Imposte sul reddito	-119.109	-106.491	-28.319	-25.794
Imposte differite/anticipate	-221	2.701	-4.260	-3.611
<b>Utile (perdita) netta</b>	<b>358.202</b>	<b>330.589</b>	<b>123.880</b>	<b>103.276</b>
Utile(perdita) di pertinenza di terzi	17.632	9.579	6.139	7.326
<b>Utile netto di pertinenza del gruppo</b>	<b>340.570</b>	<b>321.010</b>	<b>117.741</b>	<b>95.950</b>
<b>Utile netto adjusted</b>	<b>348.921</b>	<b>302.298</b>	<b>116.941</b>	<b>100.580</b>

(\*) Riesposto per l'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 17

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

€/000	Sep-23	Jun-23	Dec-22
Debiti vs. banche	-239	-255	-288
Azimut 19-24 senior bond 1.625%	-503.033	-500.873	-497.916
<b>Totale debiti</b>	<b>-503.272</b>	<b>-501.128</b>	<b>-498.204</b>
Cassa	445.528	373.485	298.142
Altre disponibilità liquide	145.961	132.006	107.646
Quote di OICR e Titoli di Stato	270.675	250.264	385.474
<b>Liquidità</b>	<b>862.164</b>	<b>755.755</b>	<b>791.262</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>358.892</b>	<b>254.627</b>	<b>293.058</b>
Debiti per leasing IFRS 16	-38.615	-39.654	-41.464
<b>Posizione finanziaria netta con l'impatto dell'IFRS 16</b>	<b>320.277</b>	<b>214.973</b>	<b>251.594</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

€/000	3Q 2023	3Q 2022*	9M 2023	9M 2022*
Commissioni attive	314.683	296.668	948.648	954.028
Commissioni passive	-84.383	-84.424	-253.885	-299.994
<b>COMMISSIONI NETTE</b>	<b>230.300</b>	<b>212.244</b>	<b>694.763</b>	<b>654.034</b>
Dividendi e proventi assimilati	5.615	5.527	12.969	8.490
Interessi attivi e proventi assimilati	2.089	222	4.969	2.166
Interessi passivi e oneri assimilati	-2.190	-2.694	-8.159	-11.181
Utile / Perdita cessione o riacquisto di attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	341	62	447	188
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	341	62	447	188
Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	9.124	582	42.785	-5.477
a) attività e passività designate al fair value	2.219	19	8.302	307
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value	6.905	563	34.483	-5.784
Risultato dei servizi assicurativi	3.676	3.482	9.669	10.900
Saldo dei ricavi di natura finanziaria relativi alla gestione assicurativa	5.931	-3.529	23.995	24.238
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>254.886</b>	<b>215.896</b>	<b>781.438</b>	<b>683.358</b>
Spese amministrative:	-91.954	-76.237	-272.726	-241.494
a) spese per il personale	-43.953	-39.465	-133.183	-119.133
b) altre spese amministrative	-48.001	-36.772	-139.543	-122.361
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-546	2.972	2.924	3.531
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-3.130	-3.015	-9.518	-9.929
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-2.113	-5.341	-25.789	-16.866
Altri proventi e oneri di gestione	2.206	1.081	3.928	7.767
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>-95.537</b>	<b>-80.540</b>	<b>-301.181</b>	<b>-256.991</b>
Utili (Perdite) delle partecipazioni	-2.890	-2.674	-2.728	8.012
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	<b>156.459</b>	<b>132.682</b>	<b>477.529</b>	<b>434.379</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-32.579	-29.406	-119.327	-103.790
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>123.880</b>	<b>103.276</b>	<b>358.202</b>	<b>330.589</b>
<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>123.880</b>	<b>103.276</b>	<b>358.202</b>	<b>330.589</b>
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	6.139	7.326	17.632	9.579
<b>Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>117.741</b>	<b>95.950</b>	<b>340.570</b>	<b>321.010</b>

(\*) Riepilogato per l'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 17

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

<i>ATTIVO</i> (€/000)	30.09.2023	30.06.2023	31.12.2022*	30.09.2022*
Cassa e disponibilità liquide	445.528	373.485	298.142	318.239
Attività finanziarie valutate a fair value con impatto a conto economico	7.415.609	7.380.291	7.319.772	7.106.873
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	7.415.609	7.380.291	7.319.772	7.106.873
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	16.294	16.092	15.872	39.866
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	223.737	201.690	170.272	228.915
Partecipazioni	299.052	294.233	263.467	288.919
Attività materiali	45.273	46.519	48.555	48.461
Attività immateriali	856.543	844.248	878.246	803.188
di cui:				
- avviamento	732.874	724.868	743.667	687.984
Attività fiscali	24.144	24.659	63.553	24.214
a) correnti	4.584	4.285	40.664	3.113
b) anticipate	19.560	20.374	22.889	21.101
Altre attività	436.623	430.423	451.364	417.778
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>9.762.803</b>	<b>9.611.640</b>	<b>9.509.243</b>	<b>9.276.453</b>

<i>PASSIVO</i> (€/000)	30.09.2023	30.06.2023	31.12.2022*	30.09.2022*
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	557.055	556.239	555.935	586.379
a) Debiti	54.022	55.365	58.019	82.495
b) Titoli in circolazione	503.033	500.874	497.916	503.884
Passività Assicurative	1.284.562	1.220.334	1.154.434	1.153.637
Passività finanziarie designate a Fair Value	5.626.827	5.659.429	5.518.376	5.425.426
Passività fiscali:	242.620	235.310	213.063	180.399
a) correnti	154.199	149.847	120.124	91.323
b) differite	88.421	85.463	92.939	89.076
Altre passività	315.171	316.255	382.799	350.629
Trattamento di fine rapporto del personale	4.399	4.154	3.629	3.835
Fondi per rischi e oneri:	62.360	63.496	69.300	64.419
c) altri fondi per rischi e oneri	62.360	63.496	69.300	64.419
Capitale	32.324	32.324	32.324	32.324
Azioni proprie (-)	-56.485	-56.485	-56.485	-48.463
Strumenti di capitale	36.000	36.000	36.000	36.000
Sovrapprezzi di emissione	173.987	173.987	173.987	173.987
Riserve	1.067.094	1.087.134	931.120	865.941
Riserve da valutazione	21.895	8.972	14.591	79.258
Utile (Perdita) d'esercizio	340.570	222.829	425.374	321.010
Patrimonio di pertinenza di terzi	54.424	51.662	54.796	51.672
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>9.762.803</b>	<b>9.611.640</b>	<b>9.509.243</b>	<b>9.276.453</b>

(\*) Riesposto per l'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 17

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(€/000)	3Q 2023	3Q 2022*	9M 2023	9M 2022*
<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>				
<b>1. Gestione</b>	<b>154.077</b>	<b>130.631</b>	<b>435.513</b>	<b>414.050</b>
- risultato d'esercizio (+/-)	117.741	95.950	340.570	321.010
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico(-/+)	0	0	0	0
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	0	0	0	0
- rettifiche di valore nette per rischio di credito (-/+)	0	0	0	0
- rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	5.243	8.356	35.307	26.795
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	546	-2.972	-2.924	-3.531
- imposte e tasse e crediti d'imposta non liquidati (+)	32.579	31.329	68.654	70.520
- rettifiche di valore nette delle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	0	0	0	0
- altri aggiustamenti (+/-)	-2.032	-2.032	-6.094	-743
<b>2. Liquidità generata/(assorbita) dalle attività finanziarie</b>	<b>-31.048</b>	<b>-100.774</b>	<b>-177.544</b>	<b>358.078</b>
- attività finanziarie valutate al fair value	-10.879	-41.438	-235.266	364.534
- altre attività obbligatoriamente detenute a fair value	-4.031	-24.869	24.525	-24.958
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-199	-16.608	-317	-25.914
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-8.092	1.801	-15.150	10.315
- altre attività	-7.847	-19.660	48.664	34.101
<b>3. Liquidità generata/(assorbita) dalle passività finanziarie</b>	<b>8.846</b>	<b>78.826</b>	<b>141.307</b>	<b>-860.149</b>
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.848	18.398	7.214	-345.561
- passività finanziarie valutate al fair value	-32.602	79.461	108.451	-279.013
- Passività assicurative	64.228	-4.720	130.128	-145.400
- altre passività	-25.628	-14.313	-104.486	-90.176
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività operativa</b>	<b>131.875</b>	<b>108.684</b>	<b>399.277</b>	<b>-88.021</b>
<b>B. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>				
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>5.615</b>	<b>5.527</b>	<b>52.883</b>	<b>8.490</b>
- vendite di partecipazioni	0	0	0	0
- dividendi incassati su partecipazioni	5.615	5.527	12.969	8.490
- vendite di attività materiali	0	0	0	0
- vendite di attività immateriali	0	0	0	0
- vendite di società controllate e di rami d'azienda	0	0	39.914	0
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>-26.726</b>	<b>-56.240</b>	<b>-98.790</b>	<b>-139.297</b>
- acquisti di partecipazioni	-10.434	-19.231	-48.554	-79.922
- acquisti di attività materiali	-1.884	-5.609	-6.236	-6.355
- acquisti di attività immateriali	-6.402	-6.339	-14.879	-13.277
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	-8.006	-25.061	-29.121	-39.743
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività d'investimento</b>	<b>-21.111</b>	<b>-50.713</b>	<b>-45.907</b>	<b>-130.807</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVISTA</b>				
- emissioni/acquisti di azioni proprie	0	-7.629	0	-7.629
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	0	0	0	0
- distribuzione dividendi e altre finalità	0	0	-239.228	-272.901
- variazione altre riserve	-7.117	19.648	-42.868	107.337
- vendita/acquisto di controllo di terzi	2.762	10.577	-372	-1.265
<b>Liquidità netta generata/(assorbita) dall'attività di provvista</b>	<b>-4.355</b>	<b>22.596</b>	<b>-282.468</b>	<b>-174.458</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/(ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO</b>	<b>106.409</b>	<b>80.567</b>	<b>70.902</b>	<b>-393.286</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>				
	<b>3Q 2023</b>	<b>3Q 2022*</b>	<b>9M 2023</b>	<b>9M 2022*</b>
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	755.755	787.659	791.262	1.261.512
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	106.409	80.567	70.902	-393.286
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	862.164	868.226	862.164	868.226

(\*) Riesposto per l'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 17