

Informazione Regolamentata n. 0149-14-2015	Data/Ora Ricezione 14 Aprile 2015 13:27:14	MTA
--	---	-----

Societa' : EXOR

Identificativo : 56354

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : EXORN01 - Mariani

Tipologia : IRAG 01

Data/Ora Ricezione : 14 Aprile 2015 13:27:14

Data/Ora Inizio : 14 Aprile 2015 13:42:15

Diffusione presunta

Oggetto : Il CDA di EXOR approva i risultati  
dellesercizio 2014

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

**COMUNICATO STAMPA**
**Il CDA di EXOR approva i risultati dell'esercizio 2014**

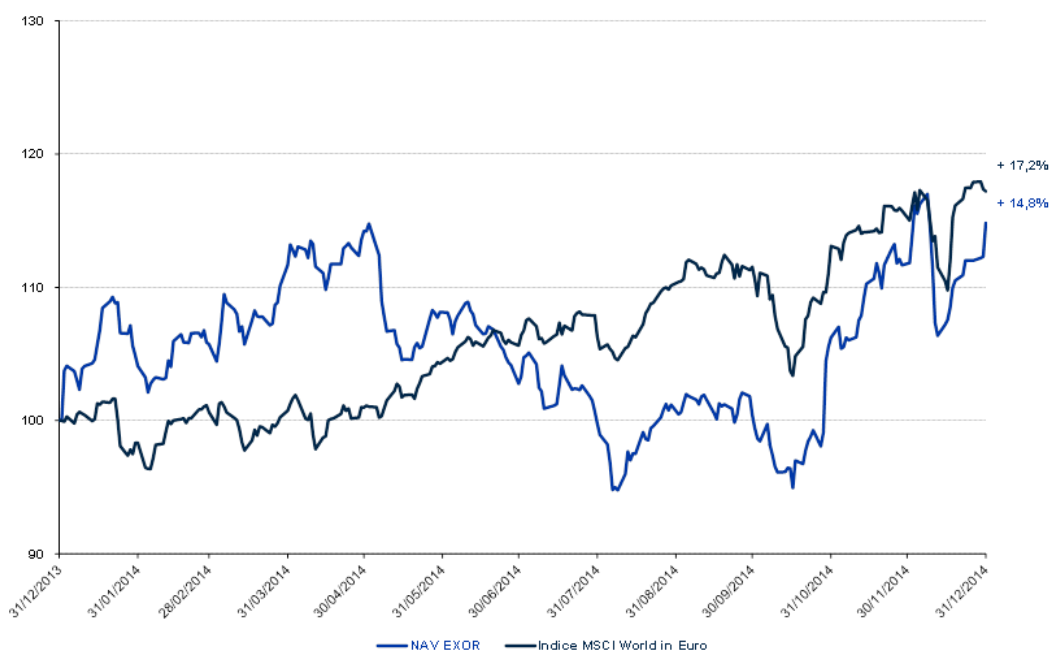
<i>Dati in milioni di €</i>	<b>31/12/2014</b>	31/12/2013	<b>Variazioni</b>
<b>NAV</b>			
Net Asset Value di EXOR	<b>10.164</b>	8.852	<b>+1.312</b>
<b>GRUPPO EXOR – Dati consolidati redatti in forma sintetica (a)</b>	<b>2014</b>	2013	<b>Variazioni</b>
Utile attribuibile ai Soci della Controllante EXOR	<b>323,1</b>	2.084,5	<b>-1.761,4</b>
	<b>Al 31/12/2014</b>	Al 31/12/2013	<b>Variazioni</b>
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante EXOR	<b>7.995,0</b>	6.947,4	<b>+1.047,6</b>
Posizione Finanziaria netta consolidata del “Sistema Holdings”	<b>563,0</b>	1.281,2	<b>-718,2</b>

(a) Criteri di redazione nei prospetti allegati

Il Consiglio di Amministrazione di EXOR, riunitosi oggi a Torino sotto la Presidenza di John Elkann, ha approvato il bilancio consolidato ed il progetto del bilancio separato al 31 dicembre 2014 che sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti, fissata per il giorno 29 maggio 2015.

**NAV**

Al 31 dicembre 2014 il Net Asset Value (NAV) è pari a € 10.164 milioni ed evidenzia un incremento di € 1.312 milioni (+14,8%) rispetto al dato di € 8.852 milioni al 31 dicembre 2013. Di seguito è evidenziata l'evoluzione del NAV rispetto all'indice MSCI World Index in Euro.



## Sintesi dei risultati

Il Gruppo EXOR ha chiuso l'esercizio 2014 con un utile consolidato di € 323,1 milioni; l'esercizio 2013 si era chiuso con un utile consolidato di € 2.084,5 milioni. La variazione negativa pari a € 1.761,4 milioni deriva principalmente dalle minori plusvalenze realizzate nell'esercizio per € 1.565,1 milioni, dal decremento della quota nel risultato delle partecipate per € 128,9 milioni, dai minori dividendi incassati per € 56,8 milioni, dall'incremento degli oneri finanziari netti per € 11,8 milioni. In particolare, nel 2013, EXOR aveva realizzato una plusvalenza netta di € 1.534 milioni a seguito della cessione dell'intera partecipazione SGS, dalla quale aveva inoltre incassato dividendi per € 55,7 milioni.

Al 31 dicembre 2014 il patrimonio netto consolidato attribuibile ai Soci della Controllante ammonta a € 7.995 milioni ed evidenzia un incremento netto di € 1.047,6 milioni rispetto al dato di fine 2013, pari a € 6.947,4 milioni. Tale incremento deriva dall'utile consolidato (+€ 323,1 milioni), dalla quota EXOR dell'incremento del patrimonio netto attribuibile ai Soci di FCA a seguito dell'acquisizione del 41,5% di FCA US (+€ 387,7 milioni) e dell'aumento di capitale di FCA (+€ 248,3 milioni), da differenze cambio da conversione (+€ 594,5 milioni), parzialmente compensato dai dividendi distribuiti da EXOR S.p.A. (-€ 74,5 milioni) e da altre variazioni nette (-€ 431,5 milioni).

Al 31 dicembre 2014 il saldo della posizione finanziaria netta consolidata del Sistema Holdings è positivo per € 563 milioni ed evidenzia una variazione negativa di € 718,2 milioni rispetto al saldo positivo di € 1.281,2 milioni registrato a fine 2013, determinata principalmente dalla sottoscrizione del prestito obbligazionario a conversione obbligatoria emesso da FCA (€ 711,2 milioni).

A livello di bilancio separato, EXOR S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2014 con un utile di € 51,8 milioni (€ 92,7 milioni nel 2013). La variazione negativa deriva principalmente da minori plusvalenze nette (€ 79,1 milioni), da maggiori oneri finanziari netti (€ 12,4 milioni) e da maggiori oneri non ricorrenti (€ 4,3 milioni), al netto di maggiori dividendi incassati da partecipate (€ 40,7 milioni), minori spese generali ricorrenti (€ 4,7 milioni) e minori imposte correnti e indirette (€ 9,5 milioni).

## Dividendo

Il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea Ordinaria degli Azionisti convocata per l'approvazione del bilancio separato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 la distribuzione di un dividendo unitario di € 0,35 per totali € 77.821.136,40 milioni alle numero 222.346.104 azioni ordinarie in circolazione in pari data. EXOR nel 2014, a valere sull'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, ha distribuito un dividendo unitario di € 0,335 alle 223.346.104 azioni ordinarie in circolazione per complessivi € 74,5 milioni.

## Andamento Società

Tutte le società partecipate quotate hanno già pubblicato i rispettivi dati contabili relativi all'esercizio 2014; in data 12 marzo 2015 è stata inoltre diffusa l'analoga comunicazione sui risultati 2014 della controllata non quotata C&W Group. Nella relazione finanziaria 2014 di EXOR, che sarà disponibile sul sito [www.exor.com](http://www.exor.com) nei termini di legge, sono peraltro evidenziati i commenti sull'andamento di tutte le società controllate e collegate rilevanti.

### **Sottoscrizione aumento capitale sociale e cessione parziale dell'investimento in Sequana**

Il 29 luglio 2014 si è concluso con successo l'aumento di capitale di Sequana (comunicato al mercato il 10 aprile 2014 nell'ambito di un importante progetto di ristrutturazione operativo e finanziario) con la sottoscrizione da parte di EXOR S.A. della sola quota derivante dall'esercizio della totalità dei diritti detenuti per un controvalore complessivo pari a € 11,1 milioni. Dopo tale operazione EXOR S.A. deteneva il 17,03% del capitale di Sequana e il 16,21% dei diritti di voto.

Successivamente, nel periodo da settembre 2014 a marzo 2015, EXOR S.A. ha ceduto sul mercato 6.292.275 azioni Sequana (12,33% del capitale) per un controvalore complessivo di € 18,1 milioni. Al 31 marzo 2015 EXOR S.A. detiene il 4,71% del capitale di Sequana e il 4,56% dei diritti di voto.

### **Offerta di riacquisto e cancellazione parziale Prestito Obbligazionario EXOR 2007-2017**

Al fine di ottimizzare la propria gestione finanziaria, il 30 settembre 2014 EXOR ha annunciato un'offerta di riacquisto del Prestito Obbligazionario EXOR 2007-2017 di nominali originari € 750 milioni (di cui € 690 milioni in circolazione all'annuncio dell'offerta) a fronte di un corrispettivo in denaro. Al termine dell'offerta EXOR ha riacquisito complessivi nominali € 238,6 milioni il cui pagamento è stato effettuato il 14 ottobre 2014. Il 13 novembre 2014 EXOR ha annunciato la parziale cancellazione dei nominali € 238,6 milioni riacquistati e di ulteriori nominali € 11,4 milioni precedentemente acquistati sul mercato, per complessivi € 250 milioni; pertanto ad oggi risultano in circolazione nominali € 440 milioni.

### **Emissione Prestito Obbligazionario EXOR 2014-2024**

Al fine di estendere la scadenza media del proprio debito, l'8 ottobre 2014 EXOR ha perfezionato l'emissione di un Prestito Obbligazionario di nominali € 500 milioni (al prezzo di emissione pari al 99,329% del valore nominale), incrementato il 23 dicembre 2014 di ulteriori € 150 milioni (al prezzo di emissione pari al 102,613% del valore nominale). Il Prestito Obbligazionario complessivo ammonta a € 650 milioni, con scadenza 8 ottobre 2024 e cedola fissa annua pari al 2,50%. Alle obbligazioni, ammesse alla quotazione sul Mercato Regolamentato della Borsa del Lussemburgo (Luxembourg Stock Exchange), è stato attribuito da parte dell'agenzia Standard & Poor's un rating creditizio pari a BBB+.

### **Fusione per incorporazione di Fiat S.p.A. in Fiat Investments N.V.**

In data 12 ottobre 2014 ha avuto effetto la fusione di Fiat S.p.A. in Fiat Investments N.V., che contestualmente ha assunto la denominazione di Fiat Chrysler Automobiles N.V. (FCA) ed è divenuta la società holding del Gruppo Fiat Chrysler.

Nell'ambito della fusione, sono state emesse 1.167.181.255 azioni ordinarie di FCA assegnate agli azionisti Fiat sulla base del rapporto di cambio di una azione ordinaria di FCA per ogni azione ordinaria di Fiat posseduta.

Il giorno successivo, le azioni ordinarie FCA sono state ammesse alla quotazione sul New York Stock Exchange (NYSE) e sul Mercato Telematico Azionario (MTA).

Infine, sono state emesse 408.941.767 azioni a voto speciale (non ammesse alla negoziazione) in favore degli azionisti Fiat in possesso dei relativi requisiti che hanno scelto di partecipare al meccanismo di voto speciale. EXOR, a fronte delle 375.803.870 azioni ordinarie Fiat in suo possesso, ha ricevuto 375.803.870 azioni ordinarie (31,26% della categoria) e altrettante azioni a voto speciale di FCA che, unitamente alle azioni ordinarie di cui sopra, hanno portato EXOR a detenere, al momento dell'operazione, il 46,65% dei diritti di voto.

### **Spin off di Ferrari S.p.A. da FCA**

Il 29 ottobre 2014 il Consiglio di Amministrazione di FCA, nell'ambito di un piano per la realizzazione di una struttura di capitale appropriata a sostenere lo sviluppo di lungo termine del Gruppo, ha autorizzato lo spin off di Ferrari S.p.A. da FCA e la successiva quotazione in Borsa.

### **Sottoscrizione di obbligazioni a conversione obbligatoria in azioni FCA**

Il 15 dicembre 2014 EXOR ha sottoscritto un ammontare nozionale di \$886 milioni del prestito obbligazionario a conversione obbligatoria emesso da FCA, con un investimento di € 711,2 milioni. Il prestito obbligazionario riconosce una cedola annuale del 7,875% e sarà obbligatoriamente convertito in azioni FCA il 15 dicembre 2016, fatte salve le ipotesi di conversione anticipata a discrezione del possessore o di FCA oppure a seguito del verificarsi di specifici eventi previsti dal regolamento. EXOR ha effettuato l'investimento con l'intenzione di preservare la propria interessenza in FCA, senza subire ulteriori effetti diluitivi.

### **Informazioni sulla partecipazione C&W Group**

Nel corso del 2015 EXOR ha avviato un processo per la valutazione di una possibile cessione di Cushman & Wakefield. Ad oggi sono state ricevute manifestazioni di interesse non vincolanti ed è in corso la *due diligence* da parte di potenziali acquirenti. Allo stato attuale non è possibile prevedere l'esito finale del processo.

#### **Rinnovo CDA e CS**

In vista della nomina dei nuovi amministratori di EXOR, il Consiglio di Amministrazione ha proposto di fissare in 15 il numero dei propri componenti. La proposta ha lo scopo di garantire un'adeguata presenza di amministratori non esecutivi, assicurando al Consiglio opportune risorse in termini di esperienza, competenza e professionalità. Il Consiglio ha inoltre raccomandato la nomina di un congruo numero di amministratori indipendenti, evidenziando altresì i benefici che potrebbero derivare dalla presenza nel Consiglio stesso di diversi generi. La nomina degli amministratori, così come quella dei componenti del Collegio Sindacale, anch'esso in scadenza, dovrà avvenire sulla base di liste di candidati e la percentuale del capitale necessaria per la presentazione delle liste, in base a quanto recentemente pubblicato da Consob, dovrà essere non inferiore all'1% delle azioni EXOR.

#### **Corporate Governance**

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari", che sarà pubblicata, contestualmente alla Relazione Finanziaria 2014, sul sito [www.exor.com](http://www.exor.com) nei termini di legge.

#### **Relazione Remunerazione e Piano di Incentivazione**

Il Consiglio ha altresì approvato la Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del Decreto Legislativo 58/98 e un nuovo Piano di Incentivazione ai sensi dell'art. 114 bis del medesimo Decreto Legislativo, che saranno sottoposti alla Assemblea degli Azionisti per le relative deliberazioni.

Il Piano, conformemente alla *best practice* internazionale, ha l'obiettivo di allineare la remunerazione degli amministratori con gli obiettivi strategici aziendali, prevedendo la facoltà per gli stessi di scegliere l'adesione al Piano di Incentivazione 2015 in alternativa al compenso in denaro stabilito dall'Assemblea.

Il Piano prevede l'assegnazione gratuita di complessive massime 70.000 azioni EXOR a favore degli amministratori che decideranno di aderire al Piano, subordinatamente al perdurare del mandato di amministratore alla data di maturazione fissata nel 2018, in concomitanza con la data dell'Assemblea di approvazione del bilancio 2017.

Il Piano verrà servito esclusivamente con azioni proprie senza procedere a nuove emissioni e, quindi, non comporterà effetti diluitivi. Il documento informativo relativo al Piano verrà messo a disposizione del pubblico entro i termini previsti dalla legge.

#### **Delibera azioni proprie**

Il Consiglio ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie. Tale autorizzazione consentirebbe di acquistare sul mercato, per 18 mesi dalla delibera assembleare, azioni per un numero massimo tale da non eccedere il limite di legge, per un esborso massimo di € 500 milioni. Risulta revocata, per la parte non utilizzata, la delibera di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie adottata dall'Assemblea del 22 maggio 2014.

#### **Emissione di obbligazioni**

Il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito della strategia già intrapresa di allungamento del proprio debito, e al fine di dotare EXOR di nuove disponibilità finanziarie per il perseguimento delle proprie attività, ha inoltre deliberato la possibilità di emettere entro il 31 marzo 2016 uno o più prestiti obbligazionari, per un importo complessivo non superiore a € 3 miliardi, o equivalente in altra divisa, da collocare presso investitori istituzionali in forma pubblica, o direttamente in forma di collocamenti privati. A seguito della decisione, che garantisce flessibilità a EXOR, la società valuterà di volta in volta le opportunità offerte dal mercato determinando scadenze ed ammontare delle eventuali emissioni. Il verbale delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione aventi ad oggetto l'emissione di obbligazioni sarà messo a disposizione del pubblico, nei termini di legge, presso la sede sociale e la Borsa Italiana e sarà altresì consultabile sul sito [www.exor.com](http://www.exor.com).

#### **Evoluzione prevedibile della gestione**

EXOR S.p.A. prevede per l'esercizio 2015 un risultato positivo.

A livello consolidato l'esercizio 2015 dovrebbe evidenziare risultati economici positivi che, peraltro, dipenderanno in larga misura dall'andamento delle principali società partecipate.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Enrico Vellano dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il bilancio consolidato del Gruppo EXOR al 31 dicembre 2014 e il bilancio separato di EXOR SpA al 31 dicembre 2014 saranno sottoposti a revisione contabile dalla Società di Revisione e saranno esaminati dal Collegio Sindacale che emetteranno le proprie relazioni entro i termini di legge.

## GRUPPO EXOR - PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI REDATTI IN FORMA SINTETICA (\*)

(\*) Redatti consolidando integralmente le situazioni contabili di EXOR e delle società controllate del "Sistema Holdings" e valutando con il metodo del patrimonio netto le altre controllate e collegate operative, sulla base delle rispettive situazioni contabili predisposte in base agli IFRS.

### Conto economico consolidato redatto in forma sintetica

€ milioni	2014	2013	Variazioni
Quota nel risultato delle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	<b>425,2</b>	554,1	(128,9)
Dividendi da partecipazioni	<b>4,9</b>	61,7	(56,8)
(Minusvalenze) plusvalenze su cessioni di partecipazioni e svalutazioni, nette	<b>(36,9)</b>	1.528,2	(1.565,1)
(Oneri) proventi finanziari netti	<b>(42,0)</b>	(30,2)	(11,8)
Spese generali nette, ricorrenti	<b>(21,3)</b>	(26,0)	4,7
Altri (oneri) proventi e spese generali, non ricorrenti	<b>(6,8)</b>	(3,6)	(3,2)
Imposte sul reddito e altre imposte indirette	<b>0,0</b>	0,3	(0,3)
<b>Utile (perdita) consolidata attribuibile ai Soci della Controllante</b>	<b>323,1</b>	2.084,5	(1.761,4)

### Quota nel risultato delle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto

	Risultati partecipate (milioni)			Quota EXOR (€ milioni)		
	2014	2013	Variazioni	2014	2013	Variazioni
FCA	€ <b>568,0</b>	€ 904,0	(336,0)	<b>164,8</b>	274,7	(109,9)
CNH Industrial	\$ <b>917,0</b>	\$ 1.048,0	(131,0)	<b>189,4</b>	238,3	(48,9)
C&W Group	\$ <b>68,7</b>	\$ 28,7	40,0	<b>42,9</b>	17,8	25,1
Almacantar	£ <b>83,1</b>	£ 83,3	(0,2)	<b>39,5</b>	37,5	2,0
Juventus Football Club S.p.A.	€ <b>(18,2)</b>	€ (22,4)	4,2	<b>(11,6)</b>	(14,3)	2,7
Arenella Immobiliare S.r.l.	€ <b>0,2</b>	€ 0,1	-	<b>0,2</b>	0,1	0,1
<b>Totale</b>				<b>425,2</b>	554,1	(128,9)

## GRUPPO EXOR - PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI REDATTI IN FORMA SINTETICA (\*)

(\*) Redatti consolidando integralmente le situazioni contabili di EXOR e delle società controllate del "Sistema Holdings" e valutando con il metodo del patrimonio netto le altre controllate e collegate operative, sulla base delle rispettive situazioni contabili predisposte in base agli IFRS.

### Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata redatta in forma sintetica

€ milioni	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni
<b>Attività non correnti</b>			
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	6.596,8	4.809,9	1.786,9
Altre attività finanziarie:			
- Partecipazioni valutate al fair value	350,2	367,8	(17,6)
- Altri investimenti	558,4	572,9	(14,5)
- Altre attività finanziarie	4,2	10,9	(6,7)
Altre attività materiali e immateriali	1,2	0,2	1,0
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>7.510,8</b>	<b>5.761,7</b>	<b>1.749,1</b>
<b>Attività correnti</b>			
Attività finanziarie e disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.157,1	2.488,0	(330,9)
Crediti verso l'Erario e altri crediti	7,2	7,5	(0,3)
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>2.164,3</b>	<b>2.495,5</b>	<b>(331,2)</b>
<b>Totale Attivo</b>	<b>9.675,1</b>	<b>8.257,2</b>	<b>1.417,9</b>
<b>Capitale emesso e riserve attribuibili ai Soci della Controllante</b>	<b>7.995,0</b>	<b>6.947,4</b>	<b>1.047,6</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Prestiti obbligazionari e altri debiti finanziari	1.600,0	1.199,9	400,1
Fondi per benefici ai dipendenti	2,9	2,3	0,6
Fondi rischi, imposte differite e altre passività	0,9	7,3	(6,4)
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>1.603,8</b>	<b>1.209,5</b>	<b>394,3</b>
<b>Passività correnti</b>			
Prestiti obbligazionari, debiti verso banche e altre passività finanziarie	70,5	90,8	(20,3)
Fondi rischi e altre passività	5,8	9,5	(3,7)
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>76,3</b>	<b>100,3</b>	<b>(24,0)</b>
<b>Totale Passivo</b>	<b>9.675,1</b>	<b>8.257,2</b>	<b>1.417,9</b>



## GRUPPO EXOR - PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI REDATTI IN FORMA SINTETICA (\*)

(\*) Redatti consolidando integralmente le situazioni contabili di EXOR e delle società controllate del "Sistema Holdings" e valutando con il metodo del patrimonio netto le altre controllate e collegate operative, sulla base delle rispettive situazioni contabili predisposte in base agli IFRS.

### Posizione finanziaria netta consolidata del "Sistema Holdings"

€ milioni	31.12.2014			31.12.2013			Variazioni		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Attività finanziarie	937,9	76,4	1.014,3	581,7	83,9	665,6	356,2	(7,5)	348,7
Crediti finanziari	1,9	0,0	1,9	6,1	0,0	6,1	(4,2)	0,0	(4,2)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.217,3	0,0	1.217,3	1.900,2	0,0	1.900,2	(682,9)	0,0	(682,9)
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>2.157,1</b>	<b>76,4</b>	<b>2.233,5</b>	<b>2.488,0</b>	<b>83,9</b>	<b>2.571,9</b>	<b>(330,9)</b>	<b>(7,5)</b>	<b>(338,4)</b>
Prestiti obbligazionari EXOR	(24,9)	(1.600,0)	(1.624,9)	(28,6)	(1.199,9)	(1.228,5)	3,7	(400,1)	(396,4)
Debiti finanziari verso società collegate	0,0	0,0	0,0	(28,5)	0,0	(28,5)	28,5	0,0	28,5
Altre passività finanziarie	(45,6)	0,0	(45,6)	(33,7)	0,0	(33,7)	(11,9)	0,0	(11,9)
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(70,5)</b>	<b>(1.600,0)</b>	<b>(1.670,5)</b>	<b>(90,8)</b>	<b>(1.199,9)</b>	<b>(1.290,7)</b>	<b>20,3</b>	<b>(400,1)</b>	<b>(379,8)</b>
<b>Posizione finanziaria netta consolidata del "Sistema Holdings"</b>	<b>2.086,6</b>	<b>(1.523,6)</b>	<b>563,0</b>	<b>2.397,2</b>	<b>(1.116,0)</b>	<b>1.281,2</b>	<b>(310,6)</b>	<b>(407,6)</b>	<b>(718,2)</b>

### Rating

Il rating sull'indebitamento di lungo e di breve termine di EXOR, attribuito dall'Agenzia Standard & Poor's, è rispettivamente "BBB+" e "A-2" con *outlook* stabile.

## EXOR S.p.A. - BILANCIO SEPARATO AL 31 DICEMBRE 2014

### Sintesi conto economico separato

€ milioni	2014	2013	Variazioni
Dividendi da partecipazioni	143,5	102,8	40,7
Plusvalenze (Minusvalenze) su cessioni, svalutazioni e ripristino di partecipazioni	3,1	82,2	(79,1)
Oneri finanziari netti	(72,7)	(60,3)	(12,4)
Spese generali nette, ricorrenti	(18,1)	(22,8)	4,7
Altri (oneri) proventi e spese generali, non ricorrenti	(6,2)	(1,9)	(4,3)
Imposte sul reddito e altre imposte indirette	2,2	(7,3)	9,5
<b>Utile netto dell'esercizio</b>	<b>51,8</b>	92,7	(40,9)

### Sintesi situazione patrimoniale-finanziaria separata

€ milioni	31.12.2014		31.12.2013		Variazioni
	Importi	%	Importi	%	
Partecipazioni e altre attività finanziarie					
disponibili per la vendita	4.632,8	90,7	3.930,8	83,0	702,0
Altre attività finanziarie non correnti	26,7	0,5	94,2	2,0	(67,5)
Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	443,1	8,7	702,7	14,9	(259,6)
Crediti finanziari verso società controllata	1,1	0,0	1,0	0,0	0,1
Crediti verso Erario	6,0	0,1	6,0	0,1	0,0
Altre attività correnti e non correnti	0,9	0,0	1,2	0,0	(0,3)
<b>Totale Attivo</b>	<b>5.110,6</b>	<b>100,0</b>	4.735,9	100,0	374,7
Patrimonio netto	3.409,9	66,7	3.434,0	72,6	(24,1)
Prestiti obbligazionari	1.624,9	31,8	1.228,5	25,9	396,4
Altre passività finanziarie correnti	45,6	0,9	33,7	0,7	11,9
Fondi e altre passività correnti e non correnti	30,2	0,6	39,7	0,8	(9,5)
<b>Totale Passivo</b>	<b>5.110,6</b>	<b>100,0</b>	4.735,9	100,0	374,7

Fine Comunicato n.0149-14

Numero di Pagine: 11