

# Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 0149-89-2015	Data/Ora Ricezione 28 Agosto 2015 13:37:49	MTA
--	--	-----

Societa' : EXOR

Identificativo : 62591

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : EXORN02 - Mariani

Tipologia : IRAG 02

Data/Ora Ricezione : 28 Agosto 2015 13:37:49

Data/Ora Inizio : 28 Agosto 2015 13:52:50

Diffusione presunta

Oggetto : Il CDA di EXOR approva i risultati del 1°  
semestre 2015

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

**COMUNICATO STAMPA**
**Il CDA di EXOR approva i risultati del 1° semestre 2015**

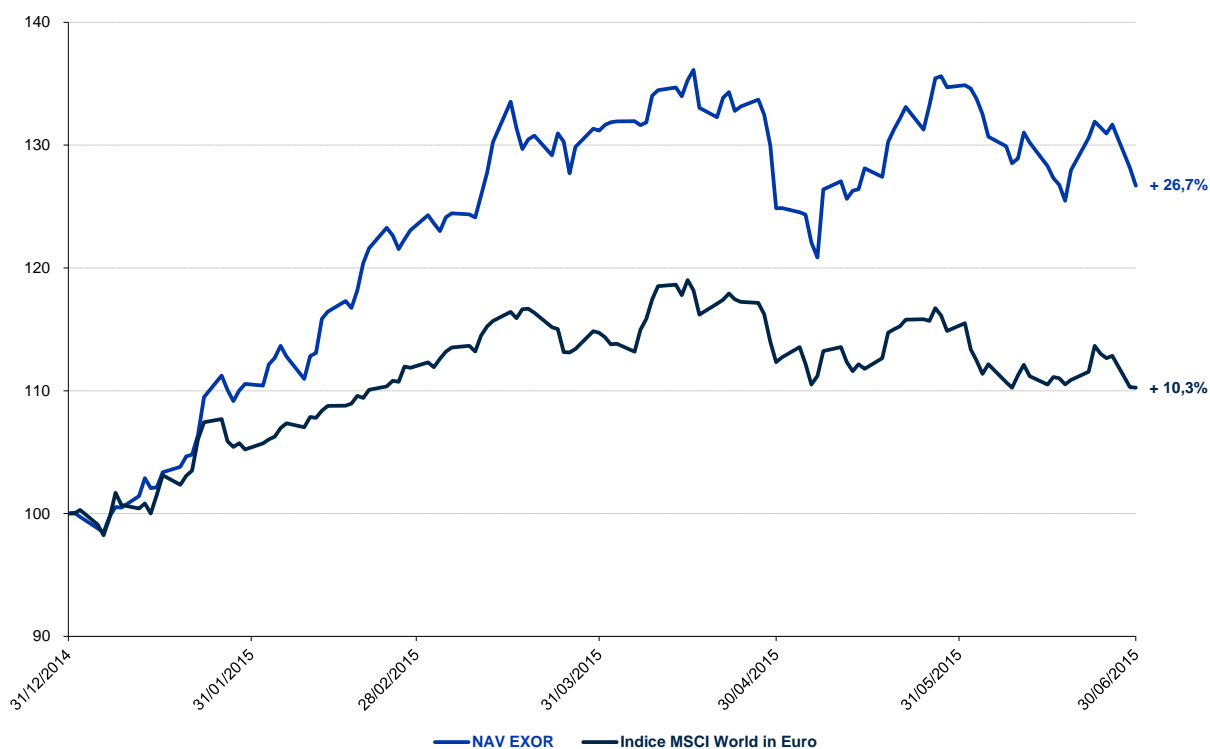
<i>Dati in milioni di €</i>	Al 30/06/2015	Al 31/12/2014	Variazioni
<b>NAV</b>			
Net Asset Value di EXOR	<b>12.878</b>	10.164	<b>+2.714</b>
<b>GRUPPO EXOR – Dati consolidati redatti in forma sintetica (a)</b>	<b>1° sem. 2015</b>	<b>1° sem. 2014</b>	<b>Variazioni</b>
Utile attribuibile ai Soci della Controllante	<b>219,3</b>	57,4	<b>161,9</b>
	<b>Al 30/06/2015</b>	<b>Al 31/12/2014</b>	<b>Variazioni</b>
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	<b>8.548,0</b>	7.995,0	<b>+553,0</b>
Posizione Finanziaria netta consolidata “Sistema Holdings”	<b>132,8</b>	562,5	<b>-429,7</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 i risultati consolidati del primo semestre 2015.

**NAV**

Al 30 giugno 2015 il Net Asset Value (NAV) di EXOR ammonta a € 12.878 milioni ed evidenzia un incremento di € 2.714 milioni (+26,7%) rispetto al dato di € 10.164 milioni al 31 dicembre 2014. Di seguito è esposta l'evoluzione del NAV rispetto all'indice MSCI World Index in Euro.



## Sintesi dei risultati

Il Gruppo EXOR ha chiuso il primo semestre 2015 con un utile consolidato di € 219,3 milioni; il primo semestre 2014 si era chiuso con un utile consolidato di € 57,4 milioni. La variazione positiva di € 161,9 milioni deriva principalmente dalle maggiori plusvalenze realizzate nel semestre su cessioni di partecipazioni (€ 63,8 milioni) rispetto alla svalutazione di Sequana (€ 26,9 milioni) e alla minusvalenza realizzata sulla cessione residua di Alpitour (€ 10,4 milioni) contabilizzate nel primo semestre 2014, dall'incremento della quota nel risultato delle partecipate per € 90,9 milioni, da maggiori dividendi incassati per € 3,4 milioni, parzialmente compensata dall'incremento degli oneri finanziari netti per € 23,4 milioni e degli altri oneri non ricorrenti per € 3,4 milioni, nonché da altre variazioni nette negative per € 6,7 milioni.

Al 30 giugno 2015 il patrimonio netto consolidato attribuibile ai Soci della Controllante ammonta a € 8.548 milioni ed evidenzia un incremento netto di € 553 milioni rispetto al dato di fine 2014, pari a € 7.995 milioni.

Tale incremento deriva dalla quota delle differenze cambio da conversione (+€ 445 milioni) e dall'utile netto del periodo (+€ 219,3 milioni), parzialmente compensato dalla distribuzione dei dividendi di EXOR S.p.A. (-€ 77,8 milioni), dalla variazione netta della riserva di *fair value* (-€ 2,1 milioni) e da altre variazioni nette negative (-€ 31,4 milioni).

Al 30 giugno 2015 il saldo della posizione finanziaria netta consolidata del Sistema Holdings è positivo per € 132,8 milioni ed evidenzia una variazione negativa di € 429,7 milioni rispetto al saldo positivo di € 562,5 milioni di fine 2014.

## Fatti di rilievo

### **Accordo per la cessione della partecipazione in C&W Group**

L'11 maggio 2015 EXOR ha comunicato di aver raggiunto un accordo per la cessione di Cushman & Wakefield a DTZ, società detenuta da TPG Capital PAG Asia Capital e Ontario Teachers' Pension Plan. L'operazione che riconosce a Cushman & Wakefield un *enterprise value* complessivo pari a \$2.042 milioni genererà per EXOR S.A. un incasso di \$1.278 milioni e una plusvalenza di circa \$722 milioni. Il perfezionamento della transazione, che è soggetto alle consuete condizioni e all'approvazione delle competenti autorità, è previsto per il terzo trimestre 2015.

### **Cessione dell'investimento in Sequana**

Nel corso del primo semestre 2015 EXOR S.A. ha ceduto sul mercato le residue 5.367.687 azioni Sequana (10,85% del capitale) per un controvalore complessivo di € 18,7 milioni, consuntivando una plusvalenza netta di € 4,1 milioni.

### **Investimento in PartnerRe**

Il 3 agosto 2015 EXOR ha annunciato di aver firmato con il Consiglio di Amministrazione di PartnerRe l'accordo definitivo finalizzato all'acquisizione in denaro del 100% delle azioni ordinarie della società ad un prezzo di \$137,50 per azione, più un dividendo straordinario di \$3,00 per azione, per un controvalore complessivo pari a circa \$6,9 miliardi, oltre ad un dividendo ordinario di \$0,70 per azione a trimestre, fino al perfezionamento dell'operazione.

Agli Azionisti privilegiati è riconosciuta, inoltre, una remunerazione più alta rispetto all'attuale (+ 100 punti base) o un valore economico equivalente fino a gennaio 2021, oltre alla non rimborsabilità dei titoli prima di tale data.

Il perfezionamento dell'operazione è atteso non oltre il primo trimestre del 2016, subordinatamente all'ottenimento della necessaria approvazione da parte degli

Azionisti di PartnerRe, all'ottenimento delle autorizzazioni di legge e al verificarsi delle altre consuete condizioni per il *closing*.

Nel corso del primo semestre 2015 EXOR ha investito \$609,3 milioni (€ 553,1 milioni) acquistando, anche tramite la controllata EXOR S.A., il 9,9% delle azioni ordinarie in circolazione di PartnerRe, diventandone il principale azionista.

#### **Aumento capitale Almacantar**

Il 5 giugno 2015 Almacantar S.A. ha effettuato un aumento di capitale di complessivi £40 milioni al fine di ottenere ulteriori risorse finanziarie finalizzate a nuovi investimenti. EXOR S.A., nell'ambito di tale aumento di capitale, ha sottoscritto la propria quota di competenza per un controvalore complessivo di £15,3 milioni (€ 21 milioni), provvedendo a versarne il 50%, pari a £7,3 milioni (€ 10 milioni). Il residuo 50% di £7,3 milioni (€ 10,4 milioni) è stato versato il 17 luglio 2015.

Il 17 luglio 2015 Almacantar S.A. ha effettuato un ulteriore aumento di capitale di complessivi £159,6 milioni. EXOR S.A. ha sottoscritto la propria quota di competenza per un controvalore complessivo di £61,2 milioni (€ 87,6 milioni), versando il 50% del valore pari a £29,1 milioni (€ 41,7 milioni).

Dopo tali operazioni EXOR S.A. detiene il 38,30% del capitale di Almacantar e presenta un debito residuo relativo alle azioni sottoscritte, ma non ancora liberate, di £29,1 milioni.

#### **Cessione di Allied World Assurance Company Holdings**

Nel corso del primo semestre 2015 EXOR S.A. ha ceduto l'intera partecipazione detenuta in Allied World Assurance Company Holdings (4,1% del capitale) per un controvalore complessivo pari a € 153,7 milioni, realizzando una plusvalenza netta di € 60,4 milioni.

#### **Accordo per l'incremento della partecipazione in The Economist Group**

Il 12 agosto 2015 EXOR ha raggiunto un accordo per acquistare da Pearson Group plc 6,3 milioni di azioni ordinarie (27,8% della categoria) per un controvalore di £227,5 milioni e 1,26 milioni di azioni speciali "B" (100% della categoria) per un controvalore di £59,5 milioni del Gruppo The Economist per complessivi £287 milioni (€ 405 milioni). A seguito di tale acquisto, e di una distinta operazione di *buy-back* annunciata da The Economist sulle restanti azioni ordinarie detenute da Pearson nel Gruppo, la partecipazione di EXOR in The Economist aumenterà dal 4,7% al 43,4%.

E' stato inoltre concordato che, previa approvazione degli azionisti, lo statuto de The Economist sia modificato per limitare al 20% i diritti di voto di ogni singolo azionista e per garantire che nessun singolo individuo o società possa detenere più del 50% delle azioni del Gruppo. I valori editoriali del giornale continueranno ad essere presidiati dai suoi Trustees indipendenti.

Il perfezionamento dell'operazione, previsto per il quarto trimestre 2015, è soggetto all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni di legge, nonché all'approvazione sia da parte degli azionisti de The Economist con la maggioranza del 75%, sia da parte dei suoi Trustees indipendenti.

#### **Andamento Società**

Di seguito un commento sintetico sull'andamento del principale investimento non quotato di EXOR: C&W Group. Nella relazione finanziaria relativa al primo semestre 2015 di EXOR, che sarà disponibile presso la Sede Sociale e 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.

## C&W Group

Nel primo semestre 2015 C&W Group ha registrato una crescita significativa dei ricavi, toccando un livello mai così alto nella sua storia. Tale andamento positivo è riconducibile principalmente ai maggiori ricavi realizzati nel settore del Capital Markets, in crescita del 39,6% grazie alle diverse iniziative intraprese nell'ambito dei piani di sviluppo della società e all'acquisizione di Massey Knakal, società di investment sales leader a New York per numero di transazioni conseguite. Inoltre, l'attività di Corporate Occupier & Investor Services (CIS) ha continuato a crescere, grazie ai maggiori ricavi ricorrenti legati ai rilevanti incarichi ottenuti.

Oltre alla forte performance dei ricavi nel primo semestre, la Società ha continuato a realizzare il suo piano strategico, investendo in "città chiave" di tutto il mondo ed effettuando acquisizioni per migliorare la gamma dei servizi offerti.

Nel primo semestre 2015 C&W Group ha registrato un aumento dei ricavi lordi pari al 4,6% (9,1% se si esclude l'effetto cambio), che si sono attestati a un livello record di \$1.337,5 milioni (\$1.279,0 milioni nel primo semestre 2014). Nello stesso periodo i ricavi netti sono aumentati di \$88,7 milioni, o del 9,9% (15,7% escludendo l'effetto cambio) facendo registrare un risultato record di \$983,9 milioni (\$895,2 milioni nel primo semestre 2014).

Il totale costi, che esclude gli altri oneri netti e i rimborsi dei costi sostenuti per conto terzi, rispettivamente pari a \$353,6 milioni per il primo semestre 2015 e a \$383,8 milioni per il primo semestre 2014, è aumentato di \$97,0 milioni (11,0%), attestandosi a \$979,6 milioni (\$882,6 milioni nel primo semestre 2014); questo incremento dei costi totali, superiore alla crescita dei ricavi netti, è dovuto principalmente all'aumento delle commissioni passive legate alla forte crescita delle attività di Capital Markets e Leasing, al costo dei servizi resi dovuto alla continua crescita dell'attività CIS, ai costi del personale e ad altri oneri operativi legati all'incremento dei ricavi ed ai progetti di sviluppo previsti dal piano strategico della Società. Inoltre, il totale costi include alcuni oneri relativi ad acquisizioni e a riorganizzazioni non ricorrenti, per un valore rispettivamente di \$1,0 milione nel primo semestre 2015 e \$0,8 milioni nel primo semestre 2014 (non inclusi nel calcolo dell'Adjusted EBITDA), alcuni oneri legati ad ammortamenti anticipati di software per \$0,6 milioni nel primo semestre 2015 e \$0,1 milioni nel primo semestre 2014 (esclusi dal calcolo dell'Utile (perdita) rettificato attribuibile ai Soci della Controllante), così come oneri non ricorrenti relativi a svalutazioni per un ammontare di \$2,8 milioni, che erano esclusi dal calcolo dell'Utile rettificato attribuibile ai Soci della Controllante nel primo semestre 2014.

A livello operativo C&W Group ha registrato nel primo semestre 2015 un utile pari a \$4,3 milioni, rispetto al dato di \$12,6 milioni del primo semestre 2014.

Gli altri oneri netti ammontano nel primo semestre 2015 a \$2,8 milioni, in diminuzione di \$1,9 milioni rispetto al dato del primo semestre 2014, che era pari a \$4,7 milioni. Tale decremento è principalmente attribuibile alla diminuzione di \$13,5 milioni di oneri non ricorrenti relativi alla passività verso gli azionisti di minoranza, che includono un provento non ricorrente relativo alla riorganizzazione per un ammontare di \$16,6 milioni, relativo alla fusione in corso con DTZ. Tale decremento è stato parzialmente compensato da un incremento di \$11,0 milioni di oneri netti non ricorrenti relativi a riorganizzazioni, che ammontano a \$12,4 milioni nel primo semestre 2015 (\$1,4 milioni nel primo semestre 2014) e includono i costi sostenuti nell'ambito della fusione per un ammontare di \$11,9 milioni. I proventi netti non

ricorrenti relativi alla riorganizzazione pari a \$4,2 milioni e gli oneri netti non ricorrenti relativi alla riorganizzazione pari a \$1,4 milioni, sono esclusi dalla determinazione dell'Adjusted EBITDA.

L'Adjusted EBITDA del primo semestre 2015 ammonta a \$29,9 milioni, in diminuzione di \$9,1 milioni (23,3%) rispetto al dato del primo semestre 2014, che era pari a \$39,0 milioni. L'EBITDA del primo semestre 2015 ammonta a \$33,1 milioni, in diminuzione di \$3,7 milioni (10,1%), rispetto all'EBITDA record di \$36,8 milioni registrato nel primo semestre 2014.

La perdita netta rettificata attribuibile ai Soci della Controllante ammonta, nel primo semestre 2015, a \$12,4 milioni (in diminuzione di \$14,2 milioni rispetto all'utile netto rettificato registrato nel primo semestre 2014, che era pari a \$1,8 milioni). Tali dati escludono, al netto degli effetti fiscali, gli oneri non ricorrenti relativi ad acquisizioni e riorganizzazioni, alcuni oneri per ammortamenti di software e alcuni benefici fiscali non ricorrenti per un totale di \$13,4 milioni di proventi netti nel primo semestre 2015 e di \$8,3 milioni di proventi netti nel primo semestre 2014. Inoltre, il risultato netto rettificato escludeva, nel primo semestre 2014, gli oneri relativi a svalutazioni di software per un ammontare di \$1,8 milioni. L'utile netto attribuibile ai Soci della Controllante nel primo semestre 2015 è pari a \$1,0 milione, rispetto ai \$11,9 milioni registrati nel primo semestre 2014.

Al 30 giugno 2015 la posizione finanziaria netta di C&W Group risulta negativa per \$209,9 milioni; al 31 dicembre 2014 era negativa per \$56,8 milioni.

**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 semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è stato sottoposto a revisione contabile limitata dalla Società di Revisione che ha emesso la propria relazione in data odierna.

**MEDIA**

Tel. +39.011.5090318  
media@exor.com

**INVESTOR  
RELATIONS**

Tel. +39.011.5090345  
ir@exor.com

## 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	I Semestre		
	2015	2014	Variazioni
Quota nel risultato delle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	<b>184,7</b>	93,8	90,9
Dividendi da partecipazioni	<b>4,2</b>	0,8	3,4
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni di partecipazioni e svalutazioni, nette	<b>69,2</b>	(31,9)	101,1
(Oneri) proventi finanziari netti	<b>(18,9)</b>	4,5	(23,4)
Spese generali nette, ricorrenti	<b>(9,5)</b>	(10,1)	0,6
Altri (oneri) proventi e spese generali, non ricorrenti	<b>(9,0)</b>	(5,6)	(3,4)
Imposte sul reddito e altre imposte	<b>(2,2)</b>	(1,2)	(1,0)
<b>Utile (perdita) consolidata</b>	<b>218,5</b>	<b>50,3</b>	168,2
Utile (perdita) delle Discontinued Operation	<b>0,8</b>	7,1	(6,3)
<b>Utile (perdita) consolidata attribuibile ai Soci della Controllante</b>	<b>219,3</b>	57,4	161,9

## 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.

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

	Risultati partecipate (milioni)			Quota EXOR (€ milioni)		
	I Semestre			I Semestre		
	2015	2014	Variazioni	2015	2014	Variazioni
FCA	€ 398,0	€ (14,3)	412,3	126,5	(9,9)	136,4
CNH Industrial	\$ 206,0	\$ 543,8	(337,8)	50,7	110,3	(59,6)
Almacantar	£ 1,8	£ 1,1	0,7	0,9	0,5	0,4
Juventus Football Club	€ 10,2	€ (11,1)	21,3	6,5	(7,1)	13,6
Arenella Immobiliare	€ 0,1	€ n.s.	-	0,1	-	0,1
<b>Totale</b>				<b>184,7</b>	93,8	90,9



## 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	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Attività non correnti</b>			
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	6.489,2	6.596,8	(107,6)
Altre attività finanziarie:			
- Partecipazioni valutate al fair value	737,6	350,2	387,4
- Altri investimenti	638,9	558,4	80,5
- Altre attività finanziarie	0,0	4,1	(4,1)
Attività materiali, immateriali e altre attività	11,0	1,2	9,8
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>7.876,7</b>	<b>7.510,7</b>	<b>366,0</b>
<b>Attività correnti</b>			
Attività finanziarie e disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.734,5	2.156,7	(422,2)
Crediti verso l'Erario e altri crediti	16,0	7,7	8,3
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>1.750,5</b>	<b>2.164,4</b>	<b>(413,9)</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>612,9</b>	<b>0,0</b>	<b>612,9</b>
<b>Totale Attivo</b>	<b>10.240,1</b>	<b>9.675,1</b>	<b>565,0</b>
<b>Capitale emesso e riserve attribuibili ai Soci della Controllante</b>	<b>8.548,0</b>	<b>7.995,0</b>	<b>553,0</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Prestiti obbligazionari	1.604,8	1.600,0	4,8
Fondi per benefici ai dipendenti	2,5	2,9	(0,4)
Fondi imposte differite e altre passività	0,8	0,9	(0,1)
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>1.608,1</b>	<b>1.603,8</b>	<b>4,3</b>
<b>Passività correnti</b>			
Prestiti obbligazionari, altri debiti e passività finanziarie	73,2	70,5	2,7
Fondi rischi e altre passività	10,8	5,8	5,0
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>84,0</b>	<b>76,3</b>	<b>7,7</b>
<b>Totale Passivo</b>	<b>10.240,1</b>	<b>9.675,1</b>	<b>565,0</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	30.06.2015			31.12.2014			Variazioni		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Attività finanziarie	807,6	76,3	883,9	937,5	76,3	1.013,8	(129,9)	0,0	(129,9)
Crediti finanziari	73,2	0,0	73,2	1,9	0,0	1,9	71,3	0,0	71,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	853,7	0,0	853,7	1.217,3	0,0	1.217,3	(363,6)	0,0	(363,6)
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>1.734,5</b>	<b>76,3</b>	<b>1.810,8</b>	<b>2.156,7</b>	<b>76,3</b>	<b>2.233,0</b>	<b>(422,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>(422,2)</b>
Prestiti obbligazionari EXOR	(25,3)	(1.604,8)	(1.630,1)	(24,9)	(1.600,0)	(1.624,9)	(0,4)	(4,8)	(5,2)
Debiti finanziari	(10,2)	0,0	(10,2)	0,0	0,0	0,0	(10,2)	0,0	(10,2)
Altre passività finanziarie	(37,7)	0,0	(37,7)	(45,6)	0,0	(45,6)	7,9	0,0	7,9
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(73,2)</b>	<b>(1.604,8)</b>	<b>(1.678,0)</b>	<b>(70,5)</b>	<b>(1.600,0)</b>	<b>(1.670,5)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(7,5)</b>
<b>Posizione finanziaria netta consolidata del "Sistema Holdings"</b>	<b>1.661,3</b>	<b>(1.528,5)</b>	<b>132,8</b>	<b>2.086,2</b>	<b>(1.523,7)</b>	<b>562,5</b>	<b>(424,9)</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(429,7)</b>

### Rating

Il 17 aprile 2015, a seguito dell'annuncio della proposta finalizzata all'acquisto in denaro di PartnerRe, l'agenzia Standard & Poor's ha confermato il rating di lungo e di breve termine di EXOR (rispettivamente "BBB+" e "A-2") e ha rivisto l'*outlook*, da "stabile" a "negativo".

Fine Comunicato n.0149-89

Numero di Pagine: 11