



Relazione Finanziaria Semestrale 2015



Società per Azioni
Capitale sociale Euro 246.229.850, interamente versato
Sede sociale in Torino – Via Nizza, 250 - Registro Imprese di Torino 00470400011

La Relazione finanziaria semestrale 2015 è redatta ai sensi del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

La presente Relazione semestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea ed è stata redatta secondo lo IAS 34 – *Bilanci Intermedi*, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, ad eccezione di quanto descritto nelle note illustrative – paragrafo Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2015.

Essa comprende la relazione intermedia sulla gestione, il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015, l'elenco delle imprese del Gruppo al 30 giugno 2015 e l'attestazione prevista dall'art. 154-bis, comma 5, del D.Lgs. 58/1998. Con la Relazione finanziaria semestrale 2015 è inoltre pubblicata la Relazione della Società di Revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 soggetto a revisione contabile limitata.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE 2015

Relazione intermedia sulla gestione

- 1 Organi di Amministrazione e Controllo
- 2 Profilo del Gruppo EXOR
- 4 Net Asset Value
- 7 Fatti di rilievo del primo semestre 2015 e successivi
- 10 Analisi dei risultati consolidati del Gruppo EXOR redatti in forma sintetica
- 20 Evoluzione prevedibile della gestione
- 21 Andamento della gestione delle imprese controllate e collegate operative

Gruppo EXOR – Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015

- 38 Conto economico consolidato
- 39 Conto economico complessivo consolidato
- 40 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata
- 41 Rendiconto finanziario consolidato
- 42 Variazioni del patrimonio netto consolidato
- 43 Conto economico consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006
- 44 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006
- 45 Rendiconto finanziario consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006
- 46 Note illustrative

81 Elenco delle imprese del Gruppo EXOR al 30 giugno 2015

113 Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5, del D.Lgs. 58/1998

114 Relazione della Società di Revisione

Disclaimer

La presente Relazione, e in particolare la sezione intitolata “Evoluzione prevedibile della gestione”, contiene dichiarazioni previsionali (“*forward-looking statements*”). Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni delle Società del Gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischiosità e incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse la volatilità e il deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, incluso un ulteriore inasprimento della crisi del debito sovrano in Europa, variazioni nei prezzi delle materie prime, cambiamenti nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica e altre variazioni delle condizioni di business, di natura atmosferica, per inondazioni, terremoti o altri disastri naturali, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), difficoltà nella produzione, inclusi vincoli nell'utilizzo degli impianti e nelle forniture e molti altri rischi e incertezze, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo delle Società del Gruppo.



Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

Vice Presidente

Vice Presidente

Amministratori non indipendenti

John Elkann

Sergio Marchionne

Alessandro Nasi

Andrea Agnelli

Vittorio Avogadro di Collobiano

Ginevra Elkann

Lupo Rattazzi

Giovanni Chiura

Annemiek Fentener van Vlissingen

Mina Gerowin

Jae Yong Lee

António Mota de Sousa Horta-Osório

Robert Speyer

Michelangelo Volpi (Lead Independent Director)

Ruth Wertheimer

Amministratori indipendenti

Segretario del Consiglio di Amministrazione

Gianluca Ferrero

Comitato Controllo e Rischi

Giovanni Chiura (*Presidente*), Mina Gerowin e Lupo Rattazzi

Comitato Remunerazioni e Nomine

Michelangelo Volpi (*Presidente*), Mina Gerowin e Robert Speyer

Collegio Sindacale

Presidente

Sindaci effettivi

Enrico Maria Bignami

Sergio Duca

Nicoletta Paracchini

Sindaci supplenti

Ruggero Tabone

Anna Maria Fellegara

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Scadenze dei mandati

I mandati del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale scadranno in concomitanza dell'Assemblea degli Azionisti che approverà il bilancio dell'esercizio 2017.

Il mandato della Società di Revisione scadrà in concomitanza dell'Assemblea che approverà il bilancio dell'esercizio 2020.

PROFILO DEL GRUPPO EXOR

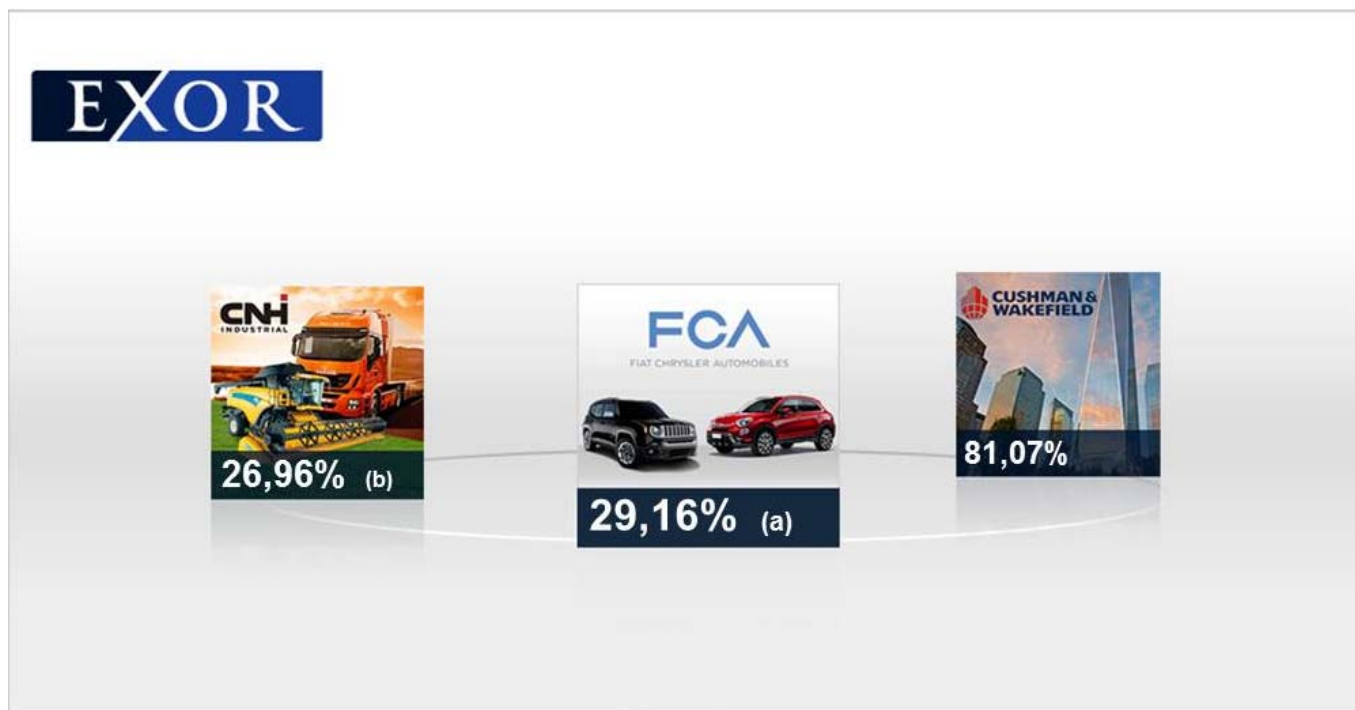
EXOR è una delle principali società di investimento europee ed è controllata dalla Giovanni Agnelli e C. S.a.p.az. che detiene il 51,39% del capitale sociale.

Quotata alla Borsa Italiana con un Net Asset Value di quasi € 13 miliardi al 30 giugno 2015, EXOR ha sede a Torino.

EXOR realizza investimenti concentrati in società globali in diversi settori, prevalentemente in Europa e negli Stati Uniti con un orizzonte temporale di lungo termine.

EXOR ha l'obiettivo di incrementare il proprio Net Asset Value in misura superiore all'indice azionario MSCI World Index in Euro.

Di seguito sono evidenziati gli investimenti del Gruppo EXOR:



Aggiornamento sulla base degli ultimi dati disponibili.

(a) EXOR detiene il 44,27% dei diritti di voto sul capitale emesso.

(b) EXOR detiene il 39,98% dei diritti di voto sul capitale emesso. Inoltre FCA detiene l'1,17% dell'interesse economico di CNH Industrial e l'1,74% dei diritti di voto sul capitale emesso.

Fiat Chrysler Automobiles (FCA) (29,16% dell'interesse economico) è quotata al Mercato NYSE di New York e sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana (MTA) ed è inclusa nell'indice FTSE MIB. FCA, il settimo costruttore automobilistico al mondo, progetta, sviluppa, produce e commercializza in tutto il mondo vetture, veicoli commerciali, componenti e sistemi di produzione. Opera nel mercato automobilistico con i marchi Abarth, Alfa Romeo, Chrysler, Dodge, Fiat, Fiat Professional, Jeep, Lancia, Ram, Ferrari e Maserati, cui si aggiungono SRT, divisione sportiva dedicata ai veicoli ad alte prestazioni e Mopar, il brand che offre servizi post-vendita e ricambi. Le attività di FCA includono anche Comau (sistemi di produzione), Magneti Marelli (componenti) e Teksid (fonderie). FCA svolge attività industriali nel settore automobilistico attraverso società localizzate in 40 paesi e intrattiene rapporti commerciali con clienti in circa 150 paesi. Le attività operative di FCA nell'ambito dei marchi generalisti (vetture, veicoli commerciali, ricambi e servizi) sono organizzate su base regionale e ripartite in quattro *region* che rappresentano quattro aree geografiche: NAFTA (Stati Uniti, Canada e Messico), LATAM (Sud America e America Centrale escluso il Messico), APAC (Asia e Pacifico) ed EMEA (Europa, Russia, Medio Oriente e Africa).

Al 31 dicembre 2014 FCA era presente nel mondo con 165 stabilimenti e 232.165 dipendenti.

CNH Industrial (26,96% dell'interesse economico; inoltre FCA possiede l'1,17% dell'interesse economico) è quotata al Mercato NYSE di New York e sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana (MTA) ed è inclusa nell'indice FTSE MIB. CNH Industrial ha come obiettivo lo sviluppo strategico dei propri business. La grande base industriale, l'ampia gamma di prodotti e la presenza geografica a livello mondiale fanno di CNH Industrial un leader globale nel settore dei *capital goods*. Attraverso i suoi marchi, l'azienda progetta, produce e commercializza camion, veicoli industriali, autobus, veicoli speciali (Iveco), macchine per l'agricoltura e per il movimento terra (le famiglie di *brand* Case e New Holland), oltre ai relativi motori e trasmissioni e a motori per applicazioni marine (FPT Industrial). Ognuno dei marchi del gruppo è un *player* internazionale di rilievo nel rispettivo settore industriale. Al 31 dicembre 2014 CNH Industrial era presente in circa 190 paesi con oltre 69.000 dipendenti e vantava un'esclusiva posizione competitiva attraverso i suoi 12 *brand*, 64 stabilimenti produttivi, 49 centri di ricerca e sviluppo.

C&W Group (81,07% del capitale sociale) opera nei servizi commerciali per il *real estate*, ha sede a New York, dove è stata fondata nel 1917. La società fornisce consulenze e rappresenta i clienti in tutti gli aspetti relativi agli investimenti immobiliari e alla gestione degli immobili ed ha raggiunto una posizione di rilievo nei principali mercati mondiali, operando tramite le seguenti principali "service line": Leasing, Capital Markets, Corporate Occupier & Investor Services ("CIS"), Valuation & Advisory ("V&A") e Global Consulting. Attualmente è presente in 60 nazioni con circa 259 sedi e più di 16.000 dipendenti.

 almacantar 38,30%	 JUVENTUS 63,77%	 BANCA LEONARDO 16,51%	 Banijay Group 17,09%	 The Economist 4,72%
--	---	--	--	---

Almacantar (38,30% del capitale sociale) è una società attiva nel settore immobiliare che realizza opportunità di investimento e di sviluppo di immobili commerciali, per uffici e residenziali situati a Londra.

Juventus Football Club (63,77% del capitale sociale) è quotata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana (MTA); fondata nel 1897, è una delle principali società di calcio professionistico a livello internazionale.

Banca Leonardo (16,51% del capitale sociale) è una banca d'investimento internazionale privata e indipendente che offre servizi di *advisory* e *private banking* e di altre attività collegate ai mercati finanziari.

Banijay Group (17,09% del capitale sociale) ha sede a Parigi ed è attiva nel settore della produzione televisiva operando attraverso una rete di società specializzate nella produzione e distribuzione di contenuti multimediali.

The Economist Group (4,72% del capitale sociale) è una società con sede a Londra a capo del gruppo editoriale che pubblica *The Economist*, il settimanale che con una diffusione mondiale di oltre un milione di copie rappresenta una delle principali fonti d'analisi nel mondo degli affari internazionali.

NET ASSET VALUE

Al 30 giugno 2015 il Net Asset Value (NAV) 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 la composizione e l'evoluzione del NAV:

€milioni	01/03/2009 (a)	31/12/2014	30/06/2015	Variazione rispetto al 31/12/2014	
				Assoluta	%
Investimenti	2.921	8.347	11.355	3.008	+36,0%
Investimenti finanziari	274	663	603	(60)	-9,0%
Cassa ed equivalenti	1.121	2.233	1.811	(422)	-18,9%
Azioni proprie	19	762	957	195	+25,6%
Valore totale degli attivi	4.335	12.005	14.726	2.721	+22,7%
Debito lordo	(1.157)	(1.671)	(1.678)	(7)	+0,4%
Costi di struttura ordinari per dieci anni	(210)	(170)	(170)	-	-
Net Asset Value (NAV)	2.968	10.164	12.878	2.714	+26,7%

(a) Data di efficacia della fusione di IFIL in IFI e della ridenominazione di quest'ultima in EXOR.

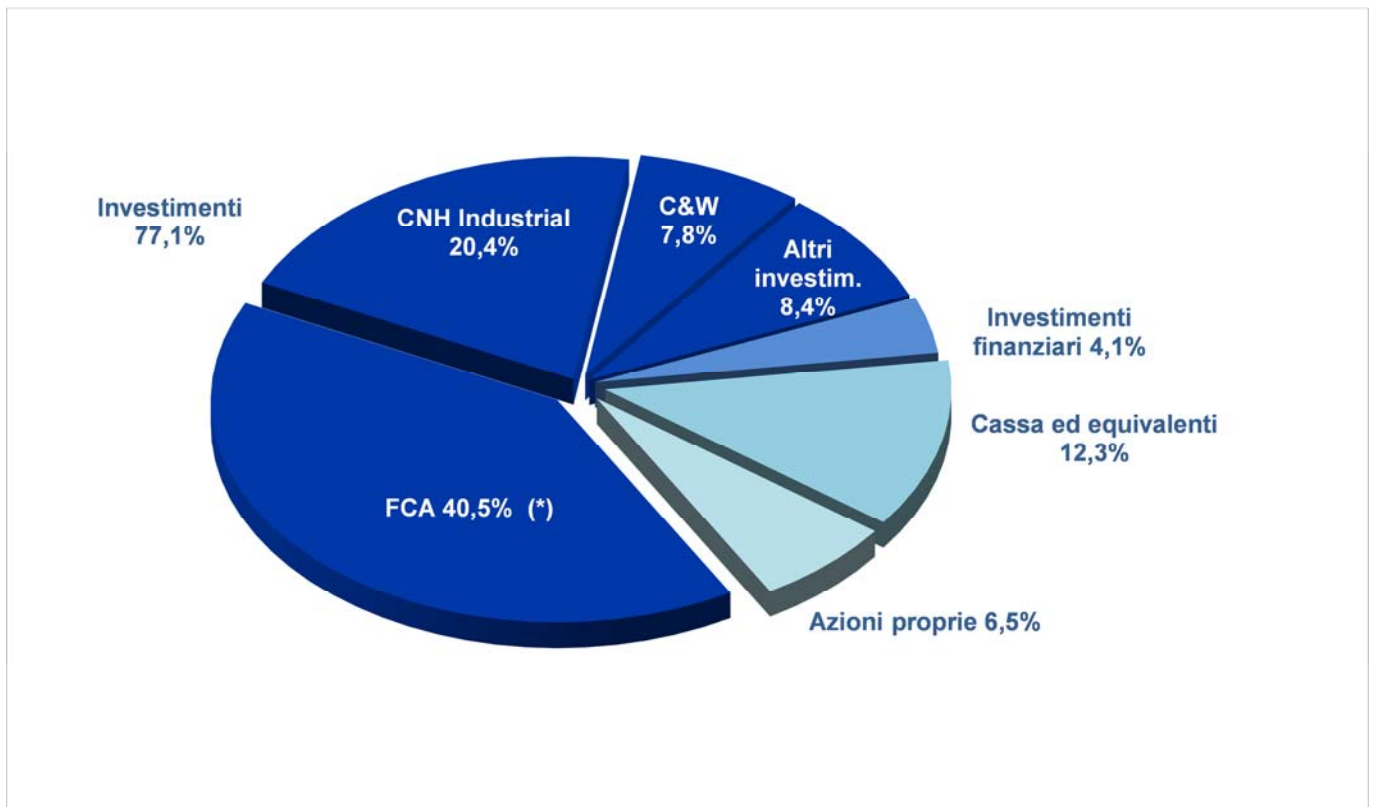
Il valore totale degli attivi al 30 giugno 2015 è stato determinato valorizzando le partecipazioni e gli altri titoli quotati ai prezzi ufficiali di Borsa, nonché le altre partecipazioni non quotate al *fair value* determinato annualmente da esperti indipendenti e gli altri investimenti non quotati (fondi e strumenti analoghi) all'ultimo *fair value* disponibile. Le obbligazioni detenute fino alla scadenza sono valorizzate al costo ammortizzato. Le azioni proprie sono valutate al prezzo ufficiale di Borsa, eccetto quelle destinate al servizio dei piani di stock option (valutate al prezzo di esercizio degli stessi, qualora inferiore al valore di Borsa) e quelle assegnate ai beneficiari del piano di *stock grant*. Queste ultime sono dedotte dal numero complessivo delle azioni proprie.

Il NAV è elaborato con l'obiettivo di facilitare analisti e investitori a cui comunque spetta la formulazione delle proprie valutazioni.

Il grafico che segue evidenzia la composizione del valore totale degli attivi al 30 giugno 2015 (€ 14.726 milioni). La voce "Altri investimenti" comprende gli investimenti in PartnerRe, Almacantar, Juventus Football Club, Banca Leonardo, Banijay Group e The Economist Group, nonché altri investimenti minori.

Gli investimenti denominati in dollari USA e in sterline inglesi sono stati convertiti in euro ai cambi ufficiali di Borsa del 30 giugno 2015 rispettivamente pari a 1,1189 e 0,7114.





(*) Comprensivo del prestito obbligazionario a conversione obbligatoria emesso da FCA il 15 dicembre 2014.

Evoluzione del NAV rispetto all'indice MSCI World Index in Euro



Comunicazione finanziaria e relazioni con gli investitori

Di seguito sono evidenziati i riferimenti dei servizi aziendali incaricati della comunicazione e delle relazioni con gli investitori:

Relazioni esterne e ufficio stampa

Tel. +39.011.5090320

Fax +39.011.5090386

media@exor.com

Relazioni con gli investitori istituzionali e con gli analisti finanziari

Tel. +39.011.5090345

Fax +39.011.5090260

ir@exor.com

L'indirizzo internet del sito ufficiale è: www.exor.com



FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE 2015 E SUCCESSIVI

Linea di credito concessa a Juventus Football Club

Nel gennaio 2015 EXOR ha approvato l'apertura di una linea di credito di massimi € 50 milioni a favore della controllata Juventus Football Club, con decorrenza dal 1° febbraio 2015 e scadenza il 31 dicembre 2015, ad un tasso di interesse pari all'Euribor ad un mese maggiorato di uno spread del 2%.

L'operazione ha permesso a EXOR di investire parte della sua liquidità a breve termine con una remunerazione interessante.

Al 30 giugno 2015 tale linea di credito risulta utilizzata per € 38 milioni.

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.

Deliberazioni dell'Assemblea degli Azionisti del 29 maggio 2015

L'Assemblea degli Azionisti del 29 maggio 2015 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di € 0,35 a ciascuna azione, per un ammontare complessivo di massimi € 77,8 milioni. I dividendi deliberati competono alle azioni in circolazione, escluse quindi le azioni direttamente detenute da EXOR, sono stati messi in pagamento il 24 giugno 2015 (stacco cedola in Borsa il 22 giugno) e sono stati corrisposti alle azioni in conto alla data del 23 giugno 2015 (record date).

La medesima Assemblea ha nominato i quindici componenti del Consiglio di Amministrazione EXOR per gli esercizi dal 2015 al 2017, dei quali quattordici consiglieri eletti sulla base della lista di candidati depositata dall'azionista di maggioranza Giovanni Agnelli e C. e un consigliere eletto sulla base della lista depositata dal gruppo di tredici società di gestione del risparmio e investitori istituzionali: Annemiek Fentener van Vlissingen (Amministratore Indipendente), Andrea Agnelli, Vittorio Avogadro di Collobiano, Ginevra Elkann, John Elkann, Mina Gerowin (Amministratore Indipendente), Jae Yong Lee (Amministratore Indipendente), António Horta-Osório (Amministratore Indipendente), Sergio Marchionne, Alessandro Nasi, Lupo Rattazzi, Robert Speyer (Amministratore Indipendente), Michelangelo Volpi (Amministratore Indipendente), Ruth Wertheimer (Amministratore Indipendente), Giovanni Chiura (Amministratore Indipendente).

L'Assemblea ha altresì nominato il Collegio Sindacale composto da Enrico Maria Bignami (Presidente), Sergio Duca e Nicoletta Paracchini (sindaci effettivi), Ruggero Tabone e Anna Maria Fellegara (sindaci supplenti).

L'Assemblea degli Azionisti ha inoltre approvato la relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123 – ter del D.lgs 58/98 e un nuovo Piano di Incentivazione che, 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.

L'Assemblea degli Azionisti ha approvato il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, anche tramite società controllate. Tale autorizzazione consentirebbe di acquistare sul mercato, per i prossimi 18 mesi, azioni EXOR 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.

Il Consiglio di Amministrazione di EXOR, tenutosi dopo l'Assemblea degli Azionisti, ha nominato John Elkann Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato, ha confermato la carica di Vice Presidente a Alessandro Nasi e ha nominato Sergio Marchionne quale nuovo Vice Presidente.

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 14 aprile 2015 EXOR ha presentato al Consiglio di Amministrazione di PartnerRe (società operante nel mercato riassicurativo) una proposta finalizzata all'acquisizione in denaro del 100% delle azioni ordinarie della società ad un prezzo di \$130 per azione, per un ammontare complessivo di \$6,4 miliardi.

L'offerta di EXOR comportava un premio rispetto al valore implicito delle azioni di PartnerRe riconosciuto dall'accordo di fusione sottoscritto tra PartnerRe e l'altro operatore del settore AXIS Capital Holdings Limited (AXIS) e riconosceva quindi agli azionisti di PartnerRe un valore superiore e maggiore certezza poiché realizzata totalmente in denaro.

Il 4 maggio 2015 il Consiglio di Amministrazione di PartnerRe ha rifiutato l'offerta di EXOR e ha accettato le modifiche migliorative proposte da AXIS rispetto all'originario accordo di fusione, confermando la propria raccomandazione agli azionisti di PartnerRe ad esprimere voto favorevole all'aggregazione con AXIS.

EXOR, preso atto della decisione del Consiglio di Amministrazione di PartnerRe, ha espresso il proprio impegno a proseguire nella propria operazione ed ha iniziato con i propri consulenti una campagna di raccolta di deleghe di voto e di sollecitazione contro l'aggregazione tra PartnerRe e AXIS.

In tale ambito EXOR ha presentato ulteriori miglioramenti (l'ultimo in data 20 luglio 2015) alle condizioni della propria Proposta Vincolante rendendo tale proposta, già di per se superiore per gli Azionisti Ordinari e Privilegiati di PartnerRe ancora più attrattiva per gli stessi.

La proposta definitiva di EXOR prevede un prezzo per azione pari a \$137,50 più un dividendo straordinario di \$3,00 per azione, riconoscendo agli Azionisti Ordinari di PartnerRe un valore in denaro complessivo pari a \$140,50 per azione per un controvalore complessivo pari a circa \$ 6,9 miliardi, oltre a un dividendo ordinario di \$0,70 per azione a trimestre fino al perfezionamento dell'operazione. Agli Azionisti privilegiati sono riconosciute delle condizioni migliorative: titoli non rimborsabili prima del gennaio 2021 e una remunerazione più alta (+100 punti base) o un valore economico equivalente fino a gennaio 2021.

Il 3 agosto 2015 EXOR ha annunciato di aver firmato con il Consiglio di Amministrazione di PartnerRe l'accordo definitivo di cui sopra, successivamente alla decisione comune di PartnerRe e AXIS Capital Holdings Limited di risolvere il loro accordo di fusione e cancellare l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti PartnerRe che era stata programmata per il 7 agosto 2015.

L'accordo siglato prevede inoltre un periodo di "go shop", durante il quale il Consiglio di Amministrazione di PartnerRe avrà il diritto di sollecitare e valutare eventuali offerte concorrenti all'operazione EXOR, avviando negoziazioni su eventuali proposte ricevute entro 14 settembre 2015.

L'operazione richiede l'approvazione degli azionisti di PartnerRe riuniti in Assemblea Straordinaria che verrà convocata non appena possibile. 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*. Qualora talune autorizzazioni di legge non fossero ottenute entro i 12 mesi successivi alla firma dell'accordo o qualora emergessero impedimenti legali definitivi, irrimediabili e ostativi al perfezionamento dell'operazione, EXOR si è impegnata a corrispondere a PartnerRe una somma pari a \$225 milioni a titolo di rimborso parziale della penale di interruzione pagata da PartnerRe a AXIS.

Nel corso del primo semestre 2015, EXOR ha investito \$609,3 milioni (€ 553,1 milioni) acquistando, anche tramite la controllata EXOR S.A., 4.725.726 azioni PartnerRe, diventandone il principale azionista con il 9,9% delle azioni ordinarie in circolazione.



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.

Investimento immobiliare in Londra

Il 1° luglio 2015 EXOR S.A. ha firmato dei contratti preliminari con Almacantar S.A. per realizzare degli investimenti immobiliari mediante l'acquisizione di sei unità immobiliari situate a Londra per un ammontare complessivo di £56,5 milioni. Tali unità immobiliari saranno ristrutturate e messe a disposizione di EXOR S.A. a partire dal maggio 2017.

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.

ANALISI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL GRUPPO EXOR REDATTI IN FORMA SINTETICA

EXOR detiene le proprie partecipazioni e gestisce le proprie disponibilità finanziarie direttamente o tramite alcune controllate. Tali società, unitamente alla capogruppo EXOR, costituiscono il cosiddetto "Sistema Holdings".

EXOR presenta prospetti contabili consolidati nei resoconti intermedi di gestione al 31 marzo e al 30 settembre di ciascun esercizio (situazione patrimoniale-finanziaria e conto economico) redatti adottando il criterio di consolidamento "sintetico". Sulla base di tale criterio, le situazioni contabili predisposte in base agli IFRS da EXOR e dalle società controllate del "Sistema Holdings" sono consolidate con il metodo integrale; le partecipazioni in società controllate e collegate operative (FCA, CNH Industrial, Almacantar, Juventus Football Club, Arenella Immobiliare e C&W Group) sono valutate con il metodo del patrimonio netto, sulla base delle rispettive situazioni contabili predisposte in base agli IFRS.

I prospetti redatti adottando il criterio di consolidamento "sintetico", allo scopo di favorire l'analisi della situazione patrimoniale e finanziaria e dei risultati economici del Gruppo, sono anche presentati a corredo del bilancio consolidato e del bilancio consolidato semestrale abbreviato di ciascun esercizio.

A seguito dell'avvio di un processo relativo alla cessione della controllata Cushman & Wakefield, iniziato nei primi mesi del 2015 e conclusosi con l'accordo comunicato l'11 maggio 2015, la stessa è stata riclassificata tra le attività non correnti possedute per la vendita, sulla base di quanto previsto dall'IFRS 5 – Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate. Pertanto, la quota di patrimonio netto al 30 giugno 2015 di competenza EXOR è stata esposta nella voce "Attività non correnti possedute per la vendita" della situazione patrimoniale – finanziaria, mentre la quota nel risultato di C&W Group è stata riclassificata in una specifica voce del conto economico "Utile (perdita) delle *Discontinued Operation*". Il conto economico pregresso del primo semestre 2014 è stato riesposto a fini comparativi in quanto C&W Group rappresenta per il Gruppo EXOR un importante ramo autonomo di attività.

Di seguito sono evidenziati i metodi di consolidamento e di valutazione delle partecipazioni:

	% di consolidamento		
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Società Capogruppo - EXOR (Italia)			
Società controllate del Sistema Holdings consolidate con il metodo integrale			
- EXOR S.A. (Lussemburgo)	100	100	100
- Exor Capital Limited (Irlanda)	100	100	100
- Exor Inc. (USA)	100	100	100
- Ancom USA Inc. (USA)	100	100	100
- Exor N.V. (Paesi Bassi)	100	100	100
- Exor SN LLC (USA)	100	100	-
- Pillar Ltd. (Bermuda) (a)	100	-	-
Partecipazioni in società controllate e collegate operative, valutate con il metodo del patrimonio netto			
- FCA	29,16	29,25	30,90
- CNH Industrial	27,30	27,42	27,88
- Almacantar	38,29	38,29	38,29
- Juventus Football Club S.p.A.	63,77	63,77	63,77
- Arenella Immobiliare S.r.l.	100	100	100
- C&W Group (b)	82,03	83,06	82,28

(a) Società costituita il 13 aprile 2015 nell'ambito dell'operazione di acquisizione di PartnerRe.

(b) Riclassificata tra le attività non correnti possedute per la vendita sulla base di quanto previsto dall'IFRS 5.



PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI AL 30 GIUGNO 2015

Il Gruppo EXOR ha chiuso il primo semestre 2015 con un utile consolidato di € 219,3 milioni, l'analogo periodo dell'esercizio precedente 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. Maggiori dettagli sono esposti nella successiva nota 10.

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. Maggiori dettagli sono esposti nella successiva nota 11.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI REDATTI IN FORMA SINTETICA

GRUPPO EXOR – Conto economico consolidato redatto in forma sintetica

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

GRUPPO EXOR – Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata redatta in forma sintetica

€ milioni	Note	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
Attività non correnti				
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	7	6.489,2	6.596,8	(107,6)
Altre attività finanziarie:				
- Partecipazioni valutate al fair value	8	737,6	350,2	387,4
- Altri investimenti	9	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
Totale Attività non correnti		7.876,7	7.510,7	366,0
Attività correnti				
Attività finanziarie e disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	1.734,5	2.156,7	(422,2)
Crediti verso l'Erario e altri crediti		16,0 ^(a)	7,7	8,3
Totale Attività correnti		1.750,5	2.164,4	(413,9)
Attività non correnti possedute per la vendita		612,9	0,0	612,9
Totale Attivo		10.240,1	9.675,1	565,0
Capitale emesso e riserve attribuibili ai Soci della Controllante	10	8.548,0	7.995,0	553,0
Passività non correnti				
Prestiti obbligazionari	11	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)
Totale Passività non correnti		1.608,1	1.603,8	4,3
Passività correnti				
Prestiti obbligazionari, altri debiti e passività finanziarie	11	73,2	70,5	2,7
Fondi rischi e altre passività		10,8 ^(b)	5,8	5,0
Totale Passività correnti		84,0	76,3	7,7
Totale Passivo		10.240,1	9.675,1	565,0

(a) Includono principalmente oneri accessori sospesi, sostenuti a fronte della concessione di una linea di credito di \$4,8 miliardi non ancora utilizzata al 30 giugno 2015 e finalizzata all'acquisizione dell'intera partecipazioni in PartnerRe, nonché crediti verso l'Erario per € 4,9 milioni (€ 6,3 milioni al 31 dicembre 2014), riferibili principalmente a EXOR.

(b) Includono principalmente i debiti verso i consulenti per l'assistenza prestata a fronte dell'operazione per l'acquisizione dell'intera partecipazione in PartnerRe.



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

Nel primo semestre 2015 la quota nel risultato delle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto risulta positiva per € 184,7 milioni, con un incremento di € 90,9 milioni rispetto al saldo del primo semestre 2014 di € 93,8 milioni. La variazione positiva riflette principalmente l'incremento dei risultati di FCA (+€ 136,4 milioni) e di Juventus Football Club S.p.A. (+€ 13,6 milioni), parzialmente compensato dal decremento del risultato di CNH Industrial (-€ 59,6 milioni).

	Risultati partecipate (milioni)			Quota EXOR (€ milioni)		
	I Semestre			I Semestre		
	2015	2014	Variazioni	2015	2014	Variazioni
FCA (a)	€ 398,0	€ (14,3)	412,3	126,5	(9,9)	136,4
CNH Industrial (a)	\$ 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 (b)	€ (11,1) (b)	21,3	6,5	(7,1)	13,6
Arenella Immobiliare	€ 0,1	€ n.s.	-	0,1	-	0,1
Totale				184,7	93,8	90,9

(a) Comprensivi delle rettifiche di consolidamento.

(b) Risultato relativo alla situazione contabile predisposta per il consolidamento in EXOR, riferita al periodo 1 gennaio – 30 giugno.

Per i commenti sull'andamento della gestione delle principali imprese controllate e collegate operative si rinvia alle sezioni che seguono. Si ricorda che i risultati intermedi di Juventus Football Club e di C&W Group (riclassificata tra le attività non correnti possedute per la vendita sulla base di quanto previsto dall'IFRS 5) sono influenzati da significativi fattori stagionali tipici dei rispettivi settori di attività.

2. Dividendi da partecipazioni

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	I Sem 2015	I Sem 2014	Variazioni
Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto:			
- CNH Industrial	73,4	73,4	0,0
Dividendi incassati da altre partecipate:			
- NoCo A	2,1	0,0	2,1
- PartnerRe	1,6	0,0	1,6
- Altri	0,5	0,8	(0,3)
Dividendi inclusi nella posizione finanziaria netta	77,6	74,2	3,4
Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(73,4)	(73,4)	0,0
Dividendi inclusi nel conto economico	4,2	0,8	3,4

3. Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni di partecipazioni e svalutazioni, nette

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	I Sem 2015	I Sem 2014	Variazioni
Cessioni:			
- Allied World Assurance Company Holdings	60,4 (a)	0,0	60,4
- Sequana	4,1 (a)	0,0	4,1
- Alpitour	0,0	(10,4) (b)	10,4
- Altre	4,7	5,4	(0,7)
Svalutazione Sequana	0,0	(26,9) (c)	26,9
Totale	69,2	(31,9)	101,1

- (a) Determinate dalla contabilizzazione a conto economico dei saldi delle rispettive riserve di *fair value* precedentemente iscritte nel patrimonio netto.
(b) Di cui € 5,4 milioni relativi alla riduzione del Prezzo Differito e € 5 milioni relativi alla riclassifica a conto economico della riserva di *fair value* precedentemente iscritta nel patrimonio netto.
(c) Svalutazione determinata dalla riclassifica a conto economico della riserva di *fair value* al 30 giugno 2014 precedentemente iscritta nel patrimonio netto.

4. Oneri (proventi) finanziari netti

Nel primo semestre 2015 i proventi (oneri) finanziari netti sono negativi per € 18,9 milioni (positivi per € 4,5 milioni nel primo semestre 2014). Di seguito è esposto il dettaglio delle voci che li compongono:

€ milioni	I Sem 2015	I Sem 2014	Variazioni
Interessi attivi e altri proventi finanziari			
Interessi attivi su:			
- conti correnti e depositi bancari	2,4	8,8	(6,4)
- titoli obbligazionari	5,0	5,7	(0,7)
Proventi (oneri) e allineamenti a fair value di attività finanziarie detenute per la negoziazione	3,0	10,5	(7,5)
Altri proventi finanziari	0,4	0,0	0,4
Interessi attivi e altri proventi finanziari netti	10,8	25,0	(14,2)
Interessi passivi e altri oneri finanziari			
Interessi passivi e altri oneri su Prestiti Obbligazionari EXOR	(32,3) (a)	(31,7) (a)	(0,6)
Interessi passivi e altri oneri su finanziamenti bancari	(1,5)	(1,6)	0,1
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(33,8)	(33,3)	(0,5)
Differenze cambio nette	(1,5)	(0,4)	(1,1)
(Oneri) proventi finanziari netti generati dalla posizione finanziaria			
	(24,5)	(8,7)	(15,8)
Proventi (oneri) su altri investimenti (b)	5,6 (c)	12,9 (c)	(7,3)
Differenze cambio e altri proventi finanziari	0,0	0,3	(0,3)
Altri proventi (oneri) finanziari	5,6	13,2	(7,6)
(Oneri) proventi finanziari netti iscritti nel conto economico	(18,9)	4,5	(23,4)

- (a) Include la componente di *credit risk adjustment* contabilizzata a conto economico relativa alla valorizzazione del *Cross Currency Swap* in applicazione dell'IFRS 13, positiva per € 0,1 milioni (negativa per € 0,6 milioni nel primo semestre 2014).
(b) Inclusi nelle altre attività finanziarie non correnti.
(c) Include principalmente la plusvalenza netta realizzata sul rimborso di The Black Ant Value Fund per € 6,1 milioni (€ 4,8 milioni nel primo semestre 2014) e la minusvalenza netta sul rimborso di fondi Perella Weinberg per € 0,7 milioni (plusvalenza di 7,6 milioni nel primo semestre 2014).



5. Spese generali nette, ricorrenti

Nel primo semestre 2015 le spese generali nette ricorrenti ammontano a € 9,5 milioni ed evidenziano un decremento di € 0,6 milioni rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (€ 10,1 milioni).

La voce include il costo dei Piani di stock option EXOR per circa € 1,5 milioni (€ 1,7 milioni nel primo semestre 2014). La riduzione di € 0,2 milioni è imputabile principalmente alla decadenza di opzioni in relazione al Piano di Stock Option EXOR 2012-2021.

Maggiori dettagli sono evidenziati nella sezione del capitale emesso e riserve attribuibili ai Soci della Controllante, contenuta nella successiva nota 10.

Di seguito è esposto il dettaglio delle principali voci:

€ milioni	I Sem 2015	I Sem 2014	Variazioni
Costi del personale	(3,7)	(4,1)	0,4
Emolumenti e altri costi per amministratori	(2,6)	(2,6)	0,0
Costi di acquisto beni e servizi	(2,9)	(3,0)	0,1
Altri oneri di gestione, al netto dei ricavi e recuperi di costo	(0,3)	(0,4)	0,1
Totale	(9,5)	(10,1)	0,6

6. Altri (oneri) proventi e spese generali, non ricorrenti

Nel primo semestre 2015 gli altri oneri non ricorrenti ammontano a € 9 milioni e includono oneri per consulenze sostenute nell'ambito dell'operazione di acquisizione di PartnerRe per € 8 milioni, oneri derivanti dalla riduzione dell'organico per € 0,8 milioni, nonché altri oneri per € 0,2 milioni.

Nel primo semestre 2014 gli altri oneri non ricorrenti ammontavano a € 5,6 milioni e includevano oneri derivanti dalla riduzione dell'organico per € 3,2 milioni, oneri per l'inesigibilità degli interessi attivi maturati sul Prezzo Differito per € 2,1 milioni nell'ambito dell'accordo con Alpitour, nonché altri oneri per € 0,3 milioni.

7. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	Valori di carico al		Variazioni
	30.06.2015	31.12.2014	
FCA	4.403,1	4.077,6	325,5
CNH Industrial	1.699,6	1.615,8	83,8
Almacantar	331,1	281,8	49,3
Juventus Football Club	29,2	22,7	6,5
Arenella Immobiliare	26,2	26,1	0,1
C&W Group (a)	0,0	572,8	(572,8)
Totale	6.489,2	6.596,8	(107,6)

(a) A partire dal 31 marzo 2015 è stata riclassificata tra le attività non correnti possedute per la vendita sulla base di quanto previsto dall'IFRS 5. Al 30 giugno 2015 la quota riclassificata di patrimonio netto di competenza di EXOR relativa a C&W Group è pari a € 612,9 milioni.

La variazione positiva della quota EXOR in FCA è determinata principalmente dall'incremento delle differenze cambio da conversione (€ 266,6 milioni) e dall'utile netto del periodo ante rettifiche di consolidamento (€ 116,1 milioni).

La variazione positiva della quota EXOR in CNH Industrial è determinata principalmente dall'incremento delle differenze cambio da conversione (€ 111 milioni), dall'utile netto del periodo ante rettifiche di consolidamento (€ 50,4 milioni), parzialmente compensata dalla distribuzione di dividendi (€ 71,3 milioni).

La variazione positiva della quota EXOR in Almacantar è determinata dall'incremento delle differenze cambio da conversione (€ 27,4 milioni), dall'aumento di capitale effettuato nel mese di giugno 2015 (€ 21 milioni), nonché dall'utile netto del periodo (€ 0,9 milioni).

8. Altre attività finanziarie non correnti – Partecipazioni valutate al fair value

Trattasi di partecipazioni disponibili per la vendita il cui dettaglio è il seguente:

€ milioni	30.06.2015		31.12.2014		Variazioni
	%	Valore di carico	%	Valore di carico	
PartnerRe	9,9 (a)	542,7	-	-	542,7
Banca Leonardo	17,37	54,5	17,37	60,0	(5,5)
Banijay Group	17,09	41,0	17,09	41,0	0,0
The Economist Group	4,72	40,4	4,72	40,4	0,0
NoCo A	2,00 (b)	18,5	2,00 (b)	17,5	1,0 (c)
Altre partecipazioni quotate		40,5		191,3	(150,8)
Totale		737,6		350,2	387,4

(a) Percentuale calcolata sul capitale ordinario.

(b) Percentuale di interessenza nella *limited partnership*, valutata al costo.

(c) Differenze cambio da conversione.

Nel corso del primo semestre 2015 EXOR e la controllata EXOR S.A., nell'ambito dell'operazione finalizzata all'acquisizione dell'intera partecipazione in PartnerRe, hanno acquistato in Borsa complessive 4.725.726 azioni (9,9% del capitale ordinario) per un controvalore netto pari € 553,2 milioni. Al 30 giugno 2015 la partecipazione è stata allineata al *fair value* sulla base della quotazione unitaria di Borsa di \$128,50 (€ 114,84 sulla base del cambio di fine periodo €/€ di 1,1189). Al 30 giugno 2015 l'allineamento negativo al *fair value* iscritto tra le riserve di patrimonio netto ammonta a € 10,5 milioni.

Il decremento della partecipazione in Banca Leonardo è determinato dal rimborso di riserve.

Il decremento delle altre partecipazioni quotate deriva principalmente dalla cessione dell'intera partecipazione detenuta in Allied World Assurance Company Holdings, da parte di EXOR S.A. Il controvalore netto della cessione è stato pari a € 153,7 milioni, la plusvalenza netta realizzata di € 60,4 milioni è relativa al rilascio della riserva di *fair value*.

9. Altre attività finanziarie non correnti – Altri investimenti

Trattasi di attività finanziarie disponibili per la vendita e detenute fino alla scadenza, il cui dettaglio è il seguente:

€ milioni	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
Investimenti valutati al fair value			
- The Black Ant Value Fund	398,6	392,0	6,6
- Fondi Perella Weinberg	12,1	13,0	(0,9)
- Altri fondi	151,9 (a)	77,1	74,8
	562,6	482,1	80,5
Investimenti valutati al costo ammortizzato			
- Obbligazioni detenute fino alla scadenza	76,3	76,3	0,0
Totale	638,9	558,4	80,5

(a) La voce comprende fondi che investono in specifiche aree geografiche o in specifici settori.

L'incremento netto di The Black Ant Value Fund, pari a € 6,6 milioni, è determinato dall'allineamento positivo al *fair value* di € 26,2 milioni, parzialmente compensato dal rimborso di 135.375 quote, sulla base degli accordi sottoscritti e tenuto conto della performance positiva registrata nel corso del 2014, per un controvalore complessivo di € 19,6 milioni. Tale rimborso ha determinato una plusvalenza netta di € 6,1 milioni, relativa al realizzo di parte della riserva di *fair value*. Al 30 giugno 2015 l'allineamento positivo al *fair value* iscritto tra le riserve di patrimonio netto ammonta a € 141,4 milioni.

Il decremento netto dei fondi Perella Weinberg, pari a € 0,9 milioni, è determinato principalmente dal rimborso di fondi NoCo B e Perella Weinberg Real Estate I rispettivamente per \$1,3 milioni (€ 1,1 milioni) e € 1,1 milioni, parzialmente compensato dall'allineamento positivo a *fair value* per € 1 milione e dagli investimenti del periodo per € 0,3 milioni. Al 30 giugno 2015 la minusvalenza netta realizzata pari a € 0,7 milioni è relativa al realizzo di parte delle riserve di *fair value*.

Al 30 giugno 2015 gli impegni residui di investimento in NoCo B L.P. e nei fondi Perella Weinberg Real Estate I ammontano rispettivamente a \$8,3 milioni (€ 7,4 milioni) e a € 20,6 milioni.



10. Capitale emesso e riserve attribuibili ai Soci della Controllante

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
Capitale	246,2	246,2	0,0
Riserve	8.645,9	8.092,9	553,0
Azioni proprie	(344,1)	(344,1)	0,0
Totale	8.548,0	7.995,0	553,0

L'analisi delle variazioni del periodo è la seguente:

€ milioni	
Saldo al 31 dicembre 2014	7.995,0
Allineamenti al fair value su partecipazioni e altre attività finanziarie:	
- The Black Ant Value Fund	26,2
- Allied World Assurance Company Holdings	23,0
- PartnerRe	(10,5)
- Altre attività finanziarie	30,0
Trasferimento di fair value a conto economico:	
- Allied World Assurance Company Holdings	(60,4)
- The Black Ant Value Fund	(6,1)
- Altre attività finanziarie	(4,3)
Valorizzazione strumenti finanziari derivati di EXOR	5,9
Dividendi distribuiti da EXOR	(77,8)
Quota delle altre variazioni nette imputate a patrimonio netto, evidenziate da EXOR, dalle sue controllate e dalle partecipate consolidate e valutate con il metodo del patrimonio netto:	
- Differenze cambio da conversione	445,0
- Altre	(37,3)
Utile consolidato attribuibile ai Soci della Controllante	219,3
Variazione netta del periodo	553,0
Saldo al 30 giugno 2015	8.548,0

Piani di Stock Option di EXOR S.p.A.

La variazione del primo semestre 2015 è la seguente:

	Piano Stock Option 2008/2019	Piano Stock Option 2012/2021	
		Company Performance	Long Term Stock Grant
Saldo al 31 dicembre 2014	6.112.000	1.377.600	166.666
Opzioni (decadute) assegnate	0	(344.400)	1.500 (a)
Saldo al 30 giugno 2015	6.112.000 (b)	1.033.200	168.166
Costo di competenza del primo semestre 2015 (€ milioni):			
- costo del personale	0,3	0,2	0,3
- emolumento al Presidente e Amministratore Delegato	0,6	0,1	0,0
Totale	0,9	0,3	0,3
Costo di competenza del primo semestre 2014 (€ milioni):			
- costo del personale	0,4	0,2	0,3
- emolumento al Presidente e Amministratore Delegato	0,6	0,2	-
Totale	1,0	0,4	0,3
Variazione netta del periodo	(0,1)	(0,1)	0,0

(a) Di cui 4.500 opzioni assegnate e 3.000 opzioni decadute.
 (b) Corrispondenti a 1.619.680 azioni.

Il decremento delle opzioni "Company Performance" è attribuibile al mancato raggiungimento degli specifici obiettivi di performance legati alla variazione del NAV di EXOR che è risultata inferiore alla variazione dell'indice MSCI World denominato in Euro nell'anno 2014.

11. Posizione finanziaria netta consolidata del "Sistema Holdings"

La posizione finanziaria netta consolidata del "Sistema Holdings" al 30 giugno 2015 evidenzia un saldo positivo di € 132,8 milioni e una variazione negativa di € 429,7 milioni rispetto al saldo di fine 2014 (€ 562,5 milioni). Di seguito è esposta la composizione del saldo:

€ 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)
Totale attività finanziarie	1.734,5	76,3	1.810,8	2.156,7	76,3	2.233,0	(422,2)	0,0	(422,2)
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
Totale passività finanziarie	(73,2)	(1.604,8)	(1.678,0)	(70,5)	(1.600,0)	(1.670,5)	(2,7)	(4,8)	(7,5)
Posizione finanziaria netta consolidata del "Sistema Holdings"	1.661,3	(1.528,5)	132,8	2.086,2	(1.523,7)	562,5	(424,9)	(4,8)	(429,7)

Le **attività finanziarie correnti** includono titoli obbligazionari emessi da primari emittenti, quotati su mercati attivi e regolamentati, nonché strumenti collettivi di investimento. Tali attività finanziarie, se detenute per la negoziazione, sono valutate al *fair value*, sulla base della quotazione di mercato di fine periodo o utilizzando il valore determinato da un terzo indipendente nel caso dei fondi, convertite, ove necessario, ai cambi di fine periodo, con rilevazione del *fair value* a conto economico. Includono inoltre la quota scadente entro 12 mesi dei titoli obbligazionari detenuti fino alla scadenza.

Le **attività finanziarie non correnti** includono titoli obbligazionari emessi da primarie controparti e quotati su mercati attivi e regolamentati che il Gruppo intende, ed è in grado di detenere, sino al loro naturale rimborso quale investimento di parte della liquidità disponibile, in modo da garantirsi un flusso costante di proventi finanziari ritenuto interessante. Tale designazione è stata effettuata in osservanza dello IAS 39, paragrafo 9.

Tali strumenti finanziari sono liberi da qualsiasi vincolo e, quindi, monetizzabili qualora il Gruppo decidesse in tal senso. La loro classificazione nella quota non corrente della posizione finanziaria è stata adottata solo in considerazione del fatto che la loro scadenza naturale si pone oltre i 12 mesi successivi alla chiusura del bilancio. Non vi sono vincoli di negoziazione e il loro grado di liquidità/liquidabilità è considerato elevato.

I **crediti finanziari correnti** includono principalmente l'utilizzo di € 38 milioni del finanziamento (di originari € 50 milioni) concesso da EXOR alla controllata Juventus, con scadenza 31 dicembre 2015, nonché il provento finanziario sul Convertendo FCA N.V. 15/12/2016 per € 33,8 milioni.

Le **disponibilità liquide e mezzi equivalenti** includono depositi bancari a vista o a brevissimo termine, strumenti di mercato monetario e obbligazionari prontamente liquidabili. Gli investimenti sono frazionati su un congruo numero di controparti selezionate sulla base del merito creditizio e della loro affidabilità, essendo obiettivo primario la pronta liquidabilità.

Al 30 giugno 2015 i **Prestiti Obbligazionari** emessi da EXOR sono di seguito dettagliati:

Data di emissione	Data di scadenza	Prezzo di emissione	Cedola	Tasso (%)	Valuta	Valore nominale (milioni)	Saldo al (a)	
							30.06.2015	31.12.2014
12-giu-07	12-giu-17	99,554	Annuale	fisso 5,375	€	440,0	(440,3)	(452,1)
16-ott-12	16-ott-19	98,136	Annuale	fisso 4,750	€	150,0	(153,1)	(149,4)
12-nov-13	12-nov-20	99,053	Annuale	fisso 3,375	€	200,0	(202,7)	(199,2)
08-ott-14	08-ott-24	99,329	Annuale	fisso 2,50	€	650,0	(660,3)	(652,1)
07-dic-12	31-gen-25	97,844	Annuale	fisso 5,250	€	100,0	(100,3)	(102,8)
09-mag-11	09-mag-31	100,000	Semestrale	fisso 2,80 (b)	Yen	10.000,0	(73,4)	(69,3)
							(1.630,1)	(1.624,9)

(a) Comprensivo della quota corrente.

(b) A fronte del rischio cambio è stata effettuata un'operazione di copertura mediante la stipula di un contratto di *Cross Currency Swap*. Il costo in Euro risulta essere fissato al 6,012% annuo.

Le **altre passività finanziarie** includono principalmente la valorizzazione degli strumenti derivati di *cash flow hedge*.

I **debiti finanziari** di € 10,2 milioni si riferiscono al debito verso Almacantar S.A. per la quota di aumento di capitale sottoscritta da EXOR S.A. nel giugno 2015, ma non ancora interamente versata.

La variazione netta del primo semestre 2015, negativa per € 429,7 milioni, è dettagliata nella seguente tabella:

€ milioni		
Posizione finanziaria netta consolidata del "Sistema Holdings" al 31 dicembre 2014		562,5
Dividendi da partecipate		77,6
- CNH Industrial	73,4	
- NoCo A	2,1	
- PartnerRe	1,6	
- Altri	0,5	
Rimborsi di riserve		6,4
- Banca Leonardo	5,5	
- Altri	0,9	
Cessioni/Rimborsi		211,6
- Allied World Assurance Company Holdings	153,7	
- The Black Ant Value Fund	19,6	
- Sequana	18,7	
- Altre attività finanziarie non correnti	19,6	
Investimenti		(637,7)
- PartnerRe	(553,2)	
- Almacantar	(21,0) ^(a)	
- Altri:		
. Fondi specializzati	(54,6)	
. Altri investimenti non correnti	(8,9)	
Provento finanziario su Fiat Chrysler Automobiles N.V. - Convertendo 15/12/2016		31,4
Dividendi distribuiti da EXOR		(77,8)
Altre variazioni		
- Spese generali nette, ricorrenti		(8,0)
- Altri (oneri) proventi e spese generali, non ricorrenti		(9,0)
- Oneri finanziari netti		(24,5)
- Imposte e tasse		(2,4)
- Altre variazioni nette		2,7 ^(b)
Variazione netta del periodo		(429,7)
Posizione finanziaria netta consolidata del "Sistema Holdings" al 30 giugno 2015		132,8

(a) Di cui € 10 milioni già versati.

(b) Includono principalmente la valorizzazione positiva del *Cross Currency Swap* sul Prestito Obbligazionario in Yen 2011-2031 per € 5,9 milioni.

Al 30 giugno 2015 EXOR disponeva di linee di credito in Euro, non revocabili e non utilizzate, per € 375 milioni (di cui € 335 milioni con scadenza entro il 30 giugno 2016 e € 40 milioni con scadenze successive al 30 giugno 2016), nonché linee di credito revocabili e non utilizzate per oltre € 583 milioni.

EXOR disponeva inoltre di una linea di credito in valuta non revocabile, pari a \$4,8 miliardi (€ 4,2 miliardi), non utilizzata al 30 giugno 2015 e finalizzata all'acquisizione di PartnerRe. Tale linea di credito ha scadenza successiva al 30 giugno 2016, tuttavia è prevista la cancellazione parziale della stessa a fronte della cessione di C&W Group.

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".

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. Di seguito sono esposte le previsioni dalle stesse formulate (predisposte in base agli IFRS: FCA, Almacantar e Juventus; in base agli US GAAP: CNH Industrial) e riportate nei rispettivi documenti finanziari al 30 giugno 2015.

FCA

FCA rivede al rialzo i target per l'anno in corso:

- consegne a livello globale di circa 4,8 milioni di veicoli (da un intervallo compreso tra 4,8 e 5,0 milioni di veicoli);
- ricavi a oltre € 110 miliardi (da circa € 108 miliardi);
- EBIT *adjusted*⁽¹⁾ pari o superiore a € 4,5 miliardi (da un intervallo compreso tra € 4,1 miliardi e € 4,5 miliardi);
- Utile netto *adjusted*⁽²⁾ in un intervallo compreso tra € 1,0 miliardo e € 1,2 miliardi, con un utile base per azione *adjusted* (EPS)⁽²⁾ in un intervallo compreso tra € 0,64 miliardi e € 0,77 miliardi (invariato);
- indebitamento netto industriale compreso in un intervallo tra € 7,5 miliardi e € 8,0 miliardi (invariato).

Gli importi di cui sopra non includono alcun impatto derivante dalle operazioni relative a Ferrari annunciate da FCA nel corso del 2014.

- (1) L'EBIT *adjusted* è una misura non-GAAP utilizzata per misurare la propria performance. È calcolato escludendo dall'EBIT le seguenti voci: plusvalenze (minusvalenze) da cessioni partecipazioni, oneri di ristrutturazione, svalutazioni di attività e altri proventi (oneri) atipici considerati eventi rari o isolati di natura non ricorrente.
- (2) L'utile netto *adjusted* è calcolato escludendo dall'utile netto l'effetto fiscale delle stesse voci escluse dall'EBIT *adjusted*. L'utile base per azione *adjusted* è calcolato escludendo dall'utile base per azione l'impatto delle stesse voci che non rientrano nel calcolo dell'EBIT *adjusted*.

CNH Industrial

A seguito della continua debolezza della domanda nel settore agricolo e al fine di favorire l'ulteriore smaltimento delle scorte di prodotti finiti, principalmente in Nord America e nei mercati del LATAM, CNH Industrial modificherà coerentemente i livelli produttivi nel secondo semestre 2015. Gli obiettivi dell'anno sono perciò rivisti come segue, per riflettere l'impatto negativo sul margine operativo e l'impatto positivo sul capitale di funzionamento derivanti da tali aggiustamenti della produzione:

- ricavi netti delle attività industriali tra \$26 miliardi e \$27 miliardi con un margine operativo delle attività industriali tra 5,6% e 6,0%;
- indebitamento netto industriale a fine 2015 atteso tra \$2,0 e \$2,2 miliardi.

Almacantar

Nel gennaio 2015 sono cominciati i lavori di ristrutturazione l'edificio Centre Point che si prevede dureranno 27 mesi con termine nell'aprile 2017.

Nel luglio 2014 Almacantar aveva ottenuto le concessioni edilizie necessarie per il progetto Marble Arch Tower/Edgware Road. Nel novembre 2014 Almacantar aveva presentato una variante al progetto Marble Arch Tower che è stata approvata dagli enti competenti nel febbraio 2015.

Il mercato immobiliare londinese dovrebbe rimanere stabile grazie alla continua richiesta di spazi in locazione da parte degli operatori e all'interesse da parte degli investitori istituzionali. In tale contesto, Almacantar prosegue nella massimizzazione della redditività degli immobili prima dell'inizio dei lavori di ristrutturazione. Inoltre, è intenzionata a incrementare ulteriormente il proprio portafoglio esaminando nuove opportunità di investimento.

Almacantar prevede un risultato positivo per l'esercizio 2015.

Juventus Football Club

Nel periodo luglio-dicembre 2015 si svolgerà la prima fase della Campagna Trasferimenti 2015/2016, nonché la fase a gironi della UEFA Champions League i cui effetti influenzeranno significativamente l'andamento economico di Juventus.

Coerentemente con gli esercizi precedenti, la gestione di Juventus continuerà ad essere focalizzata sull'obiettivo di consolidare l'equilibrio economico finanziario.



***ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLE IMPRESE
CONTROLLATE E COLLEGATE OPERATIVE***

(Le percentuali esposte relative all'interesse economico, ai diritti di voto e al capitale sociale sono calcolate sulla base dei dati al 30 giugno 2015)

(29,16% dell'interesse economico, 44,27% dei diritti di voto sul capitale emesso)

I principali dati consolidati conseguiti da FCA nel primo semestre 2015 sono evidenziati di seguito:

€ milioni	I Semestre		Variazioni
	2015	2014	
Ricavi netti	55.624	45.453	10.171
EBIT	2.140	1.231	909
Adjusted EBIT (1)	2.325	1.623	702
Utile prima delle imposte	907	232	675
Utile consolidato	425	24	401
Utile (perdita) consolidata attribuibile ai Soci della Controllante	398	(14)	412

(1) L'adjusted EBIT è una misura non-GAAP utilizzata per misurare la propria performance. È calcolato escludendo dall'EBIT le seguenti voci: plusvalenze (minusvalenze) da cessioni partecipazioni, oneri di ristrutturazione, svalutazioni di attività e altri proventi (oneri) atipici considerati eventi rari o isolati di natura non ricorrente.

€ milioni	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
Totale attivo consolidato	105.795	100.510	5.285
(Indebitamento) / Disponibilità nette	(10.832)	(10.849)	17
- di cui: (Indebitamento) / Disponibilità nette delle Attività Industriali	(8.021)	(7.654)	(367)
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	14.678	13.425	1.253

Ricavi netti

I **ricavi netti** del primo semestre 2015 sono stati pari a € 55,6 miliardi, in crescita di € 10,2 miliardi (+22,4%; +7% a parità di cambi di conversione) rispetto ai € 45,5 miliardi del primo semestre 2014, trainati in generale dai maggiori volumi, dall'impatto positivo delle differenze cambio e da un mix prodotto più favorevole. Con riferimento ai settori di attività, il miglioramento è principalmente attribuibile alla crescita di € 9,4 miliardi in **NAFTA** (+39,1%; +14,6% a parità di cambi di conversione), di € 1,2 miliardi in **EMEA** (+13,4%; +9% a parità di cambi di conversione) e di € 0,8 miliardi per **Componenti** (+20%; +15,1% a parità di cambi di conversione), parzialmente compensata dai cali registrati in **LATAM** (-18,1%; -18,4% a parità di cambi di conversione) e **Maserati** (-18,3%; -29,1% a parità di cambi di conversione) causati dalla riduzione delle consegne a seguito della debolezza della domanda nei mercati di riferimento.

€ milioni	I Semestre		Variazioni	
	2015	2014	assolute	%
NAFTA	33.363	23.990	9.373	39,1
LATAM	3.402	4.153	(751)	-18,1
APAC	3.035	3.019	16	0,5
EMEA	10.154	8.951	1.203	13,4
Ferrari	1.387	1.349	38	2,8
Maserati	1.133	1.387	(254)	-18,3
Componenti (Magnetit Marelli, Teksid, Comau)	4.984	4.154	830	20,0
Altre attività	408	402	6	1,5
Poste non allocate e rettifiche	(2.242)	(1.952)	(290)	n.s.
Ricavi netti	55.624	45.453	10.171	22,4

Adjusted EBIT

L'**adjusted EBIT** del primo semestre 2015 è stato pari a € 2.325 milioni, in crescita di € 702 milioni (+43,3%) rispetto ai € 1.623 milioni del primo semestre 2014, grazie ai forti miglioramenti registrati da **NAFTA**, attribuibili a maggiori volumi, migliori prezzi netti, differenze cambio positive, efficienze sugli acquisti, parzialmente compensati da maggiori costi di garanzia, per campagne richiamo, per arricchimento contenuti dei veicoli e di pubblicità a supporto del lancio di nuovi veicoli, e dai continui miglioramenti in **EMEA**, grazie al favorevole mix prodotto dovuto al successo della Fiat 500X e della Jeep Renegade, a migliori prezzi netti ed efficienze su acquisti e produzione, parzialmente compensati dall'incremento dei costi industriali legati alla debolezza dell'Euro rispetto al dollaro americano e delle spese di marketing per supportare il brand Jeep e il lancio della Fiat 500X.

L'*adjusted* EBIT di **LATAM** è negativo per € 144 milioni, in calo di € 251 milioni per effetto dei minori volumi conseguenti alle condizioni di mercato, dei costi di *start-up* dello stabilimento di Pernambuco e dei costi commerciali per supportare il lancio della Jeep Renegade, in parte compensati dal favorevole effetto prezzi.

In **APAC**, l'*adjusted* EBIT è diminuito di € 133 milioni per effetto dei minori volumi e dello sfavorevole effetto prezzi, principalmente attribuibile al negativo impatto cambi, parzialmente compensato dalla riduzione delle spese di marketing.

Il miglioramento della performance di **Componenti** (+45,1%) è dovuto ai maggiori volumi e alle efficienze realizzate.

Di seguito è evidenziata l'analisi per settore di attività:

€ milioni	I Semestre		Variazioni
	2015	2014	
NAFTA	1.928	975	953
LATAM	(144)	107	(251)
APAC	112	245	(133)
EMEA	82	(72)	154
Ferrari	224	185	39
Maserati	79	120	(41)
Componenti (Magnetit Marelli, Teksid, Comau)	164	113	51
Altre attività	(61)	(41)	(20)
Poste non allocate e rettifiche	(59)	(9)	(50)
Adjusted EBIT	2.325	1.623	702

EBIT

Nel primo semestre 2015 sono stati rilevati oneri atipici netti per € 185 milioni (€ 177 milioni nel secondo trimestre 2015) principalmente dovuti alla svalutazione per € 80 milioni del Bolivar venezuelano derivante dall'adozione del cambio SIMADI e all'accordo raggiunto con la National Highway Traffic Safety Administration negli Stati Uniti per € 81 milioni.

Si segnala che l'EBIT del primo semestre 2014 era stato rettificato ai fini della determinazione dell'*Adjusted* EBIT principalmente dall'onere di € 495 milioni derivante dall'accordo con l'UAW siglato da FCA US nel gennaio 2014, dalla svalutazione del Bolivar venezuelano per € 92 milioni, al netto del provento atipico non monetario e non tassabile di € 223 milioni corrispondente al *fair value* delle opzioni in precedenza esercitate in relazione all'acquisto di FCA US.

Utile (perdita) del periodo

Gli **oneri finanziari netti** sono stati pari a € 1.233 milioni, in crescita di € 234 milioni rispetto al primo semestre 2014 principalmente a causa dell'estinzione anticipata di alcuni finanziamenti di FCA US, dello sfavorevole effetto cambi e al maggiore livello di indebitamento in Brasile.

Le **imposte sul reddito** ammontano a € 482 milioni, in crescita di € 274 milioni rispetto al primo semestre 2014. L'incremento è dovuto all'aumento dell'utile ante imposte anche considerando le componenti non tassabili contabilizzate nel 2014.

Indebitamento netto industriale

L'**indebitamento netto industriale** al 30 giugno 2015 è pari a € 8 miliardi, rispetto a € 7,7 miliardi al 31 dicembre 2014. L'aumento netto di € 0,3 miliardi riflette principalmente investimenti per € 4 miliardi e il positivo flusso di cassa della gestione operativa.

€ milioni	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
Debiti finanziari (quota capitale)	(31.847)	(32.892)	1.045
- Prestiti bancari	(12.779)	(13.120)	341
- Prestiti obbligazionari e altri titoli (1)	(17.107)	(17.729)	622
- Altri debiti finanziari (2)	(1.961)	(2.043)	82
Debiti per anticipazioni su cessioni di crediti (3)	(258)	(469)	211
Ratei e altre partite	(121)	(305)	184
Indebitamento lordo	(32.226)	(33.666)	1.440
Disponibilità liquide e titoli correnti	21.349	23.050	(1.701)
Attività/(Passività) da strumenti finanziari derivati	45	(233)	278
(Indebitamento netto)/Disponibilità nette	(10.832)	(10.849)	17
	Attività industriali	(7.654)	(367)
	Servizi finanziari	(3.195)	384

(1) Include obbligazioni e altri titoli emessi sui mercati finanziari.

(2) Include: HCT Note, operazioni assimilate ai leasing in base all'IFRIC 4 – Determinare se un accordo contiene un leasing, altri finanziamenti non bancari.

(3) Anticipazioni su cessioni di crediti e operazioni di cartolarizzazione mantenute in bilancio.

Fatti di rilievo del primo semestre 2015 e successivi

Nel mese di aprile 2015, FCA ha emesso un ammontare nozionale complessivo di \$1,5 miliardi (€ 1,4 miliardi) di obbligazioni senior *unsecured* 4,50% con scadenza 2020 (le "Obbligazioni 2020") ad un prezzo pari al 100% dell'importo nozionale ed un ammontare nozionale complessivo \$1,5 miliardi di obbligazioni senior *unsecured* 5,250% con scadenza 2023 (le "Obbligazioni 2023", e, congiuntamente con le Obbligazioni 2020, le "Obbligazioni") ad un prezzo pari al 100% dell'importo nozionale.

Sempre nel mese di aprile, FCA ha presentato ai Sindacati un nuovo piano di remunerazione con incentivi per i dipendenti del settore *automotive* legati al raggiungimento di obiettivi di qualità, produttività e profittabilità nell'ambito del Piano di Gruppo 2015-2018. L'onere atteso a carico di FCA per i prossimi 4 anni è stimato in € 600 milioni.

Il 14 maggio 2015 FCA US ha rimborsato anticipatamente le sue obbligazioni senior *secured* 8% con scadenza 2019 con un esborso di \$3,1 miliardi.

La Giulia, l'atteso nuovo modello di Alfa Romeo, è stata svelata alla stampa internazionale nella versione Quadrifoglio Verde, il 24 giugno 2015, nel 105° anniversario della fondazione di Alfa Romeo, presso la rinnovata sede del Museo Storico Alfa Romeo.

Il 7 luglio 2015 FCA e CNH Industrial hanno firmato con Fim-Cisl, Uilm-Uil, Fismic, Ugl metalmeccanici e Associazione quadri e capi Fiat il rinnovo del Contratto Collettivo Specifico di Lavoro (CCSL) valido per gli 85 mila dipendenti dei due gruppi in Italia.

Il contratto in vigore per il quadriennio 2015-2018 (già applicato da due mesi nel settore *automotive* di FCA) prevede un innovativo sistema retributivo basato sul raggiungimento di obiettivi di efficienza e redditività. Se saranno raggiunti, per i dipendenti sono previste erogazioni comprese tra i 7.000 e i 10.700 euro nell'intero periodo di validità del contratto. Questo sistema viene quindi esteso a tutte le diverse società italiane dei due Gruppi.

Il 23 luglio 2015 FCA ha comunicato che la sua controllata New Business Netherlands N.V. (che assumerà il nome di Ferrari N.V.) ha depositato presso la U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC") il Registration Statement Form F-1 relativo all'offerta pubblica iniziale di azioni ordinarie attualmente detenute da FCA. Il numero di azioni ordinarie oggetto dell'offerta ed il *range* di prezzo dell'offerta non sono ancora stati determinati, fermo restando che si prevede che l'oggetto dell'offerta non ecceda il 10% delle azioni ordinarie. In connessione con l'offerta pubblica iniziale, Ferrari N.V. intende presentare domanda per l'ammissione alla quotazione sul New York Stock Exchange delle sue azioni.



Il 27 luglio 2015 FCA US ha annunciato di aver concluso con la National Highway Traffic Safety Administration (NHTSA) un accordo (*consent order*) che risolve le questioni sollevate da NHTSA riguardo alla esecuzione delle 23 campagne di richiamo cui si riferivano lo *special order* emesso nei confronti di FCA US dal NHTSA il 22 maggio 2015 e l'udienza pubblica tenutasi il 2 luglio 2015. Il *consent order* contempla l'ammissione da parte FCA US di non aver tempestivamente fornito un rimedio efficace in tre specifiche campagne di richiamo e di non aver tempestivamente adempiuto a vari obblighi di informazione cui era soggetta in forza del National Traffic and Motor Vehicle Safety Act del 1966.

Con il *consent order* FCA US ha convenuto di eseguire in favore di NHTSA un pagamento di \$70 milioni e di spendere \$20 milioni in azioni migliorative a beneficio del settore e dei consumatori e in incentivi intesi a migliorare il grado di completamento di talune campagne di richiamo e di assistenza. Un ulteriore pagamento di \$15 milioni sarà dovuto da FCA US nel caso in cui FCA US non osservi talune disposizioni contenute nel *consent order*.

FCA US ha inoltre convenuto di intraprendere specifiche iniziative al fine di migliorare l'esecuzione delle sue campagne di richiamo. Il *consent order* sarà monitorato da un osservatore indipendente e rimarrà in vigore per tre anni, fermo restando il diritto di NHTSA di prorogarlo per un ulteriore anno nel caso in cui FCA US non lo osservi.



(26,96% dell'interesse economico, 39,98% dei diritti di voto sul capitale emesso.
Inoltre FCA detiene l'1,17% dell'interesse economico, 1,74% dei diritti di voto)

I principali dati consolidati conseguiti da CNH Industrial nel primo semestre 2015 (predisposti in base agli IFRS) sono evidenziati di seguito:

\$ milioni	I Semestre		Variazioni
	2015	2014	
Ricavi netti	13.127	16.652	(3.525)
Utile della gestione ordinaria	724	1.311	(587)
Utile operativo	681	1.236	(555)
Utile prima delle imposte	395	898	(503)
Utile consolidato	207	549	(342)
Utile consolidato attribuibile ai Soci della Controllante	206	544	(338)

\$ milioni	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
Totale attivo consolidato	51.321	54.441	(3.120)
(Indebitamento) / Disponibilità nette	(22.348)	(23.590)	1.242
- di cui: (Indebitamento) / Disponibilità nette delle Attività Industriali	(3.053)	(2.874)	(179)
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	7.314	7.534	(220)

Ricavi netti

Nel primo semestre 2015 i **ricavi netti** del Gruppo CNH Industrial sono stati pari a \$ 13.127 milioni, in diminuzione del 21,2% rispetto al primo semestre 2014 (-9,9% a cambi costanti). I ricavi netti delle Attività Industriali sono stati pari a \$12.379 milioni, in calo del 22,1% rispetto al primo semestre 2014 (-10,7% a cambi costanti). In particolare, la diminuzione di **Macchine per l'Agricoltura** (-31,1%; -23,8% a cambi costanti) è dovuta al decremento dei volumi e al mix prodotto sfavorevole in tutte le *region*; la diminuzione di **Macchine per le Costruzioni** (-21,3%; -15,7% a cambi costanti) è dovuta principalmente al decremento dei volumi e al mix prodotto sfavorevole, in particolare in LATAM, mentre la diminuzione di **Powertrain** (-24,6%; -8,6% a cambi costanti) è dovuta a minori vendite ai clienti captive. Senza considerare l'impatto negativo delle differenze cambio di conversione, **Veicoli Commerciali** evidenzia una riduzione dei ricavi del 9,5%, ma un incremento dei ricavi del 9,1% a cambi costanti grazie principalmente al positivo andamento dei volumi in EMEA, mentre in LATAM i ricavi diminuiscono a causa dell'ulteriore declino del mercato brasiliano. L'andamento di **Servizi Finanziari**, in peggioramento del 5% a cambi correnti, evidenzia un incremento dell'6,6% a cambi costanti, grazie al maggior portafoglio medio gestito e al mix geografico del portafoglio stesso.

\$ milioni	I Semestre		Variazioni	
	2015	2014	assolute	%
Macchine per l'Agricoltura	5.612	8.142	(2.530)	-31,1
Macchine per le Costruzioni	1.342	1.705	(363)	-21,3
Veicoli Commerciali	4.622	5.110	(488)	-9,5
Powertrain	1.853	2.457	(604)	-24,6
Elisioni e altre	(1.050)	(1.533)	483	n.s.
Totale delle Attività Industriali	12.379	15.881	(3.502)	-22,1
Servizi Finanziari	985	1.037	(52)	-5,0
Elisioni e altre	(237)	(266)	29	n.s.
Ricavi netti	13.127	16.652	(3.525)	-21,2

Utile (perdita) della gestione ordinaria

L'**utile della gestione ordinaria** del primo semestre 2015 è stato di \$724 milioni, in calo di \$587 milioni (-44,8%) rispetto al primo semestre 2014. Il margine sui ricavi è stato del 2,4%, rispetto al 5,5% del primo semestre 2014.

L'utile della gestione ordinaria delle Attività Industriali è stato pari a \$459 milioni, in calo di \$576 milioni rispetto al primo semestre 2014, con un margine operativo del 3,7%, in calo di 2,8 punti percentuali rispetto al periodo di confronto.



La diminuzione dell'utile della gestione ordinaria di **Macchine per l'Agricoltura** è causato da volumi e mix negativi, in parte compensato da efficienze sugli acquisti e riduzioni strutturali sui costi.

Il miglioramento di **Veicoli Commerciali** è dovuto ai volumi, al mix favorevole e alla riduzione delle spese generali, amministrative e di vendita.

Le **Macchine per le Costruzioni** hanno chiuso il primo semestre 2015 con un utile della gestione ordinaria in calo rispetto al dato del primo semestre 2014 a causa dei minori volumi in LATAM e dei costi di ricerca e sviluppo, solo parzialmente compensato dalle azioni di contenimento dei costi.

L'utile della gestione ordinaria dei **Servizi Finanziari** è in leggero calo rispetto al primo semestre 2014 per effetto delle differenze cambio, al netto della riduzione delle spese generali.

\$ milioni	I Semestre		Variazioni
	2015	2014	
Macchine per l'Agricoltura	368	1.053	(685)
Macchine per le Costruzioni	15	35	(20)
Veicoli Commerciali	34	(113)	147
Powertrain	78	95	(17)
Elisioni e altre	(36)	(35)	(1)
Totale delle Attività Industriali	459	1.035	(576)
Servizi Finanziari	265	276	(11)
Elisioni e altre	0	0	0
Utile della gestione ordinaria	724	1.311	(587)

Utile (perdita) operativo

Nel primo semestre 2015 i costi di ristrutturazione sono stati pari a \$32 milioni e relativi principalmente ad azioni nei settori **Macchine per l'Agricoltura** e **Veicoli Commerciali** nell'ambito del Programma di Efficienza annunciato nel 2014. Gli oneri di ristrutturazione del primo semestre 2014 erano pari a \$65 milioni e si riferivano principalmente a **Macchine per le Costruzioni** e **Veicoli Commerciali**.

Utile (perdita) del periodo

Nel corso del primo semestre 2015 sono stati contabilizzati **oneri finanziari netti** per \$312 milioni rispetto a \$394 milioni nel primo semestre 2014, comprensivi di un onere non ricorrente di \$63 milioni dovuto alla rimisurazione delle attività venezuelane denominate in bolivar a seguito dei cambiamenti nel meccanismo di determinazione dei tassi di cambio in Venezuela. Al netto di tale voce, il confronto con il medesimo periodo del 2014 evidenzia un decremento di \$19 milioni, determinato dal minore costo del debito e da un minore indebitamento medio.

Con riferimento alle attività venezuelane, al 30 giugno 2015 è stato ritenuto appropriato utilizzare il tasso di cambio SICAD nella conversione delle medesime.

Nel primo semestre 2015 le **imposte sul reddito** sono state pari a \$188 milioni (\$349 milioni nel primo semestre 2014), equivalenti a un'aliquota effettiva del 47,6% (38,9% per il primo semestre 2014). L'incremento è dovuto alla mancata contabilizzazione di attività per imposte anticipate su perdite fiscali in alcuni Paesi e al fatto che il primo semestre 2014 era stato positivamente impattato da benefici fiscali a seguito della risoluzione di alcuni tax audit.

Indebitamento netto

L'**indebitamento netto industriale** al 30 giugno 2015 è risultato pari a \$3.053 milioni rispetto ai \$2.874 milioni del 31 dicembre 2014, in aumento di \$179 milioni. I flussi di cassa generati dalle attività operative prima delle variazioni nel capitale circolante sono stati pari a \$578 milioni, mentre il capitale circolante ha assorbito \$495 milioni, soprattutto a causa dell'incremento delle scorte di magazzino. Gli investimenti netti sono stati pari a \$450 milioni e l'effetto cambio ha pesato positivamente sull'indebitamento industriale netto per \$417 milioni.

\$ milioni	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
Debiti finanziari	(27.348)	(29.701)	2.353
- Debiti per anticipazioni su cessioni di crediti	(12.710)	(13.587)	877
- Altri debiti finanziari	(14.638)	(16.114)	1.476
Altre attività (passività) finanziarie ⁽¹⁾	16	(30)	46
Liquidità	4.984	6.141	(1.157)
(Indebitamento netto)/Disponibilità nette	(22.348)	(23.590)	1.242
	Attività industriali	(2.874)	(179)
	Servizi finanziari	(20.716)	1.421

(1) Include il *fair value* positivo e negativo degli strumenti finanziari derivati.

Fatti di rilievo del primo semestre 2015 e successivi

Nel mese di aprile 2015, CNH Industrial ha annunciato, in linea con il programma globale di efficienza lanciato nel 2014, alcune modifiche a livello localizzazione geografica della produzione dei veicoli commerciali Iveco che interessano i siti produttivi di Madrid, Valladolid e Piacenza.

Il 7 luglio 2015 FCA e CNH Industrial hanno firmato con Fim-Cisl, Uilm-Uil, Fismic, Ugl metalmeccanici e Associazione quadri e capi Fiat il rinnovo del Contratto Collettivo Specifico di Lavoro (CCSL) valido per gli 85 mila dipendenti dei due gruppi in Italia.

Il contratto in vigore per il quadriennio 2015-2018 (già applicato da due mesi nel settore automotive di FCA) prevede un innovativo sistema retributivo basato sul raggiungimento di obiettivi di efficienza e redditività. Se saranno raggiunti, per i dipendenti sono previste erogazioni comprese tra i 7.000 e i 10.700 euro nell'intero periodo di validità del contratto. Questo sistema viene quindi esteso a tutte le diverse società italiane dei due Gruppi.



(81,07% del capitale sociale tramite EXOR S.A.)

I dati di seguito esposti e commentati sono desunti dalla situazione contabile consolidata al 30 giugno 2015 di C&W Group predisposta in base agli IFRS.

Si ricorda che una parte significativa dei ricavi di C&W Group è caratterizzata da una forte stagionalità il che determina difficoltà nel confrontare i dati finanziari e i risultati gestionali su base trimestrale. Storicamente tale stagionalità ha comportato ricavi, risultati operativi, risultati netti e flussi finanziari delle attività operative di C&W Group inferiori nei primi due trimestri e superiori nel terzo e quarto trimestre di ogni anno. La concentrazione dei risultati e dei flussi finanziari nel quarto trimestre è dovuta ad un interesse generalizzato degli operatori a concludere le transazioni sul fine anno.

\$ milioni	I Semestre		Variazioni	
	2015	2014	assolute	%
Ricavi netti (Commissioni e costi per servizi) (A)	983,9	895,2	88,7	9,9
Rimborsi di costi sostenuti per conto terzi (B)	353,6	383,8	(30,2)	-7,9
Ricavi lordi (A+B)	1.337,5	1.279,0	58,5	4,6
Costi	979,6	882,6	97,0	11,0
Rimborsi di costi sostenuti per conto terzi	353,6	383,8	(30,2)	-7,9
Totale costi	1.333,2	1.266,4	66,8	5,3
Utile operativo (1)	4,3	12,6	(8,3)	-65,9
Adjusted EBITDA (2)	29,9	39,0	(9,1)	-23,3
EBITDA	33,1	36,8	(3,7)	-10,1
Utile (perdita) consolidata attribuibile ai Soci della Controllante - Rettificata (3)	(12,4)	1,8	(14,2)	n.s.
Utile consolidato attribuibile ai Soci della Controllante	1,0	11,9	(10,9)	-91,6

(1) L'utile operativo esclude gli effetti della variazione della passività verso Azionisti di minoranza, proventi (oneri) da differenze cambio ed altri proventi (oneri) diversi del semestre corrente e dell'esercizio precedente, nonché gli oneri sostenuti nel semestre in corso in relazione alla fusione con DTZ. Tali oneri sono classificati nella voce "Altri oneri netti" nel conto economico consolidato.

(2) L'EBITDA rappresenta il risultato prima degli oneri finanziari, degli oneri fiscali ed ammortamenti, mentre l'Adjusted EBITDA esclude l'effetto degli oneri non ricorrenti relativi ad alcune acquisizioni e a riorganizzazioni per \$3,2 milioni (\$2,2 milioni nel primo semestre 2014). La Società ritiene che l'EBITDA e l'Adjusted EBITDA siano utili nella valutazione della performance operativa rispetto a quella di altre aziende del settore in quanto forniscono un quadro più completo dei propri risultati operativi. Poiché gli IFRS non forniscono una definizione di EBITDA e Adjusted EBITDA, i dati potrebbero non essere comparabili con gli indicatori con analoga denominazione utilizzati da altre società.

(3) L'utile (perdita) consolidata attribuibile ai Soci della Controllante - rettificata esclude, al netto degli effetti fiscali, gli oneri non ricorrenti relativi ad acquisizioni e a riorganizzazioni, ammortamenti anticipati di software e alcuni benefici fiscali non ricorrenti per \$13,4 milioni (\$8,3 milioni nel primo semestre 2014), nonché gli oneri per svalutazioni, al netto degli effetti fiscali, di software per \$1,8 milioni nel primo semestre 2014.

\$ milioni	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	836,0	837,2	(1,2)
Posizione finanziaria netta consolidata	(209,9)	(56,8)	(153,1)

Nel primo semestre 2015, C&W Group ha registrato una crescita significativa dei ricavi, raggiungendo livelli record. Tale performance è riconducibile principalmente ai maggiori ricavi realizzati da transazioni dell'attività di 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 del primo semestre, la Società ha continuato a realizzare il suo piano strategico, investendo in "città chiave" di tutto il mondo ed effettuando acquisizioni per poter migliorare la gamma dei servizi offerti. Nel febbraio 2015 C&W Group ha acquisito la Property Tax Resources (PTR), integrando la propria offerta di servizi fiscali nell'attività di Valuation and Advisory (V&A), per poter fornire una consulenza fiscale di livello nazionale ai propri clienti. La Società ha inoltre acquisito nel mese di maggio la J.F. McKinney & Associates, leader di mercato tra le società di leasing a Chicago, che gestisce un totale di oltre 16 milioni di square feet di office space, tra cui molti edifici di pregio come il Merchandise Mart e il John Hancock Center.

Più in particolare, 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 record di \$1.337,5 milioni (\$1.279,0 milioni nel primo semestre 2014). Nello stesso periodo i ricavi netti sono aumentati 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).

Di seguito è evidenziata la ripartizione dei ricavi lordi e dei ricavi netti per area geografica:

\$ milioni	I Semestre				Variazioni	
	2015		2014		Assolute	%
Americhe	1.008,2	75,4%	927,0	72,5%	81,2	8,8%
EMEA	219,8	16,4%	235,8	18,4%	(16,0)	-6,8%
Asia Pacific	109,5	8,2%	116,2	9,1%	(6,7)	-5,8%
Ricavi lordi	1.337,5	100,0%	1.279,0	100,0%	58,5	4,6%
Americhe	740,0	75,2%	625,1	69,8%	114,9	18,4%
EMEA	168,9	17,2%	192,5	21,5%	(23,6)	-12,3%
Asia Pacific	75,0	7,6%	77,6	8,7%	(2,6)	-3,4%
Ricavi netti	983,9	100,0%	895,2	100,0%	88,7	9,9%

L'andamento dei ricavi lordi e netti per il primo semestre 2015 è stato trainato da una forte crescita nella area Americhe, principalmente negli Stati Uniti. Fuori dagli Stati Uniti, l'andamento è stato influenzato negativamente dall'effetto dei cambi dovuto al rafforzamento costante del US\$ nel periodo di riferimento.

Escludendo l'impatto delle differenze cambio, i ricavi netti aumentano del 21,3% nelle Americhe, del 2,1% nell'area Asia Pacific e del 1,6% nell'area EMEA.

Di seguito è evidenziata la ripartizione dei ricavi netti per tipologia di servizi:

\$ milioni	I Semestre				Variazioni	
	2015		2014		Assolute	%
Leasing	407,8	41,4%	396,2	44,3%	11,6	2,9
Capital Markets	164,6	16,7%	117,9	13,2%	46,7	39,6
CIS	309,9	31,6%	279,6	31,2%	30,3	10,8
Valuation & Advisory and Global Consulting	101,6	10,3%	101,5	11,3%	0,1	0,1
Ricavi netti	983,9	100,0%	895,2	100,0%	88,7	9,9

Di seguito si espone il dettaglio delle variazioni dei ricavi netti per il primo semestre 2015 rispetto allo stesso periodo del 2014, per tipologia di servizi e per area geografica:

\$ milioni	Americhe		EMEA		ASIA PACIFIC		Totale	
	assolute	%	assolute	%	assolute	%	assolute	%
Leasing	26,1	8,4	(15,0)	-22,7	0,5	2,4	11,6	2,9
Capital Markets	48,1	65,4	1,0	2,9	(2,4)	-24,7	46,7	39,6
CIS	36,1	20,2	(4,8)	-7,7	(1,0)	-2,5	30,3	10,8
Valuation & Advisory e Global Consulting	4,6	7,1	(4,8)	-15,6	0,3	4,3	0,1	0,1
Ricavi netti	114,9	18,4	(23,6)	-12,3	(2,6)	-3,4	88,7	9,9



L'andamento dei ricavi da **"Leasing"** del primo semestre 2015 è stato guidato dalla forte crescita nell'area Americhe, principalmente negli Stati Uniti. I ricavi nell'area EMEA diminuiscono del 22,7% a causa del minor numero di operazioni di alto profilo completate e dell'impatto negativo dell'effetto dei cambi.

L'attività **"Capital Markets"** continua il *trend* positivo grazie al miglioramento del mercato del credito, l'abbondante liquidità del mercato e il permanere di un livello dei tassi di interesse contenuti che hanno incrementato gli investimenti nel settore. La crescita è stata stimolata dai forti incrementi dell'attività **"Investment Sales & Acquisitions"** che ha contribuito per \$41,9 milioni (43,3%) all'aumento totale dei ricavi di cui \$40,6 milioni (70,2%) generati nell'area Americhe, \$3 milioni (10%) nell'area EMEA, ed è stata mitigata dal negativo impatto dell'effetto dei cambi nelle aree fuori dagli Stati Uniti.

Tale *performance* è stata alimentata dalla contribuzione della crescita della società, legata alle iniziative intraprese per attuare il piano strategico come l'acquisizione di Massey Knakal Realty Services il 31 dicembre 2014.

L'attività **"CIS"** ha continuato nel primo semestre 2015 la sua forte crescita, guidata dall'area Americhe, grazie ai ricavi della sub linea **"Facilities Management"**, in aumento di \$33,1 milioni (32,2%), dove un importante incarico ottenuto nel marzo 2014 ha aggiunto circa 27 milioni di *square feet* di strutture gestite e in misura minore alla sub linea Project Management, i cui ricavi sono aumentati di \$3,0 milioni (18,7%) principalmente per il maggior numero di progetti rispetto al primo semestre 2014. I ricavi nell'area Americhe sono stati guidati dagli Stati Uniti dove sono aumentati di \$43,6 milioni (34,4%), seguito dal Canada, in aumento di \$2,9 milioni (8,6%). I ricavi fuori dagli Stati Uniti sono stati influenzati negativamente dalle differenze cambio. Escludendo l'effetto delle differenze cambio, i ricavi da CIS sono aumentati del 26,9% nell'area Americhe, 6,1% in EMEA e 2,0% nell'area Asia Pacific.

La crescita dei ricavi da **"V&A"** per il semestre chiuso al 30 giugno 2015 è stata guidata da una forte performance nell'area Americhe, principalmente negli Stati Uniti, per effetto della crescita della società, dove l'attività ha cominciato a beneficiare dei livelli di attività registrati nella seconda parte del 2014 e dell'acquisizione di PTR effettuata nel mese di febbraio 2015, nell'ambito dell'esecuzione delle proprie iniziative strategiche. La crescita dei ricavi nell'area Asia Pacific ha beneficiato dei forti ricavi registrati in Hong Kong, principalmente per il completamento di un numero di operazioni importanti nel semestre corrente. L'impatto negativo delle differenze cambio ha avuto un effetto significativo sui risultati nell'Area EMEA e la crisi economica in Brasile hanno continuato ad influenzare negativamente i ricavi. Escludendo l'effetto cambio i ricavi da V&A nell'area EMEA hanno registrato un lieve aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La crescita dell'attività V&A è stata positiva in tutte e tre le aree, escludendo l'effetto dei cambi, grazie ad una gamma di servizi più vasta che ha diversificato le fonti di ricavo e generato una crescita degli stessi.

Il totale costi, che esclude gli altri oneri netti e i rimborsi di costi sostenuti per conto terzi rispettivamente pari a \$353,6 milioni e \$383,8 milioni per il primo semestre 2015 e 2014, è aumentato di \$97,0 milioni (11,0%) attestandosi a \$979,6 milioni (\$882,6 milioni nel primo semestre 2014). Tale incremento dei costi totali, superiore alla crescita dei ricavi netti, è dovuto principalmente all'aumento delle commissioni passive legate alla crescita dei ricavi da 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 e 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, e alcuni oneri legati a 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) rettificata attribuibile ai soci della controllante, così come oneri non ricorrenti relativi alle svalutazioni per \$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 evidenziato nel primo semestre 2015 un utile pari a \$4,3 milioni (\$12,6 milioni nel primo semestre 2014).

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

L'Adjusted EBITDA per il primo semestre 2015 è pari a \$29,9 milioni in diminuzione di \$9,1 milioni (23,3%) rispetto al dato del primo semestre 2014 di \$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 nel primo semestre 2015 ammonta a \$12,4 milioni (utile netto rettificato del primo semestre 2014 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 \$8,3 milioni di proventi netti nel primo semestre 2014. Inoltre nel primo semestre 2014 escludeva gli oneri relativi alle svalutazioni di software pari a \$1,8 milioni. L'utile netto attribuibile ai Soci della Controllante del primo semestre 2015 è pari a \$1,0 milione (\$11,9 milioni nel primo semestre 2014).

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

Il solido contesto commerciale immobiliare che ha caratterizzato il mercato del *real estate* nel 2014 prosegue, incrementando l'attività anche nel 2015. C&W Group prevede di beneficiare di tale andamento positivo nel corso dell'anno e rimane focalizzata sull'obiettivo di raggiungere risultati ai massimi livelli e di migliorare la quota di mercato nelle città che considera strategiche a livello globale. Inoltre il Consiglio di Amministrazione di C&W Group, Inc., ha avviato un processo per identificare un eventuale partner in grado di accelerare gli obiettivi di crescita. In data 11 maggio, la Società ha annunciato di aver raggiunto un accordo definitivo per fondersi con DTZ, dando vita così ad una delle più grandi realtà nel campo dei servizi per il settore immobiliare, continuando a operare con il marchio Cushman & Wakefield. Il perfezionamento dell'operazione è previsto entro la fine del terzo trimestre 2015 ed è soggetto alle consuete condizioni di closing.



almacantar

(38,29% del capitale sociale tramite EXOR S.A.)

I principali dati economici consolidati conseguiti dal Gruppo Almacantar nel primo semestre 2015 sono di seguito evidenziati:

£ milioni	I Sem 2015	I Sem 2014	Variazioni
Ricavi netti da locazione	8,0	9,3	(1,3)
Utile consolidato attribuibile ai Soci della Controllante	1,8	1,1	0,7

I ricavi netti da locazione ammontano a £8,0 milioni, con un decremento di £1,3 milioni, o 14%, rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente pari a £9,3 milioni. I ricavi da locazione di Centre Point sono cessati a seguito dell'inizio dei lavori di ristrutturazione nel mese di gennaio. I ricavi da locazione relativi a Marble Arch Tower si sono ridotti in quanto l'edificio si sta avviando verso i lavori di ristrutturazione e i contratti di locazione a utenti commerciali hanno durata breve e prezzi ridotti.

Nel primo semestre 2015, Almacantar ha sostenuto ulteriori costi di pre-sviluppo per Marble Arch Tower, costi per la ristrutturazione di Centre Point e per la presentazione della variante al progetto Marble Arch Tower/Edgware Road che è stata approvata. Inoltre, Almacantar ha cominciato a valutare le possibili alternative per la riqualificazione di 125 Shaftersbury Avenue, sostenendo nel primo semestre 2015 ulteriori spese di progettazione.

I principali dati finanziari e patrimoniali consolidati del Gruppo Almacantar al 30 giugno 2015 sono di seguito evidenziati:

£ milioni	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
Investimenti immobiliari ^(a)	769,4	741,6	27,8
Indebitamento netto	(168,1)	(146,5)	(21,6)

(a) Al netto delle *headlease asset*.

La variazione degli investimenti immobiliari riflette gli ulteriori costi di pre-sviluppo capitalizzati sostenuti per Centre Point, Marble Arch Tower e 125 Shaftesbury Avenue.

L'indebitamento netto al 30 giugno 2015 ammonta a £168,1 milioni, in aumento di £21,6 milioni rispetto al dato del 31 dicembre 2014, ed include un utilizzo aggiuntivo della Credit Facility di £15,1 milioni per finanziare i costi di ristrutturazione di Centre Point.

Nel mese di giugno è stato effettuato un aumento di capitale per £38,1 milioni di nominale e £2,0 di sovrapprezzo, di cui £19,0 milioni non ancora versati.



(63,77% del capitale sociale)

I dati di seguito presentati si riferiscono alla situazione contabile per il periodo 1 gennaio – 30 giugno 2015 predisposta da Juventus F.C. ai fini della redazione del bilancio consolidato abbreviato del Gruppo EXOR al 30 giugno 2015.

€ milioni	Semestre al		Variazioni
	30.06.2015	30.06.2014	
Ricavi operativi	192,0	160,1	31,9
Costi operativi	(144,4)	(132,2)	(12,2)
Risultato operativo	18,6	(2,6)	21,2
Risultato netto	10,2	(11,1)	21,3

€ milioni	Semestre al		Variazioni
	30.06.2015	31.12.2014	
Patrimonio netto	45,8	35,5	10,3
Indebitamento finanziario netto	(188,9)	(224,0)	35,1

I dati interinali non possono rappresentare la base per proiezioni riferite all'intero esercizio.

Per una corretta interpretazione dei dati si ricorda che l'esercizio sociale di Juventus non coincide con l'anno solare ma copre il periodo 1° luglio – 30 giugno, che è quello di svolgimento della stagione sportiva. La situazione contabile in esame rappresenta quindi il secondo semestre di gestione dell'esercizio 2014/2015.

L'andamento economico è caratterizzato da una forte stagionalità tipica del settore di attività, determinata essenzialmente dal calendario degli eventi sportivi e dalle due fasi della Campagna Trasferimenti dei calciatori.

Anche l'andamento patrimoniale-finanziario della Società risente della stagionalità delle componenti economiche; inoltre, alcune voci di ricavo presentano una manifestazione finanziaria (incasso) diversa rispetto alla competenza economica.

Nella predisposizione della presente situazione contabile sono state incluse, qualora significative, le valutazioni degli effetti negativi derivanti dalle operazioni della Campagna Trasferimenti calciatori, eseguite o eseguite fino alla data del 31 luglio 2015.

Peraltro, non si può escludere che nella prosecuzione della Campagna Trasferimenti calciatori possano essere realizzate ulteriori operazioni i cui eventuali effetti, se negativi e significativi, potrebbero comportare la necessità di effettuare ulteriori svalutazioni e/o accantonamenti da parte di Juventus Football Club, in applicazione dei principi contabili di riferimento, al fine della redazione del Bilancio al 30 giugno 2015 la cui approvazione è prevista per l'11 settembre 2015.

L'utile netto del periodo (1 gennaio – 30 giugno 2015) è pari a € 10,2 milioni, ed evidenzia una variazione positiva di € 21,3 milioni rispetto alla perdita di € 11,1 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento deriva, sostanzialmente, dall'aumento dei ricavi per € 31,9 milioni, parzialmente compensato dall'incremento dei costi operativi a seguito di maggiori costi per il personale tesserato (€ 7 milioni) e non tesserato (€ 1,9 milioni), nonché da altre variazioni nette negative per € 1,7 milioni. Queste ultime includono principalmente maggiori altri oneri (€ 1,5 milioni), ammortamenti (€ 1,1 milioni), oneri da gestione diritti calciatori (€ 1 milione), costi per servizi esterni (€ 0,9 milioni) e imposte sul reddito (€ 0,7 milioni), parzialmente compensati da maggiori ricavi non ricorrenti (€ 1,8 milioni), rilasci di fondi (€ 1 milione) e minori oneri finanziari netti (€ 0,9 milioni).

Fatti di rilievo del primo semestre 2015 e successivi

Stagione sportiva

Il 2 maggio 2015 la Prima Squadra ha vinto, per il quarto anno consecutivo e con quattro giornate di anticipo, il Campionato di Serie A 2014/2015 (33° scudetto della propria storia) ed ha acquisito l'accesso al *Group Stage* della UEFA Champions League 2015/2016.

Il 20 maggio 2015 la Prima Squadra ha vinto la decima Coppa Italia della propria storia.

Dopo aver superato il *Group Stage* ed eliminato nell'ordine il Borussia Dortmund, il Monaco e il Real Madrid, il 6 giugno 2015 la Prima Squadra ha disputato la finale di UEFA Champions League a Berlino perdendo 1 a 3 contro il Barcellona.

Licenze UEFA

L'8 maggio 2015 la Commissione di primo grado delle licenze UEFA presso la FIGC, esaminata la documentazione depositata e verificata la conformità della stessa ai criteri e parametri previsti della normativa, ha rilasciato a Juventus la Licenza UEFA per la stagione sportiva 2015/2016.

Campagna Trasferimenti (fasi di gennaio e giugno)

Acquisti e cessioni di diritti pluriennali alle prestazioni sportive

Le operazioni perfezionate nella seconda fase della Campagna Trasferimenti 2014/2015 hanno comportato complessivamente un aumento netto del capitale investito pari a € 9 milioni derivante da acquisizioni per € 21,4 milioni e da cessioni per € 12,4 milioni (valore contabile netto dei diritti ceduti).

Le cessioni hanno generato plusvalenze nette pari a € 15 milioni, principalmente riferibili a Domenico Berardi (€ 6,6 milioni), Luca Castiglia (€ 1,3 milioni) e Manolo Gabbiadini (€ 1,2 milioni).

Rinnovi contratti prestazioni sportive

Nel gennaio 2015 è stato rinnovato il contratto di prestazione sportiva del calciatore Stephan Lichtsteiner fino al 30 giugno 2017.

Progetto Continassa: avvio dell'operatività del fondo immobiliare J Village

Accademia SGR S.p.A., Società di Gestione del Risparmio controllata da Banca del Sempione S.A., ha dato avvio all'operatività del Fondo Immobiliare "J Village" che svilupperà il progetto di riqualificazione e di valorizzazione di gran parte dell'Area Continassa, contigua allo Juventus Stadium, promosso da Juventus Football Club S.p.A.

Accademia SGR ha provveduto sia a raccogliere gli impegni di investimento di vari sottoscrittori per complessivi € 53,8 milioni, sia a siglare l'accordo vincolante con gli istituti finanziatori del Fondo J Village, UBI Banca S.c.p.A. e Unicredit S.p.A., per complessivi massimi € 64,5 milioni.

A seguito di tali eventi è divenuto efficace l'atto con il quale Juventus ha apportato al Fondo J Village la titolarità dei diritti di superficie su un'area di circa 148.700 metri quadrati e dei relativi diritti edificatori per 34.830 metri quadrati di SLP (Superficie Lorda di Pavimento) per un controvalore complessivo di € 24,1 milioni, determinato in base alla relazione di stima redatta dall'esperto indipendente ai sensi del D.M. 5/3/2015, n. 30. A fronte dell'apporto, che genererà nell'esercizio successivo un provento netto di circa € 10 milioni, Juventus ha ricevuto quote del Fondo J Village del valore di € 24,1 milioni.

La Città di Torino ha già rilasciato i permessi a costruire relativi alle opere di urbanizzazione, all'Hotel e al nuovo Training and Media Center della Prima Squadra di Juventus, richiesti nei mesi scorsi da Juventus.

Completeranno il progetto le realizzazioni della nuova sede sociale di Juventus, della Scuola Internazionale e di un immobile che accoglierà attività commerciali e di intrattenimento innovativo (Concept Store).

Il programma dei lavori prevede la consegna di tutte le opere entro l'inizio dell'estate del 2017. L'allestimento del cantiere inizierà già nel corso del corrente mese di agosto.

Juventus ha mantenuto la titolarità del diritto di superficie su un'area residua di circa 27.300 metri quadrati e su diritti edificatori pari a 3.170 metri quadrati di SLP.

Gestione diretta delle attività di licensing e merchandising

Il 31 marzo 2015 Juventus ha comunicato ad adidas, come consentito dagli accordi perfezionati il 23 ottobre 2013, la propria decisione di gestire direttamente le attività di *licensing* e di *merchandising* a partire dal 1° luglio 2015.

Conseguentemente, Juventus ha avviato gli opportuni progetti interni a livello organizzativo e gestionale, tra cui si ricorda quello relativo all'implementazione di un nuovo sistema informativo in grado di presidiare anche tali nuove attività.

Il 1° luglio 2015 i negozi di Via Garibaldi a Torino e il Megastore presso il Centro Commerciale Area 12 adiacente lo Juventus Stadium sono stati riaperti completamente rinnovati in collaborazione con il nuovo sponsor adidas.

Procedimento Mutu/Chelsea FC

Il 1° ottobre 2014 si è tenuta l'udienza presso il *Tribunal Arbitral du Sport* (TAS) relativa al procedimento Mutu/Chelsea FC.

Il 21 gennaio 2015 il TAS ha notificato alle parti il lodo arbitrale in merito alla vertenza che ha respinto integralmente le pretese avanzate dal Chelsea FC, condannando la stessa al pagamento delle spese di giudizio. Tale decisione non ha alcun effetto sul bilancio di Juventus, poiché la Società, consapevole delle proprie buone ragioni, non aveva ritenuto di procedere ad alcun accantonamento al fondo rischi per controversie in corso. Il procedimento è definitivamente concluso.

Campagna Trasferimenti stagione 2015/2016

Nell'ambito della Campagna Trasferimenti in corso sono stati conclusi, nel luglio 2015, gli accordi con il Palermo per l'acquisizione del calciatore Paulo Dybala, con l'Atlético Madrid per l'acquisizione di Mario Mandžukić, con il Sassuolo per l'acquisizione di Simone Zaza, con il West Ham per la cessione definitiva di Angelo Ogbonna, con il Bayern München per la cessione definitiva di Arturo Vidal. E' stato inoltre risolto l'accordo di partecipazione del calciatore Domenico Berardi ed è stato esercitato il diritto di opzione per l'acquisizione di Roberto Pereyra. Infine sono stati conclusi gli accordi con il Boca Juniors per la cessione a titolo definitivo del diritto alle prestazioni sportive di Carlos Alberto Tévez, per l'acquisizione a titolo temporaneo, fino al 30 giugno 2017, del diritto alle prestazioni sportive di Guido Nahuel Vadala e per l'acquisizione dei diritti di opzione finalizzati all'acquisizione a titolo definitivo, a partire dalla stagione 2017/2018, dei diritti pluriennali di Rodrigo Betancur Colman, Franco Sebastián Cristaldo, e Adrián Andrés Cubas.





**Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato
al 30 giugno 2015**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (*)

€ milioni	Note	I Sem 2015	I Sem 2014 (a)	Variazioni
Ricavi netti	1	67.036	57.158	9.878
Costo del venduto	2	(57.373)	(48.789)	(8.584)
Spese generali, amministrative e di vendita	3	(5.030)	(4.526)	(504)
Costi di ricerca e sviluppo	4	(1.832)	(1.540)	(292)
Altri proventi (oneri)	5	(106)	(214)	108
Risultato partecipazioni:				
- Quota di utili e (perdite) delle società valutate con il metodo del patrimonio netto		111	94	17
- Altri proventi (oneri) da partecipazioni		8	(16)	24
Risultato partecipazioni	6	119	78	41
Plusvalenze (minusvalenze) da cessione partecipazioni	7	69	(5)	74
Oneri di ristrutturazione	8	(41)	(55)	14
Proventi (oneri) finanziari	9	(1.523)	(1.287)	(236)
Risultato prima delle imposte		1.319	820	499
Imposte	10	(655)	(467)	(188)
Risultato delle attività in continuità		664	353	311
Utile (perdita) delle discontinued operation		1	9	(8)
Utile (perdita) del periodo		665	362	303
Utile (perdita) del periodo attribuibile a:				
- Soci della Controllante		219	57	162
- Interessenze di pertinenza di terzi		446	305	141

Risultati per azione

11

Utile (perdita) attribuibile ai Soci della Controllante delle operazioni in continuità- base (€)	0,990	0,225	0,765
Utile (perdita) attribuibile ai Soci della Controllante delle discontinued operation- base (€)	0,002	0,031	(0,029)
Utile (perdita) attribuibile ai Soci della Controllante delle operazioni in continuità- diluito (€)	0,984	0,222	0,762
Utile (perdita) attribuibile ai Soci della Controllante delle discontinued operation- diluito (€)	0,002	0,030	(0,028)

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Conto economico consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Conto economico riportato nelle pagine successive e sono ulteriormente descritti nella nota 34.

(a) Redatto riclassificando le voci di costo e ricavo di C&W Group nell'Utile (perdita) delle discontinued operation, a fini comparativi.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

€ milioni	Note	I Sem 2015	I Sem 2014
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO (A)	26	665	362
Componenti che non saranno mai riclassificati nel conto economico consolidato:			
Utili (perdite) da rimisurazione sui piani a benefici definiti		(119)	(18)
Effetto fiscale		32	1
Totale componenti che non saranno mai riclassificati nel conto economico consolidato (B1)		(87)	(17)
Componenti che potranno essere riclassificati nel conto economico consolidato:			
Utili (perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>		66	(401)
Utili (perdite) su attività finanziarie <i>available for sale</i>		(1)	44
Differenze cambi derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		1.379	381
Quota di altri utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto		22	23
Effetto fiscale		(27)	122
Totale componenti che potranno essere riclassificati nel conto economico consolidato (B2)		1.439	169
Totale altri utili (perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B) = (B1) + (B2)		1.352	152
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO (A)+(B)		2.017	514
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO ATTRIBUIBILE A:			
Soci della Controllante		654	115
Interessenze di pertinenza di terzi		1.363	399

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA (*)

€ milioni	Note	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
Attività non correnti				
Attività immateriali	12	30.323	28.786	1.537
Immobili, impianti e macchinari	13	33.860	32.198	1.662
Partecipazioni ed altre attività finanziarie:				
- Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		2.408	2.274	134
- Altre partecipazioni e attività finanziarie		1.828	1.385	443
Totale Partecipazioni ed altre attività finanziarie	14	4.236	3.659	577
Beni concessi in leasing operativo	15	1.530	1.251	279
Attività per piani a benefici definiti		143	131	12
Imposte anticipate	10	4.844	4.916	(72)
Altre attività non correnti		50	96	(46)
Totale Attività non correnti		74.986	71.037	3.949
Attività correnti				
Rimanenze nette	16	21.526	18.343	3.183
Crediti commerciali	17	3.888	3.757	131
Crediti da attività di finanziamento	18	21.498	21.524	(26)
Crediti per imposte correnti		693	615	78
Attività finanziarie correnti:				
- Partecipazioni e titoli	20	1.079	1.181	(102)
- Attività finanziarie	21	1.053	684	369
Totale Attività finanziarie correnti		2.132	1.865	267
Altre attività correnti	22	4.090	4.095	(5)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23	26.428	29.243	(2.815)
Totale Attività correnti		80.255	79.442	813
Attività possedute per la vendita	24	1.595	30	1.565
Totale Attivo		156.836	150.509	6.327
Patrimonio netto				
Capitale emesso e riserve attribuibili ai Soci della Controllante		8.548	7.995	553
Interessenze di pertinenza di Terzi		15.525	14.326	1.199
Totale Patrimonio netto	25	24.073	22.321	1.752
Fondi rischi e oneri				
Benefici ai dipendenti	26	12.736	12.074	662
Altri fondi	27	14.719	13.735	984
Totale Fondi rischi e oneri		27.455	25.809	1.646
Debiti finanziari	28	58.540	60.189	(1.649)
Passività finanziarie	21	1.028	987	41
Debiti commerciali	29	27.511	24.884	2.627
Debiti per imposte correnti		429	534	(105)
Imposte differite passive	10	614	604	10
Altre passività correnti	30	16.286	15.181	1.105
Passività possedute per la vendita	24	900	0	900
Totale Passivo		156.836	150.509	6.327

(*) Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con le parti correlate sulla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata sono evidenziati nell'apposito schema della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riportato nelle pagine successive e sono ulteriormente descritti nella nota 34.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (*)

€ milioni	Note	I Sem 2015	I Sem 2014 (a)
A) DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	23	29.243	26.169
B) DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALLE OPERAZIONI DEL PERIODO			
Utile (perdita) del periodo delle attività in continuità		664	353
Ammortamenti	12-13	3.355	2.796
(Plus valenze) minusvalenze da cessione di attività non correnti		(76)	(36)
Altre poste non monetarie		144	260
Dividendi incassati		156	110
Variazione dei fondi		484	809
Variazione delle imposte differite		177	(62)
Variazione delle poste da operazioni di buy-back e veicoli GDP		200	281
Variazione delle poste da operazioni di leasing operativo		(225)	(143)
Variazione del capitale di funzionamento		(596)	(909)
Disponibilità generate (assorbite) dalle operazioni del periodo delle discontinued operation		(95)	(50)
TOTALE		4.188	3.409
C) DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	12-13	(4.711)	(3.746)
Investimenti in partecipazioni effettuati dalle società controllate operative		(82)	(6)
Investimenti in attività finanziarie effettuati da EXOR e da controllate del Sistema Holdings		(605)	(2)
Realizzo dalla vendita di attività non correnti realizzate dalle società controllate operative		2	20
Realizzo dalla cessione di attività finanziarie da EXOR e da controllate del Sistema Holdings		213	71
Variazione netta dei crediti finanziari		640	(1.130)
Variazione dei titoli correnti		109	(319)
Altre variazioni		193	81
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di investimento delle discontinued operation		(31)	(11)
TOTALE		(4.272)	(5.041)
D) DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:			
Emissione di prestiti obbligazionari	28	3.378	4.373
Rimborso di prestiti obbligazionari	28	(5.027)	0
Accensione prestiti a medio termine	28	2.865	4.130
Rimborso di prestiti a medio termine	28	(4.040)	(5.888)
Variazione netta degli altri debiti finanziari e altre attività e passività finanziarie	28	(533)	(247)
Aumenti di capitale di società controllate		25	8
Distribuzione dividendi da EXOR S.p.A.		(78)	(74)
Distribuzione dividendi da società controllate		(195)	(197)
Acquisizioni di interessenze di pertinenza di Terzi		0	(2.691)
Rimborso di alcuni oneri fiscali del VEBA		0	(45)
Altre variazioni		(2)	(3)
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento delle discontinued operation		74	48
TOTALE		(3.533)	(587)
Differenze cambi da conversione		879	153
E) VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' MONETARIE		(2.738)	(2.066)
F) DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE PERIODO	23	26.505	24.103
Di cui: Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inclusi tra le			
Attività possedute per la vendita e discontinued operation		77	107
G) DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE PERIODO		26.428	23.996

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Rendiconto finanziario consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Rendiconto finanziario riportato nelle pagine successive.

(a) Redatto riclassificando i flussi di C&W Group nelle discontinued operation, a fini comparativi.

(b) Il dettaglio delle disponibilità generate (assorbite) dalle operazioni dell'esercizio, dalle attività di investimento e dalle attività di finanziamento delle discontinued operation è presentato nella sezione "Attività e passività possedute per la vendita e discontinued operation" (nota 24).

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

€ milioni	Capitale proprio	Azioni proprie	Riserve di capitale	Riserve di risultato	Riserva da cash flow hedge	Riserva da conversione	Riserva da attività finanziarie available for sale	Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	Quota di utili (perdite) complessive delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	Totale Soci della controllante	Interessenze di Terzi	Totale
Al 31 dicembre 2013 (dati pubblicati)	246	(344)	125	7.247	24	(131)	125	(288)	(57)	6.947	13.989	20.936
Effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 11				(1)		(8)		(2)	11	0	0	0
Al 1° gennaio 2014	246	(344)	125	7.246	24	(139)	125	(290)	(46)	6.947	13.989	20.936
Variazioni nel 1° semestre 2014												
Pagamenti basati su azioni				6						6	8	14
Aumenti di capitale										0	6	6
Dividendi distribuiti				(74)						(74)	(197)	(271)
Utile (perdita) netta				57						57	305	362
Altri utili (perdite) complessivi					(86)	91	45	(5)	13	58	94	152
Acquisti di quote di controllate (a)				501	11	53		(160)		405	(3.070)	(2.665)
Distribuzione per rimborso di imposte al VEBA										0	(45)	(45)
Effetto della variazione nelle percentuali di possesso nelle società consolidate integralmente				(5)						(5)	5	0
Altre variazioni				4						4	(3)	1
Totale variazioni	0	0	0	489	(75)	144	45	(165)	13	451	(2.897)	(2.446)
Al 30 giugno 2014	246	(344)	125	7.735	(51)	5	170	(455)	(33)	7.398	11.092	18.490

(a) Quota di competenza del Gruppo riferibile all'acquisto del 41,5% del capitale di FCA US da parte del Gruppo FCA.

€ milioni	Capitale proprio	Azioni proprie	Riserve di capitale	Riserve di risultato	Riserva da cash flow hedge	Riserva da conversione	Riserva da attività finanziarie available for sale	Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	Quota di utili (perdite) complessive delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	Totale Soci della controllante	Interessenze di Terzi	Totale
Al 31 dicembre 2014	246	(344)	125	7.953	(71)	488	203	(584)	(21)	7.995	14.326	22.321
Variazioni nel 1° semestre 2015												
Pagamenti basati su azioni				17						17	26	43
Aumenti di capitale delle società controllate										0	38	38
Dividendi distribuiti				(78)						(78)	(195)	(273)
Utile (perdita) netta				219						219	446	665
Altri utili (perdite) complessivi					16	418	(1)	(24)	26	435	917	1.352
Effetto della variazione nelle percentuali di possesso nelle società consolidate integralmente				(28)		(1)		2		(27)	27	0
Altre variazioni				(13)						(13)	(60)	(73)
Totale variazioni	0	0	0	117	16	417	(1)	(22)	26	553	1.199	1.753
Al 30 giugno 2015	246	(344)	125	8.070	(55)	905	202	(606)	5	8.548	15.525	24.074
Note	25	25										25

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

€ milioni	Note	I Sem 2015		I Sem 2014 (a)	
		Totale	Di cui Parti Correlate	Totale	Di cui Parti Correlate
Ricavi netti	36	67.036	2.377	57.158	1.390
Costo del venduto		(57.373)	(859)	(48.789)	(850)
Spese generali, amministrative e di vendita		(5.030)	(59)	(4.526)	(42)
Costi di ricerca e sviluppo		(1.832)	(1)	(1.540)	0
Altri proventi (oneri)		(106)	(24)	(214)	22
Risultato partecipazioni:					
- Quota di utili e (perdite) delle società valutate con il metodo del patrimonio netto		111	111	94	94
- Altri proventi (oneri) da partecipazioni		8	6	(16)	10
Risultato partecipazioni		119		78	
Plusvalenze (minusvalenze) da cessione partecipazioni		69		(5)	
Oneri di ristrutturazione		(41)		(55)	
Proventi (oneri) finanziari		(1.523)	(14)	(1.287)	(19)
Risultato prima delle imposte		1.319		820	
Imposte		(655)		(467)	
Risultato delle attività in continuità		664		353	
Utile perdita delle discontinued operations		1	1	9	9
Utile (perdita) del periodo		665		362	
Utile (perdita) del periodo attribuibile a:					
- Soci della Controllante		219		57	
- Interessenze di pertinenza di terzi		446		305	

(a) Redatto riclassificando le voci di costo e ricavo di C&W Group nell'Utile (perdita) delle discontinued operation, a fini comparativi.

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA
ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

€ milioni	Note 36	30.06.2015		31.12.2014	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
Attività non correnti					
Attività immateriali		30.323		28.786	
Immobili, impianti e macchinari		33.860		32.198	
Partecipazioni ed altre attività finanziarie:					
- Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		2.408	2.408	2.274	2.274
- Altre partecipazioni e attività finanziarie		1.828	57	1.385	65
Totale Partecipazioni ed altre attività finanziarie		4.236		3.659	
Beni concessi in leasing operativo		1.530		1.251	
Attività per piani a benefici definiti		143		131	
Imposte anticipate		4.844		4.916	
Altre attività non correnti		50		96	
Totale Attività non correnti		74.986		71.037	
Attività correnti					
Rimanenze		21.526	1	18.343	
Crediti commerciali		3.888	396	3.757	381
Crediti da attività di finanziamento		21.498	174	21.524	157
Crediti per imposte correnti		693		615	
Attività finanziarie correnti:					
- Partecipazioni e titoli		1.079		1.181	
- Altre attività finanziarie		1.053	23	684	
Totale Attività finanziarie correnti		2.132		1.865	
Altre attività correnti		4.090	16	4.095	12
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		26.428		29.243	
Totale Attività correnti		80.255		79.442	
Attività possedute per la vendita		1.595	1.566	30	
Totale Attivo		156.836		150.509	
Patrimonio netto					
Capitale emesso e riserve attribuibili ai Soci della Controllante		8.548		7.995	
Interessenze di pertinenza di Terzi		15.525		14.326	
Totale Patrimonio netto		24.073		22.321	
Fondi rischi e oneri					
Benefici ai dipendenti		12.736	26	12.074	24
Altri fondi		14.719	16	13.735	13
Totale Fondi rischi e oneri		27.455		25.809	
Debiti finanziari		58.540	163	60.189	155
Passività finanziarie		1.028		987	
Debiti commerciali		27.511	477	24.884	569
Debiti per imposte correnti		429		534	
Imposte differite passive		614		604	
Altre passività correnti		16.286	255	15.181	149
Passività possedute per la vendita		900	900	0	
Totale Passivo		156.836		150.509	

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

€ milioni	I Sem 2015		I Sem 2014 (a)	
	Totale	Di cui parti correlate	Totale	Di cui parti correlate
A) DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	29.243		26.169	
B) DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALLE OPERAZIONI DEL PERIODO				
Utile (perdita) del periodo delle attività in continuità	664		353	
Ammortamenti	3.355		2.796	
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attività non correnti	(76)		(36)	
Altre poste non monetarie	144		260	
Dividendi incassati	156	150	110	103
Variazione dei fondi	484		809	
Variazione delle imposte differite	177		(62)	
Variazione delle poste da operazioni di buy-back e veicoli GDP	200		281	54
Variazione delle poste da operazioni di leasing operativo	(225)		(143)	
Variazione del capitale di funzionamento	(596)		(909)	(242)
Disponibilità generate (assorbite) dalle operazioni del periodo delle discontinued operation	(95)		(50)	
TOTALE	4.188	150	3.409	(85)
C) DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:				
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(4.711)		(3.746)	
Investimenti in partecipazioni effettuati dalle società controllate operative	(82)		(6)	(6)
Investimenti in attività finanziarie effettuati da EXOR e da controllate del Sistema Holdings	(605)	(21)	(2)	
Realizzo dalla vendita di attività non correnti realizzate dalle società controllate operative	2		20	
Realizzo dalla cessione di attività finanziarie da EXOR e da controllate del Sistema Holdings	213		71	
Variazione netta dei crediti finanziari	640	(7)	(1.130)	(86)
Variazione dei titoli correnti	109		(319)	
Altre variazioni	193		81	
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di investimento delle discontinued operation	(31)		(11)	
TOTALE	(4.272)	(28)	(5.041)	(92)
D) DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:				
Emissione di prestiti obbligazionari	3.378		4.373	
Rimborso di prestiti obbligazionari	(5.027)		0	
Accensione prestiti a medio termine	2.865		4.130	
Rimborso di prestiti a medio termine	(4.040)		(5.888)	
Variazione netta degli altri debiti finanziari e altre attività e passività finanziarie	(533)	(8)	(247)	(100)
Aumenti di capitale di società controllate	25		8	
Distribuzione dividendi da EXOR S.p.A.	(78)	(44)	(74)	(42)
Distribuzione dividendi da società controllate	(195)		(197)	
Acquisizioni di interessenze di pertinenza di Terzi	0		(2.691)	
Rimborso di alcuni oneri fiscali del VEBA	0		(45)	
Altre variazioni	(2)		(3)	
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento delle discontinued operation	74		48	
TOTALE	(3.533)	(52)	(587)	(142)
Differenze cambi da conversione	879		153	
E) VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' MONETARIE	(2.738)		(2.066)	
F) DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE PERIODO	26.505		24.103	
Di cui: Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inclusi tra le				
Attività possedute per la vendita e le discontinued operation	77		107	
G) DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE PERIODO	26.428		23.996	

(a) Redatto riclassificando i flussi di C&W Group nelle discontinued operation, a fini comparativi.

(b) Il dettaglio delle disponibilità generate (assorbite) dalle operazioni dell'esercizio, dalle attività di investimento e dalle attività di finanziamento delle discontinued operation è presentato nella sezione "Attività e passività possedute per la vendita e discontinued operation" (nota 24).

GRUPPO EXOR

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE SULL'ATTIVITA' DEL GRUPPO

EXOR S.p.A. è una delle principali società di investimento europee ed è controllata dalla Giovanni Agnelli e C. S.a.p.az. che detiene il 51,39% del capitale sociale.

EXOR S.p.A. è una persona giuridica organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana; ha sede in Italia, Via Nizza n. 250, Torino.

EXOR S.p.A. e le sue controllate (il "Gruppo") operano nel settore automobilistico, delle macchine per l'agricoltura e le costruzioni, dei veicoli industriali, dei servizi immobiliari e del calcio professionistico.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo EXOR è presentato in milioni di Euro, che è la moneta funzionale e di presentazione del Gruppo.

Maggiori informazioni sono evidenziate nel paragrafo "Profilo del Gruppo EXOR" della Relazione intermedia sulla gestione.

PRINCIPI CONTABILI SIGNIFICATIVI PER LA PREDISPOSIZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo EXOR al 30 giugno 2015 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005. Con IFRS si intendono anche gli International Accounting Standards (IAS) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'IFRS Interpretations Committee, precedentemente denominato International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e ancor prima Standing Interpretations Committee (SIC).

Nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo Principi contabili ed emendamenti applicati dal 1° gennaio 2015.

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei fondi per benefici ai dipendenti sono normalmente elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale consolidato, eccetto il caso di significative fluttuazioni di mercato e significative modifiche ai piani a benefici definiti (incluse riduzioni e liquidazioni).

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota effettiva attesa per l'intero esercizio da ciascuna società inclusa nell'area di consolidamento.

Schemi del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Il Gruppo EXOR presenta il conto economico per funzione (altrimenti detto “a costo del venduto”), forma ritenuta dalle principali controllate (Gruppi FCA e CNH Industrial) più rappresentativa rispetto alla cosiddetta presentazione per natura di spesa. La forma scelta è, infatti, conforme alle modalità di reporting interno e di gestione del business dei Gruppi FCA e CNH Industrial ed è in linea con la prassi internazionale dei settori automobilistico e dei capital goods.

A partire dalla presente Relazione finanziaria, il Gruppo non presenta più nel conto economico la riga altri proventi (oneri atipici). I valori dell’esercizio precedente, pari a oneri netti per €395 milioni, sono stati coerentemente riesposti in funzione della natura dell’operazione.

Con riferimento alla situazione patrimoniale-finanziaria è stata adottata una forma di presentazione mista delle attività e passività tra correnti e non correnti, così come consentito dallo IAS 1. In particolare, nel bilancio consolidato del Gruppo EXOR sono consolidate sia società che svolgono attività industriale, sia società che svolgono attività finanziaria, facenti parte dei Gruppi FCA e CNH Industrial.

Il portafoglio delle società di servizi finanziari dei Gruppi Fiat e CNH Industrial è incluso tra le attività correnti, in quanto sarà realizzato nell’ambito del loro normale ciclo operativo. Le società di servizi finanziari dei Gruppi FCA e CNH Industrial, peraltro, provvedono solo in parte direttamente al reperimento delle risorse finanziarie sul mercato: alla restante parte provvedono FCA N.V. e CNH Industrial N.V. attraverso le società di tesoreria dei rispettivi Gruppi (incluse tra le società industriali), destinando le risorse finanziarie raccolte sia alle società industriali, sia alle società di servizi finanziari, a seconda delle loro necessità. Tale articolazione dell’attività finanziaria all’interno dei Gruppi FCA e CNH Industrial rende non rappresentativa la distinzione del debito finanziario tra corrente e non corrente nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, anche a livello EXOR.

Il rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto.

Le altre imprese controllate hanno predisposto i propri dati ai fini del bilancio consolidato del Gruppo EXOR coerentemente con la classificazione ed esposizione sopra menzionata.

Si precisa, infine, che con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio, sono stati inseriti specifici schemi supplementari di conto economico, situazione patrimoniale -finanziaria e rendiconto finanziario con evidenza dei rapporti significativi con parti correlate, al fine di non compromettere la leggibilità complessiva degli schemi di bilancio.

Riclassifica del Gruppo Cushman & Wakefield nelle attività e passività destinate alla vendita

A seguito dell’avvio di un processo relativo alla cessione della controllata Cushman & Wakefield, iniziato nei primi mesi del 2015 e conclusosi con l’accordo comunicato l’11 maggio 2015, tutte le attività e passività al 30 giugno 2015 sono state esposte nelle attività e passività non correnti possedute per la vendita, sulla base di quanto previsto dall’IFRS 5 – Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate. Tutte le voci del conto economico di C&W Group sono state riclassificate nella specifica voce “Utile (perdita) delle discontinued operation”. Il conto economico del primo semestre 2014 è stato riesposto a fini comparativi in quanto C&W Group rappresenta per il Gruppo EXOR un importante ramo autonomo di attività.

Principi contabili ed emendamenti applicati dal 1° gennaio 2015

I seguenti principi contabili ed emendamenti sono stati adottati dal Gruppo dal 1° gennaio 2015.

- Il Gruppo ha adottato gli emendamenti allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti intitolati “Piani a benefici definiti: Contribuzioni dei dipendenti”. Tali emendamenti riguardano la semplificazione del trattamento contabile delle contribuzioni ai piani a benefici definiti da parte dei dipendenti o di terzi in casi specifici. L’adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti.
- Il Gruppo ha adottato gli Annual Improvements to IFRSs – 2010-2012 Cycle e Annual Improvements to IFRSs – 2011-2013 Cycle. Tra gli altri, i temi più rilevanti trattati in tali emendamenti sono: la definizione di condizioni di maturazione nell’IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni, l’informativa sulle stime e giudizi utilizzati nel raggruppamento dei segmenti operativi nell’IFRS 8 – Segmenti operativi, l’identificazione e l’informativa di una transazione con parte correlata che sorge quando una società di servizi fornisce il servizio di gestione dei dirigenti con responsabilità strategiche alla società che redige il bilancio nello IAS 24 – Informativa sulle parti correlate, l’esclusione dall’ambito di applicazione dell’IFRS 3 – Aggregazioni aziendali, di tutti i tipi di accordi a

controllo congiunto, e alcuni chiarimenti sulle eccezioni all'applicazione dell'IFRS 13 – Misurazione del fair value. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti significativi.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili

Per quanto riguarda i nuovi principi, gli emendamenti e le interpretazioni emessi, ma non ancora applicabili per EXOR, si rinvia a quanto riportato nel paragrafo Nuovi principi e interpretazioni non ancora applicabili del bilancio consolidato del Gruppo EXOR al 31 dicembre 2014.

Area di consolidamento

Incluse le imprese su cui EXOR esercita il controllo, ovvero quelle per cui EXOR ha il potere direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie ed operative al fine di ottenere benefici dalle loro attività. Le società/gruppi inclusi nell'area di consolidamento al 30 giugno 2015 sono i seguenti:

Entità/Gruppo	Paese	30.06.2015		31.12.2014	
		Percentuale di consolidamento			
		Quota Gruppo	Quota Terzi	Quota Gruppo	Quota Terzi
FCA Group	Olanda	29,16%	70,84%	29,25%	70,75%
CNH Industrial Group	Olanda	27,30%	72,70%	27,42%	72,58%
C&W Group (a)	USA	82,03%	17,97%	83,06%	16,94%
Juventus Football Club S.p.A.	Italia	63,77%	36,23%	63,77%	36,23%
EXOR S.A.	Lussemburgo	100,00%	-	100,00%	-
EXOR Capital Ltd	Irlanda	100,00%	-	100,00%	-
EXOR Inc.	USA	100,00%	-	100,00%	-
EXOR N.V.	Olanda	100,00%	-	100,00%	-
EXOR SN LLC	USA	100,00%	-	100,00%	-
Ancom USA Inc.	USA	100,00%	-	100,00%	-
Pillar LTD	Bermuda	100,00%	-	-	-
Arenella Immobiliare S.r.l.	Italia	100,00%	-	100,00%	-

(a) Riclassificato tra le attività destinate alla vendita in conformità dell'IFRS 5.

Il Gruppo EXOR al 30 giugno 2015 include più di 600 società controllate consolidate integralmente dai Gruppi FCA, CNH Industrial e C&W Group; per un elenco completo delle società facenti parte del Gruppo si rimanda all'Elenco delle imprese del Gruppo EXOR al 30 giugno 2015.

Sono escluse dal consolidamento integrale alcune società immateriali valutate con il metodo del patrimonio netto o al costo. L'incidenza della loro attività e ricavi aggregati rispetto a quelli del Gruppo è inferiore all'1% dei corrispondenti valori del Gruppo presentati nel presente bilancio consolidato intermedio.

Interessenze di pertinenza di Terzi

Le Interessenze di pertinenza di terzi al 30 giugno 2015 ammontano a € 15.525 milioni (€ 14.326 milioni al 31 dicembre 2014) e sono dettagliate alla nota 25.

Informativa di settore

Attraverso le proprie società controllate, il Gruppo EXOR è presente in settori di attività assai diversificati e, in particolare, in quello automobilistico (FCA), delle macchine per l'Agricoltura e le costruzioni e dei veicoli commerciali (CNH Industrial), dei servizi immobiliari (C&W Group) e del calcio professionistico (Juventus Football Club). EXOR S.p.A. e le società controllate del Sistema Holdings effettuano prevalentemente attività di investimento in partecipazioni e investimenti finanziari di mercato.

Per tale ragione, il Gruppo EXOR ha scelto di presentare un'informativa di settore secondo quanto richiesto dall'IFRS 8 – Settori operativi, che coincide con i dati consolidati di ciascuna società controllata capogruppo, ognuna delle quali rappresenta un investimento in un settore principale di attività: FCA, CNH Industrial, C&W Group, Juventus Football Club e Sistema Holdings. A loro volta tali società, nel predisporre i loro bilanci in accordo ai principi IAS/IFRS, presentano, se applicabile, l'informativa di settore che meglio riflette le rispettive caratteristiche.

Per gli schemi di conto economico e situazione patrimoniale-finanziaria si rimanda alla nota 32.

ALTRE INFORMAZIONI

Si ricorda che in apposita sezione della presente Relazione è fornita l'informativa sui fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

Stagionalità delle operazioni

L'andamento economico di EXOR S.p.A. e della controllata EXOR S.A. è normalmente influenzato dalla concentrazione dell'incasso dei dividendi da partecipate nel primo semestre, mentre i principali costi e oneri si distribuiscono uniformemente nel corso dell'esercizio; peraltro, eventuali operazioni di investimento o di disinvestimento possono comportare significativi effetti economici e patrimoniali quando realizzate.

Si segnala che anche le operazioni di alcune società del Gruppo (C&W Group e Juventus Football Club) sono influenzate da forte stagionalità. In particolare:

– **C&W Group**

Una parte significativa del fatturato di C&W Group è soggetta a stagionalità che determina una crescita significativa dell'attività nel terzo e nel quarto trimestre di ogni esercizio. Tale concentrazione trae origine dall'interesse degli operatori del settore a concludere le transazioni entro la fine dell'anno fiscale.

Per C&W Group tale fenomeno ha storicamente determinato profitti modesti o perdite nel primo e nel secondo trimestre e incrementi dei profitti o riduzioni delle perdite nei trimestri successivi.

– **Juventus Football Club**

L'esercizio sociale di Juventus Football Club non coincide con l'anno solare ma copre il periodo 1° luglio- 30 giugno che è quello di svolgimento della stagione sportiva.

L'andamento economico è caratterizzato da una forte stagionalità, tipica del settore, determinata essenzialmente dal calendario degli eventi sportivi (a cui è correlato il riconoscimento delle principali voci di ricavo) e dalla Campagna Trasferimenti dei calciatori che si svolge nei mesi di luglio e agosto (prima fase) e in gennaio (seconda fase) che può determinare significativi effetti economici e patrimoniali a inizio e in corso di stagione. Le principali voci di costo non riferibili a singoli eventi sportivi (quali le retribuzioni dei calciatori e gli ammortamenti relativi ai diritti alle prestazioni degli stessi) sono invece imputate a conto economico a quote costanti.

Tassi di cambio

I principali tassi di cambio utilizzati per la conversione in Euro dei valori delle società al di fuori dell'area Euro sono stati i seguenti:

	I Sem 2015		Al 31.12.2014	I Sem 2014	
	Medi	Puntuali	Puntuali	Medi	Puntuali
Dollaro USA	1,116	1,119	1,214	1,370	1,366
Real brasiliano	3,311	3,470	3,221	3,150	3,0
Renmimbi cinese	6,939	6,937	7,536	8,451	8,472
Dinaro serbo	120,965	120,604	120,958	115,649	115,785
Zloty polacco	4,140	4,191	4,273	4,176	4,157
Peso argentino	9,838	10,164	10,382	10,724	11,104
Sterlina inglese	0,732	0,711	0,779	0,821	0,802
Franco svizzero	1,057	1,041	1,202	1,221	1,216
Peso Messicano	16,885	17,533	17,868	17,976	17,712
Dollaro Canadese	1,378	1,384	1,406	1,247	1,459
Lira Turca	2,864	2,996	2,832	2,966	2,897
VEF - Bolivar Venezuelano	(a)	(a)			

(a) Alla data del 30 giugno 2015 risultano applicabili differenti tassi di cambio nella conversione della valuta venezuelana (VEF) nel dollaro americano, ovvero il SICAD (12,8 VEF per \$), il SIMADI (197,3 VEF per \$) e altri cambi applicabili in circostanze particolari. In tale fattispecie i principi contabili di riferimento richiedono di valutare le transazioni adottando i tassi di cambio cui si prevede saranno regolate le medesime. Gli operatori presenti su tale mercato nell'adozione del tasso di cambio VEF/\$ hanno conseguentemente applicato tassi di cambio differenti nella valutazione delle proprie attività e passività alla data del 30 giugno 2015.

In particolare il Gruppo FCA ha valutato alcune attività nette in Venezuela al tasso di cambio SIMADI. L'adozione di tale tasso ha comportato, nel primo semestre 2015, la rilevazione di un onere di € 80 milioni.

CNHI Industrial, pur riconoscendo l'esistenza di una situazione di incertezza circa il meccanismo di conversione della valuta venezuelana, ha ritenuto che il tasso di cambio SICAD rimanga appropriato per convertire al 30 giugno 2015 le proprie attività in Venezuela. Qualora al 30 giugno 2015 CNH Industrial avesse convertito le proprie attività correnti nette utilizzando il cambio SIMADI avrebbe sostenuto un onere di \$175 milioni (€ 157 milioni).

Gestione dei rischi

Il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla sua operatività: rischio di credito, rischio di liquidità, rischi di mercato (principalmente relativi ai tassi di cambio e di interesse e al prezzo delle *commodity*). Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato non include tutte le informazioni e note esplicative sulla gestione dei rischi finanziari richieste nella redazione del bilancio annuale.

Nel corso del primo semestre 2015 non si sono verificate variazioni significative nelle linee di gestione dei rischi finanziari.

Per maggiori informazioni si rinvia quindi alla nota 37 del bilancio consolidato del Gruppo EXOR al 31 dicembre 2014.

CONTENUTO E PRINCIPALI VARIAZIONI

1. Ricavi netti

I ricavi netti ammontano a € 67.036 milioni nel primo semestre 2015 (€ 57.158 milioni nel primo semestre 2014).

La contribuzione per settore di attività è esposta nella nota 32.

2. Costo del venduto

Nel primo semestre 2015 il costo del venduto ammonta a € 57.373 milioni (€ 48.789 milioni nel primo semestre 2014).

La contribuzione per settore di attività è esposta nella nota 32.

3. Spese generali, amministrative e di vendita

Le spese generali, amministrative e di vendita ammontano a € 5.030 milioni nel primo semestre 2015 (€ 4.526 milioni nel primo semestre 2014).

Le spese di vendita includono principalmente costi di marketing, di pubblicità e per personale commerciale. Le spese generali ed amministrative includono principalmente spese non attribuibili alle funzioni commerciali, produttive o di ricerca e sviluppo.

4. Costi di ricerca e sviluppo

La composizione dei costi per ricerca e sviluppo è la seguente:

€ milioni	I sem 2015	I sem 2014	Variazioni
Costi di ricerca e sviluppo non capitalizzati	988	876	112
Ammortamenti di costi di sviluppo precedentemente capitalizzati	842	649	193
Altri	2	15	(13)
Totale Costi di ricerca e sviluppo	1.832	1.540	292

5. Altri proventi (oneri)

Nel primo semestre 2015 il Gruppo ha rilevato altri oneri netti per € 106 milioni (oneri netti per € 214 milioni nel primo semestre 2014); la voce accoglie oneri diversi di gestione non imputabili a specifiche aree funzionali, quali accantonamenti a fondi rischi, imposte e tasse indirette, al netto di altri proventi derivanti dalla gestione ordinaria e non attribuibili alla gestione caratteristica della vendita di beni e prestazioni di servizi.

Nel primo semestre 2015 gli altri oneri netti si riferiscono al Gruppo CNH Industrial per € 47 milioni, al Gruppo FCA per € 67 milioni, di cui oneri per € 81 milioni relativi al "consent order agreed" con U.S. Department of Transportation's National Highway Traffic Safety Administration (NHTSA), parzialmente compensati da altri proventi rilevati su attività diverse singolarmente non materiali.

Nel primo semestre 2014 gli altri oneri netti si riferivano al Gruppo FCA per € 182 milioni, principalmente riferibili all'onere di € 495 milioni rilevato dal Gruppo FCA in relazione all'esecuzione del MOU siglato da FCA US con UAW nel gennaio 2014, parzialmente compensato dal provento di € 223 milioni derivante dalla rimisurazione al fair value delle opzioni precedentemente esercitate su circa il 10% del capitale di FCA US in connessione con l'accordo Equity Purchase Agreement, e ad altri oneri per € 94 milioni rilevati su attività diverse singolarmente non materiali.

6. Risultato partecipazioni

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	I Sem 2015	I Sem 2014	Variazioni
Quota utili (perdite) delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	111	94	17
Altri proventi (oneri) da partecipazioni			
Dividendi da partecipazioni	12	7	5
Ripristini (perdite) di valore e altri minori	(4)	(23)	19
Totale altri proventi (oneri) da partecipazioni	8	(16)	24
Totale risultato partecipazioni	119	78	41

7. Plusvalenze (minusvalenze) da cessione partecipazioni

Nel primo semestre 2015 la voce plusvalenze (minusvalenze) da cessione partecipazioni è positiva per €69 milioni (negativa per €5 milioni nel primo semestre 2014) e si riferisce principalmente alla plusvalenza sulla cessione della partecipazione Allied World Assurance Company Holdings.

8. Oneri di ristrutturazione

Gli oneri di ristrutturazione ammontano a €41 milioni nel primo semestre 2015 (€55 milioni nel primo semestre 2014) e includono oneri netti di ristrutturazione contabilizzati dal Gruppo CNH Industrial per €29 milioni (€47 milioni nel primo semestre 2014) e oneri netti contabilizzati dal Gruppo FCA per €12 milioni (€8 milioni nel primo semestre 2014).

9. Proventi (oneri) finanziari

L'analisi dei proventi (oneri) finanziari è presentata per gli importi che comprendono, oltre alle specifiche linee di conto economico, anche i proventi delle società di servizi finanziari inclusi nei ricavi netti per €553 milioni nel primo semestre 2015 (€481 milioni nel primo semestre 2014) e gli oneri delle società di servizi finanziari inclusi negli interessi e altri oneri di società di servizi finanziari (inclusi nel costo del venduto) per €380 milioni nel primo semestre 2015 (€345 milioni nel primo semestre del 2014).

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	I sem 2015	I sem 2014	Variazioni
Interessi attivi e altri proventi finanziari	191	143	48
Interessi attivi verso la clientela e altri proventi finanziari delle società di servizi finanziari	553	481	72
Utili da cessioni titoli	12	18	(6)
Totale proventi finanziari	756	642	114
(Meno) interessi attivi verso la clientela e altri proventi finanziari delle società di servizi finanziari	(553)	(481)	(72)
Proventi finanziari escluse le società di servizi finanziari	203	161	42
Interessi passivi e altri oneri finanziari	1.612	1.436	176
Svalutazioni di attività finanziarie	110	74	36
Perdite da cessioni di titoli	9	2	7
Oneri finanziari su benefici ai dipendenti	213	192	21
Totale interessi passivi e altri oneri finanziari	1.944	1.704	240
(Proventi) oneri netti su strumenti finanziari derivati e differenze cambio	162	89	73
Totale oneri finanziari	2.106	1.793	313
(Meno) interessi passivi e altri oneri finanziari delle società di servizi finanziari	(380)	(345)	(35)
Oneri finanziari escluse le società di servizi finanziari	1.726	1.448	278
Totale proventi (oneri) finanziari escluse le società di servizi finanziari	(1.523)	(1.287)	(236)

10. Imposte

Le imposte iscritte nel conto economico consolidato sono le seguenti:

€ milioni	I sem 2015	I sem 2014	Variazioni
Imposte correnti	(383)	(511)	128
Imposte differite	(269)	74	(343)
Imposte relative ad esercizi precedenti	(3)	(30)	27
Totale imposte sul reddito	(655)	(467)	(188)

Al 30 giugno 2015 il saldo delle imposte anticipate include il valore delle attività per imposte anticipate, al netto delle passività per imposte differite, ove compensabili, emerse in capo alle singole società consolidate.

I valori presentati nella situazione patrimoniale-finanziaria sono i seguenti:

€ milioni	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
Attività per imposte anticipate	4.844	4.916	(72)
Passività per imposte differite	(614)	(604)	(10)

Al 30 giugno 2015 le imposte differite attive si riferiscono per € 3.504 milioni al Gruppo FCA e per € 1.340 milioni al Gruppo CNH Industrial.

Al 30 giugno 2015 le imposte differite passive si riferiscono per € 278 milioni al Gruppo FCA, € 334 milioni al Gruppo CNH Industrial, per € 1 milione a Juventus F.C. e per € 1 milione a EXOR S.p.A.

11. Risultato per azione

	I Sem 2015	I Sem 2014	
Utile (perdita) attribuibile ai Soci della Controllante	€ milioni	219	57
Numero medio delle azioni ordinarie in circolazione nel semestre		222.346.104	222.346.104
Risultato base per azione	€	0,988	0,256
Risultato diluito per azione	€		0,252
Utile (perdita) delle operazioni in continuità attribuibile ai Soci della Controllante	€ milioni	218	50
Numero medio delle azioni ordinarie in circolazione nel semestre		222.346.104	222.346.104
Risultato base per azione	€	0,990	0,225
Risultato diluito per azione	€	0,984	0,222
Utile (perdita) delle discontinued operations attribuibile ai Soci della Controllante	€ milioni	1	7
Numero medio delle azioni ordinarie in circolazione nel semestre		222.346.104	222.346.104
Risultato base per azione	€	0,002	0,031
Risultato diluito per azione	€	0,002	0,030

Per i periodi considerati, ai fini del calcolo del risultato diluito per azione, l'utile attribuibile ai soci della controllante è stato rettificato per tenere conto degli effetti diluitivi derivanti dal teorico esercizio dei piani di stock options concessi da società controllate del Gruppo su propri strumenti di capitale.

12. Attività immateriali

Le variazioni intervenute nel primo semestre 2014 sono le seguenti:

€ milioni	31.12.2014	Investimenti	Ammortamenti	Differenze cambio e		30.06.2015
				altre variazioni	Riclassifica IFRS 5 (a)	
Attività immateriali	28.786	1.731	(1.104)	1.761	(851)	30.323

(a) Include le attività immateriali di C&W Group riclassificate nelle attività possedute per la vendita.

Nel primo semestre 2015 sono stati capitalizzati nuovi costi di sviluppo per € 1.296 milioni (€ 985 milioni nel primo semestre 2014).

Gli avviamenti ammontano a € 14.222 milioni e includono principalmente i *goodwill* conseguenti l'acquisizione del controllo di FCA US per € 11.052 milioni (€ 10.185 milioni al 31 dicembre 2014), del Gruppo Case e altre società del Gruppo CNH Industrial per € 2.214 milioni e di alcune quote di Ferrari S.p.A. per € 786 milioni.

L'allocazione degli avviamenti è effettuata in coerenza con quanto operato da ciascun Gruppo consolidato da EXOR, sulla base delle proprie metodologie e assunzioni in accordo allo IAS 36 e sulle singole *cash generating unit*, identificate dai singoli settori di ciascun Gruppo.

Nel corso del primo semestre 2015 le differenze cambio ed altre variazioni includono differenze cambio positive per € 1.758 milioni, derivanti principalmente dalla rivalutazione del Dollaro USA parzialmente compensate dalla svalutazione del Real brasiliano rispetto all'Euro.

13. Immobili, impianti e macchinari

Le variazioni intervenute nel primo semestre 2014 sono le seguenti:

€ milioni	31.12.2014	Investimenti	Ammortamenti	Differenze		Riclassifica IFRS 5 (a)	30.06.2015
				cambio	Disinvestimenti e altre variazioni		
Immobili, impianti e macchinari	32.198	3.338	(2.364)	902	(147)	(67)	33.860

(a) Include le attività immateriali di C&W Group riclassificate nelle attività possedute per la vendita.

Al 30 giugno 2015 il Gruppo FCA ha impegni contrattuali per l'acquisizione di immobili, impianti e macchinari per un importo di € 1.853 milioni (€ 2.236 milioni al 31 dicembre 2014).

14. Partecipazioni e altre attività finanziarie

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
Totale partecipazioni	3.206	2.686	520
Crediti finanziari non correnti	329	344	(15)
Altri titoli	701	629	72
Totale partecipazioni e altre attività finanziarie	4.236	3.659	577

La contribuzione per settore è esposta nella nota 32.

La variazione delle partecipazioni deriva principalmente dall'acquisto in Borsa di 4.725.726 azioni PartnerRe, da parte del Sistema Holding, per un controvalore netto di € 553 milioni. Al 30 giugno 2015 la partecipazione è stata allineata al fair value sulla base della quotazione unitaria di Borsa di \$128,50 (€ 114,84 sulla base del cambio di fine periodo €/€ di 1,1189); l'allineamento negativo al fair value iscritto tra le riserve di patrimonio netto ammonta a € 11 milioni.

15. Beni concessi in leasing operativo

Le variazioni del primo semestre 2015 sono le seguenti:

€ milioni	31.12.2014	Investimenti	Ammortamenti	Differenze cambio	Disinvestimenti e altre variazioni	30.06.2015
Beni concessi in leasing operativo	1.251	464	(90)	88	(183)	1.530

Il Gruppo CNH Industrial concede in leasing operativo beni, per lo più di propria fabbricazione, nel contesto dell'attività caratteristica delle società di servizi finanziari dei settori Iveco e CNH. Tali beni sono ammortizzati con aliquote dal 20% al 33%.

16. Rimanenze nette

Le rimanenze includono quanto segue:

€ milioni	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
Materie prime, semilavorati e prodotti finiti	18.474	16.037	2.437
Veicoli ceduti con impegno di riacquisto (buyback)	2.795	2.128	667
Lavori in corso su ordinazione	257	178	79
Totale rimanenze nette	21.526	18.343	3.183

La voce è attribuibile al Gruppo FCA per € 12.283 milioni (€ 10.449 milioni al 31 dicembre 2014) e al Gruppo CNH Industrial per € 6.547 milioni (€ 5.881 milioni al 31 dicembre 2014), al netto di elisioni intercompany per € 4 milioni.

L'incremento delle rimanenze rispetto al 31 dicembre 2014 è in linea con il trend dei volumi di vendita e produzione per il periodo nei vari mercati in cui il Gruppo opera ed include l'impatto positivo delle differenze cambio favorevoli.

Al 30 giugno 2015 le rimanenze nette del Gruppo CNH Industrial includono beni che cessano di essere locati in relazione a contratti di leasing operativo o che rientrano dal *buy-back* per complessivi € 265 milioni (€ 233 milioni al 31 dicembre 2014).

I lavori in corso su ordinazione, al netto degli anticipi, sono i seguenti:

€ milioni	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
Ammontare lordo dovuto dai committenti per lavori di commessa	257	178	79
Meno: Anticipi	(256)	(247)	(9)
Lavori su ordinazione, al netto degli anticipi	1	(69)	70

17. Crediti commerciali

Il dettaglio per settore di attività è il seguente:

€ milioni	FCA	CNH Industrial	C&W Group (a)	Juventus F.C.	Sistema Holdings	Elisioni e Rettifiche	Consolidato
Al 30 giugno 2015	3.207	744		32	0	(95)	3.888
Al 31 dicembre 2014	2.564	868	350	50	0	(75)	3.757
Variazioni	643	(124)	(350)	(18)	0	(20)	131

(a) Riclassificato nelle attività destinate alla vendita in conformità all'IFRS 5.

18. Crediti da attività di finanziamento

Al 30 giugno 2015 ammontano a € 21.498 milioni (€ 21.524 milioni al 31 dicembre 2014) ed includono quanto segue:

€ milioni	30.06.2015	31.12.2014	Variazione
Crediti verso le reti di vendita	9.863	10.050	(187)
Crediti per finanziamento alla clientela finale	10.368	10.118	250
Crediti da attività di leasing finanziario	1.002	1.135	(133)
Altri	265	221	44
Totale crediti da attività di finanziamento	21.498	21.524	(26)

I crediti da attività di finanziamento presentano un decremento rispetto al 31 dicembre 2014 di € 24 milioni principalmente per effetto della diminuzione del portafoglio crediti delle attività dei servizi finanziari del Gruppo.

19. Trasferimento di attività finanziarie

Il trasferimento di attività finanziarie si riferisce principalmente a transazioni effettuate dal Gruppo FCA e dal Gruppo CNH Industrial.

Al 30 giugno 2015, i crediti non ancora scaduti, ceduti dal Gruppo FCA, a titolo definitivo, e stornati dall'attivo di bilancio nel rispetto dei requisiti dello IAS 39, ammontano a € 5.305 milioni (€ 4.511 milioni al 31 dicembre 2014). Lo smobilizzo è relativo a crediti commerciali e altri crediti per € 4.473 milioni (€ 3.676 milioni al 31 dicembre 2014) e a crediti finanziari per € 832 milioni (€ 835 milioni al 31 dicembre 2014). Tali importi includono crediti, principalmente verso la rete di vendita, ceduti a società di servizi finanziari a controllo congiunto (FCA Bank) per € 3.023 milioni (€ 2.611 milioni al 31 dicembre 2014).

Il Gruppo CNH Industrial ha smobilizzato crediti con scadenza successiva al 30 giugno 2015 per € 519 milioni (€ 539 milioni al 31 dicembre 2014 con scadenza successiva a tale data). Lo smobilizzo è relativo a crediti commerciali e altri crediti per € 473 milioni (€ 482 milioni al 31 dicembre 2014) e a crediti finanziari per € 46 milioni (€ 57 milioni al 31 dicembre 2014).

20. Attività finanziarie correnti

La composizione è la seguente:

€ milioni	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
Partecipazioni	42	36	6
Titoli obbligazionari	1.037	1.145	(108)
Altre attività finanziarie	1.053	684	369
Totale attività finanziarie correnti	2.132	1.865	267

I titoli obbligazionari sono emessi da primari emittenti, quotati su mercati attivi e regolamentati, nonché strumenti collettivi di investimento e includono inoltre la quota scadente entro 12 mesi dei titoli obbligazionari detenuti fino alla scadenza.

La voce altre attività finanziarie correnti rappresenta il fair value degli strumenti finanziari derivati il cui dettaglio è esposto nella nota seguente.

21. Altre attività finanziarie e altre passività finanziarie

Queste voci includono la valutazione al 30 giugno 2015 del fair value degli strumenti finanziari derivati. In particolare:

€ milioni	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
Altre attività finanziarie	1.053	684	369
Altre passività finanziarie	(1.028)	(987)	(41)

La variazione complessiva delle altre attività finanziarie correnti e delle altre passività finanziarie è per lo più dovuta all'andamento dei tassi di cambio, dei tassi di interesse e dei prezzi delle commodity del periodo. Essendo la voce composta principalmente da strumenti finanziari derivati di copertura, la variazione del loro valore trova compensazione con la variazione del sottostante coperto.

22. Altre attività correnti

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
Altri crediti correnti	3.283	3.406	(123)
Ratei e risconti attivi	807	689	118
Totale altre attività correnti	4.090	4.095	(5)

Gli altri crediti correnti includono principalmente altri crediti verso l'Erario per IVA e altri tributi e crediti verso il personale.

23. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti ammontano a € 26.428 milioni (€ 29.243 milioni al 31 dicembre 2014) e includono depositi bancari, quote di fondi di liquidità e altri titoli ad elevata negoziabilità che possono essere prontamente convertiti in cassa e sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo e consistono in investimenti frazionati su primarie istituzioni bancarie nazionali ed internazionali, su fondi liquidi e su altri strumenti di mercato monetario.

Al 30 giugno 2015 il Gruppo CNH Industrial detiene disponibilità liquide per circa € 669 milioni (€ 806 milioni al 31 dicembre 2014) ad utilizzo predefinito destinate principalmente al servizio del debito delle strutture di securitization.

24. Attività e passività possedute per la vendita

Le attività e passività possedute per la vendita includono tutte le attività e passività di C&W Group riclassificate ai sensi dell'IFRS 5, a seguito dell'accordo preliminare per la cessione della controllata siglato nel maggio 2015.

Il dettaglio al 30 giugno 2015 è il seguente:

	C&W Group	Attività destinate alla vendita	Totale
Attività immateriali e materiali	851		851
Attività materiali	67	14	81
Altre partecipazioni e attività finanziarie	9	3	12
Imposte anticipate	8		8
Altre attività non correnti	56	12	68
Crediti commerciali	328		328
Crediti per imposte correnti	22		22
Altre attività correnti	148		148
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	77		77
Totale attivo	1.566	29	1.595
Fondi per i dipendenti	73		73
Altri fondi	27		27
Debiti finanziari	270		270
Debiti commerciali	246		246
Imposte differite	32		32
Altre passività	252		252
Totale passivo	900		900

Le attività immateriali di C&W Group includono il goodwill conseguente l'acquisizione del controllo di C&W Group per € 374 milioni (€ 354 milioni al 31 dicembre 2014).

I debiti finanziari di C&W Group ammontano a \$ 302 milioni pari a € 270 milioni (\$ 211,5 milioni pari a € 174 milioni al 31 dicembre 2014) e si riferiscono principalmente all'utilizzo della "Credit Facility" di totali \$500 milioni scadenza giugno 2019 per \$ 279,1 milioni pari a € 249,5 milioni e a una "Promissory Note" per \$19,7 milioni pari a € 17,6 milioni.

Il dettaglio dei valori economici riferibili a C&W Group riportati tra le discontinued operation è il seguente:

€ milioni	I Sem 2015	I Sem 2014
Ricavi netti	1.199	933
Costo del venduto	(1.094)	(848)
Spese generali, amministrative e di vendita	(96)	(70)
Altri proventi (oneri)	(7)	(9)
Oneri di ristrutturazione	(1)	0
UTILE (PERDITA) PRIMA DEGLI ONERI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (EBIT)	1	6
Proventi (oneri) finanziari	(3)	(3)
Risultato prima delle imposte	(2)	3
Imposte	3	6
Utile (perdita) del periodo	1	9

Il dettaglio dei flussi finanziari presentati nel rendiconto finanziario come discontinued operation, riferibili a C&W Group, è il seguente:

€ milioni	I Sem 2015	I Sem 2014 (a)
A) DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	122	118
B) DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALLE OPERAZIONI DEL PERIODO		
Utile (perdita) del periodo	1	9
Ammortamenti	28	19
Altre poste non monetarie	(1)	2
Variazione dei fondi	0	(3)
Variazione delle imposte differite	(12)	(16)
Variazione del capitale di funzionamento	(110)	(61)
TOTALE	(94)	(50)
C) DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(16)	(10)
Investimenti in partecipazioni effettuati dalle società controllate operative	(15)	(1)
Realizzo dalla vendita di attività non correnti realizzate dalle società controllate operative		1
TOTALE	(31)	(10)
D) DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
Accensione prestiti a medio termine	330	150
Rimborso di prestiti a medio termine	(251)	(96)
Variazione netta degli altri debiti finanziari e altre attività e passività finanziarie	(2)	(1)
Acquisto di azioni proprie	(1)	(2)
Distribuzione dividendi da società controllate	0	(3)
Altre variazioni	(2)	0
TOTALE	74	48
Differenze cambi da conversione	6	1
E) VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' MONETARIE	(45)	(11)
F) DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE PERIODO	77	107

25. Patrimonio netto

Capitale sociale

Al 30 giugno 2015 il capitale sociale di EXOR, interamente sottoscritto e versato, ammonta a €246.229.850 ed è costituito da 246.229.850 azioni ordinarie del valore nominale di €1.

Si segnala che al 30 giugno 2015 il capitale include €2.667 mila derivanti da trasferimenti di riserve di rivalutazione effettuati in passato che, in caso di distribuzione, concorrono a formare il reddito imponibile della società.

Gli amministratori hanno facoltà, per il periodo di cinque anni dalla deliberazione del 30 maggio 2013, di aumentare in una o più volte, anche in forma scindibile, il capitale fino ad un ammontare di Euro 500.000.000 nonché di emettere in una o più volte obbligazioni convertibili, con il corrispondente aumento del capitale sociale a servizio della conversione, fino ad un ammontare di Euro 1.000.000.000, ma per importo che non ecceda i limiti fissati, di volta in volta, dalla legge.

Il capitale può essere aumentato anche mediante conferimento di beni in natura o di crediti.

Le azioni ordinarie sono nominative.

Azioni proprie

Al 30 giugno 2015 EXOR deteneva 23.883.746 azioni proprie (9,7% della categoria) al costo medio unitario di €14,41, per un controvalore complessivo di €344,1 milioni (invariate rispetto al 31 dicembre 2014).

Dividendi distribuiti

A valere sull'esercizio 2014 EXOR S.p.A. ha distribuito nel 2015 un dividendo unitario di € 0,35 alle 223.346.104 azioni in circolazione per totali € 77,8 milioni.

Altri utili (perdite) complessivi

La composizione è la seguente:

€ milioni	I sem 2015	I sem 2014
Componenti che non saranno mai riclassificati nel conto economico consolidato		
Utili (perdite) da rimisurazione dei piani a benefici definiti	(119)	(18)
Totale componenti che non saranno mai riclassificati nel conto economico consolidato (B1)	(119)	(18)
Componenti che potranno essere riclassificati nel conto economico consolidato		
Utili (perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i> generati nel periodo	(292)	(259)
Utili (perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i> riclassificati a conto economico consolidato	358	(142)
Utili (perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	66	(401)
Utili (perdite) su attività finanziarie <i>available-for-sale</i> generati nel periodo	68	32
Utili (perdite) su attività <i>available-for-sale</i> riclassificati a conto economico consolidato	(69)	12
Utili (perdite) su attività <i>available-for-sale</i>	(1)	44
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere generati nel periodo	1.379	381
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	1.379	381
Quota di altri utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto generati nel periodo	23	13
Quota di altri utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto riclassificate nel conto economico consolidato	(1)	10
Quota di altri utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	22	23
Totale componenti che potranno essere riclassificati nel conto economico consolidato (B2)	1.466	47
Totale altri utili (perdite) complessivi (B1) + (B2) = (B)	1.347	29
Effetto fiscale	5	123
Totale altri utili (perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale	1.352	152

L'effetto fiscale relativo agli "altri utili (perdite)" è così composto:

€ milioni	I semestre 2015			I semestre 2014		
	Valore lordo	Beneficio fiscale	Valore netto	Valore lordo	Beneficio fiscale	Valore netto
Utili (perdite) derivanti da rimisurazione sui piani a benefici definiti	(119)	32	(87)	(18)	1	(17)
Parte efficace di utili (perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	66	(27)	39	(401)	120	(281)
Utili (perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	(1)		(1)	44	2	46
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	1.379		1.379	381		381
Altre componenti di conto economico complessivo delle imprese consolidate con il metodo del patrimonio netto	22		22	23		23
Totale altri utili (perdite) complessivi	1.347	5	1.352	29	122	152

Interessenze di pertinenza di terzi

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	%	Capitale e riserve	Utile (Perdita)	Totale
Al 30.06.2015				
Gruppo FCA	70,84%	10.398	304	10.702
Gruppo CNH Industrial	72,70%	4.615	138	4.753
C&W Group	17,97%	53	0	53
Juventus Football Club S.p.A.	36,23%	13	4	17
Totale		15.079	446	15.525
Al 31.12.2014				
Gruppo FCA	70,75%	9.327	451	9.778
Gruppo CNH Industrial	72,58%	3.990	500	4.490
C&W Group	16,94%	36	9	45
Juventus Football Club S.p.A.	36,23%	20	(7)	13
Totale		13.373	953	14.326

Pagamenti basati su azioni

Piani di stock option EXOR S.p.A.

L'Assemblea del 29 maggio 2015 ha approvato un piano di Incentivazione che 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.

Gli altri piani di *stock option* di EXOR S.p.A. consistono nel "Piano Stock Option EXOR 2008-2019" approvato nel 2008, nel "Piano Long Term Incentive" approvato nel 2012 e nel Piano Incentivazione 2015.

Piano di Stock option EXOR 2008-2019

Il dettaglio è il seguente:

€ migliaia	Numero opzioni attribuite	Numero azioni ordinarie sottostanti	Costo totale del Piano	Costo di competenza del semestre
Presidente e Amministratore Delegato EXOR S.p.A.	3.000.000	795.000	6.329	616
Dipendenti nodali delle Società del Sistema Holdings	3.112.000	824.680	4.908	321
Totale	6.112.000	1.619.680	11.237	937

Piano Long Term Incentive

Il Piano Long Term Incentive è costituito da due componenti il "Long Term Stock Grant" e il "Company Performance Stock Option".

La composizione del piano "Long Term Stock Grant" è la seguente:

€ migliaia	Numero opzioni attribuite	Costo totale del Piano	Costo di competenza del semestre
Dipendenti delle Società del Sistema Holdings	168.166	3.328	280

Nel corso del primo semestre 2015 sono decadute numero 3.000 opzioni per cessazione del rapporto di collaborazione e sono state emesse numero 4.500 opzioni.

La composizione del piano “*Company Performance Stock Option*” è la seguente:

€ migliaia	Numero opzioni attribuite	Costo totale del Piano	competenza del semestre
Presidente e Amministratore Delegato EXOR S.p.A.	450.000	1.625	135
Dipendenti delle Società del Sistema Holdings	583.200	2.068	175
Totale	1.033.200	3.693	310

Nel corso del semestre sono decadute numero 344.400 opzioni per mancato raggiungimento degli obiettivi di performance.

Piano di Incentivazione 2015

Al 30 giugno 2015 sono state assegnate agli amministratori indipendenti le seguenti stock grant:

€ migliaia	Numero opzioni attribuite	Costo totale del Piano	competenza del semestre
Amministratori indipendenti	28.032	1.200	33

Il costo di competenza del primo semestre 2015 dei piani è stato classificato per € 784 migliaia tra gli emolumenti e per € 776 migliaia tra i costi del personale con contropartita alla riserva di *stock option*.

Piani di stock option C&W Group

I piani di *stock option* di Cushman & Wakefield consistono in due piani di stock option “*Employee Stock Purchase Plan Options*” e “*Management Options*” approvati nel 2007 e due piani di incentivazione “*Equity Incentive Plan*” e “*Long Term Incentive Plan for Employee*” approvati nel 2011.

Nel corso del semestre sono intervenute le seguenti variazioni:

- Piano “*Employee Stock Purchase Plan*”: sono state esercitate n. 122 opzioni e decadute n. 82 opzioni al prezzo medio di esercizio di \$ 548,02; al 30 giugno 2015 le opzioni in circolazione e maturate a seguito dell’accelerazione del piano nell’ambito della fusione con DTZ sono pari a 2.622;
- Piano “*Management Options*”: sono state esercitate n. 374 opzioni al prezzo medio di esercizio di \$1.465; al 30 giugno 2015 le opzioni in circolazione e maturate a seguito dell’accelerazione del piano nell’ambito della fusione con DTZ sono pari a 31.840.

Al 30 giugno 2015 le azioni in circolazione assegnate, ma non ancora esercitabili (*non-vested shares*) relative ai piani di *Restricted Stock* sono pari a 6.855 (6.040 al 31 dicembre 2014).

Le *phantom stock units*, assegnate in base al piano di incentivazione “*Long Term Incentive Plan for Employee*”, in circolazione al 30 giugno 2015 sono pari a 186 (222 al 31 dicembre 2014).

Nel corso del primo semestre 2015 sono stati contabilizzati costi complessivi per \$8,7 milioni, pari a €7,8 milioni (\$5,1 milioni pari a €3,7 milioni nel primo semestre 2014), di cui \$7,7 milioni (\$5,0 milioni pari a €3,6 milioni nel primo semestre 2014) relativi ai piani definiti *equity-settled*.

Piani di stock option FCA

Stock grant con sottostante azioni ordinarie

Il 4 aprile 2012 l'Assemblea degli azionisti ha approvato l'adozione di un Piano di Incentivazione a Lungo Termine (Retention LTI) nella forma di stock grant. Ai sensi di tale piano, il Gruppo FCA ha assegnato all'Amministratore Delegato di FCA 7 milioni di diritti rappresentativi altrettante azioni ordinarie che maturavano subordinatamente al suo permanere nella carica di Amministratore Delegato al 22 febbraio 2013, 22 febbraio 2014 e 22 febbraio 2015, nella misura di un terzo a ciascuna di tali date. Il piano è stato servito nel 2015 tramite l'emissione di nuove azioni. Il costo figurativo rilevato a conto economico nel semestre è stato pari a €0,3 milioni. Nel corso del semestre sono maturate le residue 2.333.334 opzioni (fair value medio alla data di assegnazione pari a €4,205).

Performance Share Units

Nel secondo trimestre 2015 FCA ha assegnato ad alcuni dipendenti che ricoprono ruoli chiave numero 14.166.100 di Performance Share Units ("PSU") legate ad obiettivi di performance finanziarie per un periodo di 5 anni dal 2014 al 2018. Gli obiettivi comprendono sia una condizione di performance che una condizione di mercato, ciascuna ponderata al 50% e con esiti di pagamento indipendenti l'una dall'altra. Metà azioni maturano se le condizioni di performance sono raggiunte, mentre l'altra metà, che è basata su condizioni di mercato, ha un indice di pagamento che va dallo 0% al 150%. Di conseguenza, il numero totale delle azioni che eventualmente matureranno potrà variare dalle originarie 14,2 milioni. Un terzo della assegnazione totale maturerà nel febbraio 2017, un ulteriore terzo nel febbraio 2018 e ed il residuo sino al 100% nel febbraio 2019, se i rispettivi obiettivi finanziari per il 2014-2016, 2014-2017 e 2014-2018 saranno raggiunti.

La maturazione delle PSU legate alla condizione di performance sarà determinata confrontando l'utile netto del Gruppo, escluse le voci non ricorrenti, rispetto con gli obiettivi di risultato netto fissati nel piano industriale del maggio 2014 a partire dal 1° gennaio 2014.

Restricted Share Units

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2015 FCA assegnato ad alcuni dipendenti che ricoprono ruoli chiave numero 4.923.050 Restricted Share Units ("RSU"). Le azioni matureranno in tre quote annue paritetiche nei mesi di febbraio.

L'onere totale contabilizzato nel primo semestre 2015 è pari a circa €6 milioni.

CEO – Special Recognition Award

L'Assemblea degli Azionisti del 16 aprile 2015 ha approvato l'assegnazione di numero 1.620.000 di azioni ordinarie all'Amministratore Delegato immediatamente esercitabili. Il fair value unitario delle azioni è pari a \$16,29 (€ 15,21), calcolato sulla base del prezzo dell'azione FCA alla data di assegnazione. Nel conto economico del primo semestre 2015 è stato contabilizzato l'onere totale pari a €24,6 milioni.

Piani di stock option CNH Industrial

Nel primo semestre 2015 nell'ambito del piano CNH Industrial N.V. Equity Incentive Plan, CNH Industrial ha emesso a favore di alcuni dipendenti circa 1,2 milioni di Restricted Share Units (RSUs) con un fair value medio ponderato pari a \$8,33 per azione.

Nel corso del primo semestre 2015 sono stati contabilizzati costi complessivi per *share-based compensation* per €21,0 milioni (€8,0 milioni nel primo semestre 2014).

26. Fondi per benefici ai dipendenti

Al 30 giugno 2015 ammontano a € 12.736 milioni (€ 12.074 milioni al 31 dicembre 2014).

I fondi per benefici ai dipendenti includono i fondi per piani pensionistici, per assistenza sanitaria, nonché quelli relativi ad altri benefici e piani successivi al rapporto di lavoro.

27. Altri fondi

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
Fondi per garanzia ed assistenza tecnica	6.315	5.684	631
Fondi per ristrutturazioni in corso	159	219	(60)
Fondi rischi su partecipazioni	16	13	3
Fondi per altri rischi e oneri	8.229	7.819	410
Totale altri fondi	14.719	13.735	984

Al 30 giugno 2015 i fondi per altri rischi ed oneri si riferiscono per € 6.173 milioni al Gruppo FCA e per € 2.055 milioni al Gruppo CNH Industrial.

28. Debiti finanziari

La composizione dei debiti finanziari è la seguente:

€ milioni	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
Debiti per anticipazioni su cessioni di crediti	11.617	11.660	(43)
Altri debiti finanziari:			
Obbligazioni	25.953	27.114	(1.161)
Prestiti bancari	17.241	17.621	(380)
Debiti rappresentati da titoli	1.897	1.843	54
Altri	1.832	1.951	(119)
Totale Altri debiti finanziari	46.923	48.529	(1.606)
Totale Debiti finanziari	58.540	60.189	(1.649)

Obbligazioni

Le principali emissioni obbligazionarie in essere al 30 giugno 2015 sono le seguenti:

	Valuta	Valore nominale in circolazione (in milioni)	Cedola	Scadenza	Importo in essere (in € milioni)
Obbligazioni emesse da EXOR S.p.A.					
Prestito obbligazionario 2007-2017	€	440	5,38%	12-giu-17	440
Prestito obbligazionario 2012-2019	€	150	4,75%	16-ott-19	153
Prestito obbligazionario 2013-2020	€	200	3,38%	12-nov-20	203
Prestito obbligazionario 2014-2024	€	650	2,50%	08-ott-24	660
Prestito obbligazionario 2012-2025	€	100	5,25%	31-gen-25	100
Prestito obbligazionario 2011-2031	Yen	10.000	2,80% sem	09-mag-31	74
Totale Obbligazioni emesse da EXOR S.p.A.					1.630
Obbligazioni emesse dal Gruppo FCA					
Global Medium Term Notes:					
Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	CHF	425	5,000%	07-set-15	408
Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	€	1.000	6,375%	01-apr-16	1.000
Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	€	1.000	7,750%	17-ott-16	1.000
Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	CHF	400	5,250%	23-nov-16	384
Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	€	850	7,000%	23-mar-17	850
Fiat Chrysler Finance North America Inc.	€	1.000	5,625%	12-giu-17	1.000
Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	CHF	450	4,000%	22-nov-17	432
Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	€	1.250	6,625%	15-mar-18	1.250
Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	€	600	7,375%	09-lug-18	600
Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	CHF	250	3,125%	30-set-19	240
Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	€	1.250	6,750%	14-ott-19	1.250
Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	€	1.000	4,750%	22-mar-21	1.000
Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	€	1.350	4,750%	15-lug-22	1.350
Altre					7
Totale Global Medium Term Notes					10.771
Altre obbligazioni:					
FCA US (Secured Senior Notes)	\$	3.080	8,250%	15-giu-21	2.753
FCA (1)	\$	1.500	4,500%	15-apr-20	1.341
FCA (1)	\$	1.500	5,250%	15-apr-23	1.341
Totale Altre obbligazioni					5.435
Effetto delle coperture e valutazione al costo ammortizzato					502
Totale Obbligazioni emesse dal Gruppo FCA					16.708
Obbligazioni emesse dal Gruppo CNH Industrial					
Global Medium Term Notes:					
CNH Industrial Finance Europe S.A.	€	1.200	6,250%	09-mar-18	1.200
CNH Industrial Finance Europe S.A.	€	1.000	2,750%	18-mar-19	1.000
CNH Industrial Finance Europe S.A.	€	700	2,875%	27-set-21	700
Totale Global Medium Term Notes					2.900
Altre obbligazioni:					
CNH Capital LLC	\$	750	3,875%	01-nov-15	670
CNH America LLC	\$	254	7,250%	15-gen-16	227
CNH Capital LLC	\$	500	6,250%	01-nov-16	447
CNH Capital LLC	\$	500	3,250%	01-feb-17	447
Case New Holland Inc.	\$	1.500	7,875%	01-dic-17	1.341
CNH Capital LLC	\$	600	3,625%	15-apr-18	536
CNH Capital LLC	\$	600	3,875%	16-lug-18	536
CNH Capital LLC	\$	500	3,375%	15-lug-19	447
Totale Altre obbligazioni					4.651
Effetto delle coperture e valutazione al costo ammortizzato					63
Totale Obbligazioni emesse dal Gruppo CNH Industrial					7.615
Totale Obbligazioni					25.953

(1) Le 2020 Notes e le 2023 Notes sono complessivamente chiamate "Le Notes"

Obbligazioni emesse da EXOR S.p.A.

Nel primo semestre 2015 non sono stati emessi prestiti obbligazionari.

I prestiti obbligazionari prevedono impegni (*covenant*) tipici della prassi internazionale per tale tipologia di indebitamento quali, in particolare, clausole di “*negative pledge*” (obbligo di estendere alle obbligazioni stesse, con pari grado, eventuali garanzie reali presenti o future costituite su beni dell'emittente in relazione ad altre obbligazioni e altri titoli di credito) e obblighi di informazione periodica. Il prestito obbligazionario 2011/2031 prevede inoltre ulteriori impegni quali il rispetto di limiti di indebitamento massimo in funzione del valore del portafoglio e il mantenimento di un rating da parte di una delle principali agenzie.

Il mancato rispetto di tali “*covenant*” comporta l'immediata esigibilità (*redemption*) del prestito da parte degli obbligazionisti. Sono infine previsti “*events of default*” standard in caso di gravi inadempimenti quali, ad esempio, il mancato pagamento degli interessi. Si segnala infine che un eventuale cambiamento di controllo di EXOR darebbe facoltà ai sottoscrittori di richiedere il rimborso anticipato dei prestiti obbligazionari.

Obbligazioni emesse dal Gruppo FCA

Nel mese di aprile 2015 FCA ha emesso nominali \$1,5 miliardi (€ 1,4 miliardi) al tasso del 4,5% di unsecured senior debt securities con scadenza 15 aprile 2020 (le “Initial 2020 Notes”) e nominali \$1,5 miliardi (€ 1,4 miliardi) al tasso del 5,25% di unsecured debt securities con scadenza 15 aprile 2023 (le “Initial 2023 Notes”) al prezzo di emissione pari al 100% del valore nominale. Il 17 giugno 2015 FCA ha lanciato un'offerta di scambio su nominali \$1,5 miliardi (€ 1,4 miliardi) di nuove unsecured senior debt securities, tasso del 4,5% e scadenza 2020 (le “2020 Notes”) per tutte le “Initial 2020 Notes” in circolazione emesse il 14 aprile 2015 e su nominali \$1,5 miliardi (€ 1,4 miliardi) di nuove unsecured senior debt securities al 5,25% scadenza 2023 (le “2023 Notes”) per tutte le “Initial 2023 Notes” in circolazione emesse il 14 aprile 2023. Le 2020 Notes e le 2023 Notes, complessivamente chiamate “the Notes” sono identiche in tutti gli aspetti materiali alle “The Initial Notes” eccetto che le Notes non hanno restrizioni circa il trasferimento. L'offerta di scambio è scaduta il 23 luglio 2015.

I costi di emissione e gli altri costi di diretta imputazione pari a € 29 milioni sono stati ripartiti tra le due Notes e portati in riduzione del valore di carico delle Notes e saranno ammortizzati utilizzando l'effective interest rate method lungo tutta la durata delle Notes. A partire dal 15 ottobre 2015 gli interessi saranno pagati semestralmente nei mesi di aprile e ottobre.

Il 14 maggio 2015 FCA US ha rimborsato in via anticipata la secured senior notes con scadenza 15 giugno 2019, valore nominale aggregato pari a \$2.875 milioni (€ 2.518 milioni) ad un prezzo uguale al valore nominale delle notes estinte maggiorate degli interessi maturati alla data di estinzione e un premio “make-whole” calcolato in conformità con i termini del contratto. L'estinzione anticipata ha comportato oneri finanziari per € 50,8 milioni iscritti nel conto economico.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2015 il gruppo ha provveduto al rimborso alla scadenza del 13 febbraio 2015 del prestito obbligazionario di nominali € 1.500 emesso da Fiat Chrysler Finance Europe S.A.

Alcune obbligazioni in essere emesse da FCA, esclusa FCA US, sono regolate dai termini e dalle condizioni previste dal Programma di Global Medium Term Notes (“GMTN Program”). Al 30 giugno 2015 il programma, da € 20 miliardi di ammontare massimo è utilizzato per circa € 10,8 miliardi (€ 12,1 miliardi al 31 dicembre 2014) ed è garantito dal Gruppo FCA.

Obbligazioni emesse dal Gruppo CNH Industrial

Nel corso del primo semestre 2015 CNH Industrial Capital LLC ha emesso un prestito obbligazionario di nominali \$600 milioni, scadenza 2018, al tasso fisso del 3,875% pagabile semestralmente.

Le singole Società Emittenti intendono rimborsare in contanti a scadenza le obbligazioni emesse utilizzando le risorse liquide disponibili; peraltro le stesse potrebbero di volta in volta procedere al riacquisto di obbligazioni emesse sul mercato anche ai fini del loro annullamento. Tali riacquisti, se effettuati, dipenderanno dalle condizioni di mercato, dalla situazione finanziaria delle singole Società Emittenti e da altri fattori che possano influenzare tali decisioni.

Prestiti bancari

Al 30 giugno 2015 ammontano a € 17.241 milioni (€ 17.621 milioni al 31 dicembre 2014) e si riferiscono principalmente:

- per € 12.429 milioni (€ 12.751 milioni al 31 dicembre 2014) al Gruppo FCA;
- per € 4.677 milioni (€ 4.567 milioni al 31 dicembre 2014) al Gruppo CNH Industrial;
- per € 14 milioni (€ 106 milioni al 31 dicembre 2014) a Juventus F.C.

Il valore al 31 dicembre 2014 includeva prestiti bancari di C&W Group per € 174 milioni principalmente per l'utilizzo della "Credit Facility" (\$190,9 milioni pari a € 157 milioni) e la Promissory Note (\$18,3 milioni pari a € 15 milioni).

Al 30 giugno 2015 i debiti verso banche del **Gruppo FCA** includono l'utilizzo da parte di FCA US della Tranche B Term Loan scadenza 2017 e della Tranche B Term Loan scadenza dicembre 2018, per un importo, inclusivo degli interessi maturati, rispettivamente di € 2.796 milioni (€ 2.587 milioni al 31 dicembre 2014) e € 1.537 milioni (€ 1.421 milioni al 31 dicembre 2014), mentre la Revolving Credit Facility non è utilizzata.

Nel mese di giugno 2015 FCA ha stipulato una nuova Revolving Credit Facility (RCF) sindacata di € 5 miliardi. La RCF, che è disponibile per le generali esigenze aziendali ed i fabbisogni legati al capitale di funzionamento del Gruppo, sostituisce ed estende la revolving credit facility di € 2,1 miliardi a tre anni stipulata da FCA il 21 giugno 2013 e sostituirà la revolving credit facility a 5 anni di € 1,3 miliardi stipulata da FCA US che scadrà il 24 maggio 2016. La RCF sarà disponibile in due tranches di cui la prima tranche di € 2,5 miliardi già disponibile al 30 giugno 2015. La prima tranche scade nel luglio 2018 ed ha due opzioni per l'estensione (1 anno e 11 mesi, rispettivamente) che saranno esercitabili al primo ed al secondo anniversario della sottoscrizione. La seconda tranche, che consiste in ulteriori € 2,5 miliardi, scade nel giugno 2020 e sarà disponibile per l'estinzione della revolving credit facility FCA US e l'eliminazione delle limitazioni sui debiti finanziari di FCA US alla concessione di garanzie e al pagamento di dividendi a favore del resto del Gruppo. I covenants sulla RCF prevedono indicatori finanziari (ratio Net Debt/ Adjusted EBITDA e Adjusted EBITDA/Net Interest relativi alle attività industriali) e clausole di negative pledge, pari passu, cross default e change of control. Il mancato rispetto di tali covenant, in alcuni casi solo qualora non adeguatamente rimediato, può comportare l'obbligo di rimborso anticipato dei prestiti in essere.

Il 29 giugno 2015 FCA, l'European Investment Bank (EIB) e SACE hanno perfezionato un finanziamento di € 600 milioni finalizzato a sostenere i piani in ricerca, sviluppo e produzione del gruppo automobilistico nel periodo 2015-2017 che include studi per tecnologie efficienti dei veicoli, le tecnologie per la sicurezza e il comfort dei veicoli e le nuove architetture di veicolo. Il finanziamento di durata triennale, messo a disposizione da BEI e garantito al 50% da SACE, riguarda siti produttivi e di ricerca e sviluppo di FCA localizzati sia al Nord sia al Sud dell'Italia. Al 30 giugno 2015 il finanziamento non è stato utilizzato.

Il 20 marzo 2015 FCA Mexico S.A. de C.V. (FCA Mexico), principale controllata operativa in Messico, ha sottoscritto un non-revolving loan agreement (Mexico Bank Loan) di \$900 milioni (circa € 0,8 miliardi) con scadenza 20 marzo 2022. In pari data sono stati erogati inizialmente \$500 milioni (€ 0,5 miliardi), che maturano interessi al tasso LIBOR a un mese maggiorato di 3,35 punti percentuali per anno. I restanti \$400 milioni (€ 0,4 miliardi) sono disponibili, subordinatamente al verificarsi dei presupposti per gli ulteriori erogazioni per un periodo di quattro mesi successivi alla data della stipula del contratto. Alla fine di tale periodo FCA Mexico può prolungare i termini per l'erogazione di ulteriori 14 mesi, soggetti ad una commitment fee dello 0,50% annuo sulla parte residua non versata. Al 30 giugno 2015 il Gruppo FCA ha deciso di prolungare tali termini sino al settembre 2016. I pagamenti del nominale sono dovuti in 17 rate trimestrali di pari importo, in base all'ammontare di tutte le erogazioni effettuate a partire dal 20 marzo 2018 e gli interessi sono pagati mensilmente per tutta la durata del prestito. Il finanziamento richiede alcune attività immobilizzate di FCA Mexico a garanzia e il rispetto di determinati covenants, inclusi indicatori finanziari, limitazioni di pegni, accensione di debiti e vendita di attivi. Il Gruppo non può estinguere anticipatamente tutto il finanziamento o in parte prima di 18 mesi dalla data di efficacia del finanziamento stesso. Gli ammontari ricevuti sono stati utilizzati per estinguere anticipatamente tutte le linee di credito messicane in essere con la Mexican development bank per un totale di circa € 414 milioni. L'operazione ha comportato il pagamento di oneri finanziari per € 9 milioni.

Le revolving facilities committed a medio/lungo termine attualmente disponibili del Gruppo FCA esclusa FCA US sono pari a circa € 3,8 miliardi (€ 3,3 miliardi al 31 dicembre 2014), di cui circa € 2,9 miliardi non utilizzati al 30 giugno 2015 (€ 2,1 miliardi al 31 dicembre 2014) che includono i € 2,5 miliardi relativi alla nuova RCF sottoscritta nel giugno 2015.

Oltre al nuovo finanziamento EIB di € 0,6 miliardi con scadenza luglio 2018 e alla quota non utilizzata del Mexico Bank Loan di € 0,4 miliardi, le società operative del Gruppo FCA dispongono inoltre di ulteriori linee di credito committed, con scadenza residua oltre 12 mesi, destinate al finanziamento di investimenti programmati, di cui circa € 0,6 miliardi non risultano ancora utilizzate al 30 giugno 2015 (€ 0,9 miliardi al 31 dicembre 2014).

Al 30 giugno 2015 le linee di credito committed del Gruppo **CNH Industrial** disponibili con scadenza residua superiore ai 12 mesi ammontano a € 2,5 miliardi (€ 2,2 miliardi al 31 dicembre 2014).

Al 30 giugno 2015 **Juventus Football Club** disponeva di linee di credito a revoca per € 404 milioni, di cui utilizzate per € 202 milioni.

Al 30 giugno 2015 **EXOR S.p.A.** disponeva di linee di credito in Euro, non revocabili e non utilizzate, per € 375 milioni (di cui € 335 milioni con scadenza entro il 30 giugno 2016 e € 40 milioni con scadenze successive al 30 giugno 2016), nonché linee di credito revocabili e non utilizzate per oltre € 583 milioni. EXOR disponeva inoltre di una linea di credito in valuta, non revocabile, pari a \$ 4,8 miliardi (€ 4,2 miliardi), non utilizzata al 30 giugno 2015 e finalizzata all'acquisizione di PartnerRe. Tale linea di credito ha scadenza successiva al 30 giugno 2016, tuttavia è prevista la cancellazione parziale della stessa a fronte della cessione di C&W Group.

I contratti di finanziamento relativi alle linee di credito non revocabili prevedono il rispetto di impegni caratteristici della prassi del settore per tale tipologia di indebitamento. In particolare tra gli impegni principali di alcuni contratti si segnalano obblighi di comunicazioni periodiche, la non costituzione di nuove garanzie reali sui beni della società senza il preventivo assenso del creditore, la non subordinazione del credito. Sono infine previste clausole di decadenza del beneficio del termine in caso di gravi inadempimenti quali, ad esempio, il mancato pagamento degli interessi o al verificarsi di eventi gravemente pregiudizievoli quali la richiesta di ammissione a procedure concorsuali.

La linea di credito in valuta di \$ 4,8 miliardi prevede inoltre ulteriori impegni quali il rispetto di limiti di indebitamento massimo in funzione del valore del portafoglio e il mantenimento di un rating da parte di una delle principali agenzie. Il mancato rispetto di tali "covenant" comporta l'immediata esigibilità (*redemption*) della linea in questione da parte delle banche finanziatrici.

Infine, in caso di cambiamento di controllo di EXOR alcune banche finanziatrici avrebbero il diritto a revocare linee di credito non revocabili di complessivi € 275 milioni e la linea di credito di \$ 4,8 miliardi.

Debiti rappresentati da titoli

Al 30 giugno 2015 i debiti rappresentati da titoli comprendono per € 552 milioni (€ 651 milioni al 31 dicembre 2014) il debito finanziario di FCA US verso il fondo sanitario Canadian Health Care Trust. Nel corso del semestre la controllata canadese di FCA US ha effettuato versamenti a Canadian HCT per circa € 142 milioni, inclusivi degli interessi maturati.

Debiti assistiti da garanzie reali

Al 30 giugno 2015 i debiti finanziari assistiti da garanzie reali del **Gruppo FCA** esclusa FCA US ammontano a € 826 milioni (€ 777 milioni al 31 dicembre 2014), di cui € 378 milioni (€ 379 milioni al 31 dicembre 2014) relativi a debiti per beni presi in leasing finanziario e per la parte rimanente principalmente relativa ai finanziamenti agevolati in America Latina. Al 30 giugno 2015 i debiti finanziari assistiti da garanzie reali di FCA US ammontano a € 8.017 milioni (€ 9.881 milioni al 31 dicembre 2014) e includono per € 7.192 milioni (€ 9.093 milioni al 31 dicembre 2014) le *Secured senior notes* e le *Senior Credit Facility*, oltre a € 250 milioni (€ 251 milioni al 31 dicembre 2014) relativi a debiti per beni presi in leasing finanziario e ad altri debiti e impegni finanziari per complessivi € 575 milioni (€ 537 milioni al 31 dicembre 2014).

I debiti assistiti da garanzie reali del **Gruppo CNH Industrial** ammontano al 30 giugno 2015 a € 130 milioni (€ 124 milioni al 31 dicembre 2014) e sono garantiti da ipoteche e altre garanzie reali su attività del Gruppo; tale importo include anche i debiti per beni presi in leasing finanziario per € 54 milioni (€ 53 milioni al 31 dicembre 2014).

Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la Posizione finanziaria netta del Gruppo EXOR al 30 giugno 2014 è la seguente:

€ milioni	30.06.2015	31.12.2014	Variazione
Titoli non correnti (detenuti fino alla scadenza)	76	76	0
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	4	4	0
Attività a lungo termine	80	80	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26.428	29.243	(2.815)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti incluse tra le Attività possedute per la vendita	77	77	0
Partecipazioni e titoli correnti (detenuti per la negoziazione)	1.037	1.145	(108)
Liquidità	27.542	30.388	(2.846)
Crediti da attività di finanziamento	21.499	21.522	(23)
<i>di cui verso società di servizi finanziari a controllo congiunto</i>	72	58	14
Altre attività finanziarie	1.053	684	369
Indebitamento finanziario	(58.540)	(60.189)	1.649
Indebitamento finanziario incluso tra le Passività destinate alla vendita	(270)	(270)	0
Altre passività finanziarie	(1.028)	(988)	(40)
Posizione finanziaria netta	(9.664)	(8.503)	(1.161)

Si ricorda che la voce crediti da attività di finanziamento include l'intero portafoglio delle società consolidate di servizi finanziari del Gruppo FCA e del Gruppo CNH Industrial, classificato tra le attività correnti in quanto verrà realizzato nel loro normale ciclo operativo.

I titoli non correnti (detenuti fino alla scadenza) del Sistema Holdings includono titoli obbligazionari emessi da primarie controparti e quotati su mercati attivi e regolamentati che il Gruppo intende, ed è in grado di detenere, sino al loro naturale rimborso quale investimento di parte della liquidità disponibile, in modo da garantirsi un flusso costante di proventi finanziari ritenuto interessante. Tale designazione è stata effettuata in osservanza dello IAS 39, paragrafo 9.

29. Debiti commerciali

Il dettaglio per settore di attività è il seguente:

€ milioni	FCA	CNH Industrial	C&W Group (a)	Juventus F.C.	Sistema Holdings	Elisioni e Rettifiche	Consolidato
Al 30 giugno 2015	22.427	5.311		23	1	(251)	27.511
Al 31 dicembre 2014	19.854	4.927	268	16	2	(183)	24.884
Variazioni	2.573	384	(268)	7	(1)	(68)	2.627

(a) Riclassificato nelle attività destinate alla vendita in conformità all'IFRS 5.

30. Altre passività correnti

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014	Variazioni
Acconti buy-back	5.193	2.962	2.231
Ratei e risconti passivi	3.893	2.847	1.046
Altre	7.200	9.372	(2.172)
Totale Altre passività	16.286	15.181	1.105

Il 21 gennaio 2015 è stato effettuato un secondo pagamento di circa € 155 milioni (\$175 milioni) in relazione al debito derivante dal MOU siglato con UAW.

31. Garanzie prestate, impegni ed altre passività potenziali

Garanzie prestate del Gruppo FCA

Al 30 giugno 2015 il Gruppo FCA ha prestato garanzie su debiti o impegni di terzi per € 18 milioni (€ 27 milioni al 31 dicembre 2014) oltre alle garanzie su debiti di parte correlate per complessivi € 4 milioni (€ 12 milioni al 31 dicembre 2014).

Garanzie prestate del Gruppo CNH Industrial

Al 30 giugno 2015 il Gruppo CNH Industrial ha prestato garanzie su debiti o impegni di terzi o di imprese controllate non consolidate o a controllo congiunto e collegate per € 268 milioni (€ 315 milioni al 31 dicembre 2014).

Impegni del Sistema Holdings

Includono principalmente gli impegni assunti dalla controllata EXOR S.A. (€ 75 milioni) per l'acquisto di partecipazioni e altre attività finanziarie.

Altri impegni e diritti contrattuali rilevanti del Gruppo FCA

Nuovo contratto di lavoro per le società italiane

Nel secondo trimestre 2015 le società italiane di FCA hanno siglato un nuovo sistema retributivo con efficacia retroattiva dal 1° gennaio 2015 sino al 31 dicembre 2018. L'accordo incentiva tutti i dipendenti del settore automobili attraverso il raggiungimento di obiettivi di produttività, qualità e redditività stabiliti per il periodo 2015-2018 dal piano industriale 2014-2018 redatto nel maggio 2014.

Nel primo semestre 2015 l'onere contabilizzato in relazione al nuovo sistema retributivo è pari a € 50 milioni ed include l'ammontare garantito ai dipendenti per i servizi resi e la stima dell'onere del periodo relativo alla componente variabile.

Altri accordi contrattuali

Nell'ambito dell'accordo di fusione tra La Stampa e Società Edizioni e Pubblicazioni S.p.A. (SEP) il Gruppo FCA ha concesso a Mercurio S.p.A. una put option, esercitabile dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019, per la cessione della quota del 23% da quest'ultima posseduta nella società derivante dalla fusione Italiana Editrice S.p.A.

Il Gruppo FCA ha importanti impegni e diritti derivanti da alcuni accordi contrattuali in essere. Trattasi in particolare di impegni e diritti relativi a:

- rapporti di FCA con Renault relativi alla partecipazione in Teksid;
- rapporti di FCA con PSA relativi alla società Sevel S.p.A.;
- riacquisto da parte di FCA US delle obbligazioni derivanti da contratti di finanziamento in Messico.

Impegni di Juventus Football Club S.p.A.

Gli impegni di Juventus includono fidejussioni rilasciate da primarie istituzioni creditizie per € 60 milioni (€ 28 milioni al 31 dicembre 2014) emesse a garanzia di debiti derivanti da acquisizioni di diritti pluriennali alle prestazioni di calciatori (€ 51 milioni), di fidejussioni a garanzia delle opere di urbanizzazione previste dal Piano Esecutivo Convenzionato dell'Area Continassa (€ 5 milioni) e di altri impegni (€ 4 milioni).

Controversie in corso e passività potenziali

Il Gruppo, operando a livello globale in diversi settori di attività, è esposto a diversi rischi legali, in primo luogo nelle aree della responsabilità di prodotto, in materia di concorrenza e di ambiente, in materia fiscale, nei rapporti contrattuali con i concessionari e con i fornitori, nella tutela dei diritti della proprietà intellettuale. L'esito delle cause e dei procedimenti in corso non possono essere previsti con certezza. Tali rischi derivano da procedimenti legali in corso o da richieste ricevute dal Gruppo in merito al recupero di danni arrecati a beni, lesioni personali e, in alcuni casi a domande di risarcimento danni fatte a titolo punitivo o esemplare. L'esito avverso in uno o più procedimenti potrebbe causare il pagamento di oneri non coperti, o non totalmente coperti, da indennizzi assicurativi, aventi pertanto effetti sulla situazione finanziaria e sui risultati del Gruppo.

Gruppo FCA

In data 9 luglio 2012 è stato depositato un ricorso contro la FCA US presso la Corte Suprema della Contea di Decatur, Georgia, U.S. (la "Corte") relativo a un sinistro stradale con esito mortale occorso nel mese di marzo 2012 e concernente una Jeep Grand Cherokee dell'anno 1999. I ricorrenti lamentano la mancanza di diligenza e ragionevolezza dell'azienda produttrice in relazione alla progettazione e distribuzione del veicolo per via del posizionamento del serbatoio dietro all'assale posteriore, e il suo venir meno all'obbligo di avvertimento in relazione ai rischi connessi. In data 2 aprile 2015 la giuria si è espressa a favore dei ricorrenti, e il tribunale ha depositato una sentenza di condanna contro FCA US per un importo pari a \$148,5 milioni (€ 138 milioni). In data 24 luglio 2015, la Corte ha emesso una correzione della sentenza con cui ha ridotto l'importo della condanna emessa dalla giuria contro FCA US a \$40 milioni (€36 milioni).

FCA US sostiene che il verdetto della giuria non sia comprovato dai fatti o suffragato dalla legge e sta valutando l'ipotesi di impugnare la sentenza. FCA US afferma che la Jeep Grand Cherokee del 1999 non è un veicolo difettoso e che il suo sistema di alimentazione del carburante non pone alcun rischio irragionevole in relazione alla sicurezza del veicolo. Il veicolo ha superato tutti gli standard federali di sicurezza applicabili – ivi incluso quello relativo all'integrità del sistema di alimentazione del carburante. FCA US ha fornito ampie prove e dati alla NHTSA dimostranti la pari, o migliore, prestazione del veicolo nei test di impatto rispetto a modelli equivalenti, e nessun dato contrario è emerso nel corso del procedimento. Durante il test, tuttavia, non è stato consentito a FCA US di depositare tutte le informazioni già fornite alla NHTSA che dimostrano che il sistema di alimentazione del carburante del veicolo non è difettoso.

Sebbene vi sia la possibilità che la sentenza in oggetto venga confermata dalla corte di appello, FCA US è convinta che vi siano maggiori possibilità che il giudice di secondo grado riformi la condanna, rinviandola a nuovo giudizio o riducendone nuovamente l'importo. FCA US ad oggi non crede, pertanto, che sia ipotizzabile alcuna perdita. Non è possibile fornire una stima precisa dell'ammontare di una potenziale perdita in questo momento, trovandosi FCA US nella fase iniziale di un processo di appello che potrebbe essere lungo, e il possibile esito è compreso in una forchetta che va da zero (nel caso in cui la sentenza dovesse venire riformata in senso contrario o la condanna ridotta a un ammontare trascurabile) agli attuali \$40 milioni (€36 milioni).

Gruppo CNH Industrial

Sebbene l'esito finale delle controversie legali in corso contro CNH Industrial e le sue controllate non possa essere previsto, CNH Industrial ritiene che le ragionevoli perdite potenziali ad esse relative, in aggiunta agli ammontari già accantonati, non avrebbero un effetto significativo sul bilancio consolidato.

A partire da gennaio 2011 Iveco, così come altri suoi concorrenti, è stata oggetto di un'investigazione condotta dalla Commissione Europea circa alcune pratiche di business dei principali costruttori di veicoli industriali e commerciali nell'Unione Europea, in relazione a possibili comportamenti anti-competitivi.

In data 20 novembre 2014, Iveco ha ricevuto una comunicazione con i rilievi ("Statement of Objections") da parte della Commissione Europea, che asserisce che Iveco ed altre società produttrici di veicoli medi e pesanti hanno violato la normativa antitrust comunitaria. La Commissione ha indicato che avrebbe cercato di imporre sanzioni significative sui produttori. Lo Statement of Objections è un passaggio formale nel procedimento investigativo della Commissione ed espone la posizione preliminare della Commissione riguardo la condotta delle società coinvolte.

Lo Statement of Objections non è una decisione finale e, in quanto tale, non pregiudica l'esito finale del procedimento. Secondo le norme procedurali applicabili, la Commissione verificherà le risposte dei produttori prima di emettere una decisione e qualsiasi decisione può essere soggetta ad ulteriori ricorsi.

Iveco sta valutando lo Statement of Objections e i documenti della Commissione sul caso, e intende emettere una risposta alla Commissione a tempo debito e avvalersi di ogni opportunità consentita dalla procedura per

chiarire la sua posizione in merito. Viste le numerose incertezze nei successivi stadi della procedura, CNH Industrial non è in grado, in questo momento, di prevedere il risultato o di stimare la potenziale sanzione.

CNH Industrial N.V. è successore di Fiat Industrial S.p.A. – la società formata dalla scissione di Fiat S.p.A. (ora FCA) (la “Scissione”). Come tale, CNH Industrial N.V. continua ad essere responsabile, in solido con FCA, in relazione ai debiti di FCA sorti anteriormente alla data di efficacia della Scissione (1° gennaio 2011) e ancora in essere a tale data (“le Passività”). Tale responsabilità, prevista per legge, è limitata al valore del patrimonio netto attribuito a Fiat Industrial nella Scissione e permane fino a quando le Passività sono soddisfatte completamente. Inoltre, CNH Industrial N.V. potrebbe essere solidalmente responsabile con FCA per debiti d’imposta, anche nel caso in cui tali debiti eccedano il valore del patrimonio netto assegnato a Fiat Industrial nella Scissione. Al 30 giugno 2015, le Passività in essere ammontano a circa \$1,4 miliardi (di cui \$1,1 miliardi consistono in prestiti obbligazionari garantiti da FCA). CNH Industrial ha valutato che il rischio di insolvenza di FCA sia estremamente remoto, pertanto non ha accantonato fondi rischi specifici a fronte delle sopracitate passività potenziali in solido.

Juventus Football Club

Il 1° ottobre 2014 si è tenuta l’udienza presso il *Tribunal Arbitral du Sport* (TAS) relativa al procedimento Mutu/Chelsea FC. Il 21 gennaio 2015 il TAS ha notificato alle parti il lodo arbitrale in merito alla vertenza che ha respinto integralmente le pretese avanzate dal Chelsea FC, condannando la stessa al pagamento delle spese di giudizio. Tale decisione non ha alcun effetto sul bilancio di Juventus, poiché la Società, consapevole delle proprie buone ragioni, non aveva ritenuto di procedere ad alcun accantonamento al fondo rischi per controversie in corso. Il procedimento è definitivamente concluso.

C&W Group

Circa le “Controversie in corso e passività potenziali” si segnala che C&W Group Inc. ed alcune controllate sono parte in causa in varie azioni legali e controversie derivanti dal normale svolgimento dell’attività, alcune delle quali includono richieste di risarcimento danni sostanziali. Molte di queste controversie sono coperte da polizze assicurative dal quale potrebbero emergere passività a causa dalle franchigie oppure dal superamento dei massimali assicurati. Nonostante l’esito non può essere previsto con certezza, il management ritiene che le risoluzioni finali delle controversie in corso non avranno effetti negativi sulla situazione finanziaria e sui risultati del Gruppo.



32. Informativa per settore di attività

Come riportato al paragrafo "Informativa di settore", il Gruppo EXOR ha scelto di presentare un'informativa di settore secondo quanto richiesto dall'IFRS 8 – Settori operativi, che coincide con i dati consolidati di ciascuna società controllata capogruppo, ognuna delle quali rappresenta un investimento in un settore principale di attività: FCA, CNH Industrial, C&W Group, Juventus Football Club e Sistema Holdings.

Il Conto economico per settore di attività nel primo semestre 2015 e nel primo semestre 2014 è il seguente:

€ milioni	FCA	CNH Industrial	Juventus F.C.	Sistema Holdings	C&W Group (a)	Altre minori ed elisioni e Rettifiche	Consolidato
I Semestre 2015							
Ricavi di settore	55.624	11.765	192			(545)	67.036
Ricavi netti da transazione con altri settori operativi	(298)	(242)	(7)			547	0
Ricavi netti Terzi	55.326	11.523	185	0	0	2	67.036
Costo del Venduto	(48.058)	(9.704)	(150)			539	(57.373)
Spese generali, amministrative e di vendita	(3.983)	(1.012)	(26)	(19)		10	(5.030)
Costi di ricerca e sviluppo	(1.459)	(372)				(1)	(1.832)
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione partecipazioni	0	0		69		0	69
Oneri di ristrutturazione	(12)	(29)				0	(41)
Altri proventi (oneri)	(67)	(37)	2	(2)		(2)	(106)
Risultato di partecipazioni	95	23		189		(188)	119
Proventi (oneri) finanziari	(1.233)	(280)	(4)	(19)		13	(1.523)
Utile (perdite) prima delle imposte	907	354	14	218	0	(174)	1.319
Imposte sul reddito o proventi fiscali	(482)	(168)	(5)				(655)
Risultato in continuità	425	186	9	218	0	(174)	664
Utile (perdita) delle discontinued operation				1	1	(1)	1
Utile (Perdita) del periodo	425	186	9	219	1	(175)	665

(a) Riclassificato nell'Utile (perdita) delle discontinued operation ai sensi dell'IFRS 5.

€ milioni	FCA	CNH Industrial	Juventus F.C.	Sistema Holdings	C&W Group (a)	Altre minori ed elisioni e Rettifiche	Consolidato
I semestre 2014							
Ricavi di settore	45.453	12.152	160			(607)	57.158
Ricavi netti da transazione con altri settori operativi	(338)	(375)	(12)			725	0
Ricavi netti Terzi	45.115	11.777	148	0	0	118	57.158
Costo del venduto	(39.430)	(9.811)	(140)			592	(48.789)
Spese generali, amministrative e di vendita	(3.452)	(1.053)	(23)	(14)		16	(4.526)
Costi di ricerca e sviluppo	(1.227)	(313)		0		0	(1.540)
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione partecipazioni	8			(5)		(8)	(5)
Oneri di ristrutturazione	(8)	(47)				0	(55)
Altri proventi (oneri)	(182)	(27)		(3)		(2)	(214)
Risultato partecipazioni	69	41		68		(100)	78
Proventi (oneri) finanziari	(999)	(288)	(4)	4		(0)	(1.287)
Utile (perdite) prima delle imposte	232	654	(7)	50	0	(109)	820
Imposte sul reddito o proventi fiscali	(208)	(255)	(4)				(467)
Risultato in continuità	24	399	(11)	50	0	(109)	353
Utile (perdita) delle discontinued operation				7	9	(7)	9
Utile (Perdita) del periodo	24	399	(11)	57	9	(116)	362

(a) Riclassificato nell'Utile (perdita) delle discontinued operation ai sensi dell'IFRS 5.

Lo Stato patrimoniale per settore di attività al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014 è il seguente:

€ milioni	FCA	CNH Industrial	C & W Group (a)	Juventus F.C.	Sistema Holdings	Altre minori, elisioni e rettifiche	Consolidato
Al 30 giugno 2015							
Attività immateriali e materiali	52.967	10.859		310	10	37	64.183
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	2.094	590		4	7.866	(6.318)	4.236
Altre attività non correnti	3.632	2.886		49	1	(1)	6.567
Rimanenze nette	14.985	6.546		1	0	(6)	21.526
Crediti e altre attività correnti	9.830	20.361		92	55	(169)	30.169
Attività finanziarie correnti	1.164	160		0	841	(33)	2.132
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21.117	4.454		3	854	0	26.428
Attività possedute per la vendita	6	11	1.566	12	613	(613)	1.595
Totale Attività	105.795	45.867	1.566	471	10.240	(7.103)	156.836
Patrimonio netto	15.037	6.583		46	8.548	(6.141)	24.073
Fondi	22.084	5.368		1	3	(1)	27.455
Debiti finanziari	32.298	24.442		196	1.641	(37)	58.540
Debiti commerciali ed altre passività	36.376	9.474		228	48	(258)	45.868
Passività possedute per la vendita	0	0	900	0	0	0	900
Totale Passività	105.795	45.867	900	471	10.240	(6.437)	156.836
Al 31 dicembre 2014							
Attività immateriali e materiali	49.255	10.513	919	328	1	(32)	60.984
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	2.020	568	8	4	7.510	(6.451)	3.659
Altre attività non correnti	3.661	2.630	52	51	0	0	6.394
Rimanenze nette	12.467	5.881	0	0	0	(5)	18.343
Crediti e altre attività correnti	9.496	20.002	506	89	10	(112)	29.991
Attività finanziarie correnti	761	169	0	0	937	(2)	1.865
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22.840	5.058	122	5	1.217	1	29.243
Attività possedute per la vendita	10	20	0	0	0	0	30
Totale Attività	100.510	44.841	1.607	477	9.675	(6.601)	150.509
Patrimonio netto	13.738	6.241	690	36	7.995	(6.379)	22.321
Fondi	20.372	5.260	172	2	3	0	25.809
Debiti finanziari	33.724	24.463	174	233	1.625	(30)	60.189
Debiti commerciali ed altre passività	32.676	8.877	571	206	52	(192)	42.190
Passività possedute per la vendita	0	0	0	0	0	0	0
Totale Passività	100.510	44.841	1.607	477	9.675	(6.601)	150.509

(a) Riclassificato nelle Attività e Passività detenute per la vendita ai sensi dell'IFRS 5.

33. Misurazione del fair value

Al 30 giugno 2015 il valore di carico delle attività e passività del gruppo approssimano il loro fair value. La stima del fair value è determinata utilizzando le informazioni di mercato disponibili e metodi di valutazione appropriati. Trattandosi di stime, l'uso di diverse ipotesi di mercato nella metodologia di calcolo della valutazione potrebbe avere degli effetti significativi sugli importi stimati. Nel corso del primo semestre 2015 non vi sono stati cambiamenti nelle tecniche di valutazione del fair value, che sono in linea con quelle utilizzate al 31 dicembre 2014. Per maggiori dettagli circa i metodi di valutazione utilizzati per la determinazione del fair value si rimanda alla nota 40 del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

L'IFRS 13 stabilisce una gerarchia del *fair value* che classifica in tre livelli gli input delle tecniche di valutazione adottate per misurare il *fair value*. La gerarchia del *fair value* attribuisce la massima priorità ai prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche (dati di Livello 1) e la priorità minima agli input non osservabili (dati di Livello 3). In alcuni casi, i dati utilizzati per valutare il *fair value* di un'attività o passività potrebbero essere classificati in diversi livelli della gerarchia del *fair value*. In tali casi, la valutazione del *fair value* è classificata interamente nello stesso livello della gerarchia in cui è classificato l'input di più basso livello, considerando la sua importanza per la valutazione. I livelli utilizzati nella gerarchia sono:

- input di Livello 1: prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione;
- input di Livello 2: variabili diverse dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per le attività o per le passività;
- input di Livello 3: variabili non osservabili per le attività o per le passività.

La seguente tabella evidenzia la gerarchia del fair value delle attività e passività che sono misurate al fair value su base ricorrente al 30 giugno 2015:

€ milioni	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie available for sale valutate a fair value:				
Partecipazioni valutate a fair value con contropartita Altri utili (perdite) complessivi	586	33	136	755
Titoli non correnti	37		585	622
Titoli correnti	30			30
Attività finanziarie held for trading valutate a fair value:				
Partecipazioni correnti	42			42
Titoli correnti	356	628		984
Altre attività finanziarie	47	1.007		1.054
Totale Attività al 30 giugno 2015	1.098	1.668	721	3.487
Altre passività finanziarie				
	(37)	(963)	(28)	(1.028)
Totale Passività al 30 giugno 2015	(37)	(963)	(28)	(1.028)

Nel corso del primo semestre 2015 non vi sono stati trasferimenti dal Livello 1 al Livello 2 e viceversa.

Il fair value delle altre attività e passività finanziarie, che sono composte principalmente da strumenti finanziari derivati, è misurato tenendo in considerazione parametri di mercato alla data di bilancio e usando modelli di valutazione ampiamente diffusi in ambito finanziario, ma anche considerando il merito creditizio della controparte. In particolare:

- il fair value di forward e currency swap è calcolato considerando il tasso di cambio ed i tassi di interesse alla data di bilancio;
- il fair value degli interest rate swap e dei forward rate agreement è calcolato considerando i tassi di interesse alla data di bilancio e utilizzando il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa futuri;
- il fair value di combined interest rate e currency swap è calcolato considerando il tasso di cambio e i tassi di interesse alla data di bilancio utilizzando il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa futuri e, opportunamente rettificati, per tener conto del merito creditizio.
- il fair value di swap e opzioni a copertura del rischio di prezzo su commodity è calcolato utilizzando idonei modelli di valutazione e parametri di mercato alla data di bilancio (in particolare, i prezzi del sottostante, tassi di interesse e volatilità);
- il fair value degli equity swap è determinato utilizzando le quotazioni di mercato alla data di bilancio.

La stima del fair value di Banca Leonardo e di Banijay Holding è effettuata annualmente da un esperto indipendente, ai fini della redazione del bilancio annuale. L'ultima valutazione è stata effettuata al 31 dicembre 2014. Le partecipazioni sono classificate nel Livello 3 della gerarchia del fair value.

La stima del fair value di Economist Group è effettuata periodicamente da un esperto indipendente; la partecipazione è classificata nel Livello 3 della gerarchia del fair value.

Il fair value delle altre attività finanziarie disponibili per la vendita e delle attività detenute per la negoziazione, è determinato, quando non disponibili quotazioni di mercato, utilizzando i tassi di mercato, rettificati ove necessario per tenere conto del merito creditizio della controparte. Il fair value dei fondi di private equity corrisponde al Net Asset value (NAV) comunicato dagli amministratori dei fondi. Se alla data di predisposizione del bilancio tale informazione non è disponibile viene utilizzato il NAV ufficiale più recente.

La seguente tabella evidenzia le variazioni intervenute nel corso del primo semestre 2015 per le misurazioni al fair value classificate nel Livello 3 della gerarchia:

€ milioni	Saldo al 31.12.2014	Utili (perdite) rilevate		Incrementi (decrementi)	Saldo al 30.06.2015
		nel conto economico	negli altri utili (perdite) complessivi		
Attività finanziarie available for sale valutate a fair value:					
Partecipazioni valutate a fair value con contropartita Altri utili (perdite) complessivi	141			(5)	136
Titoli non correnti	504	(8)	47	42	585
Altre attività finanziarie	4			(4)	0
Totale Attività	649	(8)	47	33	721
Altre passività finanziarie	(8)		(27)	7	(28)
Totale Passività	(8)	0	(27)	7	(28)

Nel corso del primo semestre 2015 non vi sono stati trasferimenti dal Livello 3 ad altri livelli e viceversa.

Gli utili (perdite) inclusi nel conto economico di € 8 milioni sono rilevati nei proventi (oneri) finanziari. Gli utili e le perdite rilevati negli altri utili (perdite) complessivi sono stati inclusi principalmente nella riserva da fair value per € 47 milioni e nella riserva da cash flow hedge per -€ 27 milioni.

Attività e passività non misurate al fair value su base ricorrente

Il valore nominale delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti in genere approssimano il fair value considerando la breve durata di questi strumenti, che comprendono principalmente conti correnti bancari e depositi vincolati.

Per gli strumenti finanziari rappresentati da crediti e debiti a breve termine e per cui il valore attuale dei flussi di cassa futuri non differisce in modo significativo dal loro valore contabile, si assume che il valore contabile sia una ragionevole approssimazione del fair value. In particolare, il valore contabile dei crediti e debiti commerciali e delle altre attività e passività correnti con scadenza entro l'esercizio approssima il fair value.

La seguente tabella riporta il valore contabile e il fair value delle principali categorie di attività e passività finanziarie che non sono misurate al fair value su base ricorrente:

€ milioni	Note	30.06.2015		31.12.2014	
		Saldo contabile	Fair value	Saldo contabile	Fair value
Attività finanziarie					
Investimenti detenuti fino alla scadenza		76	81	106	113
Investimenti in titoli correnti		20	20		
Crediti verso le reti di vendita		9.819	9.863	10.051	10.040
Crediti per finanziamento alla clientela finale		10.368	10.152	10.118	10.072
Crediti da attività di leasing finanziario		994	1.003	1.135	1.140
Altre		146	267	221	229
Totale attività		21.423	21.386	21.631	21.594
Passività finanziarie					
Debiti per anticipazioni su cessioni crediti		(11.531)	(11.613)	(11.660)	(11.659)
Prestiti obbligazionari non convertibili		(25.953)	(27.318)	(27.114)	(28.734)
Altri debiti finanziari		(20.904)	(20.904)	(21.359)	(21.321)
Totale passività		(58.388)	(59.835)	(60.133)	(61.714)

Gli investimenti detenuti fino a scadenza sono rappresentati da titoli obbligazionari emessi da primarie controparti, sono quotati su mercati attivi e pertanto il loro fair value è classificato nel Livello 1 della gerarchia.

Il fair value dei crediti da attività di finanziamento è categorizzato nel Livello 3 della gerarchia del fair value, ed è stato stimato utilizzando la tecnica dei flussi di cassa attualizzati. I principali input utilizzati per tale valutazione sono i tassi di sconto di mercato, che riflettono le condizioni applicate nei mercati di riferimento per crediti con caratteristiche simili, rettificati per tenere conto del rischio di credito della controparte.

Il fair value dei prestiti obbligazionari non convertibili è categorizzato per € 19.467 milioni nel Livello 1 e per € 7.851 milioni nel Livello 2. Per questi ultimi sono stati utilizzati input diversi dai prezzi di riferimento in un mercato attivo.

Il fair value degli altri debiti finanziari è principalmente incluso nel Livello 2 della gerarchia per € 18.280 milioni ed è stato misurato utilizzando la tecnica dei flussi di cassa attualizzati. I principali input utilizzati per tale valutazione sono i tassi di interesse di mercato di fine anno, rettificati per tenere conto delle aspettative del mercato sul rischio di inadempimento del Gruppo implicite nei prezzi quotati dei titoli negoziati del Gruppo e dei derivanti esistenti su debiti del Gruppo. Il fair value dei debiti finanziari che richiedono significative rettifiche dei prezzi sulla base di input non osservabili sul mercato è incluso nel Livello 3 della gerarchia ed è pari a € 2.465 milioni.

34. Rapporti con parti correlate

Il Gruppo intrattiene rapporti con società controllate non consolidate, società a controllo congiunto, imprese collegate ed altre parti correlate, a condizioni di mercato ritenute normali nei rispettivi mercati di riferimento, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Ai sensi dello IAS 24 le parti correlate del Gruppo EXOR sono la Giovanni Agnelli e C., il Gruppo FCA, il Gruppo CNH Industrial, C&W Group, ivi comprese le imprese controllate ma non consolidate, le collegate e le joint-venture, Juventus e Almacantar e le sue controllate. Infine sono considerate parti correlate anche i membri del Consiglio di Amministrazione e i Sindaci di EXOR S.p.A. e della sua controllante Giovanni Agnelli e C. S.a.p.az., nonché i loro stretti familiari.

I rapporti che il Gruppo intrattiene con società controllate non consolidate, società a controllo congiunto, imprese collegate e altre parti correlate riguardano principalmente transazioni di natura commerciale che hanno avuto effetto sui ricavi, sul costo del venduto, sui crediti e debiti commerciali.

Le transazioni più significative di natura finanziaria con parti correlate hanno generato per il Gruppo FCA crediti da attività di finanziamento delle società finanziarie verso società a controllo congiunto e debiti per anticipazioni su cessioni di crediti, principalmente verso FCA Bank per crediti ceduti che non rispettano i requisiti dello IAS 39 per il riconoscimento della cessione.

Ai sensi dello IAS 24 inoltre, tra i rapporti con parti correlate, sono stati inclusi anche i compensi verso gli Amministratori, i Sindaci ed i Dirigenti con responsabilità strategiche.

Gli effetti sul conto economico consolidato del Gruppo per il primo semestre 2015 e 2014 sono riportati di seguito:

€ milioni	I Semestre 2015				I Semestre 2014			
	Ricavi netti	Costo del Venduto	Spese generali, amministrative e di vendita	Proventi (oneri) finanziari	Ricavi netti	Costo del Venduto	Spese generali, amministrative e di vendita	Proventi (oneri) finanziari
Tofas	789	792			559	606	1	
Sevel S.p.A.	275				261		2	
FCA Bank	778	5		(13)	109	30	9	(17)
Altre	419	17	11	(1)	350	205	1	(2)
Totale Joint-venture	2.261	814	11	(14)	1.279	841	13	(19)
Totale società collegate	84	6	1	0	84	4	2	0
Totale altre parti correlate	0	32	43	0	0	0	12	0
Totale società controllate non consolidate	32	7	4	0	27	5	15	0
Totale di cui parti correlate	2.377	859	59	(14)	1.390	850	42	(19)
Totale voce di bilancio	67.036	57.373	5.030	(1.523)	58.091	49.541	4.572	(1.290)
%incidenza sulla voce di bilancio	3,5%	1,5%	1,2%	0,9%	2,4%	1,7%	0,9%	1,5%

Gli effetti sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014 sono riportati di seguito:

€ milioni	Al 30 giugno 2015				Al 31 dicembre 2014			
	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altre attività correnti	Altre passività correnti	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altre attività correnti	Altre passività correnti
Tofas - Turk Otomobil Fabrikasi A.S.	46	183		0	48	160		1
Sevel S.p.A.	16			4	12			4
FCA Bank	105	131	6	210	65	237	6	92
Altre	112	102	6	16	124	133	4	23
Totale Joint-venture	279	416	12	230	249	530	10	120
Totale società collegate	61	39	2	23	100	24	0	23
Totale altre parti correlate	0	6	0	1	0	0	0	4
Totale società controllate non consolidate	56	16	2	1	32	15	2	2
Totale di cui parti correlate	396	477	16	255	381	569	12	149
Totale voce di bilancio	3.888	27.511	4.090	16.286	3.757	24.884	4.095	15.181
% incidenza sul Totale	10,2%	1,7%	0,4%	1,6%	10,1%	2,3%	0,3%	1,0%

€ milioni	Al 30 giugno 2015		Al 31 dicembre 2014	
	Crediti da attività di finanziamento correnti	Debiti Finanziari	Crediti da attività di finanziamento correnti	Debiti Finanziari
FCA Bank	76	101	73	105
Tofas	21		39	
Sevel	10	15	5	13
Altre	11	2	9	4
Totale società a controllo congiunto	118	118	126	122
Totale società collegate	11	11	7	0
Totale altre parti correlate	0	0	0	0
Totale società controllate non consolidate	45	34	24	33
Totale di cui parti correlate	174	163	157	155
Totale voce di bilancio	21.498	58.540	21.524	60.189
% incidenza sul Totale	0,8%	0,3%	0,7%	0,3%

Impegni e garanzie verso parti correlate del Gruppo FCA

€ milioni	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014
Joint-ventures	4	11
Società controllate non consolidate	0	1
Totale di cui parti correlate	4	12

Impegni e garanzie verso parti correlate del Gruppo CNH Industrial

Al 30 giugno 2015 il Gruppo CNH Industrial ha prestato garanzie su impegni delle società a controllo congiunto, principalmente verso Iveco – Oto Melara Società consortile per un ammontare di € 181 milioni (€ 228 milioni al 31 dicembre 2014).

35. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che non vi sono state operazioni significative non ricorrenti poste in essere dal Gruppo EXOR nel corso del primo semestre 2015.

36. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso del primo semestre 2015 il Gruppo EXOR non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

37. Approvazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e autorizzazione alla pubblicazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 28 agosto 2015 che ne ha autorizzato la pubblicazione in pari data.

Torino, 28 agosto 2015

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato
John Elkann





Appendice
Elenco delle imprese del Gruppo EXOR
al 30 giugno 2015

Anche ai sensi della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (art. 126 del Regolamento) di seguito è evidenziato l'elenco delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento, delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e delle altre partecipazioni rilevanti, suddivise per settore di attività ai sensi dell'IFRS8 - Segmenti Operativi.

In apposita colonna è anche indicata la percentuale di voto nell'assemblea ordinaria dei soci qualora diversa dalla percentuale di partecipazione sul capitale.

Partecipazioni del "Sistema Holdings" consolidate con il metodo dell'integrazione globale

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
Impresa controllante							
Capogruppo							
EXOR S.p.A.	Italia	246.229.850,00	EUR				
IMPRESE CONTROLLATE - CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
 Holding							
Ancom USA Inc.	Stati Uniti	0,10	USD	100,00	EXOR S.A.	100,000	
CNH Industrial N.V.	Paesi Bassi	18.355.835,55	EUR	27,30	EXOR S.p.A.	39,979	
					Fiat Chrysler Automobiles N.V.	1,738	
					CNH Industrial N.V.	3,300	(*)
EXOR Capital Limited	Irlanda	4.000.000,00	EUR	100,00	EXOR S.A.	100,000	
EXOR Inc.	Stati Uniti	1,00	USD	100,00	EXOR S.A.	100,000	
EXOR N.V.	Paesi Bassi	45.000,00	EUR	100,00	EXOR S.A.	100,000	
EXOR S.A.	Lussemburgo	166.611.300,00	EUR	100,00	EXOR S.p.A.	100,000	
Fiat Chrysler Automobiles N.V.	Paesi Bassi	16.978.573,80	EUR	29,16	EXOR S.p.A.	44,268	
					Fiat Chrysler Automobiles N.V.	1,127	(*)
Pillar Ltd.	Bermuda	100,00	USD	100,00	EXOR N.V.	100,000	
Real Estate Services							
C&W Group Inc. (a)	Stati Uniti	6.303,36	USD	82,03	EXOR S.A.	81,070	
					C&W Group Inc.	1,137	(*)
Intrattenimento e Altro							
Juventus Football Club S.p.A.	Italia	8.182.133,28	EUR	63,77	EXOR S.p.A.	63,766	
Real Estate							
Arenella Immobiliare S.r.l.	Italia	150.000,00	EUR	100,00	EXOR S.p.A.	100,000	
EXOR S.N. (USA), LLC.	Stati Uniti	10,00	USD	100,00	EXOR S.A.	100,000	

(a) Riclassificata nelle Attività destinate alla vendita in conformità all'IFRS 5

(*) Voto sospeso

Partecipazioni del Gruppo FCA consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,16%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul % di voto capitale
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale						
Business Auto: Marchi Generalisti						
NAFTA						
AUTO TRANSPORT SERVICES LLC	Stati Uniti	100 USD		100,00	FCA US LLC	100,000
Autodie LLC	Stati Uniti	10.000.000 USD		100,00	FCA US LLC	100,000
CHRYSLER GROUP INTERNATIONAL SERVICES LLC	Stati Uniti	0 USD		100,00	FCA US LLC	100,000
Chrysler Group Service Contracts LLC	Stati Uniti	100.000.000 USD		100,00	FCA US LLC	100,000
CHRYSLER GROUP VANS LLC	Stati Uniti	0 USD		100,00	FCA US LLC	100,000
Chrysler Lease Receivables 1 Inc.	Canada	100 CAD		100,00	FCA Canada Inc.	100,000
Chrysler Lease Receivables 2 Inc.	Canada	100 CAD		100,00	FCA Canada Inc.	100,000
Chrysler Lease Receivables Limited Partnership	Canada	0 CAD		100,00	FCA Canada Inc.	99,990
					Chrysler Lease Receivables 1 Inc.	0,005
					Chrysler Lease Receivables 2 Inc.	0,005
CPK Interior Products Inc.	Canada	1.000 CAD		100,00	FCA Canada Inc.	100,000
Extended Vehicle Protection LLC	Stati Uniti	0 USD		100,00	FCA US LLC	100,000
FCA AUBURN HILLS MEZZANINE LLC	Stati Uniti	100 USD		100,00	FCA REALTY LLC	100,000
FCA AUBURN HILLS OWNER LLC	Stati Uniti	100 USD		100,00	FCA AUBURN HILLS MEZZANINE LLC	100,000
FCA British Columbia Holdings Unlimited Liability Company	Canada	1 CAD		100,00	FCA CANADA HOLDINGS Limited	100,000
FCA Canada Cash Services Inc.	Canada	1.000 CAD		100,00	FCA US LLC	100,000
FCA CANADA HOLDINGS Limited	Canada	1.000 CAD		100,00	FCA ONTARIO HOLDINGS Limited	100,000
FCA Canada Inc.	Canada	0 CAD		100,00	FCA British Columbia Holdings Unlimited Liability Company	100,000
FCA DEALER CAPITAL LLC	Stati Uniti	0 USD		100,00	FCA US LLC	100,000
FCA INTERNATIONAL OPERATIONS LLC	Stati Uniti	0 USD		100,00	FCA US LLC	100,000
FCA INTERNATIONAL SERVICES LLC	Stati Uniti	100 USD		100,00	FCA US LLC	100,000
FCA INVESTMENT HOLDINGS LLC	Stati Uniti	173.350.999 USD		100,00	FCA US LLC	100,000
FCA Mexico, S.A. de C.V.	Messico	238.621.186 MXN		100,00	Chrysler Mexico Investment Holdings Cooperatie U.A.	99,997
					FCA MINORITY LLC	0,003
FCA MID LLC	Stati Uniti	2.700.000 USD		100,00	FCA US LLC	100,000
FCA MINORITY LLC	Stati Uniti	0 USD		100,00	FCA US LLC	100,000
FCA ONTARIO HOLDINGS Limited	Canada	1.000 CAD		100,00	FCA US LLC	100,000
FCA REAL ESTATE SERVICES LLC	Stati Uniti	100 USD		100,00	FCA US LLC	100,000
FCA REALTY LLC	Stati Uniti	168.769.528 USD		100,00	FCA US LLC	100,000
FCA TRANSPORT LLC	Stati Uniti	0 USD		100,00	FCA US LLC	100,000
FCA US LLC	Stati Uniti	10 USD		100,00	FCA North America Holdings LLC	100,000
Global Engine Manufacturing Alliance LLC	Stati Uniti	300.000 USD		100,00	FCA US LLC	100,000
Operadora G.C. S.A. de C.V.	Messico	99.999 MXN		100,00	FCA Mexico, S.A. de C.V.	99,999
					FCA MINORITY LLC	0,001
LATAM						
Banco Fidis S.A.	Brasile	473.669.238 BRL		100,00	Fidis S.p.A.	75,000
					FCA FIAT CHRYSLER AUTOMOVEIS BRASIL LTDA.	25,000
CG Venezuela UK Holdings Limited	Regno Unito	100 GBP		100,00	CG EU NSC LIMITED	100,000
Chrysler Chile Importadora Ltda	Cile	41.800.000 CLP		100,00	FCA US LLC	99,990
					FCA MINORITY LLC	0,010
CMP Componentes e Modulos Plasticos Industria e Comercio Ltda.	Brasile	77.021.334 BRL		100,00	FCA FIAT CHRYSLER AUTOMOVEIS BRASIL LTDA.	100,000
FCA AUTOMOBILES ARGENTINA S.A.	Argentina	476.464.366 ARS		100,00	FCA FIAT CHRYSLER AUTOMOVEIS BRASIL LTDA.	100,000
FCA FIAT CHRYSLER AUTOMOVEIS BRASIL LTDA.	Brasile	1.140.046.985 BRL		100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000
FCA IMPORTADORA S.R.L.	Argentina	29.335.170 ARS		100,00	FCA US LLC	98,000
					FCA MINORITY LLC	2,000
FCA S.A. de Ahorro para Fines Determinados	Argentina	109.535.149 ARS		100,00	FCA AUTOMOBILES ARGENTINA S.A.	100,000
FCA Venezuela LLC	Stati Uniti	132.474.694 USD		100,00	CG Venezuela UK Holdings Limited	100,000
Fiat Credito Compania Financiera S.A.	Argentina	425.920.613 ARS		100,00	Fidis S.p.A.	100,000
FPT Pow ertrain Technologies do Brasil - Industria e Comércio de Motores Ltda	Brasile	197.792.500 BRL		100,00	FCA Fiat Chrysler Participacoes Brasil S.A.	100,000

Partecipazioni del Gruppo FCA consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,16%)

Denominazione	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Imprese partecipanti	% di partecipazione sul capitale	% di voto
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale							
Business Auto: Marchi Generalisti							
APAC							
Chrysler Group (China) Sales Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	10.000.000	EUR	100,00	FCA (Hong Kong) Automotive Limited	100,000	
FCA (Hong Kong) Automotive Limited	Cina (Rep. Popolare)	10.000.000	EUR	100,00	FCA US LLC	100,000	
FCA Asia Pacific Investment Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	4.500.000	CNY	100,00	FCA (Hong Kong) Automotive Limited	100,000	
FCA Australia Pty. Ltd.	Australia	143.629.774	AUD	100,00	FCA US LLC	100,000	
FCA Engineering India Private Limited	India	99.990	INR	100,00	Chrysler Netherlands Distribution B.V. FCA DUTCH OPERATING LLC	99,990 0,010	
FCA INDIA AUTOMOBILES Private Limited	India	2.079.900.000	INR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
FCA JAPAN Ltd.	Giappone	104.789.875	JPY	100,00	FCA US LLC Fiat Group Automobiles Japan K.K.	60,000 40,000	
FCA Korea Limited	Corea Del Sud	32.639.200.000	KRW	100,00	FCA US LLC	100,000	
FCA Pow ertrain Technologies Shanghai R&D Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	10.000.000	EUR	100,00	Fiat Pow ertrain Technologies SpA	100,000	
Fiat Automotive Finance Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	750.000.000	CNY	100,00	Fidis S.p.A.	100,000	
Fiat Chrysler South East Asia Pte. Ltd.	Singapore	3.010.513	SGD	100,00	FCA US LLC	100,000	
Fiat Group Automobiles Japan K.K.	Giappone	420.000.000	JPY	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
Mopar (Shanghai) Auto Parts Trading Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	5.000.000	USD	100,00	FCA Asia Pacific Investment Co. Ltd.	100,000	
EMEA							
Abarth & C. S.p.A.	Italia	1.500.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
Alfa Romeo S.p.A.	Italia	120.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
Alfa Romeo U.S.A. S.p.A.	Italia	120.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
C.F. GOMMA NEDERLAND B.V. in liquidazione	Paesi Bassi	18.100	EUR	100,00	FCA Partec S.p.A.	100,000	
C.R.F. Società Consortile per Azioni	Italia	45.000.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A. FCA Partecipazioni S.p.A. Fiat Pow ertrain Technologies SpA	75,000 20,000 5,000	
CF GOMMA DEUTSCHLAND GmbH	Germania	26.000	EUR	100,00	FCA Partec S.p.A.	100,000	
CG EU NSC LIMITED	Regno Unito	1	GBP	100,00	FCA US LLC	100,000	
CG Italia Operations S.r.l.	Italia	53.022	EUR	100,00	Chrysler Italia S.r.l. FCA US LLC	94,300 5,700	
Chrysler Austria Gesellschaft mbH	Austria	4.300.000	EUR	100,00	Chrysler Deutschland GmbH	100,000	
CHRYSLER BALKANS d.o.o. Beograd	Serbia	500	EUR	100,00	CG EU NSC LIMITED	100,000	
Chrysler Belgium Luxembourg NV/SA	Belgio	28.262.700	EUR	100,00	CG EU NSC LIMITED FCA MINORITY LLC	99,998 0,002	
Chrysler Czech Republic s.r.o., v likvidaci	Repubblica Ceca	55.932.000	EUR	100,00	CG EU NSC LIMITED	100,000	
Chrysler Danmark ApS	Danimarca	1.000.000	EUR	100,00	CG EU NSC LIMITED	100,000	
Chrysler Deutschland GmbH	Germania	20.426.200	EUR	100,00	FCA US LLC	100,000	
Chrysler Espana, S.L.	Spagna	16.685.690	EUR	100,00	CG EU NSC LIMITED	100,000	
Chrysler France S.A.S.	Francia	460.000	EUR	100,00	CG EU NSC LIMITED	100,000	
Chrysler Group Egypt Limited	Egitto	240.000	EGP	100,00	FCA US LLC FCA MINORITY LLC	99,000 1,000	
Chrysler Group Middle East FZ-LLC	Emirati Arabi Uniti	300.000	AED	100,00	FCA INTERNATIONAL OPERATIONS LLC	100,000	
Chrysler International GmbH	Germania	25.000	EUR	100,00	CG EU NSC LIMITED	100,000	
Chrysler Italia S.r.l.	Italia	100.000	EUR	100,00	FCA US LLC	100,000	
Chrysler Jeep International S.A.	Belgio	1.860.000	EUR	100,00	CG EU NSC LIMITED FCA MINORITY LLC	99,998 0,002	
Chrysler Management Austria GmbH in liquidation	Austria	75.000	EUR	100,00	Chrysler Austria Gesellschaft mbH	100,000	
Chrysler Mexico Investment Holdings Cooperatie U.A.	Paesi Bassi	0	EUR	100,00	FCA INVESTMENT HOLDINGS LLC FCA MINORITY LLC	99,990 0,010	

Partecipazioni del Gruppo FCA consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,16%)

Denominazione	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Imprese partecipanti	% di partecipazione sul capitale	% di voto
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale							
Business Auto: Marchi Generalisti							
EMEA							
Chrysler Nederland B.V.	Paesi Bassi	19.000	EUR	100,00	CG EU NSC LIMITED	100,000	
Chrysler Netherlands Distribution B.V.	Paesi Bassi	90.000	EUR	100,00	Chrysler Netherlands Holding Cooperatie U.A.	100,000	
Chrysler Polska Sp.z o.o.	Polonia	30.356.000	PLN	100,00	CG EU NSC LIMITED	100,000	
Chrysler Russia SAO	Russia	574.665.000	RUB	100,00	FCA US LLC FCA MINORITY LLC	99,999 0,001	
Chrysler South Africa (Pty) Ltd.	Rep. Sudafricana	200	ZAR	100,00	FCA US LLC	100,000	
Chrysler Sweden AB	Svezia	100.000	SEK	100,00	CG EU NSC LIMITED	100,000	
Chrysler Switzerland GmbH	Svizzera	2.000.000	CHF	100,00	CG EU NSC LIMITED	100,000	
Chrysler UK Limited	Regno Unito	46.582.132	GBP	100,00	CG EU NSC LIMITED	100,000	
Easy Drive S.r.l.	Italia	10.400	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A. FCA Center Italia S.p.A.	99,000 1,000	
FCA AUSTRIA GmbH	Austria	37.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A. FGA Investimenti S.p.A.	98,000 2,000	
FCA AUSTRO CAR GmbH	Austria	35.000	EUR	100,00	FCA AUSTRIA GmbH	100,000	
FCA Belgium S.A.	Belgio	7.000.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A. FCA SWITZERLAND S.A.	99,998 0,002	
FCA Center Italia S.p.A.	Italia	2.000.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
FCA CENTRAL AND EASTERN EUROPE KFT.	Ungheria	150.000.000	HUF	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
FCA Customer Services Centre S.r.l.	Italia	2.500.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
FCA Denmark A/S	Danimarca	55.000.000	DKK	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
FCA FINLAND Oy	Finlandia	50.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
FCA Fleet & Tenders S.R.L.	Italia	7.370.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
FCA France	Francia	96.000.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
FCA GERMANY AG	Germania	82.650.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A. FCA SWITZERLAND S.A.	99,000 1,000	
FCA GREECE S.A.	Grecia	62.783.499	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
FCA Group Marketing S.p.A.	Italia	100.000.000	EUR	100,00	FCA Partecipazioni S.p.A.	100,000	
FCA Italy S.p.A.	Italia	800.000.000	EUR	100,00	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	100,000	
FCA Melfi S.p.A.	Italia	276.640.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
FCA Motor Village Austria GmbH	Austria	37.000	EUR	100,00	FCA AUSTRIA GmbH	100,000	
FCA MOTOR VILLAGE BELGIUM S.A.	Belgio	3.000.000	EUR	100,00	FCA Belgium S.A. FCA Italy S.p.A.	99,988 0,012	
FCA MOTOR VILLAGE FRANCE S.A.	Francia	2.977.680	EUR	100,00	FCA France	99,997	
FCA MOTOR VILLAGE GERMANY GmbH	Germania	8.700.000	EUR	100,00	FCA GERMANY AG	100,000	
FCA MOTOR VILLAGE PORTUGAL S.A.	Portogallo	50.000	EUR	100,00	FCA PORTUGAL, S.A.	100,000	
FCA MOTOR VILLAGE SPAIN, S.L.	Spagna	1.454.420	EUR	100,00	Fiat Chrysler Automobiles Spain S.A.	100,000	
FCA MOTOR VILLAGE SWITZERLAND S.A.	Svizzera	13.000.000	CHF	100,00	FCA SWITZERLAND S.A.	100,000	
FCA Netherlands B.V.	Paesi Bassi	5.672.250	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
FCA Partec S.p.A.	Italia	120.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
FCA Partecipazioni France Société par actions simplifiée	Francia	37.000	EUR	100,00	FCA Real Estate Services S.p.A.	100,000	
FCA POLAND Spółka Akcyjna	Polonia	660.334.600	PLN	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
FCA PORTUGAL, S.A.	Portogallo	1.000.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
FCA POWERTRAIN POLAND Sp. z o.o.	Polonia	269.037.000	PLN	100,00	Fiat Powertrain Technologies SpA	100,000	
FCA Real Estate Germany GmbH	Germania	25.000	EUR	100,00	FCA MOTOR VILLAGE GERMANY GmbH	100,000	
FCA Real Estate Services S.p.A.	Italia	150.679.554	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
FCA SERBIA DOO KRAGUJEVAC	Serbia	30.707.843.314	rsd	66,67	FCA Italy S.p.A.	66,670	
FCA SWEDEN AB	Svezia	10.000.000	SEK	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
FCA SWITZERLAND S.A.	Svizzera	21.400.000	CHF	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
FCA VERSICHERUNGSSERVICE GmbH	Germania	26.000	EUR	100,00	FCA GERMANY AG Fiat Chrysler Rimaco SA	51,000 49,000	
FGA Investimenti S.p.A.	Italia	2.000.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
Fiat Chrysler Automobiles Ireland Ltd.	Irlanda	5.078.952	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
Fiat Chrysler Automobiles Morocco S.A.	Marocco	1.000.000	MAD	99,95	FCA Italy S.p.A.	99,950	
Fiat Chrysler Automobiles Spain S.A.	Spagna	8.079.280	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A. FCA SWITZERLAND S.A.	99,998 0,002	
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES UK Ltd	Regno Unito	44.600.000	GBP	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
FIAT CHRYSLER MOTOR VILLAGE UK Ltd.	Regno Unito	1.500.000	GBP	100,00	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES UK Ltd	100,000	
Fiat Group Automobiles South Africa (Proprietary) Ltd	Rep. Sudafricana	640	ZAR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	

Partecipazioni del Gruppo FCA consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,16%)

Denominazione	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Imprese partecipanti	% di partecipazione sul capitale	% di voto
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale							
Business Auto: Marchi Generalisti							
EMEA							
Fiat Powertrain Technologies SpA	Italia	525.000.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
Fidis S.p.A.	Italia	250.000.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
i-FAST Automotive Logistics S.r.l.	Italia	1.250.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
i-FAST Container Logistics S.p.A.	Italia	2.500.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
Mecaner S.A.	Spagna	3.000.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
NEW BUSINESS 38 S.p.A.	Italia	1.000.000	EUR	100,00	FCA Real Estate Services S.p.A.	100,000	
Officine Maserati Grugliasco S.p.A.	Italia	500.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
SBH EXTRUSION REAL ESTATE S.r.l.	Italia	110.000	EUR	100,00	FCA Partec S.p.A.	100,000	
Società di Commercializzazione e Distribuzione Ricambi S.p.A. in liquidazione	Italia	100.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
VMMotori S.p.A.	Italia	21.008.000	EUR	100,00	Fiat Powertrain Technologies SpA	100,000	
Business Auto: Marchi di Lusso e Sportivi							
Ferrari							
Ferrari S.p.A.	Italia	20.260.000	EUR	90,00	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	90,000	
410 Park Display Inc.	Stati Uniti	100	USD	90,00	Ferrari N.America Inc.	100,000	
Ferrari Australasia Pty Limited	Australia	2.000.100	AUD	90,00	Ferrari S.p.A.	100,000	
Ferrari Cars International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	2.212.500	USD	72,00	Ferrari S.p.A.	80,000	
Ferrari Central / East Europe GmbH	Germania	1.000.000	EUR	90,00	Ferrari S.p.A.	100,000	
FERRARI FAR EAST PTE LTD	Singapore	1.000.000	SGD	90,00	Ferrari S.p.A.	100,000	
Ferrari Financial Services AG	Germania	1.777.600	EUR	81,00	Ferrari Financial Services S.p.A.	100,000	
Ferrari Financial Services Japan KK	Giappone	199.950.000	JPY	81,00	Ferrari Financial Services S.p.A.	100,000	
Ferrari Financial Services S.p.A.	Italia	5.100.000	EUR	81,00	Ferrari S.p.A.	90,000	
Ferrari Financial Services, Inc.	Stati Uniti	1.000	USD	81,00	Ferrari Financial Services S.p.A.	100,000	
Ferrari GED S.p.A.	Italia	11.570.000	EUR	90,00	Ferrari S.p.A.	100,000	
Ferrari Japan KK	Giappone	160.050.000	JPY	90,00	Ferrari S.p.A.	100,000	
Ferrari Management Consulting (Shanghai) CO., LTD	Cina (Rep. Popolare)	2.100.000	USD	90,00	Ferrari S.p.A.	100,000	
Ferrari N.America Inc.	Stati Uniti	200.000	USD	90,00	Ferrari S.p.A.	100,000	
Ferrari North Europe Limited	Regno Unito	50.000	GBP	90,00	Ferrari S.p.A.	100,000	
Ferrari South West Europe S.A.R.L.	Francia	172.000	EUR	90,00	Ferrari S.p.A.	100,000	
GSA-Gestions Sportives Automobiles S.A.	Svizzera	1.000.000	CHF	90,00	Ferrari S.p.A.	100,000	
Mugello Circuit S.p.A.	Italia	10.000.000	EUR	90,00	Ferrari S.p.A.	100,000	
Maserati							
Maserati S.p.A.	Italia	40.000.000	EUR	100,00	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	100,000	
Maserati (China) Cars Trading Co., Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	10.000.000	USD	100,00	Maserati S.p.A.	100,000	
Maserati (Suisse) S.A.	Svizzera	1.000.000	CHF	100,00	Maserati S.p.A.	100,000	
Maserati Deutschland GmbH	Germania	500.000	EUR	100,00	Maserati S.p.A.	100,000	
Maserati GB Limited	Regno Unito	20.000	GBP	100,00	Maserati S.p.A.	100,000	
Maserati Japan KK	Giappone	18.000.000	JPY	100,00	Maserati S.p.A.	100,000	
Maserati North America Inc.	Stati Uniti	1.000	USD	100,00	Maserati S.p.A.	100,000	
Maserati West Europe société par actions simplifiée	Francia	37.000	EUR	100,00	Maserati S.p.A.	100,000	

Partecipazioni del Gruppo FCA consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,16%)

Denominazione	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Imprese partecipanti	% di partecipazione sul capitale	% di voto
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale							
Componenti e Sistemi di Produzione							
Magneti Marelli							
Magneti Marelli S.p.A.	Italia	254.325.965	EUR	99,99	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	99,990	100,000
Administracion Magneti Marelli Sistemas Sospensio Mexicana S.R.L. de C.V.	Messico	3.000	MXN	51,49	Magneti Marelli Promatcor Sistemi Sospensio Mexicana S.R.L. de C.V. Automotive Lighting Rear Lamps Mexico S. de r.l. de C.V.	99,000 1,000	
Automotive Lighting Broterode GmbH	Germania	7.270.000	EUR	99,99	Automotive Lighting Reutlingen GmbH	100,000	
Automotive Lighting Italia S.p.A.	Italia	12.000.000	EUR	99,99	Automotive Lighting Reutlingen GmbH	100,000	
Automotive Lighting LLC	Stati Uniti	25.001.000	USD	100,00	Magneti Marelli Holding U.S.A. LLC	100,000	
Automotive Lighting o.o.o.	Russia	686.875.663	RUB	99,99	Automotive Lighting Reutlingen GmbH	100,000	
Automotive Lighting Rear Lamps France S.a.s.	Francia	5.134.480	EUR	99,99	Automotive Lighting Italia S.p.A.	100,000	
Automotive Lighting Rear Lamps Mexico S. de r.l. de C.V.	Messico	50.000	MXN	100,00	Magneti Marelli Holding U.S.A. LLC	100,000	
Automotive Lighting Reutlingen GmbH	Germania	1.330.000	EUR	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Automotive Lighting S.R.O.	Repubblica Ceca	927.637.000	CZK	99,99	Automotive Lighting Reutlingen GmbH	100,000	
Automotive Lighting UK Limited	Regno Unito	40.387.348	GBP	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Centro Ricerche Plast-Optica S.p.A.	Italia	1.033.000	EUR	75,49	Automotive Lighting Italia S.p.A.	75,500	
CHANGCHUN MAGNETI MARELLI POWERTRAIN COMPONENTS Co.Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	5.600.000	EUR	51,00	Magneti Marelli S.p.A.	51,000	
Fiat CIEI S.p.A. in liquidazione	Italia	220.211	EUR	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
FMM Pernambuco Componentes Automotivos Ltda	Brasile	132.080.100	BRL	64,99	Plastic Components and Modules Automotive S.p.A.	65,000	
Hefei Magneti Marelli Exhaust Systems Co.Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	3.900.000	EUR	51,00	Magneti Marelli S.p.A.	51,000	
Industrias Magneti Marelli Mexico S.A. de C.V.	Messico	50.000	MXN	99,99	Magneti Marelli Sistemas Electronicos Mexico S.A. Servicios Administrativos Corp. IPASA S.A.	99,998 0,002	
JCMM Automotive d.o.o.	Serbia	1.223.910.473	rsd	50,00	Plastic Components and Modules Automotive S.p.A.	50,000	
Magneti Marelli (China) Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	17.500.000	USD	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli After Market Parts and Services S.p.A.	Italia	7.000.000	EUR	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli Aftermarket GmbH	Germania	100.000	EUR	99,99	Magneti Marelli After Market Parts and Services S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli Aftermarket Sp. z o.o.	Polonia	2.000.000	PLN	99,99	Magneti Marelli After Market Parts and Services S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli Argentina S.A.	Argentina	700.000	ARS	99,99	Magneti Marelli S.p.A. Magneti Marelli France S.a.s.	95,000 5,000	
Magneti Marelli Automotive Components (Changsha) Co. Ltd	Cina (Rep. Popolare)	5.400.000	USD	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli Automotive Components (Guangzhou) Co.,Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	10.000.000	EUR	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli Automotive Components (WUHU) Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	32.000.000	USD	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli Automotive d.o.o. Kragujevac	Serbia	154.200.876	rsd	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli Automotive Electronics (Guangzhou) Co. Limited	Cina (Rep. Popolare)	16.100.000	USD	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli Automotive Lighting (Foshan) Co. Ltd	Cina (Rep. Popolare)	10.800.000	EUR	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli Cofap Fabricadora de Pecas Ltda	Brasile	106.831.302	BRL	99,99	Magneti Marelli After Market Parts and Services S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli Comandos Mecanicos Industria e Comercio Ltda	Brasile	1.000	BRL	99,99	Magneti Marelli Sistemas Automotivos Industria e Comercio Ltda FCA Fiat Chrysler Participacoes Brasil S.A.	99,900 0,100	
Magneti Marelli Componentes Plasticos Ltda	Brasile	6.402.500	BRL	99,99	Plastic Components and Modules Automotive S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli Conjuntos de Escape S.A.	Argentina	7.480.071	ARS	99,99	Magneti Marelli S.p.A. Magneti Marelli Argentina S.A.	95,000 5,000	
Magneti Marelli d.o.o. Kragujevac	Serbia	1.363.504.543	rsd	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli do Brasil Industria e Comercio Ltda	Brasile	100.000	BRL	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli Espana S.A.	Spagna	781.101	EUR	99,99	Magneti Marelli Iberica S.A.	100,000	
Magneti Marelli France S.a.s.	Francia	19.066.824	EUR	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli GmbH	Germania	200.000	EUR	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli Holding U.S.A. LLC	Stati Uniti	10	USD	100,00	FCA North America Holdings LLC	100,000	

Partecipazioni del Gruppo FCA consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,16%)

Denominazione	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Imprese partecipanti	% di partecipazione sul capitale	% di voto
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale							
Componenti e Sistemi di Produzione							
Magneti Marelli							
Magneti Marelli Iberica S.A.	Spagna	389.767	EUR	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli India Private Ltd	India	150.000.000	INR	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli International Trading (Shanghai) Co. LTD	Cina (Rep. Popolare)	200.000	USD	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli Japan K.K.	Giappone	360.000.000	JPY	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli Mako Elektrik Sanayi Ve Ticaret Anonim Sirketi	Turchia	50.005	TRY	99,94	Automotive Lighting Reutlingen GmbH	99,842	
					PLASTIFORM PLASTIK SANAY ve TICARET A.S.	0,052	
					Sistemi Comandi Meccanici Otomotiv Sanayi Ve Ticaret A.S.	0,052	
Magneti Marelli Motopropulsion France SAS	Francia	37.002	EUR	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli North America Inc.	Stati Uniti	7.491.705	USD	99,99	Magneti Marelli Cofap Fabricadora de Pecas Ltda	100,000	
Magneti Marelli of Tennessee LLC	Stati Uniti	1.300.000	USD	100,00	Magneti Marelli Holding U.S.A. LLC	100,000	
Magneti Marelli Poland Sp. z o.o.	Polonia	83.500.000	PLN	99,99	Automotive Lighting Reutlingen GmbH	100,000	
Magneti Marelli Pow ertrain India Private Limited	India	450.000.000	INR	51,00	Magneti Marelli S.p.A.	51,000	
Magneti Marelli Pow ertrain Mexico S. de r.l. de c.v.	Messico	3.000	MXN	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	99,967	
					Automotive Lighting Rear Lamps Mexico S. de r.l. de C.V.	0,033	
Magneti Marelli Pow ertrain Slovakia s.r.o.	Slovacchia	7.000.000	EUR	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli Pow ertrain U.S.A. LLC	Stati Uniti	25.000.000	USD	100,00	Magneti Marelli Holding U.S.A. LLC	100,000	
Magneti Marelli Promatcor Sistemi Sospensioni Mexicana S.R.L. de C.V.	Messico	3.000	MXN	51,00	Sistemi Sospensioni S.p.A.	51,000	
Magneti Marelli Repuestos S.A.	Argentina	2.012.000	ARS	99,99	Magneti Marelli After Market Parts and Services S.p.A.	52,000	
					Magneti Marelli Cofap Fabricadora de Pecas Ltda	48,000	
Magneti Marelli Sistemas Automotivos Industria e Comercio Ltda	Brasile	257.759.874	BRL	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	72,806	
					Automotive Lighting Reutlingen GmbH	27,194	
Magneti Marelli Sistemas Electronicos Mexico S.A.	Messico	50.000	MXN	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	99,998	
					Servicios Administrativos Corp. IPASA S.A.	0,002	
Magneti Marelli Slovakia s.r.o.	Slovacchia	98.006.639	EUR	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli South Africa (Proprietary) Limited	Rep. Sudafricana	7.550.000	ZAR	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli Stamping & Welding Industria e Comercio Automotivos Ltda	Brasile	1.000	BRL	99,99	Magneti Marelli Sistemas Automotivos Industria e Comercio Ltda	99,900	
					Magneti Marelli Cofap Fabricadora de Pecas Ltda	0,100	
Magneti Marelli Suspansiyon Sistemleri Limited Sirketi	Turchia	520.000	TRY	99,99	Sistemi Sospensioni S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli Suspension Systems Bielsko Sp. z.o.o.	Polonia	70.050.000	PLN	99,99	Sistemi Sospensioni S.p.A.	100,000	
Magneti Marelli Toluca Mexico S. de R.L. de CV.	Messico	3.000	MXN	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	99,967	
					Magneti Marelli Pow ertrain Mexico S. de r.l. de c.v.	0,033	
Magneti Marelli Um Electronic Systems Private Limited	India	420.000.000	INR	51,00	Magneti Marelli S.p.A.	51,000	
Malaysian Automotive Lighting SDN. BHD	Malesia	6.000.000	MYR	79,99	Automotive Lighting Reutlingen GmbH	80,000	
MM I&T Sas	Francia	607.000	EUR	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
MMH Industria e Comercio De Componentes Automotivos Ltda	Brasile	50.926.000	BRL	99,99	Magneti Marelli Sistemas Automotivos Industria e Comercio Ltda	100,000	
Plastic Components and Modules Automotive S.p.A.	Italia	10.000.000	EUR	99,99	Plastic Components and Modules Holding S.p.A.	100,000	
Plastic Components and Modules Holding S.p.A.	Italia	10.000.000	EUR	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Plastic Components and Modules Poland S.A.	Polonia	21.000.000	PLN	99,99	Plastic Components and Modules Automotive S.p.A.	100,000	
Plastic Components Fuel Systems Poland Sp. z o.o.	Polonia	29.281.500	PLN	99,99	Plastic Components and Modules Poland S.A.	100,000	
PLASTIFORM PLASTIK SANAY ve TICARET A.S.	Turchia	715.000	TRY	99,94	Magneti Marelli Mako Elektrik Sanayi Ve Ticaret Anonim Sirketi	100,000	

Partecipazioni del Gruppo FCA consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,16%)

Denominazione	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Imprese partecipanti	% di partecipazione sul capitale	% di voto
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale							
Componenti e Sistemi di Produzione							
Magneti Marelli							
Servicios Administrativos Corp. IPASA S.A.	Messico	1.000	MXN	99,99	Magneti Marelli Sistemas Electronicos Mexico S.A.	99,990	
					Industrias Magneti Marelli Mexico S.A. de C.V.	0,010	
Sistemi Comandi Meccanici Otomotiv Sanayi Ve Ticaret A.S.	Turchia	90.000	TRY	99,89	Magneti Marelli Mako Elektrik Sanayi Ve Ticaret Anonim Sirketi	99,956	
Sistemi Sospensioni S.p.A.	Italia	37.622.179	EUR	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	100,000	
Soffiaggio Polimeri S.r.l.	Italia	45.900	EUR	84,99	Plastic Components and Modules Automotive S.p.A.	85,000	
Tecnologia de Iluminacion Automotriz S.A. de C.V.	Messico	50.000	MXN	100,00	Automotive Lighting LLC	99,998	
					Automotive Lighting Rear Lamps Mexico S. de r.l. de C.V.	0,002	
Ufima S.A.S.	Francia	44.940	EUR	99,99	Magneti Marelli S.p.A.	65,020	
					FCA Partecipazioni S.p.A.	34,980	
Teksid							
Teksid S.p.A.	Italia	71.403.261	EUR	84,79	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	84,791	
Compania Industrial Frontera S.A. de C.V.	Messico	50.000	MXN	84,79	Teksid Hierro de Mexico S.A. de C.V.	99,800	
					Teksid Inc.	0,200	
Funfrap-Fundicao Portuguesa S.A.	Portogallo	13.697.550	EUR	70,89	Teksid S.p.A.	83,607	
Teksid Aluminum S.r.l.	Italia	5.000.000	EUR	100,00	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	100,000	
Teksid do Brasil Ltda	Brasile	233.679.013	BRL	84,79	Teksid S.p.A.	100,000	
Teksid Hierro de Mexico S.A. de C.V.	Messico	716.088.300	MXN	84,79	Teksid S.p.A.	100,000	
Teksid Inc.	Stati Uniti	100.000	USD	84,79	Teksid S.p.A.	100,000	
Teksid Iron Poland Sp. z o.o.	Polonia	115.678.500	PLN	84,79	Teksid S.p.A.	100,000	
Comau							
Comau S.p.A.	Italia	48.013.959	EUR	100,00	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	100,000	
COMAU (KUNSHAN) Automation Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	3.000.000	USD	100,00	Comau S.p.A.	100,000	
Comau (Shanghai) Engineering Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	5.000.000	USD	100,00	Comau S.p.A.	100,000	
Comau (Shanghai) International Trading Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	200.000	USD	100,00	Comau S.p.A.	100,000	
Comau Argentina S.A.	Argentina	500.000	ARS	100,00	Comau S.p.A.	55,280	
					Comau do Brasil Industria e Comercio Ltda.	44,690	
					FCA Argentina S.A.	0,030	
Comau Automatizacion S.de R.L. C.V.	Messico	62.204.118	MXN	100,00	Comau Mexico S.de R.L. de C.V.	100,000	
Comau Canada Inc.	Canada	100	CAD	100,00	Comau LLC	100,000	
Comau Deutschland GmbH	Germania	1.330.000	EUR	100,00	Comau S.p.A.	100,000	
Comau do Brasil Industria e Comercio Ltda.	Brasile	102.742.653	BRL	100,00	Comau S.p.A.	100,000	
Comau France S.A.S.	Francia	6.000.000	EUR	100,00	Comau S.p.A.	100,000	
Comau laisa S.de R.L. de C.V.	Messico	17.181.062	MXN	100,00	Comau Mexico S.de R.L. de C.V.	100,000	
Comau India Private Limited	India	239.935.020	INR	100,00	Comau S.p.A.	99,990	
					Comau Deutschland GmbH	0,010	
Comau LLC	Stati Uniti	100	USD	100,00	FCA North America Holdings LLC	100,000	
Comau Mexico S.de R.L. de C.V.	Messico	99.349.172	MXN	100,00	Comau S.p.A.	100,000	
Comau Poland Sp. z o.o.	Polonia	3.800.000	PLN	100,00	Comau S.p.A.	100,000	
Comau Romania S.R.L.	Romania	23.673.270	RON	100,00	Comau S.p.A.	100,000	
Comau Russia OOO	Russia	4.770.225	RUB	100,00	Comau S.p.A.	99,000	
					Comau Deutschland GmbH	1,000	
Comau Service Systems S.L.	Spagna	250.000	EUR	100,00	Comau S.p.A.	100,000	
Comau Trebol S.de R.L. de C.V.	Messico	16.168.211	MXN	100,00	Comau Mexico S.de R.L. de C.V.	100,000	
Comau U.K. Limited	Regno Unito	2.502.500	GBP	100,00	Comau S.p.A.	100,000	
Altre Attività: Diverse e Holdings							
BMI S.p.A.	Italia	124.820	EUR	77,00	Italiana Editrice S.p.A.	100,000	
Deposito Avogadro S.p.A.	Italia	5.100.000	EUR	100,00	FCA Partecipazioni S.p.A.	100,000	
FCA Argentina S.A.	Argentina	5.292.117	ARS	100,00	FCA Services S.p.A.	90,961	
					FCA Fiat Chrysler Participacoes Brasil S.A.	9,029	
					Fiat Chrysler Rimaco Argentina S.A.	0,009	
					FCA AUTOMOBILES ARGENTINA S.A.	0,001	
FCA Fiat Chrysler Participacoes Brasil S.A.	Brasile	1.024.292.755	BRL	100,00	FCA Italy S.p.A.	95,803	
					FCA Real Estate Services S.p.A.	4,196	
FCA Group Purchasing France S.a.r.l.	Francia	7.700	EUR	100,00	FCA Group Purchasing S.r.l.	100,000	

Partecipazioni del Gruppo FCA consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,16%)

Denominazione	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Imprese partecipanti	% di partecipazione sul capitale	% di voto
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale							
Altre Attività: Diverse e Holdings							
FCA Group Purchasing Poland Sp. z o.o.	Polonia	300.000	PLN	100,00	FCA Group Purchasing S.r.l.	100,000	
FCA Group Purchasing S.r.l.	Italia	600.000	EUR	100,00	FCA Partecipazioni S.p.A.	100,000	
FCA North America Holdings LLC	Stati Uniti	0	USD	100,00	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	100,000	
FCA Partecipazioni S.p.A.	Italia	614.071.587	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
FCA Services Belgium N.V.	Belgio	62.000	EUR	100,00	FCA Services S.p.A.	99,960	
					Servizi e Attività Doganali per l'Industria S.p.A.	0,040	
FCA Services d.o.o. Kragujevac	Serbia	15.047.880	rsd	100,00	FCA Services S.p.A.	100,000	
FCA Services Germany GmbH	Germania	200.000	EUR	100,00	FCA Services S.p.A.	100,000	
FCA Services Hispano-Lusa S.A.	Spagna	2.797.054	EUR	100,00	FCA Services S.p.A.	100,000	
FCA Services Polska Sp. z o.o.	Polonia	3.600.000	PLN	100,00	FCA Services S.p.A.	100,000	
FCA Services S.p.A.	Italia	3.600.000	EUR	100,00	FCA Partecipazioni S.p.A.	100,000	
FCA Services Support Mexico S.A. de C.V.	Messico	100	MXN	100,00	FCA Services S.p.A.	99,000	
					Servizi e Attività Doganali per l'Industria S.p.A.	1,000	
FCA Services U.S.A., Inc.	Stati Uniti	500.000	USD	100,00	FCA Services S.p.A.	100,000	
FCA Servizi per l'Industria S.c.p.A.	Italia	1.652.669	EUR	89,96	FCA Italy S.p.A.	51,000	
					FCA Partecipazioni S.p.A.	11,500	
					Fiat Chrysler Automobiles N.V.	5,000	
					Teksid S.p.A.	2,000	
					Abarth & C. S.p.A.	1,500	
					C.R.F. Società Consortile per Azioni	1,500	
					Comau S.p.A.	1,500	
					FCA Group Marketing S.p.A.	1,500	
					FCA Services S.p.A.	1,500	
					Ferrari S.p.A.	1,500	
					Fiat Chrysler Finance S.p.A.	1,500	
					Fiat Information Technology, Excellence and Methods S.p.A.	1,500	
					Fidis S.p.A.	1,500	
					Italiana Editrice S.p.A.	1,500	
					Magneti Marelli S.p.A.	1,500	
					Maserati S.p.A.	1,500	
					Orione-Società Industriale per la Sicurezza e la Vigilanza Consortile per Azioni	1,500	
					SIRIO - Sicurezza Industriale Società consortile per azioni	1,500	
					Deposito Avogadro S.p.A.	0,500	
Fiat Chrysler Automobiles Services UK Limited	Regno Unito	750.000	GBP	100,00	FCA Partecipazioni S.p.A.	100,000	
Fiat Chrysler Financas Brasil Ltda.	Brasile	2.469.701	BRL	100,00	Fiat Chrysler Finance S.p.A.	99,994	
					FCA Fiat Chrysler Participacoes Brasil S.A.	0,006	
Fiat Chrysler Finance Canada Ltd.	Canada	10.099.885	CAD	100,00	Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	100,000	
Fiat Chrysler Finance et Services S.A.	Francia	3.700.000	EUR	100,00	FCA Services S.p.A.	99,997	
Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	Lussemburgo	251.494.000	EUR	100,00	Fiat Chrysler Finance S.p.A.	60,003	
					Fiat Chrysler Automobiles N.V.	39,997	
Fiat Chrysler Finance North America Inc.	Stati Uniti	190.090.010	USD	100,00	Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	100,000	
Fiat Chrysler Finance S.p.A.	Italia	224.440.000	EUR	100,00	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	100,000	
Fiat Chrysler Polska Sp. z o.o.	Polonia	25.500.000	PLN	100,00	FCA Partecipazioni S.p.A.	100,000	
Fiat Chrysler Rimaco SA	Svizzera	350.000	CHF	100,00	FCA Partecipazioni S.p.A.	100,000	
Fiat Chrysler Risk Management S.p.A.	Italia	120.000	EUR	100,00	FCA Partecipazioni S.p.A.	100,000	
Fiat Information Technology, Excellence and Methods S.p.A.	Italia	500.000	EUR	100,00	FCA Services S.p.A.	100,000	
Fiat U.S.A. Inc.	Stati Uniti	16.830.000	USD	100,00	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	100,000	
Italiana Editrice S.p.A.	Italia	7.500.000	EUR	77,00	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	77,000	
Neptunia Assicurazioni Marittime S.A.	Svizzera	10.000.000	CHF	100,00	Fiat Chrysler Rimaco SA	100,000	

Partecipazioni del Gruppo FCA consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,16%)

Denominazione	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Imprese partecipanti	% di partecipazione sul capitale	% di voto
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale							
Altre Attività: Diverse e Holdings							
Nexta Srl	Italia	50.000 EUR		77,00	Italiana Editrice S.p.A.	100,000	
Publikompass S.p.A.	Italia	3.068.000 EUR		77,00	Italiana Editrice S.p.A.	100,000	
Publirama s.p.a.	Italia	600.000 EUR		77,00	Italiana Editrice S.p.A.	100,000	
Radio 19 S.r.l.	Italia	10.000 EUR		77,00	Italiana Editrice S.p.A.	100,000	
Sadi Polska-Agencja Celna Sp. z o.o.	Polonia	500.000 PLN		100,00	Servizi e Attività Doganali per l'Industria S.p.A.	100,000	
Servizi e Attività Doganali per l'Industria S.p.A.	Italia	520.000 EUR		100,00	FCA Services S.p.A.	100,000	
SIRIO - Sicurezza Industriale Società consortile per azioni	Italia	120.000 EUR		86,52	FCA Partecipazioni S.p.A.	58,230	
					FCA Italy S.p.A.	16,600	
					Magneti Marelli S.p.A.	1,841	
					Fiat Powertrain Technologies SpA	1,314	
					FCA Melfi S.p.A.	0,833	
					C.R.F. Società Consortile per Azioni	0,768	
					Fiat Chrysler Automobiles N.V.	0,751	
					Comau S.p.A.	0,729	
					Ferrari S.p.A.	0,729	
					Teksid S.p.A.	0,664	
					FCA Services S.p.A.	0,593	
					Sistemi Sospensioni S.p.A.	0,551	
					Teksid Aluminum S.r.l.	0,540	
					FCA Servizi per l'Industria S.c.p.A.	0,503	
					Fiat Chrysler Finance S.p.A.	0,406	
					Fidis S.p.A.	0,325	
					Italiana Editrice S.p.A.	0,273	
					Automotive Lighting Italia S.p.A.	0,255	
					FCA Group Marketing S.p.A.	0,103	
					FCA Group Purchasing S.r.l.	0,103	
					FCA Real Estate Services S.p.A.	0,103	
					Servizi e Attività Doganali per l'Industria S.p.A.	0,103	
					Plastic Components and Modules Automotive S.p.A.	0,065	
					FCA Center Italia S.p.A.	0,045	
					Abarth & C. S.p.A.	0,039	
					Fiat Chrysler Risk Management S.p.A.	0,039	
					Maserati S.p.A.	0,039	
					Orione-Società Industriale per la Sicurezza e la Vigilanza Consortile per Azioni	0,039	
					Sisport S.p.A. - Società sportiva dilettantistica	0,039	
					Magneti Marelli After Market Parts and Services S.p.A.	0,037	
					Deposito Avogadro S.p.A.	0,022	
					Easy Drive S.r.l.	0,022	
					FCA Customer Services Centre S.r.l.	0,022	
					FCA Fleet & Tenders S.R.L.	0,022	
					Fiat Information Technology, Excellence and Methods S.p.A.	0,022	
					i-FAST Automotive Logistics S.r.l.	0,020	
					i-FAST Container Logistics S.p.A.	0,020	
Sisport S.p.A. - Società sportiva dilettantistica	Italia	889.049 EUR		100,00	FCA Partecipazioni S.p.A.	100,000	

Accordi a Controllo Congiunto del Gruppo FCA (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,16%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
ACCORDI A CONTROLLO CONGIUNTO							
BUSINESS AUTO: MARCHI GENERALISTI							
APAC							
Fiat India Automobiles Private Limited	India	24.451.596.600 INR		50,00	FCA Italy S.p.A.	50,000	
EMEA							
Società Europea Veicoli Leggeri-Sevel S.p.A.	Italia	68.640.000 EUR		50,00	FCA Italy S.p.A.	50,000	

Partecipazioni del Gruppo CNH Industrial consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 27,30%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale							
2 H Energy S.A.S.	Francia	2.000.000	EUR	100,00	CNH Industrial Finance France S.A.	100,000	
Afin Bohemia s.r.o.	Repubblica Ceca	1.000.000	CZK	100,00	Iveco FS Holdings Limited	100,000	
Afin Bulgaria EAD	Bulgaria	310.110	BGN	100,00	Iveco FS Holdings Limited	100,000	
Afin Slovakia S.R.O.	Slovacchia	39.833	EUR	100,00	Iveco FS Holdings Limited Iveco Capital Limited	98,120 1,880	
Afin Trade Bulgaria Eood	Bulgaria	5.000	BGN	100,00	Afin Bulgaria EAD	100,000	
Amce-Automotive Manufacturing Co.Ethiopia	Etiopia	100.000.000	ETB	70,00	CNH Industrial N.V.	70,000	
Astra Veicoli Industriali S.p.A.	Italia	10.400.000	EUR	100,00	Iveco S.p.A.	100,000	
Banco CNH Industrial Capital S.A.	Brasile	891.582.770	BRL	100,00	CNH Industrial N.V. CNH Industrial Capital U.K. Ltd CNH Industrial Latin America Ltda.	53,513 45,816 0,671	
Bli Group Inc.	Stati Uniti	1.000	USD	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
Blue Leaf I.P. Inc.	Stati Uniti	1.000	USD	100,00	Bli Group Inc.	100,000	
Blue Leaf Insurance Company	Stati Uniti	250.000	USD	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
Case Brazil Holdings Inc.	Stati Uniti	1.000	USD	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
Case Canada Receivables, Inc.	Canada	1	CAD	100,00	CNH Industrial Capital America LLC	100,000	
Case Construction Machinery (Shanghai) Co., Ltd	Cina (Rep. Popolare)	14.000.000	USD	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Case Credit Holdings Limited	Stati Uniti	5	USD	100,00	CNH Industrial Capital America LLC	100,000	
Case Dealer Holding Company LLC	Stati Uniti	1	USD	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
Case Equipment Holdings Limited	Stati Uniti	5	USD	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
Case Equipment International Corporation	Stati Uniti	1.000	USD	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
Case Europe S.a.r.l.	Francia	7.622	EUR	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
Case Harvesting Systems GmbH	Germania	281.211	EUR	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
CASE ILE DE FRANCE	Francia	600.000	EUR	100,00	CNH Industrial France	100,000	
Case India Limited	Stati Uniti	5	USD	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
Case International Marketing Inc.	Stati Uniti	5	USD	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
Case LBX Holdings Inc.	Stati Uniti	5	USD	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
Case New Holland Construction Equipment (India) Private Limited	India	240.100.000	INR	98,20	CNH Industrial America LLC New Holland Fiat (India) Private Limited	50,000 50,000	
Case New Holland Industrial Inc.	Stati Uniti	5	USD	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Case New Holland Machinery (Harbin) Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	30.000.000	USD	100,00	CNH Industrial Asian Holding Limited N.V. CNH Industrial Europe Holding S.A.	99,920 0,080	
CASE New Holland Machinery Trading (Shanghai) Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	2.250.000	USD	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
Case United Kingdom Limited	Regno Unito	3.763.618	GBP	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
CNH (China) Management Co., Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	12.000.000	USD	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
CNH (Shanghai) Equipment R&D Co., Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	2.000.000	USD	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
CNH Capital Finance LLC	Stati Uniti	5.000	USD	100,00	Case Credit Holdings Limited	100,000	
CNH Capital Operating Lease Equipment Receivables LLC	Stati Uniti	1.000	USD	100,00	CNH Industrial Capital America LLC	100,000	
CNH Capital Receivables LLC	Stati Uniti	0	USD	100,00	CNH Industrial Capital America LLC	100,000	
CNH Componentes, S.A. de C.V.	Messico	135.634.842	MXN	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
CNH Engine Corporation	Stati Uniti	1.000	USD	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
CNH Industrial (Russia) Commercial Operations B.V.	Paesi Bassi	35.300	EUR	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
CNH Industrial (Russia) Industrial Operations B.V.	Paesi Bassi	36.002	EUR	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
CNH Industrial America LLC	Stati Uniti	0	USD	100,00	Case New Holland Industrial Inc.	100,000	
CNH Industrial Argentina S.A.	Argentina	356.036.105	ARS	100,00	CNH Industrial Latin America Ltda. New Holland Holding (Argentina) S.A.	93,292 6,708	



Partecipazioni del Gruppo CNH Industrial consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 27,30%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale							
CNH Industrial Asian Holding Limited N.V.	Belgio	25.000.000	EUR	100,00	CNH Industrial N.V.		100,000
CNH Industrial Australia Pty Limited	Australia	293.408.692	AUD	100,00	CNH Industrial N.V.		100,000
CNH Industrial Baumaschinen GmbH	Germania	61.355.030	EUR	100,00	CNH Industrial Europe Holding S.A.		100,000
CNH Industrial Belgium N.V.	Belgio	396.606.339	EUR	100,00	CNH Industrial Europe Holding S.A. New Holland Holding Limited		87,899 12,101
CNH Industrial BM GmbH	Austria	35.000	EUR	100,00	CNH Industrial Osterreich GmbH		100,000
CNH Industrial Canada, Ltd.	Canada	28.000.100	CAD	100,00	CNH Industrial N.V.		100,000
CNH Industrial Capital America LLC	Stati Uniti	1.000	USD	100,00	CNH Industrial Capital LLC		100,000
CNH Industrial Capital Australia Pty Limited	Australia	70.675.693	AUD	100,00	CNH Industrial Australia Pty Limited		100,000
CNH Industrial Capital Benelux NV	Belgio	45.673.745	EUR	100,00	CNH Industrial N.V. CNH Industrial Capital U.K. Ltd		99,996 0,004
CNH Industrial Capital Canada Ltd.	Canada	5.435.350	CAD	100,00	Case Credit Holdings Limited		100,000
CNH Industrial Capital LLC	Stati Uniti	0	USD	100,00	CNH Industrial America LLC		100,000
CNH INDUSTRIAL CAPITAL S.A.	Argentina	2.990.000	ARS	100,00	CNH Industrial Argentina S.A. Iveco Argentina S.A.		50,000 50,000
CNH Industrial Capital U.K. Ltd	Regno Unito	10.000.001	GBP	100,00	CNH Industrial Capital Benelux NV		100,000
CNH Industrial Danmark A/S	Danimarca	12.000.000	DKK	100,00	CNH Industrial Europe Holding S.A.		100,000
CNH Industrial Deutschland GmbH	Germania	18.457.650	EUR	100,00	CNH Industrial Baumaschinen GmbH CNH Industrial Europe Holding S.A.		90,000 10,000
CNH Industrial Europe Holding S.A.	Lussemburgo	100.000.000	USD	100,00	CNH Industrial N.V.		100,000
CNH Industrial Finance Europe S.A.	Lussemburgo	50.000.000	EUR	100,00	CNH Industrial N.V. CNH Industrial Finance S.p.A.		60,000 40,000
CNH Industrial Finance France S.A.	Francia	1.000.000	EUR	100,00	CNH Industrial N.V.		99,998
CNH Industrial Finance North America Inc.	Stati Uniti	25.000.000	USD	100,00	CNH Industrial N.V. CNH Industrial Finance S.p.A.		60,000 40,000
CNH Industrial Finance S.p.A.	Italia	100.000.000	EUR	100,00	CNH Industrial N.V.		100,000
CNH Industrial Financial Services A/S	Danimarca	500.000	DKK	100,00	CNH Industrial N.V.		100,000
CNH Industrial Financial Services GmbH	Germania	1.151.000	EUR	100,00	CNH Industrial Europe Holding S.A.		100,000
CNH Industrial Financial Services S.A.	Francia	105.860.635	EUR	100,00	CNH Industrial N.V. CNH Industrial Capital Benelux NV		99,466 0,534
CNH Industrial France	Francia	427.965.450	EUR	100,00	CNH Industrial Europe Holding S.A.		100,000
CNH Industrial Italia s.p.a.	Italia	56.225.000	EUR	100,00	CNH Industrial N.V.		100,000
CNH Industrial Latin America Ltda.	Brasile	1.517.568.579	BRL	100,00	CNH Industrial N.V. Case Brazil Holdings Inc. Case Equipment International Corporation		85,658 12,557 1,785
CNH Industrial Maquinaria Spain S.A.	Spagna	21.000.000	EUR	100,00	Iveco Espana S.L.		99,999
CNH Industrial Osterreich GmbH	Austria	2.000.000	EUR	100,00	CNH Industrial N.V.		100,000
CNH Industrial Parts and Service Operations LLC	Russia	54.000.000	RUB	100,00	Iveco Nederland B.V.		100,000
CNH Industrial Polska Sp. z o.o.	Polonia	162.591.660	PLN	100,00	CNH Industrial Belgium N.V.		100,000
CNH Industrial Portugal-Comercio de Tractores e Maquinas Agricolas Ltda	Portogallo	498.798	EUR	100,00	CNH Industrial Europe Holding S.A. CNH Industrial Italia s.p.a.		99,980 0,020
CNH Industrial Sales and services GmbH	Germania	25.000	EUR	100,00	CNH Industrial Baumaschinen GmbH		100,000
CNH Industrial Services (Thailand) Limited	Tailandia	10.000.000	THB	100,00	CNH Industrial Services S.r.l.		99,997
CNH Industrial Services S.r.l.	Italia	10.400	EUR	100,00	CNH Industrial Italia s.p.a.		100,000
CNH Reman LLC	Stati Uniti	4.000.000	USD	50,00	CNH Industrial America LLC		50,000

Partecipazioni del Gruppo CNH Industrial consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 27,30%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale							
CNH U.K. Limited	Regno Unito	91.262.275	GBP	100,00	New Holland Holding Limited	100,000	
CNH Wholesale Receivables LLC	Stati Uniti	1.000	USD	100,00	CNH Industrial Capital America LLC	100,000	
CNHI International S.A.	Svizzera	100.000	CHF	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Effe Grundbesitz GmbH	Germania	10.225.838	EUR	83,77	Iveco Investitions GmbH	90,000	
F. Pegaso S.A.	Spagna	993.045	EUR	100,00	Iveco Espana S.L. Transolver Service S.A.	99,996 0,004	
Farmpower Pty Limited	Australia	360	AUD	100,00	CNH Industrial Australia Pty Limited	100,000	
Fiat Powertrain Technologies Management (Shanghai) Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	2.000.000	USD	100,00	FPT Industrial S.p.A.	100,000	
Fiat Powertrain Technologies of North America, Inc.	Stati Uniti	1	USD	100,00	FPT Industrial S.p.A.	100,000	
Fiatallis North America LLC	Stati Uniti	32	USD	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
Flagship Dealer Holding Company, LLC	Stati Uniti	1	USD	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
Flexi-Coil (U.K.) Limited	Regno Unito	3.291.776	GBP	100,00	CNH Industrial Canada, Ltd.	100,000	
FPT - Powertrain Technologies France S.A.	Francia	73.444.960	EUR	100,00	Iveco France CNH Industrial Finance France S.A.	97,200 2,800	
FPT Industrial Argentina S.A.	Argentina	141.959.867	ARS	100,00	FPT Industrial S.p.A. FPTI Representacao Comercial de Motores Automotivos Ltda	96,977 3,023	
FPT Industrial S.p.A.	Italia	100.000.000	EUR	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
FPT Motorenforschung AG	Svizzera	4.600.000	CHF	100,00	FPT Industrial S.p.A.	100,000	
FPTI Representacao Comercial de Motores Automotivos Ltda	Brasile	1.872.472	BRL	100,00	FPT Industrial S.p.A.	100,000	
Heuliez Bus S.A.	Francia	9.000.000	EUR	100,00	Société Charolaise de Participations S.A.	100,000	
HFI Holdings Inc.	Stati Uniti	1.000	USD	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
IAV-Industrie-Anlagen-Verpachtung GmbH	Germania	25.565	EUR	88,42	Iveco Investitions GmbH	95,000	
Irisbus Italia S.p.A.	Italia	4.500.000	EUR	100,00	Iveco S.p.A.	100,000	
Iveco (China) Commercial Vehicle Sales Co. Ltd	Cina (Rep. Popolare)	50.000.000	CNY	100,00	Iveco S.p.A.	100,000	
Iveco (Schweiz) AG	Svizzera	9.000.000	CHF	100,00	Iveco Nederland B.V.	100,000	
Iveco Arac Sanayi VE Ticaret A.S.	Turchia	24.698.000	TRY	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Iveco Argentina S.A.	Argentina	130.237.793	ARS	100,00	Iveco Espana S.L. Astra Veicoli Industriali S.p.A.	99,000 1,000	
Iveco Austria GmbH	Austria	6.178.000	EUR	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Iveco Bayern GmbH	Germania	742.000	EUR	94,00	Iveco Magirus AG	100,000	
Iveco Capital Broker de Asigurare - Reasigurare S.r.l.	Romania	25.000	RON	100,00	Iveco Capital Leasing IFN S.A.	100,000	
Iveco Capital Leasing IFN S.A.	Romania	22.519.326	RON	100,00	Iveco FS Holdings Limited	100,000	
Iveco Capital Limited	Regno Unito	798	GBP	100,00	Iveco FS Holdings Limited	100,000	
Iveco Capital Russia LLC	Russia	50.000.000	RUB	100,00	Iveco FS Holdings Limited	100,000	
Iveco Capital SA	Svizzera	14.000.000	CHF	100,00	Iveco FS Holdings Limited	100,000	
Iveco Czech Republic A.S.	Repubblica Ceca	1.065.559.000	CZK	97,98	Iveco France	97,978	
Iveco Danmark A/S	Danimarca	501.000	DKK	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Iveco Espana S.L.	Spagna	132.333.109	EUR	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Iveco Est Sas	Francia	2.005.600	EUR	100,00	Iveco France	100,000	
Iveco Finance AG	Svizzera	1.500.000	CHF	100,00	Iveco Capital Limited	100,000	
Iveco Finanziaria S.p.A.	Italia	145.000.000	EUR	100,00	CNH Industrial Financial Services S.A.	100,000	
Iveco Finland OY	Finlandia	100.000	EUR	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Iveco France	Francia	92.856.130	EUR	100,00	Iveco Espana S.L. CNH Industrial N.V.	50,326 49,674	

Partecipazioni del Gruppo CNH Industrial consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 27,30%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale							
Iveco FS Holdings Limited	Regno Unito	1.000	EUR	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Iveco Holdings Limited	Regno Unito	47.000.000	GBP	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Iveco Insurance Vostok LLC	Russia	740.000	RUB	100,00	Iveco FS Holdings Limited	100,000	
Iveco International Trade Finance S.A. in liquidazione	Svizzera	30.800.000	CHF	100,00	Iveco FS Holdings Limited	100,000	
Iveco Investitions GmbH	Germania	2.556.459	EUR	93,08	Iveco Magirus AG	99,020	
Iveco L.V.I. S.a.s.	Francia	503.250	EUR	100,00	Iveco France	100,000	
Iveco Latin America Ltda	Brasile	531.538.326	BRL	100,00	Iveco Espana S.L. CNH Industrial Latin America Ltda.	73,960 26,040	
Iveco Limited	Regno Unito	117.000.000	GBP	100,00	Iveco Holdings Limited	100,000	
Iveco Magirus AG	Germania	50.000.000	EUR	94,00	CNH Industrial N.V. Iveco S.p.A.	88,340 5,660	
Iveco Magirus Fire Fighting GmbH	Germania	30.776.857	EUR	84,63	Iveco Magirus AG	90,032	
Iveco Nederland B.V.	Paesi Bassi	21.920.549	EUR	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Iveco Nord Nutzfahrzeuge GmbH	Germania	1.611.500	EUR	94,00	Iveco Magirus AG	100,000	
Iveco Nord S.A.	Francia	45.730	EUR	99,77	Iveco France	99,767	
Iveco Nord-Ost Nutzfahrzeuge GmbH	Germania	2.120.000	EUR	94,00	Iveco Magirus AG	100,000	
Iveco Norge A.S.	Norvegia	18.600.000	NOK	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Iveco Otomotiv Ticaret A.S.	Turchia	15.060.046	TRY	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Iveco Partecipazioni Finanziarie S.r.l. in liquidazione	Italia	2.600.000	EUR	100,00	Iveco S.p.A.	100,000	
Iveco Participations s.a.s.	Francia	468.656	EUR	100,00	Iveco France	100,000	
Iveco Pension Trustee Ltd	Regno Unito	2	GBP	100,00	Iveco Holdings Limited Iveco Limited	50,000 50,000	
Iveco Poland Sp. z o.o.	Polonia	46.974.500	PLN	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Iveco Portugal-Comercio de Veiculos Industriais S.A.	Portogallo	15.962.000	EUR	100,00	CNH Industrial N.V. Astra Veicoli Industriali S.p.A. Iveco Espana S.L.	99,998 0,001 0,001	99,997
Iveco Provence s.a.s.	Francia	2.371.200	EUR	100,00	Iveco Participations s.a.s.	100,000	
Iveco Retail Limited	Regno Unito	100	GBP	100,00	Iveco Holdings Limited	100,000	
Iveco Romania S.r.l.	Romania	17.500	RON	100,00	Iveco Austria GmbH	100,000	
Iveco S.p.A.	Italia	200.000.000	EUR	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Iveco Slovakia, s.r.o.	Slovacchia	6.639	EUR	97,98	Iveco Czech Republic A.S.	100,000	
Iveco South Africa (Pty) Ltd.	Rep. Sudafricana	15.000.750	ZAR	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Iveco South Africa Works (Pty) Ltd	Rep. Sudafricana	1.000	ZAR	60,00	Iveco South Africa (Pty) Ltd.	60,000	
Iveco Sud-West Nutzfahrzeuge GmbH	Germania	1.533.900	EUR	94,00	Iveco Magirus AG	100,000	
Iveco Sweden A.B.	Svezia	600.000	SEK	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Iveco Truck Services S.R.L.	Romania	200	RON	100,00	Iveco Romania S.r.l. Iveco Magyarország Kereskedelmi KFT	95,000 5,000	
Iveco Trucks Australia Limited	Australia	47.492.260	AUD	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Iveco Ukraine LLC	Ucraina	49.258.692	UAH	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Iveco Venezuela C.A.	Venezuela	3.985.803	VEF	100,00	CNH Industrial N.V. Iveco S.p.A.	62,689 37,311	
Iveco West Nutzfahrzeuge GmbH	Germania	3.017.000	EUR	94,00	Iveco Magirus AG	100,000	
La Garde Chaberte S.C.I.	Francia	2.000	EUR	100,00	Iveco Participations s.a.s. Iveco France	99,500 0,500	
Le Logis De Villeneuve S.C.I.	Francia	2.000	EUR	100,00	Iveco Participations s.a.s. Iveco France	99,500 0,500	

Partecipazioni del Gruppo CNH Industrial consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 27,30%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale							
Les Estroublans 2 S.C.I.	Francia	2.000	EUR	100,00	Iveco Participations s.a.s. Iveco France	99,500 0,500	
Les Estroublans de Vitrolle S.C.I.	Francia	2.000	EUR	100,00	Iveco Participations s.a.s. Iveco France	99,500 0,500	
Les Paluds D'Aubagne S.C.I.	Francia	2.000	EUR	100,00	Iveco Participations s.a.s. Iveco France	99,500 0,500	
LLC "CNH Industrial (Russia) Commercial Operations"	Russia	20.408	RUB	100,00	CNH Industrial (Russia) Commercial Operations B.V.	100,000	
LLC "CNH Industrial (Russia) Industrial Operations"	Russia	60.081.800	RUB	100,00	CNH Industrial (Russia) Industrial Operations B.V.	100,000	
MA GIRUS CAMVA S.a.s. (società par actions simplifiée)	Francia	1.870.169	EUR	84,63	Iveco Magirus Fire Fighting GmbH	100,000	
Magirus GmbH	Germania	6.493.407	EUR	84,43	Iveco Magirus Fire Fighting GmbH	99,764	
Magirus Lohr GmbH	Austria	1.271.775	EUR	84,43	Magirus GmbH	100,000	
MBA AG	Svizzera	4.000.000	CHF	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Mediterranea de Camiones S.L.	Spagna	48.080	EUR	100,00	Iveco Espana S.L. CNH Industrial N.V.	99,875 0,125	
New Holland Construction Machinery S.p.A.	Italia	12.396.363	EUR	100,00	CNH Industrial Italia s.p.a.	100,000	
New Holland Credit Company, LLC	Stati Uniti	0	USD	100,00	CNH Industrial Capital LLC	100,000	
New Holland Fiat (India) Private Limited	India	12.485.547.400	INR	96,41	CNH Industrial Asian Holding Limited N.V.	96,407	48,965
New Holland Holding (Argentina) S.A.	Argentina	23.555.415	ARS	100,00	CNH Industrial Latin America Ltda.	100,000	
New Holland Holding Limited	Regno Unito	106.328.601	GBP	100,00	CNH Industrial Europe Holding S.A.	100,000	
New Holland Ltd	Regno Unito	1.000.000	GBP	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
New Holland Tractor Ltd.	Belgio	9.631.500	EUR	100,00	New Holland Holding Limited	100,000	
O & K - Hilfe GmbH	Germania	25.565	EUR	100,00	CNH Industrial Baumaschinen GmbH	100,000	
Officine Brennero S.p.A.	Italia	2.833.830	EUR	100,00	Iveco S.p.A.	100,000	
OOO Iveco Russia	Russia	868.545.000	RUB	100,00	CNH Industrial N.V. Iveco Austria GmbH	99,960 0,040	
Pryor Foundry Inc.	Stati Uniti	1.000	USD	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
Puget Les Plaines S.C.I.	Francia	132.631	EUR	100,00	Iveco Provence s.a.s. Iveco France	99,885 0,115	
Receivables Credit II Corporation	Canada	1	CAD	100,00	CNH Industrial Capital America LLC	100,000	
S.A. Iveco Belgium N.V.	Belgio	6.000.000	EUR	100,00	CNH Industrial N.V. Iveco Nederland B.V.	99,983 0,017	
SAIC Fiat Pow ertrain Hongyan Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	580.000.000	CNY	60,00	SAIC IVECO Commercial Vehicle Investment Company Limited FPT Industrial S.p.A.	60,000 30,000	
Seddon Atkinson Vehicles Ltd	Regno Unito	41.700.000	GBP	100,00	Iveco Holdings Limited	100,000	
Shanghai New Holland Agricultural Machinery Corporation Limited	Cina (Rep. Popolare)	67.000.000	USD	60,00	CNH Industrial Asian Holding Limited N.V.	60,000	
Société Charolaise de Participations S.A.	Francia	2.370.000	EUR	100,00	Iveco Espana S.L.	100,000	
Société de Diffusion de Vehicules Industriels-SDVI S.A.S.	Francia	7.022.400	EUR	100,00	Iveco France	100,000	
Steyr Center Nord GmbH	Austria	35.000	EUR	100,00	CNH Industrial Osterreich GmbH	100,000	
Transolver Finance S.A.S.	Francia	9.468.219	EUR	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Transolver Service S.A.	Spagna	610.000	EUR	100,00	Iveco FS Holdings Limited Iveco Espana S.L.	99,984 0,016	
Transolver Services S.A.	Francia	38.000	EUR	99,76	Iveco Capital Limited	99,760	
UAB Iveco Capital Baltic	Lituania	40.110	EUR	100,00	Iveco FS Holdings Limited	100,000	
Uzcaseagroleasing LLC	Uzbekistan	5.000.000	USD	51,00	Case Credit Holdings Limited	51,000	
UzCaseMash LLC	Uzbekistan	15.000.000	USD	60,00	Case Equipment Holdings Limited	60,000	
UzCaseService LLC	Uzbekistan	5.000.000	USD	51,00	Case Equipment Holdings Limited	51,000	
UzCaseTractor LLC	Uzbekistan	15.000.000	USD	51,00	Case Equipment Holdings Limited	51,000	
Zona Franca Alari Sepauto S.A.	Spagna	520.560	EUR	51,87	Iveco Espana S.L.	51,867	



Partecipazioni del “Sistema Holdings” valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
IMPRESE COLLEGATE - VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO							
<i>Real Estate</i>							
Almacantar S.A.	Lussemburgo	423.760.629,00	GBP	38,29	EXOR S.A.	38,292	

Partecipazioni del Gruppo FCA valutate con il metodo del patrimonio netto (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,16%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
Imprese a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto							
Business Auto: Marchi Generalisti							
NAFTA							
United States Council for Automotive Research LLC	Stati Uniti		100 USD	33,33	FCA US LLC	33,330	
APAC							
GAC FIAT Chrysler Automobiles Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	6.000.000.000	CNY	50,00	FCA Asia Pacific Investment Co. Ltd. FCA Italy S.p.A.	40,000 10,000	
EMEA							
FCA BANK S.p.A.	Italia	700.000.000	EUR	50,00	FCA Italy S.p.A.	50,000	
FAL Fleet Services S.A.S.	Francia	3.000.000	EUR	50,00	FCA BANK S.p.A.	100,000	
FCA AUTOMOTIVE SERVICES UK LTD.	Regno Unito	50.250.000	GBP	50,00	FCA BANK S.p.A.	100,000	
FCA Bank Deutschland G.m.b.H.	Germania	39.600.000	EUR	50,00	FCA BANK S.p.A.	100,000	
FCA Bank G.m.b.H.	Austria	5.000.000	EUR	50,00	FCA BANK S.p.A. Fidis S.p.A.	50,000 25,000	
FCA CAPITAL BELGIUM S.A.	Belgio	3.718.500	EUR	50,00	FCA BANK S.p.A.	99,999	
FCA CAPITAL DANMARK A/S	Danimarca	14.154.000	DKK	50,00	FCA BANK S.p.A.	100,000	
FCA CAPITAL ESPANA E.F.C. S.A.	Spagna	26.671.557	EUR	50,00	FCA BANK S.p.A.	100,000	
FCA CAPITAL FRANCE S.A.	Francia	11.360.000	EUR	50,00	FCA BANK S.p.A.	99,999	
FCA CAPITAL HELLAS S.A.	Grecia	1.200.000	EUR	50,00	FCA BANK S.p.A.	100,000	
FCA CAPITAL IRELAND Public Limited Company	Irlanda	132.562	EUR	50,00	FCA BANK S.p.A.	99,994	
FCA Capital Nederland B.V.	Paesi Bassi	3.085.800	EUR	50,00	FCA BANK S.p.A.	100,000	
FCA CAPITAL PORTUGAL INSTITUIÇÃO FINANCIERA DE CRÉDITO SA	Portogallo	10.000.000	EUR	50,00	FCA BANK S.p.A.	100,000	
FCA CAPITAL RE Limited	Irlanda	1.000.000	EUR	50,00	FCA BANK S.p.A.	100,000	
FCA Capital Suisse S.A.	Svizzera	24.100.000	CHF	50,00	FCA BANK S.p.A.	100,000	
FCA DEALER SERVICES ESPANA S.A.	Spagna	25.145.299	EUR	50,00	FCA BANK S.p.A.	100,000	
FCA DEALER SERVICES PORTUGAL S.A.	Portogallo	500.300	EUR	50,00	FCA BANK S.p.A.	100,000	
FCA DEALER SERVICES UK LTD.	Regno Unito	20.500.000	GBP	50,00	FCA BANK S.p.A.	100,000	
FCA FLEET SERVICES UK LTD.	Regno Unito	19.000.000	GBP	50,00	FCA BANK S.p.A.	100,000	
FCA INSURANCE HELLAS S.A.	Grecia	60.000	EUR	49,99	FCA CAPITAL HELLAS S.A.	99,975	
FCA LEASING FRANCE SNC	Francia	8.954.581	EUR	50,00	FCA CAPITAL FRANCE S.A.	99,998	
FCA Leasing GmbH	Austria	40.000	EUR	50,00	FCA BANK S.p.A.	100,000	
FGA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polonia	24.384.000	PLN	50,00	FCA BANK S.p.A.	100,000	
Fiat Bank Polska S.A.	Polonia	125.000.000	PLN	50,00	FCA BANK S.p.A.	100,000	
FL Location SNC	Francia	76.225	EUR	49,99	FCA CAPITAL FRANCE S.A.	99,980	
Leasys S.p.A.	Italia	77.979.400	EUR	50,00	FCA BANK S.p.A.	100,000	
FER MAS Oto Ticaret A.S.	Turchia	5.500.000	TRY	37,64	Tofas-Turk Otomobil Fabrikasi A.S.	99,418	
Koc Fiat Kredi Tuketeci Finansmani A.S.	Turchia	30.000.000	TRY	37,86	Tofas-Turk Otomobil Fabrikasi A.S.	100,000	
Tofas-Turk Otomobil Fabrikasi A.S.	Turchia	500.000.000	TRY	37,86	FCA Italy S.p.A.	37,856	
Componenti e Sistemi di Produzione							
Magneti Marelli							
Hubei Huazhoung Magneti Marelli Automotive Lighting Co. Ltd	Cina (Rep. Popolare)	138.846.000	CNY	50,00	Automotive Lighting Reutlingen GmbH	50,000	
Magneti Marelli Motherson Auto System Private Limited	India	1.500.000.000	INR	50,00	Magneti Marelli S.p.A. Magneti Marelli Motherson India Holding B.V.	37,333 25,333	0,000 100,000
Magneti Marelli Motherson India Holding B.V.	Paesi Bassi	2.000.000	EUR	50,00	Magneti Marelli S.p.A.	50,000	
Magneti Marelli Motherson Shock Absorbers (India) Private Limited	India	1.899.000.000	INR	50,00	Magneti Marelli S.p.A.	50,000	
Magneti Marelli SKH Exhaust Systems Private Limited	India	274.190.000	INR	50,00	Magneti Marelli S.p.A.	50,000	
Magneti Marelli Talbro Chassis Systems Pvt. Ltd.	India	140.600.000	INR	50,00	Sistemi Sospensioni S.p.A.	50,000	
SAIC MAGNETI MARELLI Pow ertrain Co. Ltd	Cina (Rep. Popolare)	23.000.000	EUR	50,00	Magneti Marelli S.p.A.	50,000	
SKH Magneti Marelli Exhaust Systems Private Limited	India	95.450.000	INR	46,62	Magneti Marelli S.p.A.	46,621	50,000
Zhejiang Wanxiang Magneti Marelli Shock Absorbers Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	100.000.000	CNY	50,00	Magneti Marelli S.p.A.	50,000	
Teksid							
Hua Dong Teksid Automotive Foundry Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	385.363.500	CNY	42,40	Teksid S.p.A.	50,000	

Partecipazioni del Gruppo FCA valutate con il metodo del patrimonio netto (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,16%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
Imprese controllate valutate con il metodo del patrimonio netto							
Business Auto: Marchi Generalisti							
NAFTA							
Alhambra Chrysler Jeep Dodge, Inc.	Stati Uniti	1.272.700	USD	100,00	FCA US LLC	100,000	
Dow nriver Dodge, Inc.	Stati Uniti	604.886	USD	100,00	FCA US LLC	100,000	
Gw innett Automotive Inc.	Stati Uniti	3.505.019	USD	100,00	FCA US LLC	100,000	
La Brea Avenue Motors, Inc.	Stati Uniti	7.373.800	USD	100,00	FCA US LLC	100,000	
North Tampa Chrysler Jeep Dodge, Inc.	Stati Uniti	1.014.700	USD	100,00	FCA US LLC	100,000	
Superstition Springs Chrysler Jeep, Inc.	Stati Uniti	675.400	USD	100,00	FCA US LLC	100,000	
Superstition Springs MID LLC	Stati Uniti	3.000.000	USD	100,00	FCA MID LLC	100,000	
EMEA							
AC Austro Car Handelsgesellschaft mb.h. & Co. OHG	Austria	0	EUR	100,00	FCA AUSTRO CAR GmbH	100,000	
ALFA ROMEO LLC.	Stati Uniti	0	USD	100,00	FCA North America Holdings LLC	100,000	
Chrysler Jeep Ticaret A.S.	Turchia	5.357.000	TRY	99,96	CG EU NSC LIMITED	99,960	
Fiat Automobiles S.p.A.	Italia	120.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES CR s.r.o.	Repubblica Ceca	1.000.000	CZK	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES SR s.r.o.	Slovacchia	33.194	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
Fiat Professional S.p.A.	Italia	120.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
GESTIN POLSKA Sp. z o.o.	Polonia	500.000	PLN	100,00	FCA POLAND Spółka Akcyjna	100,000	
Italcar SA	Marocco	4.000.000	MAD	99,85	Fiat Chrysler Automobiles Morocco S.A.	99,900	
Lancia Automobiles S.p.A.	Italia	120.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
NEW BUSINESS 37 S.p.A.	Italia	200.000	EUR	100,00	FCA Real Estate Services S.p.A.	100,000	
Sirio Polska Sp. z o.o.	Polonia	1.350.000	PLN	100,00	FCA POLAND Spółka Akcyjna	100,000	
Componenti e Sistemi di Produzione							
Magneti Marelli							
Cofap Fabricadora de Pecas Ltda	Brasile	75.720.716	BRL	68,34	Magneti Marelli do Brasil Industria e Comercio Ltda	68,350	
Comau							
COMAU (THAILAND) CO. LTD	Thailandia	10.000.000	THB	100,00	Comau S.p.A.	99,997	
COMAU Czech s.r.o.	Repubblica Ceca	5.400.000	CZK	100,00	Comau S.p.A.	100,000	
Comau Robot ve Sistemleri A.S	Turchia	560.000	TRY	100,00	Comau S.p.A.	100,000	
Altre Attività: Diverse e Holdings							
Fiat (China) Business Co., Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	3.000.000	USD	100,00	FCA Partecipazioni S.p.A.	100,000	
Fiat Chrysler Rimaco Argentina S.A.	Argentina	150.000	ARS	99,96	Fiat Chrysler Rimaco SA	99,960	
Imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto							
Business Auto: Marchi Generalisti							
APAC							
Hangzhou IVECO Automobile Transmission Technology Co., Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	555.999.999	CNY	33,33	FCA Partecipazioni S.p.A.	33,333	
Haveco Automotive Transmission Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	200.010.000	CNY	33,33	FCA Partecipazioni S.p.A.	33,330	
EMEA							
Arab American Vehicles Company S.A.E	Egitto	6.000.000	USD	49,00	FCA US LLC	49,000	
Componenti e Sistemi di Produzione							
Magneti Marelli							
HMC MM Auto Ltd	India	214.500.000	INR	40,00	Magneti Marelli S.p.A.	40,000	
Altre Attività: Diverse e Holdings							
Iveco-Motor Sich, Inc.	Ucraina	26.568.000	UAH	38,62	FCA Partecipazioni S.p.A.	38,618	
Otoyol Sanayi A.S. in liquidazione	Turchia	52.674.386	TRY	27,00	FCA Partecipazioni S.p.A.	27,000	
RCS MediaGroup S.p.A.	Italia	475.134.602	EUR	16,73	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	16,734	

Partecipazioni del Gruppo CNH Industrial valutate con il metodo del patrimonio netto (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 27,30%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
Imprese a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto							
Case Mexico S.A. de C.V.	Messico	810.000	MXN	50,00	CNH de Mexico SA de CV	100,000	
Case Special Excavators N.V.	Belgio	1.100.000	EUR	50,00	CNH Industrial N.V.	50,000	
CNH Comercial, SA de C.V.	Messico	160.050.000	MXN	50,00	CNH de Mexico SA de CV	100,000	
CNH de Mexico SA de CV	Messico	165.276.000	MXN	50,00	CNH Industrial N.V.	50,000	
CNH Industrial S.A. de C.V.	Messico	200.050.000	MXN	50,00	CNH de Mexico SA de CV	100,000	
CNH Servicios Comerciales, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.	Messico	50.000.000	MXN	49,00	CNH Industrial N.V.	49,000	
CNH Servicios Corporativos S.A. de C.V.	Messico	375.000	MXN	50,00	CNH de Mexico SA de CV	99,999	
IVECO – OTO MELARA Società Consortile a responsabilità limitata	Italia	40.000	EUR	50,00	Iveco S.p.A.	50,000	
Iveco Acentro S.p.A.	Italia	3.000.000	EUR	50,00	Iveco S.p.A.	50,000	
Iveco Orecchia S.p.A.	Italia	8.000.000	EUR	50,00	Iveco S.p.A.	50,000	
Naveco (Nanjing IVECO Motor Co.) Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	2.527.000.000	CNY	50,00	Iveco S.p.A.	50,000	
New Holland HFT Japan Inc.	Giappone	240.000.000	JPY	50,00	CNH Industrial N.V.	50,000	
SAIC IVECO Commercial Vehicle Investment Company Limited	Cina (Rep. Popolare)	224.500.000	USD	50,00	Iveco S.p.A.	50,000	
SAIC Iveco Hongyan Commercial Vehicles Co, Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	1.900.000.000	CNY	33,50	SAIC IVECO Commercial Vehicle Investment Company Limited	67,000	
SAIC-IVECO Hongyan Axle Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	170.000.000	CNY	33,50	SAIC Iveco Hongyan Commercial Vehicles Co, Ltd.	100,000	
Transolver Finance Establecimiento Financiero de Credito S.A.	Spagna	29.315.458	EUR	50,00	CNH Industrial N.V.	50,000	
Turk Traktor ve Ziraat Makineleri A.S.	Turchia	53.369.000	TRY	37,50	CNH Industrial Osterreich GmbH	37,500	
Imprese controllate valutate con il metodo del patrimonio netto							
CNH Industrial Korea LLC	Corea Del Sud	3.500.000.000	KRW	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Iveco Colombia S.a.s.	Colombia	7.596.249.000	COP	100,00	Iveco Venezuela C.A. Iveco Latin America Ltda	99,990 0,010	
Northside New Holland Inc.	Stati Uniti	250.000	USD	68,12	CNH Industrial America LLC	68,120	
Imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto							
Al-Ghazi Tractors Ltd	Pakistan	289.821.005	PKR	43,17	CNH Industrial N.V.	43,169	
CNH Industrial Capital Europe S.a.S.	Francia	88.482.297	EUR	49,90	CNH Industrial N.V.	49,900	
Farm FZCO	Emirati Arabi Uniti	6.600.000	AED	28,79	CNH Industrial Italia s.p.a.	28,788	
GEIE V.IV.RE in liq.	Francia	0	EUR	50,00	Iveco S.p.A.	50,000	
IVECO-AMT Ltd.	Russia	65.255.056	RUB	33,33	CNH Industrial N.V.	33,330	



Partecipazioni del Gruppo FCA valutate con il metodo del costo

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
Imprese controllate valutate al costo							
Business Auto: Marchi Generalisti							
NAFTA							
Chrysler Receivables 1 Inc.	Canada	100 CAD		100,00	FCA Canada Inc.	100,000	
Chrysler Receivables 2 Inc.	Canada	100 CAD		100,00	FCA Canada Inc.	100,000	
Chrysler Receivables Limited Partnership	Canada	0 CAD		100,00	FCA Canada Inc. Chrysler Receivables 1 Inc. Chrysler Receivables 2 Inc.	99,990 0,005 0,005	
FCA Co-Issuer Inc.	Stati Uniti	100 USD		100,00	FCA US LLC	100,000	
FCA DUTCH OPERATING LLC	Stati Uniti	0 USD		100,00	CNI CV	100,000	
FCA Foundation	Stati Uniti	0 USD		100,00	FCA US LLC	100,000	
FCA INTERMEDIATE MEXICO LLC	Stati Uniti	1 USD		100,00	Chrysler Mexico Investment Holdings Cooperatie U.A.	100,000	
Fundacion Chrysler, I.A.P.	Messico	0 MXN		100,00	FCA Mexico, S.A. de C.V.	100,000	
FUNDACION FCA, A.C.	Messico	2 MXN		100,00	FCA Mexico, S.A. de C.V. FCA MINORITY LLC	50,000 50,000	
EMEA							
Banbury Road Motors Limited	Regno Unito	100 GBP		100,00	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES UK Ltd	100,000	
Chrysler Netherlands Holding Cooperatie U.A.	Paesi Bassi	0 EUR		100,00	CNI CV FCA DUTCH OPERATING LLC	99,000 1,000	
Chrysler UK Pension Trustees Limited	Regno Unito	1 GBP		100,00	Chrysler UK Limited	100,000	
CNI CV	Paesi Bassi	0 EUR		100,00	FCA US LLC FCA MINORITY LLC	99,000 1,000	
CODEFIS Società consortile per azioni	Italia	120.000 EUR		51,00	FCA Italy S.p.A.	51,000	
CONSORZIO FCA CNHI ENERGY	Italia	7.000 EUR		54,97	Comau S.p.A. FCA Italy S.p.A. Plastic Components and Modules Automotive S.p.A. Teksid S.p.A.	14,286 14,286 14,286 14,286 14,286	
Consorzio Servizi Balocco	Italia	10.000 EUR		91,37	FCA Italy S.p.A. Ferrari S.p.A. Fiat Powertrain Technologies SpA Maserati S.p.A. Abarth & C. S.p.A.	77,800 5,300 4,500 2,800 1,500	
FAS FREE ZONE Ltd. Kragujevac	Serbia	2.281.603 rsd		66,67	FCA SERBIA DOO KRAGUJEVAC	100,000	
FCA Russia S.r.l.	Italia	1.682.028 EUR		100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
Fiat Motor Sales Ltd	Regno Unito	1.500.000 GBP		100,00	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES UK Ltd	100,000	
OOO "CABEKO"	Russia	181.869.062 RUB		100,00	FCA Russia S.r.l. FCA Italy S.p.A.	99,591 0,409	
SBH Extrusion Srl in liquidazione	Italia	30.000 EUR		100,00	FCA Partec S.p.A.	100,000	
VM North America Inc.	Stati Uniti	1.000 USD		100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
Business Auto: Marchi di Lusso e Sportivi							
Ferrari							
Scuderia Ferrari Club S.c. a r.l.	Italia	105.000 EUR		84,79	Ferrari S.p.A.	94,210	
Maserati							
Maserati Canada Inc.	Canada	0 CAD		100,00	Maserati S.p.A.	100,000	
Componenti e Sistemi di Produzione							
Magneti Marelli							
Magneti Marelli Trim Parts Industria e Comercio Ltda	Brasile	1.000 BRL		99,99	Plastic Components and Modules Automotive S.p.A. Magneti Marelli Cofap Fabricadora de Pecas Ltda	99,900 0,100	
(*) SBH EXTRUSAO DO BRASIL LTDA.	Brasile	15.478.371 BRL		99,99	Sealing and Brake Hoses Extrusion S.r.l.	100,000	
(*) Sealing and Brake Hoses Extrusion S.r.l.	Italia	2.550.000 EUR		99,99	Plastic Components and Modules Automotive S.p.A.	100,000	
Comau							
Consorzio Fermag in liquidazione	Italia	144.608 EUR		68,00	Comau S.p.A.	68,000	

(*) Attività destinata alla vendita.

Partecipazioni del Gruppo FCA valutate con il metodo del costo

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
Imprese controllate valutate al costo							
Altre Attività: Diverse e Holdings							
Fiat Chrysler Finance Netherlands B.V.	Paesi Bassi		1 EUR	100,00	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	100,000	
Fiat Chrysler Rimaco Brasil Corretagens de Seguros Ltda.	Brasile	365.525	BRL	100,00	Fiat Chrysler Rimaco SA	99,825	
Fiat Common Investment Fund Limited	Regno Unito		2 GBP	100,00	Fiat Chrysler Automobiles Services UK Limited	100,000	
Fiat Oriente S.A.E. in liquidazione	Egitto	50.000	EGP	100,00	FCA Partecipazioni S.p.A.	100,000	
Fiat Partecipazioni India Private Limited	India	28.605.400	INR	100,00	FCA Partecipazioni S.p.A. FCA Group Purchasing S.r.l.	99,825 0,175	
Isvor Fiat India Private Ltd. in liquidazione	India	1.750.000	INR	100,00	FCA Partecipazioni S.p.A.	100,000	
New Business 29 S.c.r.l.	Italia	50.000	EUR	100,00	FCA Partecipazioni S.p.A. Fiat Chrysler Automobiles N.V.	80,000 20,000	
New Business 30 S.r.l.	Italia	50.000	EUR	100,00	FCA Partecipazioni S.p.A.	100,000	
New Business 31 S.p.A.	Italia	120.000	EUR	100,00	FCA Partecipazioni S.p.A.	100,000	
New Business 33 S.p.A.	Italia	120.000	EUR	100,00	New Business Netherlands N.V.	100,000	
New Business 35 s.r.l.	Italia	50.000	EUR	100,00	FCA Partecipazioni S.p.A.	100,000	
New Business 36 s.r.l.	Italia	50.000	EUR	100,00	FCA Partecipazioni S.p.A.	100,000	
New Business Netherlands N.V.	Paesi Bassi	50.000	EUR	100,00	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	100,000	
OOO Sadi Rus	Russia	2.700.000	RUB	100,00	Sadi Polska-Agencja Celna Sp. z o.o. FCA Services Polska Sp. z o.o.	90,000 10,000	
Orione-Società Industriale per la Sicurezza e la Vigilanza Consortile per Azioni	Italia	120.000	EUR	97,62	FCA Partecipazioni S.p.A. Fiat Chrysler Automobiles N.V. FCA Italy S.p.A. Italiana Editrice S.p.A. Comau S.p.A. FCA Group Marketing S.p.A. FCA Services S.p.A. FCA Servizi per l'Industria S.c.p.a. Ferrari S.p.A. Fiat Chrysler Finance S.p.A. Fiat Powertrain Technologies SpA Magnetit Marelli S.p.A. Sisport S.p.A. - Società sportiva dilettantistica Teksid S.p.A.	76,722 18,003 0,439 0,439 0,220 0,220 0,220 0,220 0,220 0,220 0,220 0,220 0,220 0,220 0,220 0,220	
Imprese collegate valutate al costo							
Business Auto: Marchi Generalisti							
EMEA							
Consorzio ATA - FORMAZIONE	Italia	16.670	EUR	40,01	C.R.F. Società Consortile per Azioni	40,012	
Consorzio per la Reindustrializzazione Area di Arese S.r.l. in liquidazione	Italia	20.000	EUR	30,00	FCA Italy S.p.A.	30,000	
Consorzio Prode	Italia	51.644	EUR	20,00	C.R.F. Società Consortile per Azioni	20,000	
Innovazione Automotive e Metalmeccanica Scrl	Italia	115.000	EUR	24,52	FCA Italy S.p.A. C.R.F. Società Consortile per Azioni Sistemi Sospensioni S.p.A.	17,391 6,957 0,174	
New Holland Fiat (India) Private Limited	India	12.485.547.400	INR	3,59	FCA Italy S.p.A.	3,593	51,035
Tecnologie per il Calcolo Numerico-Centro Superiore di Formazione S.c. a r.l.	Italia	100.000	EUR	25,00	C.R.F. Società Consortile per Azioni	25,000	
Turin Auto Private Ltd. in liquidazione	India	43.300.200	INR	50,00	FGA Investimenti S.p.A.	50,000	
Business Auto: Marchi di Lusso e Sportivi							
Ferrari							
Senator Software GmbH	Germania	25.565	EUR	39,69	Ferrari Financial Services AG	49,000	
Componenti e Sistemi di Produzione							
Magnetit Marelli							
Auto Componentistica Mezzogiorno - A.C.M. Melfi Società Consortile a responsabilità limitata	Italia	40.000	EUR	28,25	Plastic Components and Modules Automotive S.p.A. Sistemi Sospensioni S.p.A.	16,500 11,750	
Bari Servizi Industriali S.c.r.l.	Italia	24.000	EUR	25,00	Magnetit Marelli S.p.A.	25,000	
DTR VMS Italy S.r.l.	Italia	1.000.000	EUR	40,00	Magnetit Marelli S.p.A.	40,000	
Flexider S.p.A.	Italia	4.080.000	EUR	25,00	Magnetit Marelli S.p.A.	25,000	
Mars Seal Private Limited	India	400.000	INR	24,00	Magnetit Marelli France S.a.s.	24,000	
Matay Otomotiv Yan Sanay Ve Ticaret A.S.	Turchia	3.800.000	TRY	28,00	Magnetit Marelli S.p.A.	28,000	

Partecipazioni del Gruppo FCA valutate con il metodo del costo

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
Imprese collegate valutate al costo							
Altre Attività: Diverse e Holdings							
ANFIA Automotive S.c.r.l.	Italia	20.000	EUR	20,00	C.R.F. Società Consortile per Azioni FCA Italy S.p.A. Fiat Information Technology, Excellence and Methods S.p.A. Magnetit Marelli S.p.A.	5,000 5,000 5,000 5,000	
FMA-Consultoria e Negocios Ltda	Brasile	1	BRL	50,00	FCA Fiat Chrysler Participacoes Brasil S.A.	50,000	
Maxus MC2 S.p.A.	Italia	219.756	EUR	20,00	FCA Partecipazioni S.p.A.	20,000	
Parco Industriale di Chivasso Società Consortile a responsabilità limitata	Italia	10.000	EUR	26,80	FCA Partecipazioni S.p.A. Plastic Components and Modules Automotive S.p.A.	25,800 1,000	
To-dis S.r.l.	Italia	510.000	EUR	34,65	Italiana Editrice S.p.A.	45,000	
ALTRE IMPRESE VALUTATE AL COSTO							
Business Auto: Marchi Generalisti							
EMEA							
Consorzio Calef (Consorzio per la ricerca e lo sviluppo delle applicazioni industriali laser e del fascio elettronico)	Italia	90.131	EUR	11,57	C.R.F. Società Consortile per Azioni FCA Italy S.p.A.	5,787 5,787	
Consorzio Technapoli	Italia	1.626.855	EUR	11,11	C.R.F. Società Consortile per Azioni	11,110	
Business Auto: Marchi di Lusso e Sportivi							
Ferrari							
Nuova Didactica S.c. a r.l.	Italia	112.200	EUR	14,73	Ferrari S.p.A.	16,364	
Componenti e Sistemi di Produzione							
Magnetit Marelli							
Editori Riuniti S.p.A. in liquidazione	Italia	441.652	EUR	13,11	Plastic Components and Modules Holding S.p.A.	13,110	
Altre Attività: Diverse e Holdings							
Consorzio Edicola Italiana	Italia	60.000	EUR	12,83	Italiana Editrice S.p.A.	16,667	
Consorzio Lingotto	Italia	9.612	EUR	18,26	FCA Partecipazioni S.p.A. Fiat Chrysler Automobiles N.V.	12,856 5,400	
Distretto Meccatronico Regionale Della Puglia S.c.a r.l. "MEDIS Scari"	Italia	150.000	EUR	13,33	C.R.F. Società Consortile per Azioni Magnetit Marelli S.p.A.	6,667 6,667	
Fin.Priv. S.r.l.	Italia	20.000	EUR	14,29	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	14,285	

Partecipazioni del Gruppo CNH Industrial valutate con il metodo del costo

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
Imprese controllate valutate al costo							
Altra S.p.A.	Italia	516.400	EUR	100,00	Iveco S.p.A.	100,000	
Case Construction Equipment, Inc.	Stati Uniti	1.000	USD	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
Case IH Agricultural Equipment, Inc.	Stati Uniti	1.000	USD	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
CNH Industrial Capital Solutions S.p.A.	Italia	50.000	EUR	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Componentes Mecanicos S.A.	Spagna	1.135.037	EUR	100,00	Iveco Espana S.L.	100,000	
Employers Health Initiatives LLC	Stati Uniti	790.000	USD	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
Fermecc North America Inc.	Stati Uniti	5	USD	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
International Harvester Company	Stati Uniti	1.000	USD	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
Iveco Defence Vehicles SpA	Italia	1.000.000	EUR	100,00	Iveco S.p.A.	100,000	
Iveco Magyarorszag Kereskedelmi KFT	Ungheria	24.000.000	HUF	100,00	Iveco Austria GmbH	100,000	
J.I. Case Company Limited	Regno Unito	2	GBP	100,00	Case United Kingdom Limited	100,000	
MVPC LLC	Russia	10.000	RUB	50,00	OOO Iveco Russia	50,000	
New Industrial Business 2 s.r.l.	Italia	50.000	EUR	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
New Industrial Business 3 s.r.l. in liquidazione	Italia	50.000	EUR	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
RosCaseMash	Russia	0	RUB	38,25	Case Equipment Holdings Limited	38,250	51,000
Imprese collegate valutate al costo							
CONSORZIO FCA CNHI ENERGY	Italia	7.000	EUR	42,86	CNH Industrial Italia s.p.a. FPT Industrial S.p.A. Iveco S.p.A.	14,286 14,286 14,286	
Consorzio Nido Industria Vallesina	Italia	53.903	EUR	38,73	CNH Industrial Italia s.p.a.	38,728	
Sotra S.A.	Costa D'Avorio	3.000.000.000	XOF	39,80	Iveco France	39,800	
Trucks & Bus Company	Libia	96.000.000	LYD	25,00	Iveco Espana S.L.	25,000	

Partecipazioni di Juventus Football Club valutate con il metodo del costo

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
IMPRESA A CONTROLLO CONGIUNTO VALUTATE AL COSTO							
Altre imprese							
J Medical S.r.l.	Italia	10.000,00	EURO	50,00	Juventus Football Club S.p.A.	50,000	

Partecipazioni rilevanti del "Sistema Holdings"

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
Banche							
Banca Leonardo S.p.A.	Italia	100.565.000,00	EUR	N/A	EXOR S.A.	17,366	
Holdings e Diverse							
Banijay Holding S.A.S.	Francia	2.057.501,00	EUR	N/A	EXOR S.A.	17,088	17,172

DISCONTINUED OPERATION

Partecipazioni di C&W Group consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 82,03%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
IMPRESE CONTROLLATE - CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
<i>Real Estate Services</i>							
BIGeREALESTATE, Inc.	Stati Uniti	226.236,00	USD	93,52	Cushman & Wakefield, Inc.	93,519	
Buckbee Thorne & Co.	Stati Uniti	37.500,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Business Integration Group (UK) Limited	Regno Unito	1,00	GBP	93,52	BIGeREALESTATE, Inc.	100,000	
Business Integration Group, Inc.	Stati Uniti	N/A	USD	93,52	BIGeREALESTATE, Inc.	100,000	
C & W Offshore Consulting, Inc.	Stati Uniti	100,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
C & W Operacion Inmobiliaria, S.A.de C.V.	Messico	50.000,00	MXN	100,00	Cushman & Wakefield, S. de R.L. de C.V.	99,996	
					Cushman & Wakefield de Mexico, S.A. de C.V.	0,004	
					Cushman & Wakefield International, LLC	100,000	
C & W-Japan K.K.	Giappone	54.800.000,00	JPY	100,00	Cushman & Wakefield (UK) Ltd.	99,000	
Cushman & Wakefield	Regno Unito	N/A	GBP	99,00	Cushman & Wakefield Consultoria Inmobiliaria Ltda	95,000	
Cushman & Wakefield - Argentina S.A.	Argentina	1.446.108,00	ARS	99,00	Cushman & Wakefield of South America, LLC	5,000	
Cushman & Wakefield - Chile Negocios Inmobiliarios Limitada	Cile	315.163.132,00	CLP	100,00	Cushman & Wakefield Consultoria Inmobiliaria Ltda	99,980	
					Cushman & Wakefield of South America, LLC	0,020	
Cushman & Wakefield - Colombia Ltda	Colombia	5.706.000,00	COP	100,00	Cushman & Wakefield Consultoria Inmobiliaria Ltda	99,895	
					Cushman & Wakefield of South America, LLC	0,105	
Cushman & Wakefield - Serviços Gerais Ltda	Brasile	10.000,00	BRL	100,00	Cushman & Wakefield Consultoria Inmobiliaria Ltda	99,990	
					Cushman & Wakefield Luxembourg Holdings S.à.r.l	0,010	
Cushman & Wakefield - Sociedade de Mediacao Imobiliaria, Lda	Portogallo	50.000,00	EUR	100,00	Cushman & Wakefield (France Holdings) S.A.S.	100,000	
Cushman & Wakefield (7 Westferry Circus) Limited	Regno Unito	1,00	GBP	100,00	Cushman & Wakefield Site Services Limited	100,000	
Cushman & Wakefield (Bahrain) W.L.L.	Bahrain	20.000,00	BD	100,00	Cushman & Wakefield (Middle East) FZE	N/A	(*)
Cushman & Wakefield (Hellas) Real Estate Agents and Consultants SA	Grecia	60.000,00	EUR	99,99	Cushman & Wakefield (France Holdings) S.A.S.	99,995	
Cushman & Wakefield (HK) Limited	Hong Kong	373.526.359,00	HKD	100,00	Cushman & Wakefield of Asia Limited	100,000	
					Cushman & Wakefield of Asia, Inc.	0,000	
Cushman & Wakefield (Middle East) FZE	Emirati Arabi Uniti	1.000.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield (France Holdings) S.A.S.	100,000	
Cushman & Wakefield (NSW) Pty Limited	Australia	25.886.644,00	AUD	100,00	Cushman & Wakefield (Australia) Pty Limited	100,000	
Cushman & Wakefield (QLD) Pty Ltd.	Australia	843.626,00	AUD	100,00	Cushman & Wakefield (Australia) Pty Limited	100,000	
Cushman & Wakefield (S) Pte Limited	Singapore	39.436.206,16	SGD	100,00	Cushman & Wakefield of Asia Limited	100,000	
Cushman & Wakefield (Shanghai) Co., Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	5.800.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield (China) Limited	100,000	
Cushman & Wakefield (VIC) Pty Ltd	Australia	1.208.728,00	AUD	100,00	Cushman & Wakefield (Australia) Pty Limited	100,000	
Cushman & Wakefield (Vietnam) Limited	Vietnam	4.000.000.000,00	VND	100,00	Cushman & Wakefield Singapore Holdings Pte Limited	100,000	
					Cushman & Wakefield Site Services Limited	100,000	
Cushman & Wakefield (Warwick Court) Limited	Regno Unito	1,00	GBP	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield 111 Wall, Inc.	Stati Uniti	200,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield 1180, Inc.	Stati Uniti	100,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield Asset Management Italy S.r.l.	Italia	10.000,00	EUR	100,00	Cushman & Wakefield Site Services Limited	100,000	

(*) In virtù di un Management agreement tra Cushman & Wakefield (Bahrain) W.L.L. e Cushman & Wakefield (Middle East) FZE.

Partecipazioni di C&W Group consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 82,03%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
IMPRESE CONTROLLATE - CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
<i>Real Estate Services</i>							
Cushman & Wakefield Capital Services, LLC	Stati Uniti	N/A	USD	100,00	Cushman & Wakefield Realty, LLC	100,000	
Cushman & Wakefield Consultoria Imobiliaria Ltda	Brasile	34.435.551,00	BRL	99,85	Cushman & Wakefield Luxembourg Holdings S.à.r.l	99,850	
Cushman & Wakefield Consultoria Imobiliaria, Unipessoal, Lda.	Portogallo	N/A	EUR	100,00	Cushman & Wakefield - Sociedade de Mediacao Imobiliaria, Lda	100,000	
Cushman & Wakefield Corporate Finance Limited	Regno Unito	10.000,00	GBP	100,00	Cushman & Wakefield Global Holdco Limited	100,000	
Cushman & Wakefield de Mexico, S.A. de C.V	Messico	100.000,00	MXN	100,00	Cushman & Wakefield of the Americas, Inc.	50,000	
					Cushman & Wakefield of North America, Inc.	50,000	
Cushman & Wakefield Decoration Engineering (Beijing) Co., Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	1.000.000,00	CNY	100,00	Cushman & Wakefield (China) Limited	100,000	
Cushman & Wakefield Eastern, Inc.	Stati Uniti	200,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield Expertise S.A.S.	Francia	37.000,00	EUR	100,00	Cushman & Wakefield S.A.S.	100,000	
Cushman & Wakefield Gayrimenkul Danismanlik Mumessillik ve Turizm Hizmetleri Anonim Sirketi	Turchia	50.000,00	TRY	100,00	Cushman & Wakefield (France Holdings) S.A.S.	100,000	
Cushman & Wakefield Global Services, Inc.	Stati Uniti	200,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield India Private Limited	India	29.529.610,00	INR	100,00	Cushman & Wakefield Mauritius Holdings, Inc.	99,999	
					Cushman & Wakefield of Asia Limited	0,001	
Cushman & Wakefield International Investment Advisors, Inc.	Stati Uniti	100,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield International Real Estate Kft.	Ungheria	3.000.000,00	HUF	100,00	Cushman & Wakefield (France Holdings) S.A.S.	96,667	
					Cushman & Wakefield Residential Limited	3,333	
Cushman & Wakefield Investment Advisors K.K.	Giappone	10.000.000,00	JPY	100,00	C & W-Japan K.K.	100,000	
Cushman & Wakefield Investors - Americas, Inc.	Stati Uniti	100,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield K.K.	Giappone	10.000.000,00	JPY	100,00	C & W-Japan K.K.	100,000	
					Cushman & Wakefield Singapore		
Cushman & Wakefield Korea Ltd.	Corea del Sud	75.000.000,00	KRW	100,00	Cushman & Wakefield Korea Holdings Pte Limited	100,000	
Cushman & Wakefield Korea Real Estate Brokerage Ltd.	Corea del Sud	50.000.000,00	KRW	100,00	Cushman & Wakefield Korea Ltd.	100,000	
Cushman & Wakefield LLP	Regno Unito	N/A	GBP	100,00	Cushman & Wakefield (UK) Ltd.	50,000	51,000
Cushman & Wakefield Loan.Net, Inc.	Stati Uniti	20,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield Ltd.	Canada	11.000,00	CAD	100,00	Cushman & Wakefield Canada Limited Partnership	100,000	
					Cushman & Wakefield (France Holdings) S.A.S.	100,000	
Cushman & Wakefield Luxembourg S.à.r.l.	Lussemburgo	1.250.000,00	EUR	100,00	Cushman & Wakefield (HK) Limited	90,000	
Cushman & Wakefield Malaysia Sdn Bhd	Malesia	311.990,00	RM	100,00	Cushman & Wakefield Valuation Advisory Services (HK) Limited	10,000	
					Cushman & Wakefield State Street, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield Management Corporation	Stati Uniti	100.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield Consultoria Imobiliaria Ltda	99,990	
Cushman & Wakefield Negócios Imobiliários Ltda	Brasile	77.500,00	BRL	99,99	Cushman & Wakefield Consultoria Imobiliaria Ltda	99,990	
Cushman & Wakefield of Alabama, Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Arizona, Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Arkansas, Inc.	Stati Uniti	200,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of California, Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Colorado, Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Connecticut, Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	



Partecipazioni di C&W Group consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 82,03%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
IMPRESE CONTROLLATE - CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
<i>Real Estate Services</i>							
Cushman & Wakefield of Delaware, Inc.	Stati Uniti	200,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Europe, Inc.	Stati Uniti	200,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield International, LLC	100,000	
Cushman & Wakefield of Florida, Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Georgia, Inc.	Stati Uniti	6.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Illinois, Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Indiana, Inc.	Stati Uniti	5,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Kentucky, Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Long Island, Inc.	Stati Uniti	200,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Maryland, Inc.	Stati Uniti	100,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Massachusetts, Inc.	Stati Uniti	100,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Michigan, Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Minnesota, Inc.	Stati Uniti	100,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Mississippi, Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Missouri, Inc.	Stati Uniti	100,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Nevada, Inc.	Stati Uniti	200,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of New Hampshire, Inc.	Stati Uniti	100,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of New Jersey, Inc.	Stati Uniti	100,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of North Carolina, Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Ohio, Inc.	Stati Uniti	500,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Oklahoma, Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Oregon, Inc.	Stati Uniti	1.010,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Pennsylvania, Inc.	Stati Uniti	14,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of San Diego, Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield of California, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Tennessee, Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Texas, Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Virginia, Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Washington D.C., Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield of Washington, Inc.	Stati Uniti	500,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield One Court Square Cleaning, Inc.	Stati Uniti	100,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield OOO	Russia	8.788.898,90	RUB	100,00	Cushman & Wakefield (France Holdings) S.A.S.	99,000	
					Cushman & Wakefield International, LLC	1,000	
Cushman & Wakefield Peru S.A.	Perù	166.416,00	PEN	100,00	Cushman & Wakefield Consultoria Inmobiliaria Ltda	99,800	
					Cushman & Wakefield of South America, LLC	0,200	

Partecipazioni di C&W Group consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 82,03%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
IMPRESE CONTROLLATE - CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
Real Estate Services							
Cushman & Wakefield Philippines Inc.	Filippine	9.000.000,00	PHP	99,95	Cushman & Wakefield of Asia, Inc.	99,950	
Cushman & Wakefield Polska SP z.o.o.	Polonia	135.588,00	PLN	100,00	Cushman & Wakefield (France Holdings) S.A.S.	100,000	
Cushman & Wakefield Property Management Services India Private Limited	India	100.000,00	INR	100,00	Cushman & Wakefield India Private Limited	100,000	
Cushman & Wakefield Property Management Services Kft	Ungheria	3.000.000,00	HUF	100,00	Cushman & Wakefield International Real Estate Kft.	100,000	
Cushman & Wakefield Property Services Slovakia, s.r.o.	Slovacchia	N/A	EUR	100,00	Cushman & Wakefield, s. r. o.	100,000	
Cushman & Wakefield Property Tax Services Paralegal Professional Corporation	Canada	100,00	CAD	100,00	Cushman & Wakefield Ltd.	100,000	
Cushman & Wakefield Realty of Brooklyn, LLC	Stati Uniti	N/A	USD	100,00	Cushman & Wakefield Realty, LLC	100,000	
Cushman & Wakefield Realty of Manhattan, LLC	Stati Uniti	N/A	USD	100,00	Cushman & Wakefield Realty, LLC	100,000	
Cushman & Wakefield Realty of New Jersey, LLC	Stati Uniti	N/A	USD	100,00	Cushman & Wakefield Realty, LLC	100,000	
Cushman & Wakefield Realty of Queens, LLC	Stati Uniti	N/A	USD	100,00	Cushman & Wakefield Realty, LLC	100,000	
Cushman & Wakefield Realty of the Bronx, LLC	Stati Uniti	N/A	USD	100,00	Cushman & Wakefield Realty, LLC	100,000	
Cushman & Wakefield Regional, Inc.	Stati Uniti	1,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield Residential Limited	Regno Unito	1.000,00	GBP	100,00	Cushman & Wakefield (EMEA) Limited	100,000	
Cushman & Wakefield Retail Leasing Services, LLC	Stati Uniti	N/A	USD	100,00	Cushman & Wakefield Realty, LLC	100,000	
Cushman & Wakefield Risk Management Services, Inc.	Stati Uniti	200,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield S.A.S.	Francia	42.000,00	EUR	100,00	Cushman & Wakefield (France Holdings) S.A.S.	100,000	
Cushman & Wakefield Securities, Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield Site Services Limited	Regno Unito	500,00	GBP	100,00	Cushman & Wakefield Global Holdco Limited	100,000	
Cushman & Wakefield State Street, Inc.	Stati Uniti	100,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield Taiwan Limited	Taiwan	500.000,00	TWD	100,00	Cushman & Wakefield (HK) Limited	100,000	
Cushman & Wakefield Thailand Limited	Thailandia	42.824.000,00	THB	100,00	Cushman & Wakefield of Asia Limited	99,999	
Cushman & Wakefield V.O.F.	Paesi Bassi	N/A	EUR	100,00	Cushman & Wakefield Netherlands B.V.	N/A	
Cushman & Wakefield Valuation Advisory Services (HK) Limited	Hong Kong	23.000.000,00	HKD	100,00	Cushman & Wakefield (HK) Limited	100,000	
Cushman & Wakefield Venezuela, S.A.	Venezuela	1.000.000,00	VEF	100,00	Cushman & Wakefield Consultoria Inmobiliaria Ltda	100,000	
Cushman & Wakefield VHS Pte Limited	Singapore	1,00	SGD	100,00	Cushman & Wakefield (S) Pte Limited	100,000	
Cushman & Wakefield Western, Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield Zarzadzanie SP z.o.o.	Polonia	50.000,00	PLN	100,00	Cushman & Wakefield Polska SP z.o.o.	100,000	
Cushman & Wakefield, Inc.	Stati Uniti	0,01	USD	100,00	Cushman & Wakefield Holdings, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield, S. de R.L. de C.V.	Messico	16.200.000,00	MXN	100,00	Cushman & Wakefield de Mexico, S.A. de C.V.	99,994	
Cushman & Wakefield, s. r. o.	Repubblica Ceca	100.000,00	CZK	100,00	Cushman & Wakefield of the Americas, Inc.	0,006	
Cushman & Wakefield/PREMISYS Colorado, Inc.	Stati Uniti	100,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield (France Holdings) S.A.S.	80,000	
Cushman & Wakefield/PREMISYS, Inc.	Stati Uniti	97,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield Global Holdco Limited	20,000	
PT Cushman & Wakefield Indonesia f/k/a PT Property Advisory Indonesia	Indonesia	3.658.000.000,00	IDR	98,00	Cushman & Wakefield/PREMISYS, Inc.	80,000	
The Apartment Group LLC	Stati Uniti	200,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	20,000	
					Cushfield, Inc.	100,000	
					Cushman & Wakefield Indonesia Holdings Pte Ltd.	98,000	
					Cushman & Wakefield of Georgia, Inc.	100,000	



Partecipazioni di C&W Group consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 82,03%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
IMPRESE CONTROLLATE - CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
Asset Services							
Cushman & Wakefield Asset Management K.K.	Giappone	322.500.000,00	JPY	100,00	Cushman & Wakefield Investment Advisors K.K.	100,000	
Cushman & Wakefield Asset Management, Inc.	Stati Uniti	1,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield Facilities Management Services	Canada	1.000,00	CAD	100,00	Cushman & Wakefield Ltd. Cushman & Wakefield FM Limited Partnership	50,000 50,000	
Cushman & Wakefield FM Limited Partnership	Canada	N/A	CAD	100,00	Cushman & Wakefield Canada Limited Partnership Cushman & Wakefield GP Inc.	99,000 1,000	
Holding							
Cushman & Wakefield (BVI) Inc	Isole Vergini Britanniche	100,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield of Asia Limited	100,000	
Cushman & Wakefield (EMEA) Limited	Regno Unito	15.170.519,00	GBP	100,00	Cushman & Wakefield Global Holdco Limited	100,000	
Cushman & Wakefield (France Holdings) S.A.S.	Francia	7.910.207,00	EUR	100,00	Cushman & Wakefield Global Holdco Limited	100,000	
Cushman & Wakefield (UK) Services Ltd.	Regno Unito	15.398.538,00	GBP	100,00	Cushman & Wakefield Global Holdco Limited	100,000	
Cushman & Wakefield Capital Holdings (Asia)	Belgio	5.520.471,79	EUR	100,00	Cushman & Wakefield International, LLC Cushman & Wakefield of Asia, Inc. Cushman & Wakefield Luxembourg Holdings S.à.r.l	99,660 0,340	
Cushman & Wakefield Global Holdco Limited	Regno Unito	19.799.471,00	EUR	100,00	Cushman & Wakefield S.à.r.l	100,000	
Cushman & Wakefield Holdings, Inc.	Stati Uniti	0,01	USD	100,00	C&W Group Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield Indonesia Holdings Pte Ltd.	Singapore	603.740,00	SGD	60,00	Cushman & Wakefield Singapore Holdings Pte Limited	60,000	
Cushman & Wakefield Industrial Dutch Holdings B.V.	Paesi Bassi	18.000,00	EUR	100,00	Cushman & Wakefield, Inc. Cushman & Wakefield of South America, LLC	97,778 2,222	
Cushman & Wakefield International Finance Subsidiary, LLC	Stati Uniti	1,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield International, LLC	Stati Uniti	200,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield Luxembourg Holdings S.à.r.l	Lussemburgo	12.600,00	EUR	100,00	Cushman & Wakefield Industrial Dutch Holdings B.V. Cushman & Wakefield of Asia Limited	100,000	
Cushman & Wakefield Mauritius Holdings, Inc.	Mauritius	500.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield (BVI) Inc Cushman & Wakefield (EMEA) Limited	3,778 41,615	
Cushman & Wakefield of Asia Limited	Isole Vergini Britanniche	6.479.829,55	USD	100,00	Cushman & Wakefield of Asia, Inc. Cushman & Wakefield International, LLC	54,608	
Cushman & Wakefield of Asia, Inc.	Stati Uniti	200,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield International, LLC	100,000	
Cushman & Wakefield of the Americas, Inc.	Stati Uniti	100,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield International, LLC	100,000	

Partecipazioni di C&W Group consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 82,03%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
IMPRESE CONTROLLATE - CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
 Holding							
Cushman & Wakefield Realty, LLC	Stati Uniti		N/A USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield Singapore Holdings Pte Limited	Singapore	48.297.392,06	SGD	100,00	Cushman & Wakefield of Asia Limited	100,000	
 Insurance							
Nottingham Indemnity, Inc.	Stati Uniti	100.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
 REIT Management							
Cushman & Wakefield Realty Advisors, Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
 Business Support Management							
Cushman & Wakefield Facilities Management (Greece) Monoprosopi EPE	Grecia	18.000,00	EUR	100,00	Cushman & Wakefield Facilities Management Trading Limited	100,000	
Cushman & Wakefield Facilities Management AB	Svezia	100.000,00	SEK	100,00	Cushman & Wakefield Facilities Management Trading Limited	100,000	
Cushman & Wakefield Facilities Management Denmark Aps	Danimarca	125,00	DKK	100,00	Cushman & Wakefield Facilities Management Trading Limited	100,000	
Cushman & Wakefield Facilities Management France S.a.r.l.	Francia	8.000,00	EUR	100,00	Cushman & Wakefield Facilities Management Trading Limited	100,000	
Cushman & Wakefield Facilities Management Ireland Limited	Irlanda	100,00	EUR	100,00	Cushman & Wakefield Facilities Management Trading Limited	100,000	
Cushman & Wakefield Facilities Management Limited	Regno Unito	8.030,00	GBP	100,00	Cushman & Wakefield (EMEA) Limited	100,000	
Cushman & Wakefield Facilities Management Romania S.r.l.	Romania	200,00	RON	100,00	Cushman & Wakefield Facilities Management Trading Limited	95,000	
					Cushman & Wakefield Facilities Management Limited	5,000	
Cushman & Wakefield Facilities Management S.p.r.l.	Belgio	18.549,97	EUR	100,00	Cushman & Wakefield Facilities Management Trading Limited	100,000	
Cushman & Wakefield Facilities Management Trading Limited	Regno Unito	1,00	GBP	100,00	Cushman & Wakefield Facilities Management Limited	100,000	
Cushman & Wakefield Facilities Management, Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
 Building Management Services							
Cushfield Maintenance Corp.	Stati Uniti	10,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushfield Maintenance West Corp.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Buckbee Thorne & Co.	100,000	
Cushfield, Inc.	Stati Uniti	100,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
Cushman & Wakefield National Corporation	Stati Uniti	5.100,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.	100,000	
 Design, Build & Project Management							
Cushman & Wakefield Project Management Services Philippines Inc,	Filippine	9.400.000,00	PHP	100,00	Cushman & Wakefield of Asia Inc.	40,000	(*)
 Altre							
Cushman & Wakefield (Australia) Pty Limited	Australia	35.991.741,00	AUD	100,00	Cushman & Wakefield Holding Pty Limited	1,390	
					Cushman & Wakefield Singapore Holdings Pte Limited	98,610	
Cushman & Wakefield (China) Limited	Hong Kong	3,00	HKD	100,00	Cushman & Wakefield of Asia Limited	66,667	
					Cushman & Wakefield (HK) Limited	33,333	
Cushman & Wakefield (UK) Ltd.	Regno Unito	15.398.536,00	GBP	100,00	Cushman & Wakefield (UK) Services Ltd.	100,000	
Cushman & Wakefield Advisory Asia (India) Private Limited	India	21.000.000,00	INR	100,00	Cushman & Wakefield Capital Holdings (Asia)	99,000	
					Cushman & Wakefield of Asia, Inc	1,000	
Cushman & Wakefield Canada Limited Partnership	Canada		N/A CAD	100,00	Cushman & Wakefield First Nova Scotia ULC	99,900	
					Cushman & Wakefield Second Nova Scotia ULC	0,100	

(*) Consolidata al 100% in virtù di un Management agreement tra Cushman & Wakefield of Asia Inc. e gli azionisti intestatari.



Partecipazioni di C&W Group consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 82,03%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
IMPRESE CONTROLLATE - CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
<i>Altre</i>							
					Cushman & Wakefield Capital Holdings (Asia)		
Cushman & Wakefield Capital Asia (HK) Limited	Hong Kong	533.872,00	HKD	100,00		100,000	
Cushman & Wakefield Capital Asia Limited	Hong Kong	86.226.914,00	HKD	100,00	Cushman & Wakefield of Asia, Inc.		100,000
Cushman & Wakefield Cleaning Services, Inc.	Stati Uniti	200,00	USD	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.		100,000
					Cushman & Wakefield International Finance Subsidiary, LLC		
Cushman & Wakefield First Nova Scotia ULC	Canada	54.095.481,16	CAD	100,00		100,000	
					Cushman & Wakefield Canada Limited Partnership		
Cushman & Wakefield GP Inc.	Canada	100,00	CAD	100,00		100,000	
					Cushman & Wakefield Singapore Holdings Pte Limited		
Cushman & Wakefield Holding Pty Limited	Australia	1,00	AUD	100,00		100,000	
					Cushman & Wakefield Capital Holdings (Asia)		
Cushman & Wakefield Investors Asia Ltd.	Hong Kong	37.116.943,00	HKD	100,00		100,000	
					Cushman & Wakefield (France Holdings) S.A.S.		
Cushman & Wakefield Netherlands B.V.	Paesi Bassi	40.000,00	EUR	100,00		100,000	
					Cushman & Wakefield Canada Limited Partnership		
Cushman & Wakefield New Canada Limited Partnership	Canada	N/A	CAD	100,00		99,990	
					Cushman & Wakefield Second Nova Scotia ULC		0,010
					Cushman & Wakefield International, LLC		
Cushman & Wakefield of North America, Inc.	Stati Uniti	100,00	USD	100,00		100,000	
					Cushman & Wakefield International, LLC		
Cushman & Wakefield of South America, LLC	Stati Uniti	100,00	USD	100,00		100,000	
					Cushman & Wakefield, S. de R.L. de C.V.		
Cushman & Wakefield Operacion de Servicios, S.A. de C.V.	Messico	50.000,00	MXN	100,00		99,996	
					Cushman & Wakefield de Mexico, S.A. de C.V.		0,004
					Cushman & Wakefield International Finance Subsidiary, LLC		
Cushman & Wakefield Second Nova Scotia ULC	Canada	100,00	CAD	100,00		100,000	
					Cushman & Wakefield, S. de R.L. de C.V.		
Cushman & Wakefield Servicios, S.A. de C.V.	Messico	50.000,00	MXN	100,00		99,996	
					Cushman & Wakefield de Mexico, S.A. de C.V.		0,004
Cushman & Wakefield Spain Limited	Regno Unito	1.000,00	GBP	100,00	Cushman & Wakefield, Inc.		100,000
					Cushman & Wakefield Luxembourg Holdings S.à.r.l		
Cushman & Wakefield U.K. Limited Partnership	Regno Unito	N/A	GBP	100,00		98,000	
					Cushman & Wakefield Global Holdco Limited		2,000

Partecipazioni di C&W Group valutate con il metodo del costo

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
ALTRE IMPRESE - VALUTATE AL COSTO							
<i>Real Estate Services</i>							
NorthMarq Real Estate Services, LLC	Stati Uniti		N/A USD	12,00	Cushman & Wakefield of Minnesota, Inc.		12,000
Sojitz Reit Advisors K.K	Giappone	27.000.000,00	JPY	18,00	Cushman & Wakefield Asset Management K.K		18,000



**Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato
ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5,
del D.Lgs. 58/98**

I sottoscritti John Elkann, Presidente e Amministratore Delegato, e Enrico Vellano, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, di EXOR S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2015.

Si attesta, inoltre, che:

- il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015:
 - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
- la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Torino, 28 agosto 2015

Il Presidente e Amministratore Delegato
John Elkann



Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Enrico Vellano





Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via Meucci, 5
10121 Torino

Tel: +39 011 5161611
Fax: +39 011 5612554
ey.com

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
EXOR S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal conto economico, dal conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal rendiconto finanziario, dalle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note illustrative della EXOR S.p.A. e controllate (il "Gruppo EXOR") al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo EXOR al 30 giugno 2015, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Torino, 28 agosto 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Stefania Boschetti
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.IVA 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

