

# Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 0149-20-2016	Data/Ora Ricezione 14 Aprile 2016 11:55:09	MTA
--------------------------------------------------	-----------------------------------------------	-----

Societa' : EXOR

Identificativo : 72556

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : EXORN02 - Mariani

Tipologia : IRAG 01

Data/Ora Ricezione : 14 Aprile 2016 11:55:09

Data/Ora Inizio : 14 Aprile 2016 12:10:10

Diffusione presunta

Oggetto : Il CDA di EXOR approva i risultati  
dell'esercizio 2015

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

**COMUNICATO STAMPA**
**Il CDA di EXOR approva i risultati dell'esercizio 2015**

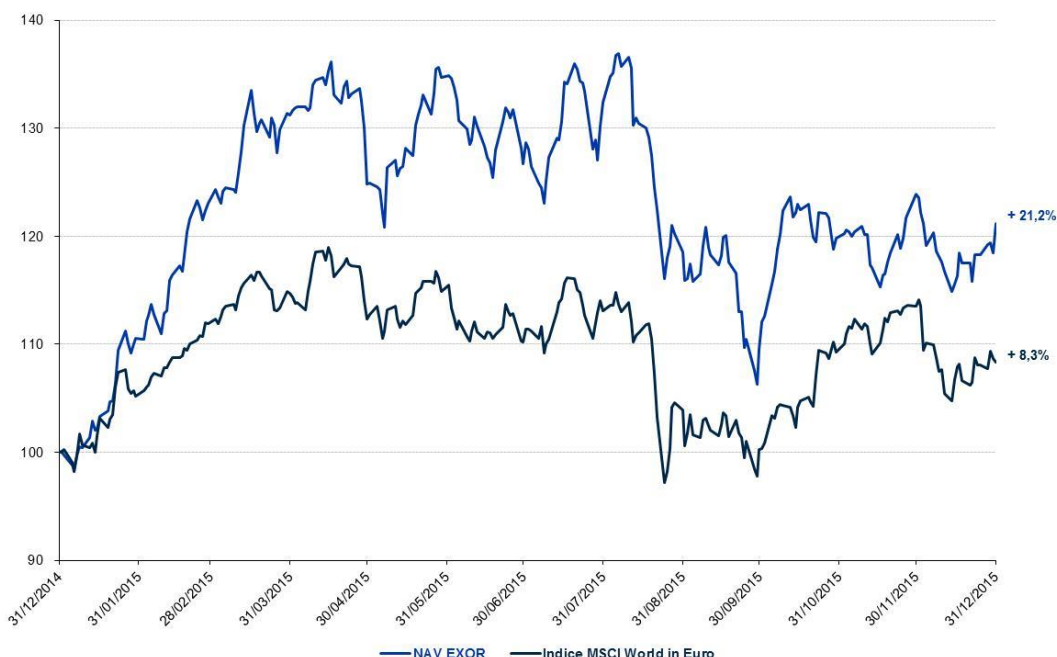
<i>Dati in milioni di €</i>	<b>31/12/2015</b>	31/12/2014	<b>Variazioni</b>
<b>NAV</b>			
Net Asset Value di EXOR	<b>12.318</b>	10.164	<b>+2.154</b>
<b>GRUPPO EXOR – Dati consolidati redatti in forma sintetica (a)</b>	<b>2015</b>	2014	<b>Variazioni</b>
Utile attribuibile ai Soci della Controllante EXOR	<b>744,5</b>	323,1	<b>+421,4</b>
	<b>Al 31/12/2015</b>	Al 31/12/2014	<b>Variazioni</b>
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante EXOR	<b>10.138,4</b>	7.995,0	<b>+2.143,4</b>
Posizione Finanziaria netta consolidata del “Sistema Holdings”	<b>1.336,8</b>	562,5	<b>+774,3</b>

(a) Criteri di redazione nei prospetti allegati

Il Consiglio di Amministrazione di EXOR, riunitosi oggi a Torino sotto la Presidenza di John Elkann, ha approvato il bilancio consolidato ed il progetto del bilancio separato al 31 dicembre 2015 che sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti, fissata per il giorno 25 maggio 2016.

**NAV**

Al 31 dicembre 2015 il Net Asset Value (NAV) è pari a € 12.318 milioni ed evidenzia un incremento di € 2.154 milioni (+21,2%) rispetto al dato di € 10.164 milioni al 31 dicembre 2014. Di seguito è evidenziata l'evoluzione del NAV rispetto all'indice MSCI World Index in Euro.



## Sintesi dei risultati

Il Gruppo EXOR ha chiuso l'esercizio 2015 con un utile consolidato di € 744,5 milioni; l'esercizio 2014 si era chiuso con un utile consolidato di € 323,1 milioni. La variazione positiva di € 421,4 milioni deriva principalmente dall'incremento delle plusvalenze nette per € 632,1 milioni (di cui € 521,3 milioni relativi alla cessione di C&W Group e classificati nella voce Utile (perdita) delle *Discontinued Operations*), parzialmente compensato dal decremento nella quota del risultato delle partecipate per € 177,6 milioni.

Al 31 dicembre 2015 il patrimonio netto consolidato attribuibile ai Soci della Controllante ammonta a € 10.138,4 milioni ed evidenzia un incremento netto di € 2.143,4 milioni rispetto al dato di fine 2014, pari a € 7.995 milioni. Tale incremento deriva dall'utile consolidato (+€ 744,5 milioni), dalla cessione di azioni proprie EXOR (+€ 508,5 milioni), dalla quota dell'incremento di patrimonio netto attribuibile ai Soci di FCA per la cessione in Borsa del 10% delle azioni Ferrari (+€ 255 milioni), da differenze cambio di conversione (+€ 312,3 milioni), da altre riserve (+€ 347,1 milioni) e variazioni nette positive (+€ 53,8 milioni), parzialmente compensato dalla distribuzione di dividendi (-€ 77,8 milioni).

Al 31 dicembre 2015 il saldo della posizione finanziaria netta consolidata del Sistema Holdings è positivo per € 1.336,8 milioni ed evidenzia una variazione positiva di € 774,3 milioni, rispetto al saldo positivo di € 562,5 milioni registrato a fine 2014, determinata principalmente da cessioni e rimborsi (+€ 1.877,4 milioni, fra i quali C&W Group per € 1.134,2 milioni e il collocamento delle azioni proprie EXOR per € 508,5 milioni), parzialmente compensata da investimenti (-€ 1.142 milioni, fra i quali il 9,9% di PartnerRe per € 553,2 milioni e il 27,8% di The Economist Group per € 398,2 milioni).

A livello di bilancio separato, EXOR S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2015 con un utile di € 2.551,3 milioni (€ 51,8 milioni nel 2014). La variazione positiva deriva essenzialmente da maggiori dividendi per € 2.422,7 milioni e dalla riduzione degli oneri finanziari netti che nel 2015 evidenziano un saldo positivo di € 0,6 milioni.

## Dividendo

Il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea Ordinaria degli Azionisti convocata per l'approvazione del bilancio separato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 la distribuzione di un dividendo unitario di € 0,35 per totali € 82 milioni alle 234.346.104 azioni ordinarie in circolazione in pari data. EXOR nel 2015, a valere sull'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, ha distribuito un dividendo unitario di € 0,35 alle 222.346.104 azioni ordinarie in circolazione per complessivi € 77,8 milioni.

Il dividendo proposto sarà posto in pagamento il 22 giugno 2016 (stacco cedola in Borsa il 20 giugno) e verrà corrisposto alle azioni in conto alla data del 21 giugno 2016 (record date).

## Andamento Società

Tutte le società partecipate quotate hanno già pubblicato i rispettivi dati contabili relativi all'esercizio 2015. Nella relazione finanziaria 2015 di EXOR, che sarà disponibile presso la Sede Sociale e sul sito [www.exor.com](http://www.exor.com) nei termini di legge, sono peraltro evidenziati i commenti sull'andamento di tutte le società controllate e collegate rilevanti.

## Principali fatti di rilievo

### Investimento in PartnerRe

Nel corso del 2015 il Gruppo EXOR ha manifestato l'intenzione di acquisire l'intera partecipazione in PartnerRe Ltd, società bermudiana operante nel business

riassicurativo, sottoponendo al Consiglio di Amministrazione della stessa una specifica proposta (e successive modifiche); in tale ambito, ha acquistato sul mercato il 9,9% del capitale ordinario in circolazione per un controvalore complessivo di circa € 553 milioni, diventando il principale azionista della società.

La proposta di acquisizione, che prevedeva la fusione per incorporazione di Pillar Ltd (società interamente controllata da EXOR S.p.A. tramite EXOR N.V., appositamente costituita secondo le leggi di Bermuda) in PartnerRe, riconosceva a tutte le azioni ordinarie PartnerRe un dividendo straordinario di \$3 per azione, più il pagamento di un corrispettivo in denaro di \$137,50 per azione agli azionisti ordinari diversi da EXOR. La medesima proposta riconosceva agli azionisti privilegiati delle condizioni migliorative: titoli non rimborsabili prima del gennaio 2021 e una remunerazione più alta (+100 punti base fino a gennaio 2021) o un immediato valore economico equivalente.

L'accordo di fusione è stato siglato da Pillar, EXOR S.p.A., EXOR N.V. e dal Consiglio di Amministrazione di PartnerRe in data 2 agosto 2015, successivamente modificato in data 31 agosto 2015 e definitivamente ratificato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti PartnerRe in data 19 novembre 2015.

L'operazione è stata finalizzata il 18 marzo 2016; l'esborso finanziario complessivo sostenuto da EXOR è stato pari a \$6.108 milioni (€ 5.415 milioni) di cui \$6.065 milioni (€ 5.377 milioni) a favore degli azionisti ordinari e \$43 milioni (€ 38 milioni) a favore degli azionisti privilegiati. A partire da tale data EXOR è divenuta indirettamente, tramite EXOR N.V., titolare del 100% del capitale ordinario di PartnerRe. Il 24 marzo 2016 il Consiglio di Amministrazione di PartnerRe ha annunciato la nomina di John Elkann quale *Chairman* del Consiglio di Amministrazione e di Emmanuel Clarke quale *President* e *Chief Executive Officer*. A tale data il Consiglio di Amministrazione di PartnerRe risulta composto, oltre che dal *Chairman* e dal *CEO*, da Enrico Vellano, Brian Dowd e Patrick Thiele.

### **Cessione di Cushman & Wakefield**

Il 1° settembre 2015 EXOR S.A. ha perfezionato la vendita dell'intera partecipazione in Cushman & Wakefield a DTZ, società detenuta da un gruppo di investitori composto da TPG Capital, PAG Asia Capital e Ontario Teachers' Pension Plan.

La transazione ha riconosciuto a Cushman & Wakefield un *enterprise value* complessivo pari a \$2.042 milioni e ha generato per EXOR S.A. un incasso di \$1.277,6 milioni (€ 1.137 milioni) e una plusvalenza netta di circa \$718 milioni pari a € 639 milioni (€ 521,3 milioni a livello consolidato).

### **Incremento della partecipazione in The Economist Group**

Il 16 ottobre 2015 EXOR S.A. ha perfezionato l'acquisizione da Pearson Group plc di 6,3 milioni di azioni ordinarie (pari al 27,8% della categoria) e di 1,26 milioni di azioni speciali "B" (100% della categoria) di The Economist Group, per un controvalore complessivo di £291,2 milioni (€ 398,2 milioni), di cui £4,2 milioni (€ 5,7 milioni) a titolo di prezzo differito.

A seguito di tale acquisto EXOR S.A. è divenuta il principale azionista singolo di The Economist Group e successivamente, al perfezionamento di una distinta operazione di buy back annunciata da The Economist Group sulle restanti azioni ordinarie detenute da Pearson che si è conclusa il 23 marzo 2016, la partecipazione di EXOR S.A. in The Economist Group è salita al 43,4% del capitale in circolazione.

### **Collocamento di azioni proprie EXOR**

L'11 novembre 2015 EXOR ha completato con successo il collocamento, attraverso un processo di *accelerated book building* riservato a investitori istituzionali, di 12

milioni di azioni proprie corrispondenti al 4,87% del proprio capitale sociale, per un ammontare lordo complessivo di € 511,2 milioni.

Nel contesto del collocamento la Giovanni Agnelli e C. S.a.p.az., azionista di controllo di EXOR, e altri due investitori privati hanno acquistato azioni proprie per un ammontare di € 50 milioni ciascuno, al medesimo prezzo del collocamento. A seguito del perfezionamento dell'operazione, la Giovanni Agnelli e C. S.a.p.az. risulta titolare del 51,87% del capitale di sociale di EXOR.

Il collocamento delle azioni, acquistate da EXOR ad un prezzo medio per azione di € 14,41, è avvenuto al prezzo di € 42,60 per azione, corrispondente a uno sconto del 4,99% rispetto al prezzo di chiusura della data dell'operazione.

A seguito di tale cessione EXOR detiene circa il 4,83% del capitale sociale. Nel corso del 2016 EXOR annullerà le azioni proprie residue, fatta eccezione di quelle al servizio dei piani di stock option.

### **Emissione prestiti obbligazionari non convertibili EXOR 2015-2022 e 2015-2025**

Il 3 dicembre 2015 EXOR ha perfezionato l'emissione del prestito obbligazionario di nominali € 750 milioni con scadenza dicembre 2022, prezzo di emissione pari al 99,499% del valore nominale, con cedola fissa annua del 2,125%.

Il 22 dicembre 2015 EXOR ha inoltre perfezionato, tramite collocamento privato presso investitori qualificati, l'emissione del prestito obbligazionario di € 250 milioni con scadenza 22 dicembre 2025, prezzo di emissione pari al 98,934% del valore nominale, cedola fissa annua pari a 2,875%.

Alle obbligazioni, che sono state ammesse alla quotazione sul regolamentato della Borsa Lussemburghese (Luxembourg Stock Exchange), è stato attribuito un rating BBB+ dall'agenzia di rating Standard & Poor's.

Le due emissioni hanno lo scopo di dotare EXOR di nuove disponibilità finanziarie nell'ambito della strategia societaria che include il rifinanziamento dell'acquisizione di PartnerRe.

### **Sottoscrizione di un patto parasociale tra EXOR e Piero Ferrari**

Il 23 dicembre 2015 EXOR e Piero Ferrari hanno sottoscritto un patto parasociale relativo alle rispettive partecipazioni risultanti dalla separazione di Ferrari N.V. da Fiat Chrysler Automobiles N.V., ovvero il 23% per EXOR e il 10% per Piero Ferrari del capitale di Ferrari al termine della separazione (a cui corrispondono, nell'ordine, circa il 33% e circa il 15% dei diritti di voto).

Il patto parasociale, divenuto effettivo il 4 gennaio 2016, prevede un impegno di consultazione finalizzato alla definizione e all'esercizio di una posizione comune sui punti all'ordine del giorno di tutte le Assemblee degli azionisti di Ferrari, nonché alcuni impegni in connessione con trasferimenti a terzi delle azioni Ferrari, tra cui un diritto di prelazione a favore di EXOR e un diritto di prima offerta di Piero Ferrari. Il patto avrà una durata iniziale di cinque anni a partire dalla data di efficacia della separazione, e in mancanza di disdetta da parte di una delle parti si intenderà tacitamente rinnovato per altri cinque anni.

### **Completamento della separazione delle azioni Ferrari da FCA e successiva quotazione in Borsa**

Il 3 gennaio 2016 è stata completata la separazione di Ferrari dal gruppo FCA.

Gli azionisti di FCA hanno ricevuto una azione ordinaria Ferrari ogni 10 azioni ordinarie FCA detenute. Inoltre i possessori di obbligazioni a conversione obbligatoria FCA hanno ricevuto 0,77369 azioni ordinarie Ferrari per ogni MCS *unit* da \$100 di valore nozionale detenuta. Le azioni ordinarie Ferrari N.V. emesse sono state 193.923.499. Inoltre gli azionisti di FCA che hanno partecipato al programma di

fidelizzazione della società hanno ricevuto una azione a voto speciale Ferrari ogni 10 azioni a voto speciale di FCA detenute.

EXOR, a fronte delle 375.803.870 azioni ordinarie FCA detenute, ha ricevuto 37.580.387 azioni ordinarie Ferrari N.V. e altrettante azioni a voto speciale. Al termine dell'operazione EXOR detiene direttamente il 22,91% del capitale emesso e il 32,75% dei diritti di voto sul capitale emesso, nonché ulteriori 6.854.893 azioni ordinarie in quanto detentore di obbligazioni a conversione obbligatoria FCA. Le azioni ordinarie Ferrari sono negoziate sul Mercato di New York (NYSE) e a partire dal 4 gennaio 2016 anche sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana (MTA).

#### **Investimento in Welltec**

Il 10 febbraio 2016 EXOR ha effettuato un investimento di € 103,3 milioni per acquisire il 13% di Welltec, leader globale nel campo delle tecnologie robotiche per l'industria petrolifera.

La transazione è stata realizzata rilevando una parte del capitale della Società detenuta da 7-Industries Lux S.à.r.l, società indirettamente detenuta da un membro del Consiglio di Amministrazione di EXOR, Ruth Wertheimer.

Al termine dell'acquisizione, EXOR e il Gruppo 7-Industries Lux detengono ciascuna il 13% del capitale di Welltec, come azionisti di lungo termine.

#### **Cessione di Banijay Holding a Zodiak Media**

Il 23 febbraio 2016 EXOR S.A. ha perfezionato la cessione dell'intera partecipazione detenuta in Banijay (17,1% del capitale) nell'ambito della fusione della stessa con Zodiak Media, società di produzione televisiva controllata dal gruppo De Agostini, per un controvalore pari a € 60,1 milioni e realizzando una plusvalenza netta di € 24,8 milioni.

#### **Impegno di EXOR nell'ambito dell'operazione annunciata da FCA sulle sue partecipazioni editoriali**

In riferimento al piano annunciato da FCA il 2 marzo 2016 per la creazione di un gruppo leader nel settore dell'editoria e la volontà di distribuire ai propri soci la partecipazione detenuta nel settore, EXOR ha comunicato, contestualmente, di voler contribuire attivamente e con un impegno di lungo termine allo sviluppo della nuova società che nascerà dalla fusione di ITEDI con il Gruppo Editoriale l'Espresso, e che avrà l'obiettivo di creare il leader italiano nel settore dell'informazione multimediale quotidiana e periodica, nonché uno dei principali gruppi editoriali europei.

Allo scopo di sostenere lo sviluppo di questo nuovo progetto imprenditoriale in campo editoriale, EXOR definirà un accordo con Compagnie Industriali Riunite (CIR), holding controllata dalla Famiglia De Benedetti ed azionista di maggioranza del Gruppo Editoriale l'Espresso, avente a oggetto le partecipazioni, rispettivamente pari a circa il 5% e il 43% del capitale sociale della società che nascerà a seguito delle operazioni di fusione e distribuzione annunciate da FCA. La stipula dell'accordo è condizionata al perfezionamento di tali operazioni.

Nel contesto della fusione ITEDI-Gruppo Editoriale l'Espresso, EXOR ha inoltre comunicato l'intenzione di dismettere la partecipazione in RCS MediaGroup che riceverà da FCA al perfezionamento della relativa operazione di distribuzione già comunicata al mercato. La cessione sarà effettuata in linea con le prassi di mercato per operazioni similari, nei tempi e modi opportuni e secondo le norme vigenti e si concluderà entro il primo trimestre del 2017, momento in cui è prevista la fusione di ITEDI con il Gruppo Editoriale l'Espresso.



## Cessione di Almacantar e di fondi di investimento a PartnerRe

Il 24 marzo 2016 EXOR S.A. ha raggiunto un accordo per la cessione di Almacantar (circa il 36% del capitale) a Partner Reinsurance Company Ltd., interamente controllata da PartnerRe. La transazione è stata finalizzata l'8 aprile 2016 con l'incasso di £382,7 milioni.

Nel mese di aprile 2016 EXOR S.A. ha inoltre venduto ad altre società controllate del Gruppo PartnerRe alcuni suoi investimenti finanziari, principalmente fondi di terzi, per un controvalore di circa \$190 milioni.

Tali operazioni mirano ad incrementare la diversificazione degli investimenti di PartnerRe, introducendo la componente legata al settore immobiliare, senza modificare il profilo di rischio complessivo del suo portafoglio. EXOR utilizzerà l'intero ricavato di queste transazioni per ridurre il proprio debito.

### Corporate Governance

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari", che sarà pubblicata, contestualmente alla Relazione Finanziaria 2015, sul sito [www.exor.com](http://www.exor.com) nei termini di legge.

### Relazione Remunerazione e Piano di Incentivazione

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

Il nuovo Piano d'Incentivazione, denominato *Long Term Stock Option Plan 2016*, basato su strumenti finanziari, ha come obiettivo di incrementare la capacità di incentivazione e di fidelizzazione delle risorse che ricoprono un ruolo significativo nel Gruppo, prevedendo anche una componente di incentivazione e fidelizzazione basata su obiettivi di lungo periodo, in linea con gli obiettivi strategici.

Il Piano prevede l'assegnazione di massime 3.500.000 opzioni, che consentono ai destinatari di acquistare un corrispondente numero di azioni ordinarie di EXOR secondo i termini prestabiliti.

Le opzioni assegnate matureranno il 30 maggio di ogni anno, a partire dal 2017 e per i cinque anni successivi. Le opzioni potranno essere esercitate nel periodo di esercizio e fino al 31 dicembre 2026.

Il Piano verrà servito esclusivamente con azioni proprie senza procedere a nuove emissioni e, quindi, non comporterà effetti diluitivi.

### Delibera azioni proprie

Il Consiglio proporrà all'Assemblea degli Azionisti la delibera sull'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione, anche tramite società controllate, di azioni ordinarie della Società. Tale autorizzazione consentirebbe di acquistare sul mercato, per 18 mesi dalla delibera assembleare, azioni per un numero massimo tale da non eccedere il limite di legge, per un esborso massimo di € 500 milioni. Risulta revocata la delibera di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie adottata dall'Assemblea del 29 maggio 2015, peraltro non utilizzata.

### Annullamento azioni proprie

Il Consiglio ha inoltre approvato di sottoporre all'Assemblea, in sezione Straordinaria, la proposta di annullamento delle 5.229.850 azioni proprie in portafoglio, al netto di quelle al servizio dei piani di incentivazione. Tale annullamento avverrà senza riduzione del capitale sociale bensì previa eliminazione del valore nominale delle azioni con conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto. L'eliminazione del valore

nominale delle azioni consente di semplificare le modalità di attuazione di future operazioni sul capitale sociale e sulle azioni. In seguito a tale approvazione lo Statuto indicherà esclusivamente il capitale sociale e il numero delle azioni ordinarie che costituiscono il capitale sociale.

La documentazione informativa relativa alle Remunerazioni, al Piano di Incentivazione e alle delibere in tema di azioni proprie (i.e. Relazione sulla Remunerazione, Piano di Incentivazione, Deliberazioni in materia di acquisto e di disposizione di azioni proprie e Annullamento azioni proprie) sarà presente all'interno delle Relazioni Illustrative 2015 di EXOR, che saranno disponibili presso la Sede Sociale e sul sito [www.exor.com](http://www.exor.com) nei termini di legge.

#### **Emissione di obbligazioni**

Il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito della strategia già intrapresa di allungamento del proprio debito, e al fine di dotare EXOR di nuove disponibilità finanziarie per il perseguimento delle proprie attività, ha inoltre deliberato la possibilità di emettere entro il 30 aprile 2017 uno o più prestiti obbligazionari non convertibili, di un importo nominale unitario non inferiore a € 50 milioni e complessivo non superiore a € 2 miliardi, o equivalente in altra divisa, da collocare presso investitori istituzionali in forma pubblica, o direttamente in forma di collocamenti privati. A seguito della decisione, che garantisce flessibilità a EXOR, la società valuterà di volta in volta le opportunità offerte dal mercato determinando scadenze ed ammontare delle eventuali emissioni. Il verbale delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione aventi ad oggetto l'emissione di obbligazioni sarà messo a disposizione del pubblico, nei termini di legge, presso la sede sociale e la Borsa Italiana e sarà altresì consultabile sul sito [www.exor.com](http://www.exor.com).

#### **Prestiti Obbligazionari in scadenza**

Come previsto dalle disposizioni di Borsa Italiana S.p.A., si segnala che risulta in scadenza, a giugno 2017, il prestito obbligazionario EXOR 2007-2017 di nominali originari € 750 milioni, per un importo nominale in circolazione di € 440 milioni.

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

EXOR S.p.A. prevede per l'esercizio 2016 un risultato positivo.

A livello consolidato l'esercizio 2016 dovrebbe evidenziare risultati economici positivi che, peraltro, dipenderanno in larga misura dall'andamento delle principali società partecipate.

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

Il bilancio consolidato del Gruppo EXOR al 31 dicembre 2015 e il bilancio separato di EXOR SpA al 31 dicembre 2015 saranno sottoposti a revisione contabile dalla Società di Revisione e saranno esaminati dal Collegio Sindacale che emetteranno le proprie relazioni entro i termini di legge.

---

#### **MEDIA**

Tel. +39.011.5090318  
[media@exor.com](mailto:media@exor.com)

#### **INVESTOR RELATIONS**

Tel. +39.011.5090345  
[ir@exor.com](mailto:ir@exor.com)



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

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

### Conto economico consolidato redatto in forma sintetica

€ milioni	2015	2014	Variazioni
Quota nel risultato delle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	<b>204,7</b>	382,3	(177,6)
Dividendi da partecipazioni	<b>13,8</b>	4,9	8,9
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni di partecipazioni e svalutazioni, nette	<b>73,9</b>	(36,9)	110,8
(Oneri) proventi finanziari netti	<b>(10,5)</b>	(42,0)	31,5
Spese generali nette, ricorrenti	<b>(20,6)</b>	(21,3)	0,7
Altri (oneri) proventi e spese generali, non ricorrenti	<b>(27,0)</b>	(6,8)	(20,2)
Imposte sul reddito e altre imposte indirette	<b>(11,9)</b>	0,0	(11,9)
<b>Utile (perdita) consolidata</b>	<b>222,4</b>	280,2	(57,8)
<b>Utile (perdita) delle Discontinued Operations:</b>			
- Quota nel risultato	<b>0,8</b>	42,9	(42,1)
- Plusvalenza da cessione	<b>521,3</b>	-	521,3
<b>Utile (perdita) consolidata delle Discontinued Operations</b>	<b>522,1</b>	42,9	479,2
<b>Utile (perdita) consolidata attribuibile ai Soci della Controllante</b>	<b>744,5</b>	323,1	421,4

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

	Risultati partecipate (milioni)			Quota EXOR (€ milioni)		
	2015	2014	Variazioni	2015	2014	Variazioni
FCA	€ <b>334,0</b>	€ 568,0	(234,0)	<b>112,8</b>	164,8	(52,0)
CNH Industrial	\$ <b>236,0</b>	\$ 917,0	(681,0)	<b>(64,1)</b> (a)	189,4	(253,5)
Almacantar	£ <b>248,1</b>	£ 83,1	165,0	<b>130,9</b>	39,5	91,4
Juventus Football Club S.p.A.	€ <b>39,3</b>	€ (18,2)	57,5	<b>25,0</b>	(11,6)	36,6
Arenella Immobiliare S.r.l.	€ <b>0,1</b>	€ 0,2	(0,1)	<b>0,1</b>	0,2	(0,1)
<b>Totale</b>				<b>204,7</b>	382,3	(177,6)

(a) La quota nel risultato di CNH Industrial include la quota di competenza EXOR dell'accantonamento di € 450 milioni che la partecipata effettuerà nel 2016, in relazione ad un'indagine condotta dalla Commissione Europea. Il risultato di CNH Industrial senza considerare tale accantonamento è positivo per \$236 milioni (quota EXOR positiva per € 58,7 milioni).

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

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

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

€ milioni	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
<b>Attività non correnti</b>			
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	7.464,8	6.596,8	868,0
Altre attività finanziarie:			
- Partecipazioni valutate al fair value	706,0	350,2	355,8
- Altri investimenti	634,9	558,4	76,5
- Altre attività finanziarie	0,0	4,1	(4,1)
Attività materiali, immateriali e altre attività	21,7	1,2	20,5
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>8.827,4</b>	<b>7.510,7</b>	<b>1.316,7</b>
<b>Attività correnti</b>			
Attività finanziarie e disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.958,6	2.156,7	1.801,9
Crediti verso l'Erario e altri crediti	9,4	7,7	1,7
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>3.968,0</b>	<b>2.164,4</b>	<b>1.803,6</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>60,1</b>	<b>-</b>	<b>60,1</b>
<b>Totale Attivo</b>	<b>12.855,5</b>	<b>9.675,1</b>	<b>3.180,4</b>
<b>Capitale emesso e riserve attribuibili ai Soci della Controllante</b>	<b>10.138,4</b>	<b>7.995,0</b>	<b>2.143,4</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Prestiti obbligazionari	2.598,8	1.600,0	998,8
Fondi per benefici ai dipendenti	2,5	2,9	(0,4)
Fondi imposte differite e altre passività	0,5	0,9	(0,4)
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>2.601,8</b>	<b>1.603,8</b>	<b>998,0</b>
<b>Passività correnti</b>			
Prestiti obbligazionari, altri debiti e passività finanziarie	99,2	70,5	28,7
Fondi rischi e altre passività	16,1	5,8	10,3
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>115,3</b>	<b>76,3</b>	<b>39,0</b>
<b>Totale Passivo</b>	<b>12.855,5</b>	<b>9.675,1</b>	<b>3.180,4</b>

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

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

### Posizione finanziaria netta consolidata del “Sistema Holdings”

€ milioni	31.12.2015			31.12.2014			Variazioni		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Attività finanziarie	32,5	76,2	108,7	937,5	76,3	1.013,8	(905,0)	(0,1)	(905,1)
Crediti finanziari	3,4	0,0	3,4	1,9	0,0	1,9	1,5	0,0	1,5
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.922,7	0,0	3.922,7	1.217,3	0,0	1.217,3	2.705,4	0,0	2.705,4
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>3.958,6</b>	<b>76,2</b>	<b>4.034,8</b>	<b>2.156,7</b>	<b>76,3</b>	<b>2.233,0</b>	<b>1.801,9</b>	<b>(0,1)</b>	<b>1.801,8</b>
Prestiti obbligazionari EXOR	(26,4)	(2.598,8)	(2.625,2)	(24,9)	(1.600,0)	(1.624,9)	(1,5)	(998,8)	(1.000,3)
Debiti finanziari	(39,6)	0,0	(39,6)	0,0	0,0	0,0	(39,6)	0,0	(39,6)
Altre passività finanziarie	(33,2)	0,0	(33,2)	(45,6)	0,0	(45,6)	12,4	0,0	12,4
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(99,2)</b>	<b>(2.598,8)</b>	<b>(2.698,0)</b>	<b>(70,5)</b>	<b>(1.600,0)</b>	<b>(1.670,5)</b>	<b>(28,7)</b>	<b>(998,8)</b>	<b>(1.027,5)</b>
<b>Posizione finanziaria netta consolidata del “Sistema Holdings”</b>	<b>3.859,4</b>	<b>(2.522,6)</b>	<b>1.336,8</b>	<b>2.086,2</b>	<b>(1.523,7)</b>	<b>562,5</b>	<b>1.773,2</b>	<b>(998,9)</b>	<b>774,3</b>

### Rating

Il rating sull’indebitamento di lungo e di breve termine di EXOR attribuito dall’agenzia Standard & Poor’s è rispettivamente “BBB+” e “A-2” con *outlook* “negativo”.

## EXOR S.p.A. - BILANCIO SEPARATO AL 31 DICEMBRE 2015

### Sintesi conto economico separato

€ milioni	2015	2014	Variazioni
Dividendi da partecipazioni	<b>2.566,2</b>	143,5	2.422,7
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni, svalutazioni e ripristino di partecipazioni	<b>4,1</b>	3,1	1,0
Proventi (oneri) finanziari netti	<b>0,6</b>	(72,7)	73,3
Spese generali nette, ricorrenti	<b>(16,6)</b>	(18,1)	1,5
Altri proventi (oneri) e spese generali, non ricorrenti	<b>(9,4)</b>	(6,2)	(3,2)
Imposte sul reddito e altre imposte indirette	<b>6,4</b>	2,2	4,2
<b>Utile netto dell'esercizio</b>	<b>2.551,3</b>	51,8	2.499,5

### Sintesi situazione patrimoniale-finanziaria separata

€ milioni	31.12.2015		31.12.2014		Variazioni
	Importi	%	Importi	%	
Partecipazioni e attività finanziarie disponibili per la vendita	<b>4.935,4</b>	<b>54,3</b>	4.632,8	90,7	302,6
Altre attività finanziarie non correnti	<b>26,4</b>	<b>0,3</b>	26,7	0,5	(0,3)
Attività finanziarie correnti e disponibilità liquide	<b>3.430,8</b>	<b>37,7</b>	443,1	8,7	2.987,7
Crediti finanziari verso società controllate	<b>701,8</b>	<b>7,7</b>	1,1	0,0	700,7
Crediti verso Erario	<b>4,2</b>	<b>0,0</b>	6,0	0,1	(1,8)
Altre attività correnti e non correnti	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	0,9	0,0	(0,1)
<b>Totale Attivo</b>	<b>9.099,4</b>	<b>100,0</b>	5.110,6	100,0	3.988,8
Patrimonio netto	<b>6.419,3</b>	<b>70,5</b>	3.409,9	66,7	3.009,4
Prestiti obbligazionari	<b>2.625,1</b>	<b>28,9</b>	1.624,9	31,8	1.000,2
Altre passività finanziarie correnti	<b>32,6</b>	<b>0,4</b>	45,6	0,9	(13,0)
Fondi e altre passività correnti e non correnti	<b>22,4</b>	<b>0,2</b>	30,2	0,6	(7,8)
<b>Totale Passivo</b>	<b>9.099,4</b>	<b>100,0</b>	5.110,6	100,0	3.988,8

Fine Comunicato n.0149-20

Numero di Pagine: 13