



Relazione Finanziaria Semestrale 2016



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 2016 è redatta ai sensi del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) e successive modifiche e integrazioni, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

La presente Relazione semestrale è stata predisposta in conformità ai 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 2015 cui si rimanda, ad eccezione di quanto descritto al paragrafo - Principi contabili ed emendamenti applicati dal 1° gennaio 2016 - delle note illustrative.

Il documento comprende la relazione intermedia sulla gestione, il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016, l'elenco delle imprese del Gruppo al 30 giugno 2016 e l'attestazione prevista dall'art. 154-bis, comma 5, del D.Lgs. 58/1998. Con la Relazione finanziaria semestrale 2016 è inoltre pubblicata la Relazione della Società di Revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 soggetto a revisione contabile limitata.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE 2016

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 2016 e successivi
- 11 Analisi dei risultati consolidati del Gruppo EXOR redatti in forma sintetica
- 21 Evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio 2016
- 23 Andamento della gestione delle imprese controllate e collegate operative

Gruppo EXOR – Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016

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

77 Elenco delle imprese del Gruppo EXOR al 30 giugno 2016

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

104 Relazione della Società di Revisione

Disclaimer

La presente Relazione, e in particolare la sezione intitolata “Evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio 2016”, 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 rischio 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

Amministratori 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

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

Sindaci supplenti

Enrico Maria Bignami

Ruggero Tabone

Nicoletta Paracchini

Lucio Pasquini

Anna Maria Fellegara

Società di Revisione

EY 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 52,99% del capitale emesso.

Quotata alla Borsa Italiana con un Net Asset Value di oltre \$11 miliardi al 30 giugno 2016, 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 per azione in dollari in misura superiore all'indice azionario MSCI World Index in dollari.

Di seguito sono evidenziati gli investimenti del Gruppo EXOR:



Aggiornamento sulla base degli ultimi dati disponibili.

- (a) Calcolata sul capitale ordinario.
- (b) EXOR detiene il 44,26% dei diritti di voto sul capitale emesso.
- (c) EXOR detiene il 39,94% dei diritti di voto sul capitale emesso. Inoltre FCA detiene l'1,17% dell'interesse economico e l'1,74% dei diritti di voto sul capitale emesso.
- (d) EXOR detiene il 32,75% dei diritti di voto sul capitale emesso.
- (e) Calcolata sul capitale in circolazione. I diritti di voto sono limitati al 20%.

PartnerRe (100% del capitale ordinario) è una società leader a livello internazionale nel settore della riassicurazione con sede a Pembroke (Bermuda). PartnerRe opera dal 1993 in tutto il mondo tramite le sue controllate e *branches* fornendo ai suoi oltre 2.000 clienti servizi di riassicurazione e alcuni servizi specifici di assicurazione nei rami "Non life" e "Life and Health". E' presente in circa 150 paesi con una piattaforma globale di 21 uffici tra cui i principali a Hamilton (Bermuda), Dublino, Greenwich (Connecticut, USA), Parigi, Singapore e Zurigo. I rischi oggetto di riassicurazione includono, a titolo esemplificativo, il rischio immobiliare, rischi di responsabilità civile, rischi derivanti dalla circolazione di veicoli a motore, rischi agricoli, rischi in ambito aerospaziale e dell'aviazione, rischi da catastrofe, rischi del credito e dell'assicurazione del credito, rischi dell'ingegneria, rischi dell'energia, rischi di sinistri marittimi, rischi della mortalità e longevità, rischi di incidenti e di infortunio, rischi della salute e altri rischi.

Fiat Chrysler Automobiles (FCA) (29,15% 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 e Maserati, cui si aggiungono SRT, divisione sportiva dedicata ai veicoli ad alte prestazioni. Le attività di FCA includono anche Comau (sistemi di produzione), Magneti Marelli (componenti), Teksid (fonderie) e Mopar, il brand che offre servizi post-vendita e ricambi. 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 2015 FCA era presente nel mondo con 164 stabilimenti e 238.162 dipendenti.

CNH Industrial (26,92% 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 2015 CNH Industrial era presente in circa 180 paesi con oltre 64.000 dipendenti in 64 stabilimenti produttivi e in 50 centri di ricerca e sviluppo.

Ferrari N.V. (22,91% dell'interesse economico) è divenuta operativa il 3 gennaio 2016 a seguito del completamento di una serie di operazioni volte alla separazione delle attività di Ferrari da FCA Group. E' quotata al Mercato NYSE di New York e sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana (MTA) ed è inclusa nell'indice FTSE MIB. Il marchio Ferrari è simbolo di eccellenza e di esclusività, produce vetture uniche per prestazioni, innovazioni, tecnologie, piacere di guida e design, auto che in tutto il mondo rappresentano il più autorevole esempio di "made in Italy".

Ferrari è presente in oltre 60 mercati in tutto il mondo attraverso una rete di 180 rivenditori autorizzati con 7.644 auto vendute al 31 dicembre 2015.

The Economist Group (43,40% sul capitale in circolazione) 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.



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.

Welltec (14,01% del capitale sociale) è una società con sede in Danimarca, leader nel campo delle tecnologie robotiche per l'industria petrolifera, che offre soluzioni affidabili ed efficienti per le attività di manutenzione, pulizia e riparazione dei pozzi di estrazione.

Banca Leonardo (16,51% del capitale sociale) è una banca d'investimento internazionale privata e indipendente che offre servizi e prodotti di *wealth management*.

NET ASSET VALUE

Al 30 giugno 2016 il *Net Asset Value* (NAV) ammonta a \$11.501 milioni ed evidenzia un decremento di \$1.854 milioni (-13,9%) rispetto al dato di \$13.355 milioni al 31 dicembre 2015.

A seguito dell'investimento in PartnerRe perfezionato nel mese di marzo 2016, l'esposizione complessiva delle attività detenute da EXOR denominate in dollari si è incrementata e pertanto, a partire dal 1° gennaio 2016 il NAV e la sua performance sono riportati in dollari. Il benchmark di riferimento è stato anch'esso adeguato ed è ora l'indice MSCI in dollari. Infine, dal 1° gennaio 2016 EXOR espone l'andamento del NAV per azione in dollari, al 30 giugno 2016 pari a \$47,72.

Di seguito è esposta la composizione e l'evoluzione del NAV:

US\$ milioni	30/06/2016	31/12/2015	Variazione rispetto al 31/12/2015	
			Assoluta	%
Investimenti	14.901	11.037	3.864	+35,0%
Investimenti finanziari	409	631	(222)	-35,2%
Cassa ed equivalenti	170	4.393	(4.223)	-96,1%
Azioni proprie	194	231	(37)	-16,0%
Valore totale degli attivi	15.674	16.292	(618)	-3,8%
Debito lordo	(4.173)	(2.937)	(1.236)	+42,1%
Net Asset Value (NAV)	11.501	13.355	(1.854)	-13,9%

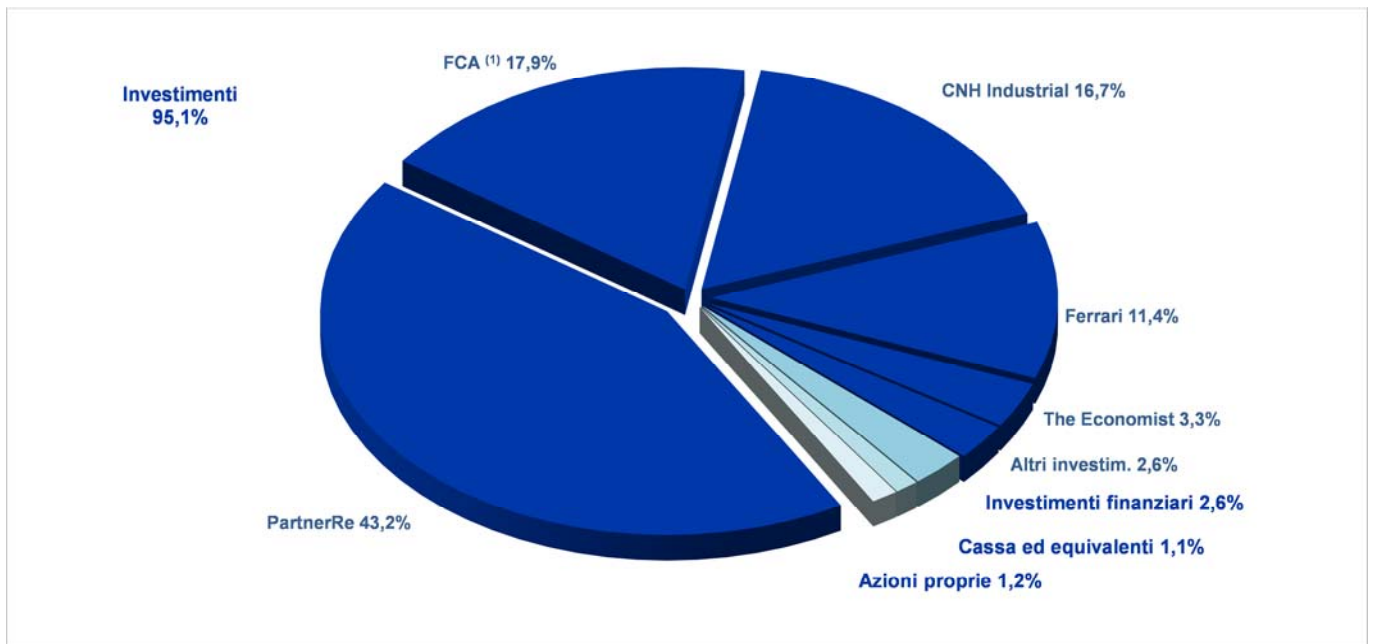
Il valore totale degli attivi al 30 giugno 2016 è stato determinato valorizzando le partecipazioni e gli altri titoli quotati ai prezzi ufficiali di Borsa, nonché le altre partecipazioni non quotate al *fair value* determinato annualmente da esperti indipendenti e gli altri investimenti non quotati (fondi e strumenti analoghi) all'ultimo *fair value* disponibile. Le obbligazioni detenute fino alla scadenza sono valorizzate al costo ammortizzato. Le azioni proprie destinate al servizio dei piani di *stock option* sono valutate al prezzo di esercizio degli stessi, qualora inferiore al valore di Borsa, al netto di quelle assegnate ai beneficiari del piano di *stock grant* che 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 2016 (\$15.674 milioni). La voce "Altri investimenti" comprende gli investimenti in Juventus Football Club, Welltec e Banca Leonardo, nonché altri investimenti minori.

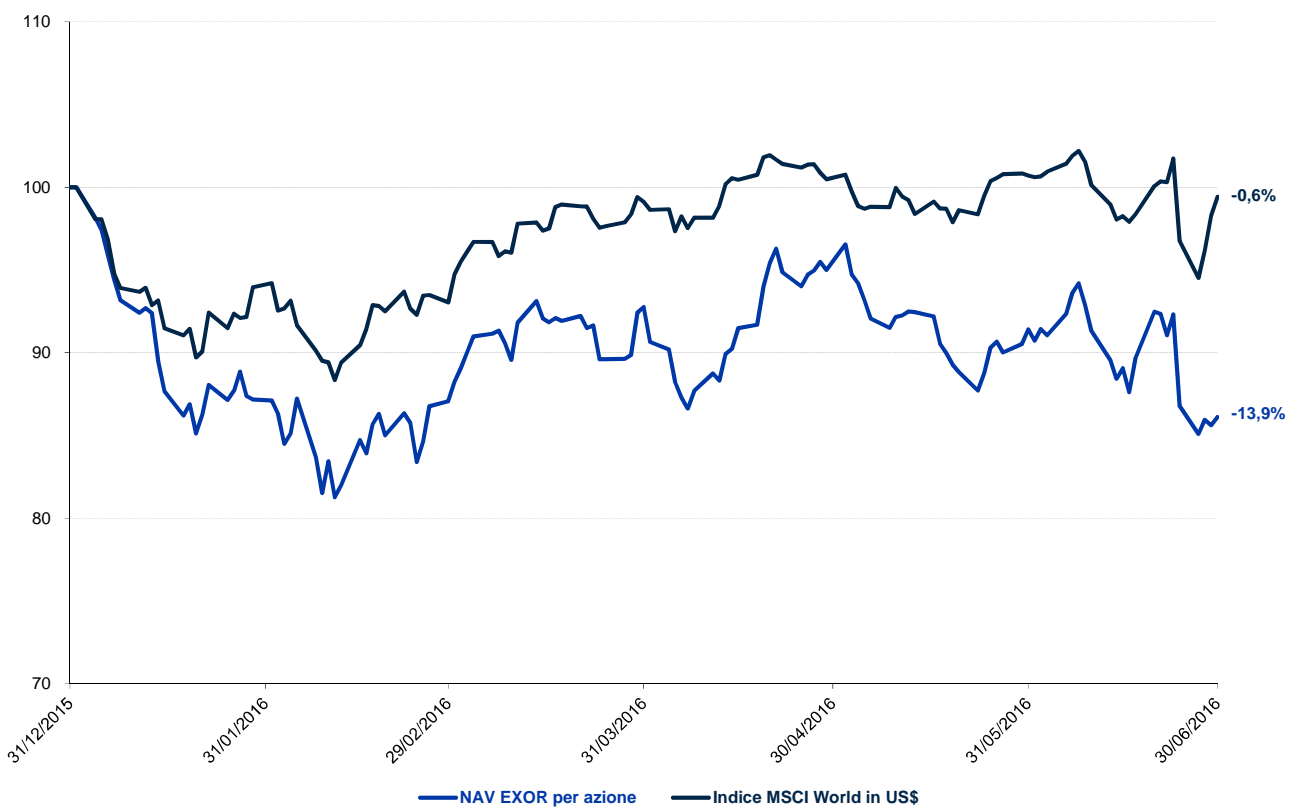
Gli investimenti denominati in euro e in sterline sono stati convertiti in dollari ai cambi ufficiali del 30 giugno 2016.





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

Evoluzione del NAV per azione rispetto all'indice MSCI World Index in dollari



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 2016 E SUCCESSIVI

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 attraverso una scissione parziale proporzionale di FCA, a conclusione della quale gli azionisti di FCA hanno ricevuto una azione ordinaria Ferrari ogni 10 azioni ordinarie FCA detenute, mentre 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. 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, nonché ulteriori 6.854.893 azioni ordinarie in quanto detentore di obbligazioni a conversione obbligatoria FCA. Al termine dell'operazione EXOR detiene direttamente il 22,91% del capitale emesso e il 32,75% dei diritti di voto sul capitale emesso,

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, con un esborso di € 103,3 milioni, ha acquisito da 7-Industries Lux S.à.r.l (società indirettamente controllata da Ruth Wertheimer, Amministratore Indipendente di EXOR) il 14,01% di Welltec, leader globale nel campo delle tecnologie robotiche per l'industria petrolifera.

Trattandosi di operazione con parte correlata, l'approvazione è stata preventivamente sottoposta al Comitato Parti Correlate che ha fornito il relativo motivato parere favorevole, tenuto anche conto di una valutazione effettuata da un terzo indipendente. Al termine dell'acquisizione, EXOR e il Gruppo 7-Industries Lux detengono ciascuna il 14,01% del capitale emesso di Welltec.

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, realizzando un incasso di €60,1 milioni e una plusvalenza netta di €24,8 milioni.

Riorganizzazione delle partecipazioni editoriali di FCA

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 le partecipazioni detenute nel settore, EXOR ha comunicato in pari data di voler contribuire attivamente e con un impegno di lungo termine allo sviluppo della nuova società che nascerà dalla fusione di Italiana Editrice S.p.A. (ITEDI) con il Gruppo Editoriale l'Espresso (GELE), con l'obiettivo di creare il leader italiano nel settore dell'informazione multimediale quotidiana e periodica, nonché uno dei principali gruppi editoriali europei.

Nell'ambito del citato piano, il 1° maggio 2016 è divenuta efficace la scissione di RCS a favore degli Azionisti di FCA, alla conclusione della quale EXOR ha ricevuto 25.459.208 azioni RCS, successivamente cedute sul mercato per un controvalore complessivo di € 17,3 milioni.

Il 1° agosto 2016 GELE e ITEDI hanno comunicato la firma dell'accordo quadro avente a oggetto l'integrazione delle due società. L'accordo è stato siglato anche da CIR S.p.A. (CIR), azionista di controllo di GELE, da FCA e Ital Press Holding S.p.A. della famiglia Perrone, azionisti di ITEDI. L'integrazione darà vita al leader italiano nel settore dell'informazione multimediale quotidiana e periodica, oltre che a uno dei principali gruppi editoriali europei. L'integrazione prevede il conferimento da parte di FCA e Ital Press del 100% delle azioni di ITEDI in GELE, a fronte di un corrispondente aumento di capitale riservato. Al perfezionamento dell'operazione, CIR deterrà il 43,4% del capitale sociale di GELE, mentre FCA ne deterrà il 14,63% e Ital Press Holding S.p.A. il 4,37%. Successivamente al perfezionamento dell'integrazione e nei tempi tecnici necessari, FCA distribuirà l'intera partecipazione detenuta in GELE ai possessori delle proprie azioni ordinarie. Per effetto di tale distribuzione, EXOR riceverà il 4,26% di GELE. Contestualmente alla firma dell'accordo, CIR ha stipulato con FCA e Ital Press Holding S.p.A. due patti parasociali con efficacia differita, relativi alle rispettive partecipazioni future in GELE. Tali patti, oltre a prevedere l'impegno di CIR a votare a favore dell'operazione di integrazione nell'assemblea di GELE che verrà convocata nei tempi opportuni, impegnano le parti, a partire dalla data di efficacia del perfezionamento dell'operazione, a nominare John Elkann e Carlo Perrone nel consiglio di amministrazione di GELE e affidare a CIR la designazione del presidente e dell'amministratore delegato.

FCA si è inoltre impegnata a non cedere la propria partecipazione sindacata in GELE per tutta la durata del patto che scadrà con la distribuzione della partecipazione di quest'ultima in GELE ai possessori delle proprie azioni ordinarie. Contestualmente allo scioglimento di tale accordo, diventerà efficace un nuovo patto parasociale tra CIR ed EXOR, che prevede obblighi di consultazione preventiva prima di ogni assemblea di GELE, impegni di CIR circa la nomina e la permanenza in carica di un rappresentante di designazione EXOR nel consiglio di amministrazione di GELE, impegni di EXOR a presentare e votare un'unica lista con CIR in caso di elezione del consiglio di amministrazione di GELE e l'impegno di EXOR a non cedere le azioni sindacate per tutta la durata del patto (fatti salvi eventuali trasferimenti infragrupo).

I patti parasociali CIR-EXOR e CIR-Ital Press Holding S.p.A. avranno durata triennale.

Il perfezionamento dell'accordo quadro è previsto nel primo trimestre del 2017.

Closing dell'operazione di acquisizione di PartnerRe

Il 18 marzo 2016 è stata perfezionata l'acquisizione di PartnerRe dopo aver ricevuto tutte le autorizzazioni richieste; l'esborso finanziario complessivo sostenuto da EXOR al momento del *closing* 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 in qualità di valore economico immediato sostitutivo del dividendo maggiorato. Le azioni proprie detenute da PartnerRe e le azioni ordinarie detenute da EXOR S.p.A. e da EXOR S.A. sono state annullate senza corrispettivo, mentre quelle detenute dai terzi hanno ricevuto il corrispettivo pattuito nell'accordo di fusione. A partire dalla medesima data EXOR è divenuta indirettamente, tramite EXOR N.V., titolare del 100% del capitale ordinario di PartnerRe.

Contestualmente le azioni ordinarie sono state ritirate dalla quotazione presso il New York Stock Exchange (NYSE). L'operazione non ha comportato l'acquisizione delle azioni privilegiate emesse da PartnerRe che continuano ad essere negoziate al NYSE.

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 (€474,7 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 \$195 milioni (€171 milioni).

Le operazioni, concluse a prezzi di mercato, sono finalizzate 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 ha utilizzato l'intero ricavato di queste transazioni per ridurre il proprio debito.

Incremento del prestito obbligazionario EXOR con scadenza dicembre 2025

Il 10 maggio 2016 EXOR ha incrementato il prestito obbligazionario di €250 milioni emesso in data 22 dicembre 2015 di ulteriori €200 milioni. Al pari delle obbligazioni precedentemente emesse, le nuove obbligazioni avranno cedola annua fissa del 2,875% e scadenza dicembre 2025. Le nuove obbligazioni, destinate a investitori qualificati tramite collocamento privato, offrono un rendimento del 2,51%, e sono quotate sul mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo (*Luxembourg Stock Exchange*).

Emissione del prestito obbligazionario non convertibile EXOR con scadenza maggio 2026

Il 20 maggio 2016 EXOR ha perfezionato l'emissione (prezzo pari al 100% del valore nominale) del suo primo prestito obbligazionario in dollari per un ammontare di \$170 milioni con lo scopo di rifinanziare il proprio debito a breve termine. Le nuove obbligazioni destinate ad investitori qualificati tramite collocamento privato offrono un rendimento del 4,398% annuo con pagamento semestrale. Le obbligazioni, alle quali è stato assegnato un rating BBB+ da Standard & Poor's, sono quotate sul mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo (*Luxembourg Stock Exchange*).

Deliberazioni dell'Assemblea degli Azionisti del 25 maggio 2016

L'Assemblea degli Azionisti del 25 maggio 2016 ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario di €0,35 per un totale di massimi €82 milioni. I dividendi deliberati sono stati messi in pagamento il 22 giugno 2016 (stacco cedola in Borsa il 20 giugno) e sono stati corrisposti alle azioni in conto alla data del 21 giugno 2016 (record date). I dividendi sono stati versati alle azioni in circolazione, escluse quindi le azioni direttamente detenute da EXOR.

L'Assemblea degli Azionisti ha 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.



Il nuovo piano d'incentivazione, denominato *Long Term Stock Option Plan 2016*, basato su strumenti finanziari, ha l'obiettivo di incrementare la capacità di incentivazione e di fidelizzazione delle risorse che ricoprono un ruolo significativo in EXOR, 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 a partire dal terzo anno dalla data di maturazione, fino al 31 dicembre 2026.

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

L'Assemblea degli Azionisti ha deliberato il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione, anche tramite società controllate, di azioni ordinarie di EXOR. Tale autorizzazione consente 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 pertanto revocata la delibera di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie adottata dall'Assemblea del 29 maggio 2015, peraltro non utilizzata.

Infine l'Assemblea degli Azionisti ha approvato, 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 è avvenuto 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 ha consentito di semplificare le modalità di attuazione di future operazioni sul capitale sociale e sulle azioni. In seguito a tale approvazione nello statuto è indicato esclusivamente il capitale sociale e il numero delle azioni ordinarie che costituiscono il capitale sociale.

Variazione della composizione del capitale sociale di EXOR

Il 9 giugno 2016 EXOR ha depositato per l'iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino la delibera dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 25 maggio 2016 relativa all'annullamento di 5.229.850 azioni proprie, senza alcuna riduzione del capitale sociale. Alla data odierna il capitale ammonta a € 246.229.850 ed è costituito da 241.000.000 azioni ordinarie

Approvazione del progetto di fusione transfrontaliera di EXOR in EXOR Holding N.V.

Il 25 luglio 2016, con lo scopo di creare una struttura societaria più semplice che risponda meglio al crescente profilo internazionale della Società e dei suoi business, il Consiglio di Amministrazione di EXOR, ha approvato il progetto di fusione transfrontaliera inversa per incorporazione di EXOR in EXOR Holding N.V. società olandese interamente controllata da EXOR, che all'esito della fusione sarà la nuova società holding.

Per effetto della fusione ogni azionista EXOR riceverà 1 azione ordinaria EXOR Holding N.V., che attribuirà 1 diritto di voto per ogni azione EXOR detenuta. Le azioni ordinarie EXOR Holding N.V. saranno quotate esclusivamente sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana. EXOR Holding N.V. adotterà un meccanismo di fidelizzazione che premia gli azionisti di lungo termine, sulla base del quale per ogni azione ordinaria EXOR Holding N.V. detenuta ininterrottamente per un periodo di 5 anni, gli azionisti avranno diritto a 5 diritti di voto e per ogni azione ordinaria EXOR Holding N.V. posseduta ininterrottamente per un periodo complessivo di 10 anni, avranno diritto a 10 diritti di voto.

L'operazione è subordinata, tra l'altro, alla condizione che l'ammontare dell'importo da pagare da parte di EXOR (a) agli azionisti che abbiano esercitato il diritto di recesso e (b) ai creditori di EXOR che abbiano proposto opposizione non sia superiore a € 400 milioni. L'azionista di controllo di EXOR, Giovanni Agnelli e C. e alcuni imprenditori e istituzioni che investono con una prospettiva di lungo termine hanno assunto impegni di acquisto delle azioni EXOR rivenienti dall'esercizio del diritto di recesso che non siano state collocate presso i soci e i terzi ai sensi della legge italiana. In particolare, Giovanni Agnelli e C, che ha confermato il suo pieno sostegno all'operazione, si è impegnata ad acquistare azioni EXOR inopstate e non oggetto di prelazione fino a un controvalore massimo complessivo pari a € 100 milioni (calcolato sulla base del prezzo di recesso), mentre gli altri investitori si sono impegnati ad acquistare le azioni inopstate e non oggetto di prelazione eccedenti il suddetto controvalore di €100 milioni, proporzionalmente all'impegno sottoscritto, fino ad un controvalore massimo complessivo di €300 milioni.

Il prezzo dovuto agli azionisti che eserciteranno il diritto di recesso è pari a Euro 31,2348 per ogni azione.

L'operazione non ha impatti sulle società controllate da EXOR, i cui impegni industriali e fiscali rimangono invariati, in ognuno dei paesi dove esse operano.

L'Assemblea degli Azionisti di EXOR per l'approvazione del Progetto di Fusione è fissata per il 3 settembre 2016. È previsto che la Fusione diventi efficace entro la fine del 2016, subordinatamente al verificarsi o alla rinuncia delle condizioni sospensive.

Tutti i documenti relativi alla Fusione, fra cui il Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera, la Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione, il Documento Informativo e la proposta di deliberazione assembleare, sono stati messi a disposizione del pubblico nei termini di legge.

Cessione di Arenella Immobiliare

Il 30 luglio 2016 EXOR ha perfezionato la cessione dell'intera partecipazione detenuta in Arenella Immobiliare con un incasso di € 22 milioni.



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 (PartnerRe, FCA, CNH Industrial, Ferrari, The Economist Group e Juventus Football Club,) 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.

Consolidamento di PartnerRe

Nel corso del primo trimestre 2016, EXOR, tramite la controllata EXOR N.V., ha completato l’acquisizione del residuo capitale ordinario di PartnerRe, arrivando a detenerne il 100%.

L’operazione, che ha comportato l’acquisizione del controllo a partire dal 18 marzo 2016, è stata contabilizzata in conformità a quanto previsto dallo IFRS 3. La quota precedentemente detenuta in PartnerRe, 9,9% del capitale ordinario, esposta tra le partecipazioni *available for sale*, è stata valutata al *fair value* alla data di acquisizione del controllo e la riserva di *fair value* è stata riclassificata in una specifica voce di conto economico.

Al 30 giugno 2016, in coerenza con i criteri di consolidamento sintetico e conformemente alla metodologia adottata per tutte le controllate e collegate operative del Gruppo, PartnerRe è stata valutata con il metodo del patrimonio netto sulla base di una situazione contabile consolidata predisposta in base agli IFRS in pari data, rilevando nel conto economico una quota positiva nel risultato di PartnerRe per il periodo 18 marzo – 30 giugno 2016.

L’identificazione e la valutazione delle attività nette acquisite è stata completata e ha determinato l’iscrizione di un avviamento pari a \$660 milioni.

Consolidamento diretto di Ferrari

A seguito dell’operazione di scorporo da FCA, conclusasi il 3 gennaio 2016, Ferrari è controllata direttamente da EXOR S.p.A.; pertanto, in coerenza con i criteri di consolidamento sintetico e conformemente alla metodologia adottata per tutte le controllate e collegate operative del Gruppo, Ferrari è stata valutata con il metodo del patrimonio netto sulla base dei dati del primo semestre 2016.

Accordo per la cessione di Arenella Immobiliare

A seguito dell’avvio di un processo relativo alla cessione della controllata Arenella Immobiliare, conclusosi con l’accordo firmato il 13 maggio 2016, la stessa è stata riclassificata tra le attività non correnti possedute per la vendita, sulla base di quanto previsto dall’IFRS 5.

Al 30 giugno 2016 la quota di patrimonio netto di competenza EXOR è stata esposta nella voce di “Attività non correnti possedute per la vendita” della situazione patrimoniale, dopo essere stata allineata al minore tra il valore contabile e il prezzo di vendita, con la contestuale rilevazione nel conto economico di una svalutazione.

Si segnala che il conto economico pregresso del primo semestre 2015 non è stato riesposto in quanto Arenella Immobiliare non rappresenta un rilevante ramo autonomo di attività di EXOR e pertanto le condizioni previste dallo IFRS 5, con riferimento a tale aspetto, non sono soddisfatte.

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

	% di consolidamento		
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Società Capogruppo - EXOR S.p.A. (Italia)	100	100	100
Società controllate del Sistema Holdings consolidate con il metodo integrale			
- Exor N.V. (Paesi Bassi)	100	100	100
- EXOR S.A. (Lussemburgo)	100	100	100
- Ancom USA Inc. (USA)	100	100	100
- Exor SN LLC (USA)	100	100	100
- Exor Capital Limited (Irlanda)	100	100	100
- Exor Holding N.V. (Paesi Bassi)	100	100	-
- Exor Investment Limited (Inghilterra) (a)	100	-	-
- Exor Inc. (USA)	-	-	100
Partecipazioni in società controllate e collegate operative, valutate con il metodo del patrimonio netto			
- PartnerRe (b)	100,00	-	-
- FCA	29,15	29,16	29,16
- CNH Industrial	27,29	27,28	27,30
- Ferrari (c)	23,52	-	-
- The Economist Group	43,40	34,72	-
- Juventus Football Club S.p.A.	63,77	63,77	63,77
- Arenella Immobiliare S.r.l. (d)	-	100	100
- Almacantar Group (e)	-	38,30	38,29

(a) Società costituita il 18 gennaio 2016.

(b) Società acquisita il 18 marzo 2016.

(c) Società attribuita a EXOR il 3 gennaio 2016 nell'ambito dell'operazione di scorporo da FCA.

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

(e) Società ceduta a PartnerRe nel marzo 2016.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI AL 30 GIUGNO 2016

Il Gruppo EXOR ha chiuso il primo semestre 2016 con un utile consolidato di €430,3 milioni; il primo semestre 2015 si era chiuso con un utile consolidato di €219,3 milioni. La variazione positiva di €211 milioni deriva principalmente dall'incremento della quota nel risultato delle partecipate (€267,4 milioni, di cui €151,7 milioni relativi al primo consolidamento di PartnerRe), dai maggiori dividendi incassati (€16,6 milioni, di cui €16,1 milioni distribuiti da PartnerRe prima dell'acquisizione del controllo), nonché da altre variazioni nette positive (€0,8 milioni), parzialmente compensata dal decremento delle plusvalenze su cessioni di partecipazioni (€41,6 milioni), dall'incremento degli oneri finanziari netti sull'indebitamento (€6,5 milioni) e degli altri oneri netti non ricorrenti (€25,7 milioni, principalmente connessi all'acquisizione di PartnerRe).

Al 30 giugno 2016 il patrimonio netto consolidato attribuibile ai Soci della Controllante ammonta a €10.086,4 milioni ed evidenzia una variazione in diminuzione di €52 milioni rispetto al dato di fine 2015, pari a €10.138,4 milioni. Maggiori dettagli sono esposti nella successiva nota 10.

Al 30 giugno 2016 il saldo della posizione finanziaria netta consolidata del Sistema Holdings è negativo per €3.605,6 milioni ed evidenzia una variazione negativa di €4.942,4 milioni rispetto al saldo positivo di €1.336,8 milioni di fine 2015, principalmente per l'esborso sostenuto per l'acquisizione di PartnerRe (€5.415,5 milioni). 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		
		2016	2015	Variazioni
Quota nel risultato delle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	1	452,1	184,7	267,4
Dividendi da partecipazioni	2	20,8	4,2	16,6
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni di partecipazioni e svalutazioni, nette	3	27,6	69,2	(41,6)
(Oneri) proventi finanziari netti	4	(25,4)	(18,9)	(6,5)
Spese generali nette, ricorrenti	5	(9,6)	(9,5)	(0,1)
Altri (oneri) proventi e spese generali, non ricorrenti	6	(34,7)	(9,0)	(25,7)
Imposte sul reddito e altre imposte		(0,5)	(2,2)	1,7
Utile (perdita) consolidata		430,3	218,5	211,8
Utile (perdita) delle Discontinued Operation		0,0	0,8 (a)	(0,8)
Utile (perdita) consolidata attribuibile ai Soci della Controllante		430,3	219,3	211,0

(a) Quota nel risultato di C&W Group, ceduta il 1° settembre 2015.

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

€ milioni	Note	30.06.2016	31.12.2015	Variazioni
Attività non correnti				
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	7	13,113.2	7,464.8	5,648.4
Altre attività finanziarie:				
- Partecipazioni valutate al fair value	8	182.9	706.0	(523.1)
- Altri investimenti	9	409.7	634.9	(225.2)
Attività materiali, immateriali e altre attività		16.7	21.7	(5.0)
Totale Attività non correnti		13,722.5	8,827.4	4,895.1
Attività correnti				
Attività finanziarie e disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	103.0	3,958.6	(3,855.6)
Crediti verso l'Erario e altri crediti		7.3 (a)	9.4 (a)	(2.1)
Totale Attività correnti		110.3	3,968.0	(3,857.7)
Attività non correnti possedute per la vendita		22.0 (b)	60.1 (b)	(38.1)
Totale Attivo		13,854.8	12,855.5	999.3
Capitale emesso e riserve attribuibili ai Soci della Controllante	10	10,086.4	10,138.4	(52.0)
Passività non correnti				
Prestiti obbligazionari e debiti verso banche	11	3,025.2	2,598.8	426.4
Fondi per benefici ai dipendenti		2.3	2.5	(0.2)
Fondi imposte differite e altre passività		2.0	0.5	1.5
Totale Passività non correnti		3,029.5	2,601.8	427.7
Passività correnti				
Prestiti obbligazionari, debiti verso banche e altre passività finanziarie	11	733.4	99.2	634.2
Fondi rischi e altre passività		5.5 (c)	16.1 (c)	(10.6)
Totale Passività correnti		738.9	115.3	623.6
Totale Passivo		13,854.8	12,855.5	999.3

(a) Includono principalmente crediti verso l'Erario per €4,6 milioni (€4,8 milioni al 31 dicembre 2015) riferibili principalmente a EXOR, nonché oneri accessori sospesi di €1 milione (€3,9 milioni al 31 dicembre 2015) sostenuti a fronte della linea di credito residua relativa all'acquisizione di PartnerRe.

(b) Si riferisce alla partecipazione in Arenella Immobiliare, riclassificata ai sensi dell'IFRS 5 sulla base dell'accordo di cessione firmato il 13 maggio 2016. Al 31 dicembre 2015 la voce includeva il valore di Banijay Holding, ceduta il 26 febbraio 2016.

(c) Includono principalmente debiti di EXOR, tra cui l'acconto di €2,2 milioni ricevuto per la cessione di Arenella Immobiliare. Al 31 dicembre 2015 includevano principalmente debiti di EXOR verso l'Erario per IRES da versare (€4,5 milioni).

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI REDATTI IN FORMA SINTETICA

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

Nel primo semestre 2016 la quota nel risultato delle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto risulta positiva per € 452,1 milioni, in aumento rispetto al dato del primo semestre 2015 (€ 184,7 milioni).

La variazione positiva di € 267,4 milioni riflette principalmente la quota nel risultato di PartnerRe (€ 151,7 milioni), l'incremento della quota nel risultato di FCA (€ 100,3 milioni), la quota nel risultato di Ferrari e di The Economist Group, positiva rispettivamente per € 41,1 milioni e € 27,1 milioni, parzialmente compensata dalla variazione negativa della quota nel risultato di CNH Industrial e di Juventus rispettivamente per € 28,1 milioni e € 23,5 milioni.

	Risultati partecipate (milioni)			Quota EXOR (€ milioni)		
	I Semestre			I Semestre		
	2016	2015	Variazioni	2016	2015	Variazioni
PartnerRe (a)	\$ 169,3	n.a.	n.a.	151,7	-	151,7
FCA (b)	€ 783,0	€ 398,0	385,0	226,8	126,5	100,3
CNH Industrial (b)	\$ (410,0) (c)	\$ 206,0	(616,0)	22,6 (c)	50,7	(28,1)
Ferrari (d)	€ 175,0	n.a.	n.a.	41,1	-	41,1
The Economist Group (e)	£ 131,7	n.a.	n.a.	27,1	-	27,1
Juventus Football Club	€ (26,7)	€ 10,2	(36,9)	(17,0)	6,5	(23,5)
Arenella Immobiliare	€ -	€ 0,1	(0,1)	-	0,1	(0,1)
Almacantar Group (f)	£ (0,6)	£ 1,8	(2,4)	(0,2)	0,9	(1,1)
Totale				452,1	184,7	267,4

(a) Risultato riferito al periodo 18 marzo – 30 giugno 2016.

(b) Comprensivi delle rettifiche di consolidamento.

(c) Il risultato di CNH Industrial include l'accantonamento di circa \$502 milioni (€ 450 milioni) in relazione agli sviluppi su un'indagine condotta dalla Commissione Europea. EXOR aveva già rilevato nel bilancio al 31 dicembre 2015 la sua quota di competenza per € 122,8 milioni, in quanto tali sviluppi erano intervenuti prima dell'approvazione del proprio bilancio. Pertanto, nel primo semestre 2016 la quota EXOR nel risultato di CNH Industrial è stata rettificata eliminando tale onere contabilizzato dalla partecipata. Nel primo semestre 2016 il risultato di CNH Industrial include un ulteriore accantonamento di \$49 milioni a seguito della chiusura della transazione con la Commissione Europea (quota EXOR circa € 12 milioni).

(d) Società attribuita a EXOR il 3 gennaio 2016 nell'ambito dell'operazione di scorporo da FCA.

(e) Risultato riferito al periodo 1° ottobre 2015 – 31 marzo 2016, al netto delle rettifiche di consolidamento.

(f) Risultato riferito al periodo 1° gennaio 2016 – 31 marzo 2016, ante cessione a PartnerRe.

Per i commenti sull'andamento della gestione delle principali imprese controllate operative si rinvia alle sezioni che seguono. Si ricorda che i risultati intermedi di Juventus Football Club e di PartnerRe sono influenzati da significativi fattori stagionali tipici dei rispettivi settori di attività.

2. Dividendi da partecipazioni

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	I Sem 2016	I Sem 2015	Variazioni
Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto:			
- CNH Industrial	47,7	73,4	(25,7)
- Ferrari	20,4	-	20,4
- Arenella Immobiliare	0,4	0,0	0,4
Dividendi incassati da altre partecipate:			
- PartnerRe	16,1	1,6	14,5
- Altri	4,7	2,6	2,1
Dividendi inclusi nella posizione finanziaria netta	89,3	77,6	11,7
Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(68,5)	(73,4)	4,9
Dividendi inclusi nel conto economico	20,8	4,2	16,6

(a) Dividendi incassati da PartnerRe sulle 4.725.726 azioni detenute prima del *closing* del 18 marzo 2016.

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

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	I Sem 2016	I Sem 2015	Variazioni
Cessioni:			
- Banijay Holding	24,8	0,0	24,8
- RCS MediaGroup	4,8	-	4,8
- Altre	2,1	4,7	(2,6)
- Allied World Assurance Company Holdings	-	60,4 (b)	(60,4)
- Sequana	-	4,1 (b)	(4,1)
Svalutazioni:			
- Arenella Immobiliare (a)	(4,1)	0,0	(4,1)
Totale	27,6	69,2	(41,6)

(a) Effetto generato dall'allineamento al prezzo di vendita di €22 milioni, come stabilito nell'accordo di cessione del 23 maggio 2016.

(b) Determinate dalla contabilizzazione a conto economico della rispettiva riserva di *fair value* precedentemente iscritta nel patrimonio netto.

4. Oneri (proventi) finanziari netti

Nel primo semestre 2016 gli oneri finanziari netti ammontano a € 25,4 milioni, (€ 18,9 milioni nel primo semestre 2015).

Di seguito è esposto il dettaglio delle voci che li compongono:

€ milioni	I Sem 2016	I Sem 2015	Variazioni
Interessi attivi e altri proventi finanziari			
Interessi attivi su:			
- conti correnti e depositi bancari	3,5	2,4	1,1
- titoli obbligazionari	2,4	5,0	(2,6)
(Oneri) proventi e allineamenti a fair value di attività finanziarie detenute per la negoziazione	(1,3)	3,0	(4,3)
Altri proventi finanziari	0,0	0,4	(0,4)
Interessi attivi e altri proventi finanziari netti	4,6	10,8	(6,2)
Interessi passivi e altri oneri finanziari			
Interessi passivi e altri oneri su prestiti obbligazionari EXOR	(48,5) (a)	(32,3) (a)	(16,2)
Interessi passivi e altri oneri su finanziamenti bancari	(16,6) (b)	(1,5)	(15,1)
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(65,1)	(33,8)	(31,3)
Differenze cambio nette	5,3	(1,5)	6,8
(Oneri) proventi finanziari netti generati dalla posizione finanziaria			
(Oneri) proventi finanziari netti generati dalla posizione finanziaria	(55,2)	(24,5)	(30,7)
Proventi (oneri) su altri investimenti (c)	29,2 (d)	5,6 (d)	23,6
Differenze cambio e altri proventi finanziari	0,6	0,0	0,6
Altri proventi (oneri) finanziari	29,8	5,6	24,2
(Oneri) proventi finanziari netti iscritti nel conto economico	(25,4)	(18,9)	(6,5)

(a) Include la componente di *credit risk adjustment* contabilizzata a conto economico relativa alla valorizzazione del *cross currency swap* in applicazione dell'IFRS 13, negativa per €2,1 milioni.

(b) Include principalmente oneri relativi alla linea di credito concessa per l'acquisizione di PartnerRe per € 13 milioni.

(c) Inclusi nelle altre attività finanziarie non correnti.

(d) Include principalmente il provento (€ 22,9 milioni) derivante dalla rivalutazione al fair value del 9,9% di PartnerRe precedentemente detenuto a seguito del cambiamento del metodo di valutazione della partecipata, nonché la plusvalenza netta realizzata sul rimborso di The Black Ant Value Fund per €5,8 milioni (€6,1 milioni nel primo semestre 2015).

5. Spese generali nette, ricorrenti

Nel primo semestre 2016 le spese generali nette ricorrenti ammontano a €9,6 milioni, sostanzialmente in linea con l'analogo periodo dell'esercizio precedente (€9,5 milioni). La voce include il costo dei Piani di stock option EXOR per circa €1,5 milioni, in linea con il primo semestre 2015.

Di seguito è esposto il dettaglio delle principali voci delle spese generali nette, ricorrenti:

€ milioni	I Sem 2016	I Sem 2015	Variazioni
Costi del personale	(3,5)	(3,7)	0,2
Emolumenti e altri costi per amministratori	(2,4)	(2,6)	0,2
Costi di acquisto beni e servizi	(3,5)	(2,9)	(0,6)
Altri oneri di gestione, al netto dei ricavi e recuperi di costo	(0,2)	(0,3)	0,1
Totale	(9,6)	(9,5)	(0,1)

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

Nel primo semestre 2016 gli oneri non ricorrenti ammontano a €34,7 milioni e si riferiscono sostanzialmente all'acquisizione di PartnerRe.

Nel primo semestre 2015 gli altri oneri non ricorrenti ammontavano a €9 milioni e includevano principalmente oneri per consulenze sostenute nell'ambito dell'operazione di acquisizione di PartnerRe per €8 milioni.

7. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	Valori di carico al		Variazioni
	30.06.2016	31.12.2015	
PartnerRe (a)	6.217,9	-	6.217,9
FCA	4.902,3	4.811,2	91,1
CNH Industrial	1.581,8	1.589,2	(7,4)
Ferrari (b)	47,7	-	47,7
The Economist Group	329,9	457,5	(127,6)
Juventus Football Club	33,6	47,8	(14,2)
Arenella Immobiliare (c)	-	26,3	(26,3)
Almacantar Group (d)	-	532,8	(532,8)
Totale	13.113,2	7.464,8	5.648,4

(a) La quota precedentemente detenuta era classificata tra le partecipazioni valutate al *fair value*.

(b) Società controllata direttamente da EXOR a seguito dell'operazione di scorporo da FCA conclusasi il 3 gennaio 2016.

(c) Riclassificata ai sensi dell'IFRS 5 sulla base dell'accordo di cessione firmato 13 maggio 2016.

(d) Ceduta a PartnerRe l'8 aprile 2016 sulla base della quota EXOR del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2016.

Il 18 marzo 2016 EXOR ha perfezionato l'acquisizione di PartnerRe ed è divenuta indirettamente, tramite EXOR N.V. titolare del 100% del capitale ordinario.

L'esborso complessivo è stato pari a \$6.108 milioni (€5.415 milioni), di cui \$6.065 milioni (€5.377,7 milioni) a favore degli azionisti ordinari e \$43 milioni (€37,7 milioni) a favore degli azionisti privilegiati.

La quota precedentemente detenuta (9,9% del capitale) che era classificata tra le partecipazioni *available for sale* e valutata al *fair value* con iscrizione delle variazioni di *fair value* tra le riserve di patrimonio netto è stata allineata al *fair value* alla data di acquisizione del controllo, pari a \$137,5 per azione (complessivi € 576,1 milioni), determinando una riduzione di patrimonio netto di € 30,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2015. Inoltre, a seguito del cambiamento del metodo di valutazione, la riserva di *fair value*, positiva di € 22,9 milioni, è stata riclassificata nel conto economico. L'intera partecipazione in PartnerRe è stata classificata tra le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e la valutazione al 30 giugno 2016 è stata effettuata sulla base dei dati contabili predisposti per il periodo 18 marzo 2016 – 30 giugno 2016. Il valore di carico della partecipazione include un avviamento di \$660 milioni (€595 milioni).



La variazione positiva della quota EXOR in FCA è determinata principalmente dall'utile netto del periodo ante rettifiche di consolidamento (+€228,3 milioni), parzialmente compensata dal decremento delle differenze cambio da conversione (-€57 milioni) e della riserva di *cash flow hedge* (-€27 milioni), nonché dallo scorporo di Ferrari da FCA e della distribuzione di azioni RCS MediaGroup agli azionisti di FCA (per complessivi €28,4 milioni).

La variazione negativa della quota EXOR in CNH Industrial è determinata principalmente dalla distribuzione di dividendi per €49,1 milioni, dal decremento della riserva di *cash flow hedge* (€5,4 milioni), parzialmente compensata dalla quota nel risultato di competenza EXOR, positiva per €22,5 milioni (rettificata eliminando l'onere relativo all'indagine condotta dalla Commissione Europea stanziato da CNH Industrial, in quanto era già stato contabilizzato da EXOR nel bilancio 2015), nonché dalle differenze cambio da conversione positive per €19,5 milioni.

La variazione negativa della quota EXOR in The Economist Group è determinata principalmente dall'operazione di *buy back* di azioni proprie (€105,3 milioni), da differenze cambio (€51,2 milioni) parzialmente compensata dalla quota EXOR nel risultato del periodo (€27,1 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	30.06.2016		31.12.2015		Variazioni
	%	Valore di carico	%	Valore di carico	
Welltec (a)	14,01	103,3	-	-	103,3
Banca Leonardo	16,51	50,6	16,51	59,0	(8,4)
NoCo A	2,00 (b)	18,6	2,00 (b)	18,9	(0,3) (c)
PartnerRe (d)	-	-	9,9	606,6	(606,6)
Altre partecipazioni quotate		10,4		21,5	(11,1)
Totale		182,9		706,0	(523,1)

(a) Società acquisita il 10 febbraio 2016.

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

(c) Differenze cambio da conversione.

(d) Riclassificata tra le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

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	30.06.2016	31.12.2015	Variazioni
Investimenti valutati al <i>fair value</i>			
- The Black Ant Value Fund	349,5	373,6	(24,1)
- Altri fondi	10,2	185,1	(174,9)
	359,7	558,7	(199,0)
Investimenti valutati al costo ammortizzato			
- Obbligazioni detenute fino alla scadenza	50,0	76,2	(26,2) (a)
Totale	409,7	634,9	(225,2)

(a) Riclassificati tra le attività finanziarie correnti in quanto scadenti nel 2017.

Il decremento netto di The Black Ant Value Fund è determinato dal rimborso di 128.606 quote, sulla base degli accordi sottoscritti e tenuto conto della performance positiva registrata nel corso del 2015, per un controvalore complessivo di €18,7 e dall'allineamento negativo al *fair value* di €5,4 milioni. Tale rimborso ha generato una plusvalenza netta di €5,8 milioni, relativa al realizzo di parte della riserva di *fair value*. Al 30 giugno 2016 l'allineamento al *fair value* iscritto tra le riserve di patrimonio netto è positivo per €105,2 milioni.

Il decremento degli altri fondi è principalmente determinato dalla cessione degli stessi a PartnerRe, finalizzata nel mese di aprile 2016 per un controvalore di circa \$195 milioni (€171,7 milioni).

10. Capitale emesso e riserve attribuibili ai Soci della Controllante

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	30.06.2016	31.12.2015	Variazioni
Capitale	246,2	246,2	0,0
Riserve	9.935,9	10.063,4	(127,5)
Azioni proprie	(95,7)	(171,2)	75,5
Totale	10.086,4	10.138,4	(52,0)

La variazione delle azioni proprie è determinata dall'annullamento di 5.229.850 azioni proprie, nonché dalla vendita di 14.000 azioni proprie ad alcuni beneficiari di piani di stock option che hanno esercitato le proprie opzioni. Al 30 giugno 2016 EXOR deteneva 6.639.876 azioni proprie al costo medio unitario di € 14,41 per un controvalore complessivo di € 96 milioni.

L'analisi delle variazioni del periodo è la seguente:

€ milioni	
Saldo al 31 dicembre 2015	10.138,4
Allineamenti al fair value su partecipazioni e altre attività finanziarie:	
- PartnerRe	(30,5)
- The Black Ant Value Fund	(5,4)
- Altre attività finanziarie	(5,4)
Trasferimento di fair value a conto economico:	
- PartnerRe	(22,9)
- Banijay Holding	(24,8)
- The Black Ant Value Fund	(5,8)
- Altre attività finanziarie	(2,5)
Valorizzazione strumenti finanziari derivati di EXOR	7,0
Dividendi distribuiti da EXOR	(82,0)
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:	
- Buy back di azioni proprie di The Economist Group	(105,3)
- Differenze cambio da conversione	(157,0)
- Altre	(47,7)
Utile consolidato attribuibile ai Soci della Controllante	430,3
Variazione netta del periodo	(52,0)
Saldo al 30 giugno 2016	10.086,4

11. Posizione finanziaria netta consolidata del "Sistema Holdings"

La posizione finanziaria netta consolidata del "Sistema Holdings" al 30 giugno 2016 evidenzia un saldo negativo di € 3.605,6 milioni e una variazione negativa di € 4.942,4 milioni rispetto al saldo di fine 2015 (€ 1.336,8 milioni), determinata principalmente dall'esborso sostenuto per l'acquisizione del 100% del capitale ordinario di PartnerRe.



Di seguito è esposta la composizione del saldo:

€ milioni	30.06.2016			31.12.2015			Variazioni		
	Corrente	Non		Corrente	Non		Corrente	Non	
		corrente	Totale		corrente	Totale		corrente	Totale
Attività finanziarie	39,1	50,0	89,1	32,5	76,2	108,7	6,6	(26,2)	(19,6)
Crediti finanziari	34,3	0,0	34,3	3,4	0,0	3,4	30,9	0,0	30,9
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	29,6	0,0	29,6	3.922,7	0,0	3.922,7	(3.893,1)	0,0	(3.893,1)
Totale attività finanziarie	103,0	50,0	153,0	3.958,6	76,2	4.034,8	(3.855,6)	(26,2)	(3.881,8)
Prestiti obbligazionari EXOR	(479,5)	(2.529,8)	(3.009,3)	(26,4)	(2.598,8)	(2.625,2)	(453,1)	69,0	(384,1)
Debiti finanziari	(234,5)	(495,4)	(729,9)	(39,6)	0,0	(39,6)	(194,9)	(495,4)	(690,3)
Altre passività finanziarie	(19,4)	0,0	(19,4)	(33,2)	0,0	(33,2)	13,8	0,0	13,8
Totale passività finanziarie	(733,4)	(3.025,2)	(3.758,6)	(99,2)	(2.598,8)	(2.698,0)	(634,2)	(426,4)	(1.060,6)
Posizione finanziaria netta consolidata del "Sistema Holdings"	(630,4)	(2.975,2)	(3.605,6)	3.859,4	(2.522,6)	1.336,8	(4.489,8)	(452,6)	(4.942,4)

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** si riferiscono al Convertendo FCA N.V. 15/12/2016 per € 34,3 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 2016 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)	
							30.06.2016	31.12.2015
12-giu-07	12-giu-17	99,554	Annuale	fisso 5,375	€	440,0	(440,8)	(452,6)
16-ott-12	16-ott-19	98,136	Annuale	fisso 4,750	€	150,0	(153,6)	(149,8)
12-nov-13	12-nov-20	99,053	Annuale	fisso 3,375	€	200,0	(203,0)	(199,4)
03-dic-15	02-dic-22	99,499	Annuale	fisso 2,125	€	750,0	(753,0)	(744,7)
08-ott-14	08-ott-24	100,090	Annuale	fisso 2,500	€	650,0	(660,4)	(652,2)
07-dic-12	31-gen-25	97,844	Annuale	fisso 5,250	€	100,0	(100,4)	(102,9)
22-dic-15	22-dic-25	98,934	Annuale	fisso 2,875	€	450,0 (b)	(456,7)	(246,8)
20-mag-16	20-mag-26	99,650	Annuale	fisso 4,398	\$	170,0	(153,2)	0,0
09-mag-11	09-mag-31	100,000	Semestrale	fisso 2,800 (c)	Yen	10.000,0	(88,2)	(76,8)
							(3.009,3)	(2.625,2)

(a) Comprensivo della quota corrente.

(b) Di originari € 250 milioni, è stato incrementato il 10 maggio 2016 di ulteriori € 200 milioni.

(c) 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 €729,9 milioni includono il finanziamento utilizzato a fronte della linea di credito residua concessa ai sensi dell'Accordo di Finanziamento dell'11 maggio 2015, sottoscritto da EXOR, EXOR N.V., Citigroup Global Markets Limited e Morgan Stanley Bank per l'acquisizione di PartnerRe, pari a \$550 milioni (€495,4 milioni). Si ricorda che nel 2015 a fronte dell'acquisizione di PartnerRe era stata concessa un'ulteriore linea di credito di \$1.250 milioni, interamente rimborsata il 13 aprile 2016.

Sono inoltre inclusi finanziamenti a breve scadenza concessi a EXOR da primarie istituzioni creditizie per €234,5 milioni.

La variazione netta del primo semestre 2016, negativa per €4.942,4 milioni, è dettagliata nella seguente tabella:

€ milioni		
Posizione finanziaria netta consolidata del "Sistema Holdings" al 31 dicembre 2015		1.336,8
Dividendi da partecipate		89,3
- CNH Industrial	47,7	
- Ferrari	20,4	
- PartnerRe	16,1	
- Altri	5,1	
Rimborsi di riserve		8,4
Cessioni/Rimborsi		760,5
- Almacantar Group	474,7	
- Banijay Holding	60,1	
- The Black Ant Value Fund	18,7	
- RCS MediaGroup	17,3	
- Fondi di investimento	173,5	
- Altre attività	16,2 (a)	
Investimenti		(5.519,4)
- PartnerRe	(5.415,5) (b)	
- Welltec	(103,3)	
- Altri	(0,6)	
Provento finanziario su Fiat Chrysler Automobiles N.V. - Convertendo 15/12/2016		31,5
Dividendi distribuiti da EXOR		(82,0)
Altre variazioni		
- Spese generali nette, ricorrenti		(8,6)
- Altri (oneri) proventi e spese generali, non ricorrenti		(34,2)
- Oneri finanziari netti		(55,2)
- Imposte e tasse		(3,7)
- Altre variazioni nette		(129,0) (c)
Variazione netta del periodo		(4.942,4)
Posizione finanziaria netta consolidata del "Sistema Holdings" al 30 giugno 2016		(3.605,6)

(a) Cessioni di azioni Rothschild per €9,3 milioni e di altre attività non correnti per €6,9 milioni.

(b) Di cui \$6,065 milioni (€5.377,7 milioni) corrisposti agli azionisti ordinari e \$43 milioni (€37,7 milioni) corrisposti agli azionisti privilegiati.

(c) Comprende principalmente differenze cambio da conversione negative per circa €134 milioni.

Al 30 giugno 2016 EXOR disponeva di linee di credito in Euro non revocabili per €390 milioni, scadenti oltre il 30 giugno 2017, utilizzate per €63 milioni, nonché linee di credito revocabili per €558 milioni e utilizzate per €127 milioni.

EXOR disponeva inoltre di due linee di credito in valuta per complessivi \$600 milioni (€540 milioni) scadenti oltre il 30 giugno 2017 e interamente utilizzate, di cui \$550 milioni (€495 milioni) concessi per l'acquisizione di PartnerRe.

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".



EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO 2016

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. Di seguito sono esposte le previsioni dalle stesse formulate (predisposte in base agli IFRS per FCA, Ferrari, The Economist Group e Juventus e; in base agli US GAAP per PartnerRe e CNH Industrial) e riportate nei rispettivi documenti finanziari al 30 giugno 2016, se non diversamente indicato.

PartnerRe

Escludendo l'impatto di qualsiasi evento catastrofico significativo e di altre perdite di grandi dimensioni e/o l'aumento dei tassi di interesse o degli spread creditizi, PartnerRe prevede un risultato positivo per il 2016.

Peraltro, PartnerRe continua ad operare in un mercato riassicurativo molto competitivo e in un contesto di investimenti difficile, guidato da tassi di interesse bassi. Le condizioni del mercato riassicurativo riflettono la persistente pressione sui prezzi in quasi tutte le linee di business e la continua erosione dei termini e delle condizioni. Questi trend negativi derivano principalmente dall'eccesso di capitali nel settore riassicurativo, in particolare nelle linee di business esposte a eventi catastrofici e nei mercati tradizionali "Property" e "Casualty", dall'effetto moderato delle "large losses" e dalla limitata crescita di nuove opportunità. PartnerRe mantiene un approccio disciplinato alla sottoscrizione di nuovi rischi, riducendo l'esposizione se i prezzi, i termini e le condizioni non soddisfano appieno le proprie esigenze. Nel complesso PartnerRe si aspetta che la pressione del mercato sia destinata a continuare.

PartnerRe, così come le altre società di riassicurazione, non fornisce una previsione dei risultati in quanto tali risultati sono influenzati dalla bassa frequenza e dall'alta gravità degli eventi di rischio. Alcuni di questi eventi di rischio sono stagionali, conseguentemente i risultati di alcuni periodi possono includere perdite basse e inconsuete per il periodo, così come i risultati di altri periodi possono includere perdite modeste o significative per eventi catastrofici. Inoltre i risultati degli investimenti della società sono esposti alle variazioni dei tassi di interesse e degli spread creditizi che risultano dalle fluttuazioni delle condizioni generali del mercato economico e finanziario.

Ne consegue che la redditività della società in un qualsiasi periodo o anno non è necessariamente predittiva o indicativa di futura redditività o performance.

FCA

FCA ha rivisto al rialzo gli obiettivi per l'anno in corso grazie alla forte performance operativa del primo semestre 2016:

- ricavi netti superiori a € 112 miliardi (rispetto a ricavi superiori a € 110 miliardi);
- EBIT *adjusted* superiore a € 5,5 miliardi (rispetto all'EBIT *adjusted* superiore a € 5 miliardi);
- utile netto *adjusted* superiore a € 2 miliardi (rispetto all'utile netto *adjusted* superiore a € 1,9 miliardi);
- indebitamento netto industriale inferiore € 5 miliardi (invariato).

CNH Industrial

CNH Industrial ha confermato i suoi obiettivi per il 2016 come segue:

- ricavi netti delle Attività Industriali tra \$23 miliardi e \$24 miliardi, con un margine operativo delle Attività Industriali tra 5,2% e 5,8%;
- indebitamento netto industriale a fine 2016 tra \$1,5 miliardi e \$1,8 miliardi, escludendo il pagamento dell'onere di circa \$500 milioni alla Commissione Europea.

Ferrari

Ferrari ha confermato le prospettive per il 2016 come segue:

- consegne pari a circa 8.000 unità, incluse le *supercar*;
- ricavi netti superiori a € 3 miliardi;
- *adjusted* EBITDA superiore/uguale a € 800 milioni;
- indebitamento netto industriale inferiore/uguale a € 730 milioni.

The Economist Group

In una prospettiva di lungo termine, i ricavi da pubblicità dei prodotti cartacei hanno raggiunto il livello massimo nel 2009 di £118 milioni; nell'esercizio precedente sono scesi di oltre la metà attestandosi a £47 milioni. Il calo dei ricavi da pubblicità su prodotti cartacei ha influenzato negativamente la redditività del gruppo, anche se sono state intraprese numerose azioni per colmarne il divario. La domanda di The Economist è immutata e il gruppo è fiducioso di poter continuare a rafforzarsi. The Economist Intelligent Unit ha ora una strategia definita, le risorse e la struttura per riportare il risultato ad una crescita significativa. CQ Roll Call sta basando la sua crescita sulle competenze di esperti in materia di analisi sulla normativa a livello locale e federale, investendo in nuovi prodotti core e in iniziative con opportunità di crescita.

Juventus Football Club

Nel periodo luglio-dicembre 2016 si svolgerà la prima fase della Campagna Trasferimenti 2016/2017, nonché la fase a gironi della UEFA Champions League i cui effetti influenzeranno significativamente l'andamento economico di Juventus. Coerentemente con gli esercizi precedenti di Juventus, la gestione continuerà ad essere focalizzata sull'obiettivo di consolidare l'equilibrio economico finanziario.



**ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLE IMPRESE
CONTROLLATE 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 2016)

PartnerRe

(100% del capitale ordinario)

I dati presentati e commentati sono desunti dalla situazione contabile di PartnerRe per il semestre chiuso al 30 giugno 2016, preparata in conformità agli US GAAP.

\$ milioni	I Sem		Variazioni	
	2016	2015	Assolute	%
Premi netti emessi	2.755	2.975	(220)	(7,4%)
Non-life combined ratio	101,7%	86,7%	n/a	15,0
Risultato tecnico allocato "Life and Health"	36	51	(15)	(29,4%)
Rendimento totale degli investimenti	3,8%	0,5%	n/a	3,3
Risultato operativo	(21)	263	n/a	108,0%
ROE operativo annualizzato sul patrimonio netto medio ordinario	(0,7%)	8,5%	n/a	(9,2)
ROE operativo annualizzato adjusted (a)	2,0%	10,6%	n/a	(8,6)
Utile netto	338	129	209	162,0%
ROE net income annualizzato sul patrimonio netto medio ordinario	11,1%	4,1%	n/a	7,0
ROE net income annualizzato adjusted (a)	13,7%	6,5%	n/a	7,2

(a) Escludendo i costi relativi all'operazione di acquisizione e alla riorganizzazione delle proprie business unit.

I risultati del primo semestre 2016 sono stati influenzati da un elevato livello di perdite dovuto a catastrofi ed eventi climatici, tra cui gli incendi di Fort McMurray (la più grande catastrofe nella storia canadese), i terremoti a Taiwan e in Giappone, la siccità in Marocco, inondazioni in Germania e Francia e grandinate in Texas, per i quali PartnerRe ha registrato perdite per un totale di \$160 milioni, prima delle imposte, dopo i premi di riassicurazione e reintegro. Nonostante l'elevata frequenza di tali eventi, le perdite registrate di \$160 milioni rappresentano solo il 2,6% del patrimonio netto ordinario e il 2,0% del capitale totale al 30 giugno 2016.

Inoltre, il risultato del primo semestre 2016 include oneri relativi al completamento dell'acquisizione da parte di EXOR per \$66 milioni e alla riorganizzazione delle proprie business units per \$27 milioni.

Nel primo semestre 2016 i premi netti emessi, pari a \$2,8 miliardi, risultano in flessione del 7% (-5% a cambi costanti) rispetto ai \$3,0 miliardi del primo semestre 2015, principalmente per effetto dell'attività "Non-life" a seguito di revisioni al ribasso dei premi netti relativi all'anno precedente, della riduzione nella partecipazione ad alcuni programmi e di cancellazioni, dai maggiori premi ceduti nell'ambito dei contratti retrocessi. Tale diminuzione è stata parzialmente compensata da nuovi business, principalmente in alcune linee casualty e specialty. Inoltre, i premi netti emessi relativi all'attività "Life and Health" diminuiscono a seguito di revisioni al ribasso dei premi netti relativi all'anno precedente nella linea mortality e ad una maggiore partecipazione, nel primo semestre 2015, ad alcuni significativi programmi nella linea longevity.

Gli altri oneri ammontano a \$276 milioni nel primo semestre 2016 (\$254 milioni nel primo semestre 2015) e includono \$93 milioni relativi al completamento dell'acquisizione da parte di EXOR e alla riorganizzazione delle proprie business unit (\$65 milioni nel primo semestre 2015). Escludendo tali costi, gli altri oneri diminuiscono del 3% attestandosi a \$183 milioni rispetto ai \$189 milioni del primo semestre 2015.

Nel primo semestre 2016 i proventi netti da investimento ammontano a \$204 milioni, in diminuzione del 9% (-7% a cambi costanti) rispetto allo stesso periodo del 2015. La diminuzione riflette principalmente l'impatto della riduzione del rischio nell'ambito del portafoglio investimenti, una maggiore allocazione a titoli governativi U.S. a reddito fisso, una variazione nel mix delle attività con riduzione di titoli high yield a reddito fisso e azionari. Tale diminuzione è stata parzialmente compensata dalla riduzione degli oneri di investimento associati alla riorganizzazione delle operazioni di investimento.

Il rendimento totale degli investimenti nel primo semestre 2016 è stato del 3,8%, con un apporto netto totale di \$565 milioni, di cui \$515 milioni generati da titoli a reddito fisso, principalmente grazie alla diminuzione dei tassi risk free negli Stati Uniti e in Europa e ai proventi netti e \$50 milioni generati da altri titoli.

L'aliquota fiscale effettiva nel primo semestre 2016 sul risultato operativo e sul risultato ante imposte è rispettivamente pari al 72,6% e al 14,7%. L'aliquota fiscale effettiva del 72,6% sul risultato operativo deriva principalmente da utili operativi realizzati in giurisdizioni tassabili e da perdite operative realizzate in giurisdizioni non tassabili, nonché da alcune rettifiche permanenti.

L'utile netto del primo semestre 2016 ammonta a \$338 milioni e include plusvalenze realizzate e non realizzate su investimenti per \$310 milioni. Nel primo semestre 2015 l'utile netto ammontava a \$129 milioni ed includeva plusvalenze su investimenti realizzate e non realizzate per \$117 milioni.

Il risultato operativo per il primo semestre 2016 risulta negativo per \$21 milioni (positivo per \$263 milioni nel primo semestre 2015).

Nel primo semestre 2016 il Non-life combined ratio è pari al 101,7% in aumento dell'15,0% rispetto al dato del primo semestre 2015 che era pari all'86,7%. L'incremento riflette un livello alto di perdite di medie e grandi dimensioni, di cui le più significative sono legate agli incendi in Canada (4% o \$73 milioni, al netto dei premi di riassicurazione e reintegro) e a una perdita nel settore energia (2,3% o \$42 milioni, al netto dei premi di riassicurazione e reintegro). Il Non-life combined ratio ha continuato a beneficiare del forte sviluppo favorevole dell'anno precedente per il 18,0% o \$332 milioni, con la maggior parte delle linee di attività che hanno registrato un'evoluzione favorevole delle perdite rispetto agli anni precedenti.

Il risultato tecnico allocato a Life and Health ammonta a \$36 milioni nel primo semestre 2016 (\$51 milioni nel primo semestre 2015). La variazione è stata influenzata principalmente da un minor rilascio di riserve dell'anno precedente, da un settore Health sempre più competitivo negli Stati Uniti e dalla rettifica di commissioni attive risultate maggiori del previsto per gli anni precedenti.

Si evidenziano di seguito alcuni dati patrimoniali.

\$ milioni			Variazioni	
	30/06/2016	31/12/2015	Assolute	%
Debiti	813	813	0	0%
Azioni privilegiate, valore di liquidazione aggregato	854	854	0	0%
Patrimonio netto azionisti ordinari	6.169	6.047	122	2,0%
Capitale totale	7.836	7.714	122	1,6%

Il capitale totale al 30 giugno 2016 ammonta a \$7,8 miliardi in aumento dell'1,6% rispetto al dato al 31 dicembre 2015, con un utile netto del semestre che è stato compensato parzialmente dai dividendi distribuiti agli azionisti ordinari e privilegiati (incluso il dividendo speciale pagato al *closing* dell'operazione di acquisizione effettuata da EXOR).

Il patrimonio netto attribuibile agli azionisti ordinari di PartnerRe e il patrimonio netto tangibile ammontano rispettivamente a \$6,2 miliardi e \$5,6 miliardi al 30 giugno 2016, in aumento del 2,0% e 2,4% rispetto ai dati al 31 dicembre 2015, per effetto degli stessi fattori che hanno influenzato il capitale totale.

Al 30 giugno 2016 il totale investimenti, disponibilità liquide e fondi detenuti gestiti direttamente era pari a \$1,8 miliardi, in aumento dell'1,9% rispetto al dato al 31 dicembre 2015.

Riconciliazione con i dati IFRS presentati nei Prospetti contabili consolidati integralmente

L'utile netto US GAAP (\$338 milioni) si riferisce all'intero primo semestre 2016 (1° gennaio – 30 giugno 2016). Il dato IFRS (\$169 milioni) riflette il risultato per il periodo dalla data di acquisizione (18 marzo 2016) al 30 giugno 2016, nonché gli effetti economici derivanti dall'utilizzo dell'*acquisition method* per la contabilizzazione dell'operazione di acquisizione da parte di EXOR.

Fatti di rilievo del secondo trimestre 2016

Offerta di scambio per le azioni privilegiate

Nell'aprile 2016 PartnerRe ha completato l'offerta di scambio annunciata per cui gli azionisti privilegiati partecipanti potevano scambiare alcune o tutte le azioni privilegiate già esistenti in azioni privilegiate di nuova emissione che non saranno richiamabili dalla società prima di 5 anni a partire dalla data di emissione. Le altre condizioni delle azioni privilegiate di nuova emissione sono identiche in tutti gli aspetti rilevanti alle condizioni delle azioni privilegiate attualmente esistenti.

Acquisto della partecipazione in Almacantar e alcuni investimenti finanziari da EXOR

Nel secondo trimestre 2016 PartnerRe ha acquistato da EXOR la quota del 36% della partecipazione detenuta in Almacantar Group SA, società privata che si occupa di investimenti e sviluppo nel settore real estate a Londra, nonché alcuni investimenti finanziari, principalmente fondi di terzi, sulla base dei net asset value degli investimenti stessi per un controvalore complessivo di \$741 milioni. Tali operazioni, effettuate tra parti correlate, sono state poste in essere a condizioni di mercato.

A.M. Best rimuove lo status di Under Review e afferma i rating di PartnerRe Ltd. e le sue affiliate

Il 13 maggio 2016, A.M. Best ha rimosso lo status di 'Under Review with negative implications' ed ha affermato il Financial Strength Rating (FSR) ad "A" (Excellent) e l'Issuer Credit Rating (ICR) ad "a+" di Partner Reinsurance Company Ltd. e delle sue affiliate. A.M. Best ha inoltre rimosso lo status di 'Under Review with negative implications' ed ha affermato il ICR a "bbb+" di PartnerRe Ltd. e gli issue ratings attuali. L'outlook assegnato su ogni rating è stabile.



(29,15% dell'interesse economico, 44,26% dei diritti di voto sul capitale emesso)

I principali dati consolidati conseguiti da FCA nel primo semestre 2016 e nel secondo trimestre 2016 sono evidenziati di seguito. Se non diversamente indicato, i dati del primo semestre 2015 e del secondo trimestre 2015 sono stati rideterminati per escludere Ferrari coerentemente con la presentazione della stessa quale attività cessata (*discontinued operation*) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

€ milioni	I Semestre		II Trimestre	
	2016	2015	2016	2015
Ricavi netti	54.463	54.383	27.893	28.540
EBIT	2.367	1.922	1.060	1.226
EBIT adjusted (1)	3.007	2.101	1.628	1.401
Utile netto	799	284	321	257

(1) L'EBIT *adjusted* è una misura non-GAAP utilizzata per misurare la propria performance. È calcolato sottraendo all'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.

Ricavi netti

I ricavi netti del secondo trimestre 2016 sono stati pari a € 27,9 miliardi, in diminuzione di € 0,7 miliardi (- 2%; +1% a parità di cambi di conversione) rispetto al dato del secondo trimestre 2015. Con riferimento ai settori di attività, si registrano crescite per € 0,3 miliardi sia in NAFTA (+2%; +4% a parità di cambi di conversione) per effetto del mix modelli più favorevole e dei migliori prezzi, in parte compensanti dall'impatto negativo dei cambi, che in EMEA (+5%; +7% a parità di cambi di conversione), trainate dai volumi dei veicoli commerciali leggeri e della nuova Tipo. I ricavi di **LATAM** diminuiscono di € 0,4 miliardi (-21%; -9% a parità di cambi di conversione) a causa delle minori consegne e dello sfavorevole effetto cambio, mentre la flessione per € 0,6 miliardi di **APAC** (-37%; -34% a parità di cambi di conversione) è causata dalla riduzione delle consegne, in parte compensata dal favorevole mix prodotto.

€ milioni	II Trimestre		Variazioni	
	2016	2015	assolute	%
NAFTA	17.479	17.186	293	1,7
LATAM	1.469	1.851	(382)	-20,6
APAC	957	1.523	(566)	-37,2
EMEA	5.770	5.470	300	5,5
Maserati	579	610	(31)	-5,1
Componenti (Magnetit Marelli, Teksid, Comau)	2.430	2.549	(119)	-4,7
Altre attività, poste non allocate e rettifiche	(791)	(649)	(142)	n.s.
Ricavi netti	27.893	28.540	(647)	-2,3

EBIT adjusted

L'EBIT *adjusted* del secondo trimestre 2016 è stato pari a € 1.628 milioni, in crescita di € 227 milioni (+16%) rispetto a € 1.401 milioni del secondo trimestre 2015, grazie ai miglioramenti registrati da **NAFTA**, attribuibili al positivo mix modelli e alle efficienze sugli acquisti, parzialmente compensati da maggiori costi di produzione per arricchimento contenuti dei veicoli; e da **EMEA**, grazie all'aumento dei volumi, al più favorevole mix prodotto ed alle efficienze produttive e sugli acquisti, in parte compensati da maggiori costi di ricerca e dai costi pubblicitari a supporto del lancio dei nuovi prodotti.

Anche l'EBIT *adjusted* di **LATAM** è in miglioramento (+€ 79 milioni) principalmente per effetto del favorevole mix prodotto, della riduzione dei costi industriali e dei costi generali, amministrativi e di vendita grazie alle continue azioni di contenimento per adeguamento alla domanda, in parte compensato dalla flessione delle consegne e dalla crescita inflazionistica dei prezzi.

In **APAC** l'EBIT *adjusted* è in flessione dell'11% (-5% a parità di cambi di conversione) per effetto del calo delle consegne, parzialmente compensata dal favorevole mix prodotto, dai minori costi industriali dovuti alla localizzazione della produzione di Jeep, dalla riduzione dei costi diretti di marketing, ora sostenuti dalla joint venture in Cina e dal miglioramento dei risultati della stessa joint venture.

Il calo di **Maserati** è attribuibile alla riduzione dei volumi e all'aumento dei costi industriali e commerciali, spese generali e amministrative relativi al lancio del nuovo Levante e della Quattroporte *restyled*, parzialmente compensati dal mix più favorevole e dal positivo impatto cambi, mentre il miglioramento di **Componenti** è legato al mix favorevole, che ha più che compensato i maggiori costi industriali.

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

€ milioni	Il Trimestre		Variazioni
	2016	2015	
NAFTA	1.374	1.327	47
LATAM	0	(79)	79
APAC	42	47	(5)
EMEA	143	57	86
Maserati	36	43	(7)
Componenti (Magnetit Marelli, Teksid, Comau)	111	96	15
Altre attività, poste non allocate e rettifiche	(78)	(90)	12
EBIT adjusted	1.628	1.401	227

EBIT

Nel secondo trimestre 2016 sono stati rilevati oneri atipici netti per € 568 milioni, di cui € 414 milioni riferibili alle campagne richiamo per dispositivi di gonfiaggio degli airbag ed € 105 milioni (€ 51 milioni nel primo trimestre 2016) per la stima degli oneri per il riallineamento della capacità produttiva in NAFTA.

Nel secondo trimestre 2015 erano stati rilevati oneri atipici per € 175 milioni, principalmente dovuti alla svalutazione del Bolivar venezuelano derivante dall'adozione del cambio SIMADI (€ 80 milioni) e all'accordo raggiunto con la National Highway Traffic Safety Administration negli Stati Uniti per € 81 milioni.

Utile (perdita) del periodo

Gli oneri finanziari netti del secondo trimestre 2016 sono stati pari a € 491 milioni, in calo di € 128 milioni rispetto al secondo trimestre 2015 principalmente per effetto della riduzione dell'indebitamento lordo e dei rifinanziamenti a tassi più favorevoli.

Indebitamento netto

L'indebitamento netto industriale al 30 giugno 2016 è pari a € 5,5 miliardi, in calo di € 1,1 miliardi rispetto al 31 marzo 2016, principalmente grazie al flusso di cassa della gestione operativa (€ 1,8 miliardi), al netto degli investimenti del trimestre pari € 2,1 miliardi.

€ milioni	30.06.2016	31.03.2016	Variazioni
Indebitamento lordo	(25.374)	(26.555)	1.181
Crediti finanziari correnti verso società di servizi finanziari a controllo congiunto	50	35	15
Titoli correnti	414	459	(45)
Disponibilità e mezzi equivalenti	18.144	17.963	181
Altre attività/(passività) finanziarie nette	(397)	63	(460)
(Indebitamento netto)/Disponibilità nette	(7.163)	(8.035)	872
Attività industriali	(5.474)	(6.593)	1.119
Servizi finanziari	(1.689)	(1.442)	(247)

Fatti di rilievo del secondo trimestre 2016 e successivi

Il 15 aprile 2016 l'assemblea degli azionisti ha approvato una scissione che costituisce il passaggio iniziale della già annunciata operazione relativa alla distribuzione delle azioni ordinarie RCS MediaGroup S.p.A. detenute da FCA ai propri azionisti. Tale distribuzione è stata effettuata attraverso diverse operazioni avvenute nel mese di maggio.

Il 3 maggio 2016, Google Self-Driving Car Project e FCA hanno annunciato una inedita collaborazione, in base alla quale integreranno la tecnologia di guida autonoma nei minivan Chrysler Pacifica Hybrid.

Il 10 maggio 2016, Moody's ha comunicato di aver alzato da "B1" a "Ba3" il Corporate Family Rating di FCA N.V., e da "B2" a "B1" il rating sulle obbligazioni emesse o garantite da FCA N.V. L'outlook è stabile.



Il 18 luglio 2016 FCA ha confermato di aver prestato la propria collaborazione in una inchiesta della Securities Exchange Commission in merito ai dati relativi alle vendite da concessionari a clienti finali negli Stati Uniti, precisando che nelle proprie relazioni finanziarie annuali e trimestrali, FCA riporta i ricavi sulla base delle proprie spedizioni a concessionari e clienti e non sulla base delle unità riportate come vendute a clienti finali dai concessionari. FCA presterà piena collaborazione a queste indagini.

Il 26 luglio 2016 FCA US ha emesso un comunicato stampa annunciando delle modifiche nella metodologia di reporting delle vendite di FCA US negli Stati Uniti. Le vendite di veicoli pubblicate da FCA US rappresentano i veicoli venduti a clienti retail, alle flotte e ad altri, tra cui i propri dipendenti ed ex-dipendenti in pensione, nonché i veicoli utilizzati a scopo commerciale. La maggior parte di tali vendite rappresentano vendite effettuate dai concessionari di veicoli da essi precedentemente acquistati da FCA US. Le unità vendute non corrispondono ai ricavi registrati da FCA US, i quali sono basati sulle vendite e le consegne di veicoli da parte di FCA US e normalmente riconosciuti alla consegna al concessionario o cliente finale.

Il 1° agosto 2016, il Gruppo Editoriale l'Espresso S.p.A. (GELE) e Italiana Editrice S.p.A. (ITEDI) hanno comunicato la firma dell'accordo quadro avente a oggetto l'integrazione delle due società. L'accordo è stato siglato anche da CIR S.p.A. (CIR), azionista di controllo del Gruppo Editoriale l'Espresso, da FCA e Ital Press Holding S.p.A. della famiglia Perrone, azionisti di ITEDI. L'integrazione darà vita al leader italiano nel settore dell'informazione multimediale quotidiana e periodica, oltre che a uno dei principali gruppi editoriali europei. L'integrazione prevede il conferimento da parte di FCA e Ital Press del 100% delle azioni di Itedi in GELE, a fronte di un corrispondente aumento di capitale riservato. Al perfezionamento dell'operazione CIR deterrà il 43,4% del capitale sociale di GELE, mentre FCA ne deterrà il 14,63% e Ital Press Holding S.p.A. il 4,37%. Successivamente al perfezionamento dell'integrazione e nei tempi tecnici necessari, FCA distribuirà l'intera partecipazione detenuta in GELE ai possessori delle proprie azioni ordinarie. Per effetto di tale distribuzione, EXOR riceverà il 4,26% di GELE. Contestualmente alla firma dell'accordo, CIR ha stipulato con FCA e Ital Press Holding S.p.A. due patti parasociali con efficacia differita relativi alle rispettive partecipazioni future in GELE. Tali patti, oltre a prevedere l'impegno di CIR a votare a favore dell'operazione di integrazione nell'Assemblea di GELE che verrà convocata nei tempi opportuni, impegnano le parti, a partire dalla data di efficacia del perfezionamento dell'operazione, a nominare John Elkann e Carlo Perrone nel Consiglio di Amministrazione di GELE e ad affidare a CIR la designazione del presidente e dell'amministratore delegato.

FCA si è inoltre impegnata a non cedere la propria partecipazione sindacata in GELE per tutta la durata del patto che scadrà con la distribuzione della partecipazione di quest'ultima in GELE ai possessori delle proprie azioni ordinarie. Contestualmente allo scioglimento di tale accordo, diventerà efficace un nuovo patto parasociale tra CIR ed EXOR, che prevede obblighi di consultazione preventiva prima di ogni assemblea di GELE; impegni di CIR circa la nomina e la permanenza in carica di un rappresentante di designazione EXOR nel Consiglio di Amministrazione di GELE; impegni di EXOR a presentare e votare un'unica lista con CIR in caso di elezione del Consiglio di Amministrazione di GELE; e l'impegno di EXOR a non cedere le azioni sindacate per tutta la durata del patto (fatti salvi eventuali trasferimenti infragruppo).

I patti parasociali CIR-EXOR e CIR- Ital Press Holding S.p.A. avranno durata triennale.

Il perfezionamento dell'accordo quadro è previsto nel primo trimestre del 2017.

(26,92% dell'interesse economico, 39,94% 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 2016 e nel secondo trimestre 2016 e (predisposti in base agli US GAAP) sono evidenziati di seguito:

\$ milioni	I Semestre		II Trimestre	
	2016	2015	2016	2015
Ricavi	12.125	12.918	6.753	6.958
Utile operativo ⁽¹⁾	720	751	488	467
Utile netto adjusted ⁽²⁾	217	174	216	141
Utile (perdita) netta	(384)	145	129	122

(1) L'utile operativo è una misura non-GAAP utilizzata per misurare la propria performance. Per le Attività Industriali è definito come ricavi di vendita netti, meno costo del venduto, spese generali, amministrative e di vendita e costi di ricerca e sviluppo. Per Servizi Finanziari è definito come ricavi di vendita netti, meno spese generali, amministrative e di vendita, interessi passivi e alcuni altri costi operativi.

(2) Dato calcolato sottraendo all'utile (perdita) netta i costi di ristrutturazione ed altre componenti eccezionali, al netto dell'effetto fiscale.

Ricavi

Nel secondo trimestre 2016 i ricavi del Gruppo CNH Industrial sono stati pari a \$6.753 milioni, in calo del 2,9% rispetto al secondo trimestre 2015. I ricavi di vendita delle Attività Industriali sono stati pari a \$6.450 milioni, in calo del 2,8% rispetto allo stesso periodo del 2015. In particolare, la diminuzione di **Macchine per l'Agricoltura** (-6,3% a cambi costanti) è dovuta al decremento dei volumi e al mix prodotto sfavorevole nel settore delle colture a file in NAFTA.

La diminuzione di **Macchine per le Costruzioni** (-18,4% a cambi costanti) è dovuta al decremento della domanda di mercato principalmente per le macchine per le costruzioni pesanti in tutte le aree geografiche.

Il settore **Veicoli Commerciali** evidenzia un incremento dei ricavi del 6% a cambi costanti, grazie principalmente al positivo andamento dei volumi in EMEA, mentre in LATAM i ricavi sono diminuiti per i cali della domanda in Brasile e Argentina.

A cambi costanti, l'andamento dei ricavi di **Powertrain** è in aumento del 7% rispetto al secondo trimestre 2015 per effetto dei maggiori volumi di vendita.

L'andamento di **Servizi Finanziari**, in peggioramento del 5,7% a cambi correnti (3,4% a cambi costanti) è dovuto al minor portafoglio medio gestito, alla riduzione dei margini di interesse e all'impatto negativo delle differenze cambio di conversione.

\$ milioni	II Trimestre		Variazioni	
	2016	2015	assolute	%
Macchine per l'Agricoltura	2.808	3.035	(227)	-7,5
Macchine per le Costruzioni	595	740	(145)	-19,6
Veicoli Commerciali	2.595	2.470	125	5,1
Powertrain	1.023	947	76	8,0
Elisioni e altre	(571)	(558)	(13)	n.s.
Totale delle Attività Industriali	6.450	6.634	(184)	-2,8
Servizi Finanziari	399	423	(24)	-5,7
Elisioni e altre	(96)	(99)	3	n.s.
Ricavi	6.753	6.958	(205)	-2,9

\$ milioni	I Semestre		Variazioni	
	2016	2015	assolute	%
Macchine per l'Agricoltura	4.932	5.612	(680)	-12,1
Macchine per le Costruzioni	1.131	1.342	(211)	-15,7
Veicoli Commerciali	4.640	4.507	133	3,0
Powertrain	1.905	1.848	57	3,1
Elisioni e altre	(1.082)	(1.050)	(32)	n.s.
Totale delle Attività Industriali	11.526	12.259	(733)	-6,0
Servizi Finanziari	787	836	(49)	-5,9
Elisioni e altre	(188)	(177)	(11)	n.s.
Ricavi	12.125	12.918	(793)	-6,1

Utile operativo

L'utile operativo del secondo trimestre 2016 è stato di \$488 milioni, in aumento di \$21 milioni rispetto al secondo trimestre 2015. Il margine sui ricavi è in aumento al 7,2%, rispetto al 6,7% del secondo trimestre 2015.

Considerando il primo semestre 2016, l'utile operativo è in calo di \$31 milioni rispetto al primo semestre 2015 e il margine sui ricavi in linea (5,9% per il primo semestre 2016 rispetto al 5,8% del primo semestre 2015).

L'utile operativo delle Attività Industriali del secondo trimestre 2016 è stato pari a \$453 milioni, in aumento di \$52 milioni rispetto al secondo trimestre 2015, con un margine operativo del 7%, in aumento di 1 punto percentuale rispetto al periodo di confronto.

L'incremento dell'utile operativo di **Macchine per l'Agricoltura** è dovuto principalmente a migliori prezzi e alle azioni di contenimento dei costi, nonché all'impatto favorevole dei cambi.

Il miglioramento di **Veicoli Commerciali** è dovuto principalmente a prezzi favorevoli, alla riduzione del costo dei materiali ed efficienze produttive in EMEA che hanno compensato il difficile contesto di mercato in LATAM e i ridotti livelli di attività nel business dei veicoli speciali.

Macchine per le Costruzioni ha chiuso il secondo trimestre 2016 con una riduzione del margine operativo che è sceso di 1,8 punti percentuali al 2,9% per effetto dei volumi inferiori in NAFTA e di uno sfavorevole assorbimento industriale, parzialmente compensati da un minor costo del prodotto e da altre azioni di contenimento dei costi.

L'utile operativo di **Powertrain** è in aumento rispetto al secondo trimestre 2015 per effetto dei maggiori volumi di vendita, del miglioramento del mix prodotto e delle efficienze produttive.

\$ milioni	Il Trimestre		Variazioni
	2016	2015	
Macchine per l'Agricoltura	301	263	38
Macchine per le Costruzioni	17	35	(18)
Veicoli Commerciali	100	67	33
Powertrain	66	53	13
Elisioni e altre	(31)	(17)	(14)
Totale delle Attività Industriali	453	401	52
Servizi Finanziari	119	140	(21)
Elisioni e altre	(84)	(74)	(10)
Utile operativo	488	467	21

\$ milioni	I Semestre		Variazioni
	2016	2015	
Macchine per l'Agricoltura	391	467	(76)
Macchine per le Costruzioni	31	35	(4)
Veicoli Commerciali	138	68	70
Powertrain	119	89	30
Elisioni e altre	(48)	(35)	(13)
Totale delle Attività Industriali	631	624	7
Servizi Finanziari	249	269	(20)
Elisioni e altre	(160)	(142)	(18)
Utile operativo	720	751	(31)

Utile netto adjusted

Nel primo semestre 2016 è stato contabilizzato un onere straordinario non deducibile fiscalmente di \$551 milioni (di cui \$49 milioni nel secondo trimestre 2016) relativo alla finalizzazione della transazione con la Commissione Europea relativa all'indagine condotta dalla Commissione stessa circa passate condotte anti competitive.

Indebitamento netto

L'indebitamento netto industriale al 30 giugno 2016 è risultato pari a \$2.135 milioni rispetto ai \$1.578 milioni del 31 dicembre 2015. Il cash flow industriale netto è stato negativo di \$20 milioni (positivo di \$602 milioni nel secondo trimestre 2016), considerando nel semestre un assorbimento del capitale di funzionamento di \$484 milioni e investimenti per \$172 milioni. Sull'indebitamento pesano il pagamento di dividendi e l'acquisto di azioni proprie per circa \$218 milioni nonché differenze cambio e altre variazioni per circa \$319 milioni.

\$ milioni	30.06.2016	31.12.2015 ⁽¹⁾	Variazioni
Debiti finanziari	(26.308)	(26.301)	(7)
Derivati a copertura del debito	27	27	0
Disponibilità e mezzi equivalenti	4.882	5.384	(502)
Disponibilità ad utilizzo predefinito	934	927	7
(Indebitamento netto)/Disponibilità nette	(20.465)	(19.963)	(502)
	Attività industriali	(1.578)	(557)
	Servizi finanziari	(18.385)	55

(1) Alcuni ammontari sono stati rideterminati per adeguarli ad una nuova norma relativa ai costi per l'emissione del debito adottata con efficacia 1° gennaio 2016.

Riconciliazione con i dati IFRS presentati nei Prospetti contabili consolidati redatti in forma sintetica

\$ milioni	I Semestre		II Trimestre	
	2016	2015	2016	2015
(Perdita) utile in conformità agli US GAAP	(384)	145	129	122
Costi di sviluppo, al netto degli ammortamenti	(54)	9	(14)	19
Avviamento ed altre attività immateriali	4	4	2	2
Piani a benefici definiti	38	22	26	11
Costi di ristrutturazione		2	0	(1)
Altre rettifiche	(16)	10	(22)	3
Effetto fiscale sulle rettifiche	3	(14)	(7)	(6)
Imposte anticipate e fondo rischi fiscali	2	29	9	27
Totale rettifiche	(23)	62	(6)	55
(Perdita) utile in conformità agli IFRS	(407)	207	123	177
- di cui attribuibile ai Soci della Controllante	(410)	206	119	178



Fatti di rilievo del secondo trimestre 2016 e successivi

Il 10 maggio 2016 CNH Industrial N.V. ha annunciato il lancio di un'emissione obbligazionaria di ammontare nominale pari ad € 500 milioni con scadenza a maggio 2023 e un prezzo di emissione pari al 99,221% del valore nominale e cedola fissa del 2,875%.

Il 4 agosto 2016 CNH Industrial ha annunciato un'offerta di acquisto in denaro sino a \$450 milioni di obbligazioni senior garantite con scadenza nel 2017 emesse dalla sua controllata Case New Holland Industrial Inc.

I risultati di tale offerta di acquisto aggiornati alla data del 17 agosto 2016 evidenziano un valore nominale offerto pari a \$830,459 milioni, maggiore rispetto al valore massimo di \$450 milioni. Conseguentemente, le obbligazioni offerte saranno accettate per l'acquisto previa ripartizione su base pro rata, secondo un fattore che si prevede essere dello 0,54225125. Le obbligazioni non accettate saranno prontamente restituite o accreditate sul conto del portatore, mentre quelle acquistate saranno annullate. La data di regolamento è prevista per il 22 agosto 2016, il corrispettivo da pagare sarà pari a \$1.080,84 per ogni \$1.000 di valore nominale più gli interessi maturati e non ancora pagati fino alla data di regolamento.

Il 4 agosto 2016 CNH Industrial ha annunciato il pricing di un prestito obbligazionario per un ammontare nominale pari a \$600 milioni, con cedola 4,50%, prezzo di emissione pari al 100% del valore nominale, e scadenza nel 2023. Il completamento dell'offerta è stata annunciata il 18 agosto 2016. I proventi netti dell'offerta, pari a circa \$593 milioni, al netto dei costi e delle spese connessi all'offerta, saranno utilizzati per i fabbisogni legati al capitale circolante e per le generali esigenze aziendali, che potrebbero includere il riacquisto di una parte delle obbligazioni con cedola al 7,875% e scadenza al 2017 emesse dalla controllata Case New Holland Industrial Inc.



(22,91% dell'interesse economico e 32,75% dei diritti di voto sul capitale emesso)

I principali dati consolidati conseguiti da Ferrari nel primo semestre 2016 e nel secondo trimestre 2016 e sono evidenziati di seguito:

€ milioni	I Semestre		II Trimestre	
	2016	2015	2016	2015
Consegne (in unità)	4.096	3.694	2.214	2.059
Ricavi netti	1.486	1.387	811	766
EBIT	267	218	146	122
Adjusted EBIT (1)	277	224	156	124
EBITDA	385	348	207	192
Adjusted EBITDA (2)	395	354	217	194
Utile netto	175	141	97	76

(1) L'Adjusted EBIT è una misura non-GAAP utilizzata per misurare la propria performance. È calcolato sottraendo all'EBIT oneri e proventi che sono rilevanti per natura ma che si stima non si verifichino di frequente.

(2) L'Adjusted EBITDA è una misura non-GAAP utilizzata per misurare la propria performance. È calcolato sottraendo all'EBITDA (utile netto prima delle imposte sul reddito, degli oneri/proventi finanziari netti e degli ammortamenti) oneri e proventi che sono rilevanti per natura ma che si stima non si verifichino di frequente.

Consegne

Le consegne del secondo trimestre 2016 sono state pari a 2.214 unità, con un incremento di 155 unità (+8%) rispetto al secondo trimestre 2015. Tale performance è stata trainata da una crescita del 16% delle vendite dei modelli a 8 cilindri (V8), guidata dal successo del recente lancio di nuovi modelli: la 488 GTB e la 488 Spider.

unità	II Trimestre		Variazioni	
	2016	2015	assolute	%
EMEA	953	833	120	14
Americhe	774	772	2	0
Greater China	160	127	33	26
Resto dell'APAC	327	327	0	0
Consegne	2.214	2.059	155	8

unità	I Semestre		Variazioni	
	2016	2015	assolute	%
EMEA	1.903	1.598	305	19
Americhe	1.297	1.287	10	1
Greater China	316	261	55	21
Resto dell'APAC	580	548	32	6
Consegne	4.096	3.694	402	11

Ricavi netti

I ricavi netti del secondo trimestre 2016 sono stati pari a € 811 milioni, in crescita di € 45 milioni (+5,9%; +6,2% a cambi costanti) rispetto al secondo trimestre 2015.

L'aumento dei ricavi netti dalla vendita di Automobili e parti di ricambio è riconducibile alla crescita dei volumi, favorita dai nuovi modelli 488 GTB, 488 Spider, F12tdf, FXX K, vettura non omologata, dalle ultime consegne della F60 America, modello prodotto esclusivamente in edizione limitata, e dal maggior contributo generato dalle personalizzazioni, in parte compensato da minori vendite di LaFerrari.

Il netto miglioramento relativo ai Motori (+24%) è principalmente attribuibile all'aumento dei ricavi generati dalla fornitura ad altre scuderie di Formula 1.

La crescita di Sponsorizzazioni, proventi commerciali e relativi al marchio (+14%) è ascrivibile soprattutto al miglior posizionamento nelle classifiche del Campionato, all'aumento dei ricavi derivanti dalle sponsorizzazioni e al contributo positivo delle attività legate al marchio.

€ milioni	Il Trimestre		Variazioni assolute
	2016	2015	
Automobili e parti di ricambio	589	579	10
Motori	71	57	14
Sponsorizzazioni, proventi commerciali e relativi al marchio	117	103	14
Altro	34	27	7
Ricavi netti	811	766	45

€ milioni	I Semestre		Variazioni assolute
	2016	2015	
Automobili e parti di ricambio	1.070	1.008	62
Motori	128	121	7
Sponsorizzazioni, proventi commerciali e relativi al marchio	235	212	23
Altro	53	46	7
Ricavi netti	1.486	1.387	99

Adjusted EBIT

L'adjusted EBIT del secondo trimestre 2016 è pari a € 156 milioni, in miglioramento di € 32 milioni (+26%) rispetto al secondo trimestre 2015, grazie alla crescita dei volumi e al contributo positivo dei programmi di personalizzazione.

Il mix ha subito l'effetto negativo (€ 25 milioni) dei maggiori volumi dei modelli della gamma V8 rispetto ai V12, con l'esaurimento del lotto della serie speciale limitata LaFerrari, in parte compensato dall'aumento delle vendite della FXX K e dalle ultime consegne della F60 America, modello prodotto esclusivamente in edizione limitata (solo 10 unità), realizzato per celebrare il 60° anniversario dell'arrivo di Ferrari in Nord America.

L'adjusted EBIT del secondo trimestre 2016 esclude oneri pari a € 10 milioni imputabili ai richiami a livello mondiale relativi ai dispositivi di gonfiaggio degli airbag forniti da Takata.

Indebitamento netto industriale

L'indebitamento netto industriale al 30 giugno 2016 è stato pari a € 763 milioni, in miglioramento rispetto a € 782 milioni del 31 marzo 2016 grazie al flusso di cassa generato dalle attività operative, in parte compensato dalle spese in conto capitale e dal primo acconto d'imposta del 2016. Gli investimenti del secondo trimestre 2016 sono pari a € 90 milioni.

€ milioni	30.06.2016	31.03.2016	31.12.2015
Indebitamento netto industriale (1)	(763)	(782)	(797)
Porzione finanziata del portafoglio di crediti finanziari autoliquidanti	1.135	1.097	1.141
Indebitamento netto	(1.898)	(1.879)	(1.938)
Passività finanziarie - Gruppo FCA	0	0	(3)
Cash pooling - Gruppo FCA	0	0	139
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	585	563	183
Indebitamento lordo	(2.483)	(2.442)	(2.257)

(1) L'indebitamento netto industriale è definito come l'indebitamento netto esclusa la porzione finanziata del portafoglio di crediti finanziari autoliquidanti.

Fatti di rilievo successivi

Il 7 luglio 2016 Ferrari e il Gruppo Luxottica hanno annunciato un accordo di sponsorizzazione, in base al quale il marchio Ray-Ban apparirà sulle vetture di Formula 1 SF16-H.

(43,40% del capitale emesso, 20% dei diritti di voto)

Di seguito sono esposti i principali dati consolidati relativi all'esercizio chiuso al 31 marzo 2016 di The Economist Group:

£ milioni	Esercizio		Variazioni
	2015/2016	2014/2015	
Ricavi operativi	330,9	324,5	6,4
Costi operativi	(270,2)	(265,1)	(5,1)
Risultato operativo	60,7	59,4	1,3
Risultato netto	151,1	45,3	105,8

£ milioni	Saldi al		Variazioni
	31.03.2016	31.03.2015	
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	(77,3)	(23,9)	(53,4)
Indebitamento finanziario netto	(97,0)	(17,0)	(80,0)

Per una corretta interpretazione dei dati si ricorda che l'esercizio sociale di The Economist Group non coincide con l'anno solare, ma copre il periodo 1° aprile - 31 marzo.

Il totale dei **ricavi** e il **risultato operativo** sono aumentati del 2%. L'incremento è dovuto all'effetto del rafforzamento del dollaro sulla sterlina rispetto all'esercizio precedente. Escludendo questo effetto i ricavi del gruppo sono diminuiti del 2%; i ricavi da pubblicità sono diminuiti del 18%. Tali effetti, unitamente alla riduzione dei costi aziendali, dopo la crisi del mercato globale avvenuta nel mese di settembre 2015, hanno influito sui ricavi del gruppo.

Nonostante questi elementi negativi The Economist ha continuato ad investire nei settori ritenuti strategici quali la pubblicità digitale, l'editoriale e il marketing. Il resto del gruppo ha ottenuto buoni risultati.

Il numero delle copie vendute a prezzo pieno è aumentato del 3,5%, i ricavi derivanti da copie vendute del 6%, mentre il costo di acquisizione di nuovi abbonati si è ridotto del 5%. I ricavi per la diffusione di The Economist hanno raggiunto livelli record con una crescita del 31% annuo. Anche i settori di **The Economist Intelligence Unit** e **CQ Roll Call** hanno aumentato l'utile rispettivamente del 21% e del 14%.

Il Gruppo ha completato la cessione dell'immobile di sua proprietà situata nel centro di Londra realizzando una plusvalenza netta di £103,9 milioni.

Nel periodo la società ha effettuato un *buy back* di azioni proprie (£188,8 milioni), finanziato in parte con la citata cessione dell'immobile e in parte con la stipula di nuovi *term loan agreement* che hanno determinato un incremento dell'indebitamento finanziario netto.

L'analisi dei **ricavi netti** per settore è la seguente:

£ milioni	Esercizio		Variazioni
	2015/2016	2014/2015	
The Economist Businesses	230,0	229,8	0,2
The Economist Intelligence Unit	52,2	48,3	3,9
CQ Roll Call	48,7	46,3	2,4
Ricavi netti	330,9	324,4	6,5

I ricavi sono aumentati in tutti i settori grazie al rafforzamento del dollaro. Il settore **The Economist Businesses** ha registrato un aumento dell'8% dei ricavi da copie vendute grazie al prezzo più alto per copia e al maggior numero di copie vendute, un aumento del 10% dei ricavi da "*content solutions*" e del 13% dei ricavi di *The Economist Events*. I ricavi pubblicitari nel complesso sono diminuiti dell'8%, anche se i ricavi pubblicitari a contenuto digitale sono aumentati dell'8%. Eurofinance ha ospitato un altro evento annuale di successo.

The **Economist Intelligence Unit** ha avuto un buon anno con un fatturato in aumento dell'8%. Il core business e l'attività di analisi di previsione economica e politica sono stati positivi e la società si è impegnata a proseguire nell'attività di diversificazione attraverso lo sviluppo delle attività del settore e di consulenza garantendosi un buon flusso dei ricavi.

I ricavi derivanti dalle attività di consulenza sono cresciuti del 25%. Anche le attività di analisi di previsione economica e politica hanno avuto buoni risultati. The Economist Intelligence Unit ha acquisito Canback & Co. nel mese di luglio 2015, una società di consulenza e di analisi di previsione economica e politica che offre assistenza alle imprese che si rivolgono ai consumatori.

I ricavi di **CQ Roll Call** sono cresciuti del 5% nonostante i cali del mercato pubblicitario, grazie al rafforzamento del dollaro e al lancio di nuovi prodotti.

L'analisi del **risultato operativo** per settore è il seguente:

£ milioni	Esercizio		Variazioni
	2015/2016	2014/2015	
The Economist Businesses	30,3	33,6	(3,3)
The Economist Intelligence Unit	16,3	13,5	2,8
CQ Roll Call	14,1	12,3	1,8
Risultato operativo	60,7	59,4	1,3

Il risultato operativo di **The Economist Businesses** ha risentito della flessione del margine dei ricavi da pubblicità su prodotti cartacei ad alto margine, dei continui investimenti nei settori digitale, editoriale e di marketing. Il risultato operativo da copie vendute è cresciuto a livelli record del 31%. Il risultato operativo di **The Economist Intelligence Unit** ha beneficiato della crescita dei ricavi, mentre il risultato operativo di **CQ Roll Call** è salito del 14% grazie ad un evento di successo e ad una attenta gestione delle risorse.

Fatti di rilievo dell'esercizio 2015/2016 e successivi

Il 2016 è stato un anno di sfide e di trasformazioni. Come gli altri operatori del settore, anche The Economist Group sta affrontando sfide: il declino inesorabile dei ricavi da pubblicità su prodotti cartacei, il cambiamento delle abitudini dei consumatori circa i contenuti, gli impatti del mercato globale; tutti fattori che possono influenzare fortemente la redditività del gruppo. Di fronte a queste sfide, il gruppo ha scelto di continuare a diversificare la propria attività attraverso continui investimenti nei settori digitale, editoriale e marketing in modo da poter rimanere solido e continuare nella creazione di valore per gli azionisti.

Nel settore di The Economist Businesses, si registra una crescita nel volume degli abbonati del 3,5% incluso il numero di nuovi abbonati del 27%, riducendo il costo di acquisizione del digitale del 10%. The Economist ha avviato il *Global Business Review* il primo prodotto bilingue nella storia della società, che è stato scaricato più di 500.000 volte aprendo nuove opportunità in Cina. L'applicazione quotidiana Espresso è stata scaricata più di 1,25 milioni di volte. *Economist Films* è stato diffuso nel corso dell'anno e ha prodotto una serie di documentari che ha portato il patrimonio culturale e i valori di The Economist nel nuovo medium del video. E' stato rilanciato *Intelligence Life*, come *1843*, una rivista sullo stile di vita di lusso, e avviato *The World If*. Ora The Economist ha un team per promuovere la produzione e può contare su una gamma sempre più ampia di piattaforme sociali e conta più di 17 milioni di followers su Twitter, 7,7 milioni su Facebook e 1,8 milioni su LinkedIn. L'attività Careers ha inoltre lanciato *GRE Tutor* (un test standard usato per l'ammissione post-laurea) e *Executive Education Navigator*, l'unica lista completa di corsi di formazione per managers in tutto il mondo.

The Economist Intelligence Unit ha proseguito nella diversificazione editoriale, attraverso il lancio di *Market Explorer* e con l'acquisizione di Canback, una società di consulenza specializzata in analisi previsionale rivolta ai consumatori. CQ Roll Call ha diffuso una nuova piattaforma - CQ Plus - offrendo ai clienti la possibilità di monitorare in modo efficace le novità legislative. CQ Roll Call ha mostrato una buona crescita nel coinvolgimento dei lettori con un aumento del 3,5% del traffico e con di 1,6 milioni di visite sul sito.

Il 2 maggio 2016, il Gruppo ha ceduto la propria partecipazione del 28% in CFO Publishing Holdings Inc. con un ricavo ante imposte di £3.2 milioni.



(63,77% del capitale sociale)

I dati di seguito presentati si riferiscono alla situazione contabile per il periodo 1 gennaio – 30 giugno 2016 predisposta da Juventus F.C. ai fini della redazione del bilancio consolidato abbreviato del Gruppo EXOR al 30 giugno 2016.

€ milioni	Semestre al		Variazioni
	30.06.2016	30.06.2015	
Ricavi operativi	183.0	192.0	(9.0)
Costi operativi	(160.3)	(144.4)	(15.9)
Risultato operativo	(18.4)	18.6	(37.0)
Risultato netto	(26.7)	10.2	(36.9)

€ milioni	30.06.2016	31.12.2015	Variazioni
	Patrimonio netto	52,7	75,0
Indebitamento finanziario netto	(199,4)	(197,4)	(2,0)

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 2015/2016.

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 stagione 2016/2017 - prima fase, eseguite o eseguite fino alla data del 31 luglio 2016.

Peraltro, non si può escludere che nella prosecuzione di tale campagna 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 annuale al 30 giugno 2016.

Il risultato netto del periodo 1° gennaio – 30 giugno 2016 è negativo per € 26,7 milioni ed evidenzia una variazione negativa di € 36,9 milioni rispetto all'utile di € 10,2 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento deriva sostanzialmente dalla diminuzione dei ricavi per € 9 milioni (si ricorda che nel primo semestre 2015 la Società aveva disputato la finale di UEFA Champions League), dagli incrementi dei costi operativi a seguito di maggiori costi per il personale tesserato (€ 5,9 milioni), degli oneri da gestione diritti dei calciatori (€ 3,2 milioni), degli ammortamenti (€ 8 milioni) e degli accantonamenti (€ 2,3 milioni), nonché da altre variazioni nette negative per € 8,5 milioni. Queste ultime includono principalmente maggiori costi per il personale non tesserato (€ 2,4 milioni), maggiori costi per servizi esterni (€ 2,1 milioni), maggiori acquisti di prodotti destinati alla vendita (€ 2,3 milioni), minori ricavi non ricorrenti (€ 1,8 milioni) e la svalutazione di partecipazioni in joint-venture (€ 0,6 milioni), parzialmente compensati da minori imposte (€ 1 milione).

Il Patrimonio netto al 30 giugno 2016 è pari a € 52,7 milioni, in diminuzione rispetto al saldo di € 75 milioni del 31 dicembre 2015 per effetto della perdita del periodo (€ 26,7 milioni), parzialmente compensata dalla variazione positiva della riserva da *fair value* (€ 4,4 milioni).

Fatti di rilievo del primo semestre 2016 e successivi

Stagione sportiva

Il 25 aprile 2016 la Prima Squadra ha vinto, per il quinto anno consecutivo e con tre giornate di anticipo, il Campionato di Serie A 2015/2016 (34° scudetto della propria storia) e ha acquisito l'accesso al Group Stage della UEFA Champions League 2016/2017.

Licenze UEFA

Il 9 maggio 2016 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 2016/2017.

Campagna Trasferimenti 2015/2016 – seconda fase

Acquisti e cessioni di diritti pluriennali alle prestazioni sportive di calciatori

Le acquisizioni perfezionate nella seconda fase della Campagna Trasferimenti 2015/2016 e l'esercizio del diritto di opzione per l'acquisto di calciatori hanno comportato complessivamente un aumento del capitale investito di € 16,3 milioni, oltre alla capitalizzazione di premi pari a € 5,8 milioni maturati a favore delle società di provenienza di alcuni calciatori acquistati in precedenti Campagne Trasferimenti.

Rinnovi contratti prestazioni sportive

Nel corso del quarto trimestre dell'esercizio 2015/2016 sono stati rinnovati i contratti di prestazione sportiva dei calciatori Andrea Barzagli e Gianluigi Buffon, entrambi fino al 30 giugno 2018.

Esercizio diritti di opzione

Il 29 aprile 2016 è stato esercitato il diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo del calciatore Mario Lemina dall'Olympique de Marseille SASP per un corrispettivo di € 9,5 milioni pagabile in quattro rate. Il valore di acquisto potrebbe incrementarsi di € 1 milione al raggiungimento di determinati obiettivi sportivi nel corso della durata contrattuale.

Inizio attività J Medical

Il 23 marzo 2016 è stato inaugurato il J Medical, centro poliambulatoriale, diagnostico, fisioterapico e di medicina sportiva situato nel Comparto Est dello Juventus Stadium. L'investimento sostenuto da Juventus per la ristrutturazione dei locali, circa 3.500 metri quadrati, è stato pari a circa € 4,9 milioni.

Si ricorda che J Medical S.r.l. è una società a controllo congiunto (*joint-venture*) di Juventus e Santa Clara S.r.l.

Ottimizzazione delle fonti di finanziamento – nuovo finanziamento con l'Istituto per il Credito Sportivo

Nell'ambito del programma di ottimizzazione delle fonti di finanziamento, nei primi mesi del 2016 sono stati sottoscritti ulteriori accordi per l'ottenimento di linee di credito a medio termine in sostituzione di linee di credito a revoca per € 25 milioni. Pertanto, alla data del 31 luglio 2016 le linee di credito ammontano complessivamente a € 415,3 milioni, di cui € 270,3 milioni a revoca, € 137 milioni a medio-lungo termine e € 8 milioni a breve termine.

Inoltre, l'11 aprile 2016 Juventus ha stipulato un finanziamento di € 10 milioni con l'Istituto per il Credito Sportivo per l'ulteriore sviluppo dell'area dello Juventus Stadium. Dopo i mutui sottoscritti nel 2009 per la costruzione dello stadio, l'Istituto per il Credito Sportivo ha infatti concesso un nuovo mutuo decennale a copertura degli investimenti sostenuti per la ristrutturazione dei locali situati nel Comparto Est dell'impianto e dei recenti lavori di ampliamento dello Juventus Museum. Il mutuo copre inoltre la quota parte dell'investimento effettuato in passato da Juventus per acquisire le aree dove sorgeranno il nuovo Juventus Training & Media Center e la nuova sede sociale, oggi in corso di costruzione da parte del fondo immobiliare J Village.

Campagna Trasferimenti stagione 2016/2017 – prima fase

Le principali operazioni relative alla prima fase della Campagna Trasferimenti 2016/2017 concluse prima del 31 luglio 2016 riguardano gli accordi raggiunti con A.S.Roma per l'acquisizione del calciatore Miralem Pjanic; Cagliari Calcio per la cessione definitiva del calciatore Simone Padoin; Real Madrid Club per la cessione definitiva del calciatore Alvaro Morata; Bayern München AG per l'acquisizione temporanea del calciatore Medhi Benatia; GNK Dinamo Zagreb per l'acquisizione del calciatore Marko Pjaca; nonché l'acquisizione del calciatore Gonzalo Higuain.

Successivamente al 31 luglio 2016 Juventus ha perfezionato l'accordo con Manchester United Football Club Limited per la cessione definitiva del calciatore Paul Labile Pogba e con Cagliari Calcio per la cessione definitiva del calciatore Mauricio Isla.



**Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato
al 30 giugno 2016**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (*)

€ milioni	Note	I Sem 2016	I Sem 2015	Variazioni	
Ricavi netti	1	68.204	67.036	1.168	
Costo del venduto		(57.538)	(57.105)	(433)	
Spese generali, amministrative e di vendita	2	(5.230)	(5.096)	(134)	
Costi di ricerca e sviluppo		(2.291)	(2.034)	(257)	
Altri proventi (oneri)		41	(106)	147	
Risultato partecipazioni:					
- Quota di utili e (perdite) delle società valutate con il metodo del patrimonio netto		151	111	40	
- Altri proventi (oneri) da partecipazioni		20	8	12	
Risultato partecipazioni	3	171	119	52	
Plusvalenze (minusvalenze) da cessione partecipazioni	4	37	69	(32)	
Oneri di ristrutturazione		(89)	(41)	(48)	
Proventi (oneri) finanziari	5	(1.294)	(1.523)	229	
		Risultato prima delle imposte	2.011	1.319	692
Imposte	6	(811)	(655)	(156)	
		Risultato delle attività in continuità	1.200	664	536
		Utile (perdita) delle discontinued operation	0	1	(1)
		Utile (perdita) del periodo	1.200	665	535
		Utile (perdita) del periodo attribuibile a Interessenze di pertinenza di Terzi	(769)	(446)	(323)
		Utile (perdita) del periodo attribuibile ai Soci della Controllante	431	219	212

Risultati attribuibili ai Soci della Controllante per azione:	7			
Utile (perdita) attribuibile ai Soci della Controllante delle operazioni in continuità- base (€)		1,844	0,990	0,854
Utile (perdita) attribuibile ai Soci della Controllante delle discontinued operation- base (€)		0,000	0,002	(0,002)
Utile (perdita) attribuibile ai Soci della Controllante delle operazioni in continuità- diluito (€)		1,806	0,984	0,822
Utile (perdita) attribuibile ai Soci della Controllante delle discontinued operation- diluito (€)		0,000	0,002	(0,002)

(*) 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 31.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

€ milioni	Note	I Sem 2016	I Sem 2015
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO (A)	21	1.200	665
Componenti che non saranno mai riclassificati nel conto economico consolidato:			
Utili (perdite) da rimisurazione sui piani a benefici definiti		4	(120)
Effetto fiscale		(4)	32
Voci relative a C&W Group, al netto dell'effetto fiscale		0	1
Totale componenti che non saranno mai riclassificati nel conto economico consolidato (B1)		0	(87)
Componenti che potranno essere riclassificati nel conto economico consolidato:			
Utili (perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>		(124)	66
Utili (perdite) su attività finanziarie <i>available for sale</i>		(112)	(1)
Differenze cambi derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		(125)	1.332
Quota di altri utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto		(113)	23
Effetto fiscale		76	(27)
Voci relative a C&W Group, al netto dell'effetto fiscale		0	47
Totale componenti che potranno essere riclassificati nel conto economico consolidato (B2)		(398)	1.440
Totale Altri utili (perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B) = (B1) + (B2)		(398)	1.352
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO (A)+(B)		802	2.017
TOTALE UTILE (PERDITA) COMPLESSIVO ATTRIBUIBILE A:			
Soci della Controllante		173	654
Interessenze di pertinenza di terzi		629	1.363

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA (*)

€ milioni	Note	30.06.2016	31.12.2015	Variazioni	
Attività non correnti					
Attività immateriali	8	33.267	31.294	1.973	
Immobili, impianti e macchinari	9	34.941	34.133	808	
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	10	2.965	3.163	(198)	
Altre partecipazioni e attività finanziarie	11	1.154	1.872	(718)	
Investimenti delle società di riassicurazione	12	13.652	0	13.652	
Beni concessi in leasing operativo		1.705	1.686	19	
Attività per piani a benefici definiti		232	182	50	
Imposte anticipate		4.627	4.618	9	
Altre attività non correnti		228	54	174	
		Totale Attività non correnti	92.771	77.002	15.769
Attività correnti					
Rimanenze nette	13	20.734	18.849	1.885	
Crediti commerciali	14	3.983	3.273	710	
Crediti da attività di finanziamento	15	20.140	20.632	(492)	
Crediti da attività di riassicurazione		3.002	0	3.002	
Crediti per imposte correnti		746	762	(16)	
Altre attività correnti	16	4.445	4.046	399	
Attività finanziarie correnti:					
- Partecipazioni e titoli		526	610	(84)	
- Attività finanziarie		1.045	1.047	(2)	
		Totale Attività finanziarie correnti	1.571	1.657	(86)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19	25.789	30.587	(4.798)	
		Totale Attività correnti	80.410	79.806	604
Attività possedute per la vendita	20	537	87	450	
		Totale Attivo	173.718	156.895	16.823
Patrimonio netto					
Capitale emesso e riserve attribuibili ai Soci della Controllante		10.086	10.138	(52)	
Interessenze di pertinenza di Terzi		17.243	15.976	1.267	
		Totale Patrimonio netto	27.329	26.114	1.215
Fondi per benefici ai dipendenti	22	12.321	12.436	(115)	
Altri fondi	23	17.969	17.231	738	
Riserve tecniche società assicurative	24	12.273	0	12.273	
Debiti finanziari	25	56.962	57.280	(318)	
Altre passività finanziarie		1.323	832	491	
Debiti commerciali	26	27.892	26.663	1.229	
Debiti per imposte correnti		420	403	17	
Imposte differite passive		484	550	(66)	
Altre passività	27	16.729	15.386	1.343	
Passività possedute per la vendita		16	0	16	
		Totale Passivo	173.718	156.895	16.823

(*) 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 31.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (*)

€ milioni	Note	I Sem 2016	I Sem 2015
A) DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	19	30.587	29.243
B) DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALLE OPERAZIONI DEL PERIODO			
Utile (perdita) del periodo		1.200	664
Ammortamenti		3.461	3.355
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attività non correnti		29	(76)
Altre poste non monetarie		35	144
Dividendi incassati		169	156
Variazione dei fondi		1.110	484
Variazione delle imposte differite		168	177
Variazione delle poste da operazioni di buy-back		177	200
Variazione delle poste da operazioni di leasing operativo		(74)	(225)
Variazione del capitale di funzionamento		(1.002)	(596)
Disponibilità generate (assorbite) dalle operazioni del periodo delle discontinued operation		0	(95)
TOTALE		5.273	4.188
C) DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali		(4.360)	(4.711)
Investimenti in partecipazioni effettuati dalle società controllate operative		(112)	(82)
Investimenti in attività finanziarie effettuati da EXOR e da controllate del Sistema Holdings		(116)	(605)
Corrispettivo pagato per l'acquisizione di PartnerRe al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisite		(3.950)	0
Variazione netta degli investimenti effettuate dalle società di riassicurazione (Gruppo PartnerRe)		929	0
Realizzo dalla vendita di attività non correnti realizzate dalle società controllate operative		31	2
Realizzo dalla cessione di attività finanziarie da EXOR e da controllate del Sistema Holdings		31	213
Variazione netta dei crediti finanziari		216	640
Variazione dei titoli correnti		99	109
Altre variazioni		(39)	193
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di investimento delle discontinued operation		0	(31)
TOTALE		(7.271)	(4.272)
D) DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:			
Emissione di prestiti obbligazionari		3.042	3.378
Rimborso di prestiti obbligazionari		(1.205)	(5.027)
Accensione prestiti a medio termine		(3.700)	(1.175)
Variazione netta degli altri debiti finanziari e altre attività e passività finanziarie		(369)	(533)
Aumenti di capitale di società controllate		1	25
Distribuzione dividendi da EXOR S.p.A.		(82)	(78)
Distribuzione dividendi da società controllate		(242)	(195)
Altre variazioni		(4)	(2)
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento delle discontinued operation		0	74
TOTALE		(2.559)	(3.533)
Differenze cambi da conversione		(221)	879
E) VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' MONETARIE		(4.778)	(2.738)
F) DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE PERIODO	19	25.809	26.505
Di cui: Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inclusi tra le			
Attività possedute per la vendita e discontinued operation		20	77
G) DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE PERIODO		25.789	26.428

(*) 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.

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

€ milioni	Capitale	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)
Totale utile perdita complessiva				219	16	418	(1)	(24)	26	654	1.363	2.017
Effetto della variazione nelle percentuali di possesso nelle società consolidate integralmente (a)				(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	1.752
Al 30 giugno 2015	246	(344)	125	8.070	(55)	905	202	(606)	5	8.548	15.525	24.073
Note	21	21										21

€ milioni	Capitale	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 2015	246	(171)	125	9.213	48	802	268	(395)	2	10.138	15.976	26.114
Variazioni nel 1° semestre 2016												
Pagamenti basati su azioni				19						19	43	62
Aumenti di capitale delle società controllate										0	19	19
Dividendi distribuiti				(82)						(82)	(202)	(284)
Totale utile perdita complessiva				431	(9)	(66)	(102)	1	(82)	173	629	802
Acquisizione PartnerRe										0	818	818
Effetto della cessione di RCS										0	(32)	(32)
Effetto della variazione nelle percentuali di possesso nelle società valutate con il metodo del patrimonio netto (a)				(141)						(141)	0	(141)
Altre variazioni				(21)						(21)	(8)	(29)
Totale variazioni	0	0	0	206	(9)	(66)	(102)	1	(82)	(52)	1.267	1.215
Al 30 giugno 2016	246	(171)	125	9.419	39	736	166	(394)	(80)	10.086	17.243	27.329

(a) Di cui €108 milioni relativi a The Economist e €33 milioni relativi ad Almacantar Group.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

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

€ milioni	Note 31	I Sem 2016		I Sem 2015	
		Totale	Di cui Parti Correlate	Totale	Di cui Parti Correlate
Ricavi netti		68.204	2.682	67.036	2.377
Costo del venduto		(57.538)	(1.595)	(57.105)	(859)
Spese generali, amministrative e di vendita		(5.230)	(53)	(5.096)	(59)
Costi di ricerca e sviluppo		(2.291)	(1)	(2.034)	(1)
Altri proventi (oneri)		41	(59)	(106)	(24)
Risultato partecipazioni:					
- Quota di utili e (perdite) delle società valutate con il metodo del patrimonio netto		151	151	111	111
- Altri proventi (oneri) da partecipazioni		20	2	8	6
Risultato partecipazioni		171		119	
Plusvalenze (minusvalenze) da cessione partecipazioni		37		69	
Oneri di ristrutturazione		(89)		(41)	
Proventi (oneri) finanziari		(1.294)	(16)	(1.523)	(14)
Risultato prima delle imposte		2.011		1.319	
Imposte		(811)		(655)	
Risultato delle attività in continuità		1.200		664	
Utile (perdita) delle discontinued operations		0		1	1
Utile (perdita) del periodo		1.200		665	
Utile (perdita) del periodo attribuibile a Interessenze di pertinenza di Terzi		(769)		(446)	
Utile (perdita) del periodo attribuibile ai Soci della Controllante		431		219	

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

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

€ milioni	Note 31	30.06.2016		31.12.2015	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
Attività non correnti					
Attività immateriali		33.267		31.294	
Immobili, impianti e macchinari		34.941		34.133	
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		2.965	2.965	3.163	3.163
Altre partecipazioni e attività finanziarie		1.154	54	1.872	57
Investimenti delle società di riassicurazione		13.652		0	
Beni concessi in leasing operativo		1.705		1.686	
Attività per piani a benefici definiti		232		182	
Imposte anticipate		4.627		4.618	
Altre attività non correnti		228		54	
		Totale Attività non correnti		77.002	
		92.771			
Attività correnti					
Rimanenze		20.734		18.849	
Crediti commerciali		3.983	542	3.273	471
Crediti da attività di finanziamento		20.140	151	20.632	122
Crediti da attività di riassicurazione		3.002			
Crediti per imposte correnti		746		762	
Altre attività correnti		4.445	10	4.046	14
Attività finanziarie correnti:					
- Partecipazioni e titoli		526		610	
- Altre attività finanziarie		1.045		1.047	
		Totale Attività finanziarie correnti		1.657	
		1.571			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		25.789		30.587	
		Totale Attività correnti		79.806	
		80.410			
Attività possedute per la vendita		537		87	
		Totale Attivo		156.895	
		173.718			
Patrimonio netto					
Capitale emesso e riserve attribuibili ai Soci della Controllante		10.086		10.138	
Interessenze di pertinenza di Terzi		17.243		15.976	
		Totale Patrimonio netto		26.114	
		27.329			
Benefici ai dipendenti		12.321	28	12.436	24
Altri fondi		17.969	24	17.231	13
Riserve tecniche società assicurative		12.273		0	
Debiti finanziari		56.962	221	57.280	155
Passività finanziarie		1.323		832	
Debiti commerciali		27.892	594	26.663	569
Debiti per imposte correnti		420		403	
Imposte differite passive		484		550	
Altre passività correnti		16.729	357	15.386	149
Passività possedute per la vendita		16		0	
		Totale Passivo		156.895	
		173.718			

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

€ milioni	I Sem 2016		I Sem 2015	
	Totale	Di cui parti correlate	Totale	Di cui parti correlate
A) DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	30.587		29.243	
B) DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALLE OPERAZIONI DEL PERIODO				
Utile (perdita) del periodo	1.200		664	
Ammortamenti	3.461		3.355	
(Plus valenze) minusvalenze da cessione di attività non correnti	29		(76)	
Altre poste non monetarie	35		144	
Dividendi incassati	169	169	156	150
Variazione dei fondi	1.110		484	
Variazione delle imposte differite	168		177	
Variazione delle poste da operazioni di buy-back	177		200	
Variazione delle poste da operazioni di leasing operativo	(74)		(225)	
Variazione del capitale di funzionamento	(1.002)		(596)	
Disponibilità generate (assorbite) dalle operazioni del periodo delle discontinued operation	0		(95)	
TOTALE	5.273	169	4.188	150
C) DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:				
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(4.360)		(4.711)	
Investimenti in partecipazioni effettuati dalle società controllate operative	(112)		(82)	
Investimenti in attività finanziarie effettuati da EXOR e da controllate del Sistema Holdings	(116)		(605)	(21)
Corrispettivo pagato per l'acquisizione di PartnerRe al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisite	(3.950)		0	
Variazione netta degli investimenti effettuate dalle società di riassicurazione (Gruppo PartnerRe)	929		0	
Realizzo dalla vendita di attività non correnti realizzate dalle società controllate operative	31		2	
Realizzo dalla cessione di attività finanziarie da EXOR e da controllate del Sistema Holdings	31		213	
Variazione netta dei crediti finanziari	216	(29)	640	132
Variazione dei titoli correnti	99		109	
Altre variazioni	(39)		193	
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di investimento delle discontinued operation	0		(31)	
TOTALE	(7.271)	(29)	(4.272)	111
D) DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:				
Emissione di prestiti obbligazionari	3.042		3.378	
Rimborso di prestiti obbligazionari	(1.205)		(5.027)	
Accensione prestiti a medio termine	(3.700)		(1.175)	
Variazione netta degli altri debiti finanziari e altre attività e passività finanziarie	(369)	66	(533)	(8)
Aumenti di capitale di società controllate	1		25	
Distribuzione dividendi da EXOR S.p.A.	(82)		(78)	(44)
Distribuzione dividendi da società controllate	(242)		(195)	
Altre variazioni	(4)		(2)	
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento delle discontinued operation	0		74	
TOTALE	(2.559)	66	(3.533)	(52)
Differenze cambi da conversione	(221)		879	
E) VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' MONETARIE	(4.778)		(2.738)	
F) DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE PERIODO	25.809		26.505	
Di cui: Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inclusi tra le				
Attività possedute per la vendita e le discontinued operation	20		77	
G) DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE PERIODO	25.789		26.428	

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 52,99% del capitale emesso.

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 riassicurativo, automobilistico, delle macchine per l'agricoltura e le costruzioni, dei veicoli industriali 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.

CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI CONTABILI SIGNIFICATIVI

Criteria di redazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo EXOR al 30 giugno 2016 (di seguito anche "bilancio semestrale") è stato predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea ai sensi del Regolamento n.1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, nonché ai 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").

Il bilancio semestrale è stato redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015, ad eccezione di quanto descritto nel paragrafo Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2016. Pertanto, il bilancio semestrale deve essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato al 31 dicembre 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 2015 e dei principi applicati dalle società che svolgono attività di riassicurazione.

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, CNH Industrial e Ferrari) 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, CNH Industrial e Ferrari ed è in linea con la prassi internazionale dei settori automobilistico e dei capital goods.

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 società che svolgono attività industriale, società che svolgono attività finanziaria, facenti parte dei Gruppi FCA e CNH Industrial, nonché società che svolgono attività riassicurativa a seguito del primo consolidamento del Gruppo PartnerRe.

Il portafoglio delle società di servizi finanziari dei Gruppi FCA 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 e CNH Industrial 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 primo consolidamento integrale del Gruppo PartnerRe ha determinato l’inserimento di due voci specifiche nella situazione patrimoniale-finanziaria in particolare la voce Investimenti delle società di riassicurazione esposta nelle attività non correnti e la voce Riserve tecniche riassicurative esposta nel passivo.

Il rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto.

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.

Principi contabili ed emendamenti applicati dal 1° gennaio 2016

I seguenti principi contabili ed emendamenti sono stati adottati dal Gruppo dal 1° gennaio 2016. L’adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti significativi sul bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- Emendamento allo IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto: Contabilizzazione dell’acquisizione di partecipazioni in attività a controllo congiunto, che chiarisce la contabilizzazione dell’ acquisizione di una partecipazione in joint operation che costituisce un business.
- Emendamenti allo IAS 16 - Immobili impianti e macchinari e allo IAS 38 Attività immateriali, che chiariscono che l’utilizzo di metodi basati sui ricavi per calcolare l’ammortamento di un bene non è appropriato in quanto i ricavi generati da un’attività che include l’utilizzo di un bene generalmente riflette valori diversi dal consumo dei benefici economici derivanti dal bene. Inoltre, gli emendamenti hanno chiarito che si presume che i ricavi generalmente non siano una base adeguata per misurare il consumo dei benefici economici generati da un’attività immateriale.
- Alcune modifiche agli IFRS (Annual Improvements to IFRSs – 2012-2014 Cycle) in risposta a tematiche soprattutto legate all’IFRS 5 – Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate, all’IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative, allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti in merito alla determinazione del tasso di sconto e allo IAS 34 – Bilanci intermedi in merito al paragrafo 16A e a chiarimenti sul significato delle informazioni integrative altrove nella relazione intermedia di gestione
- Emendamento allo IAS 1 Presentazione del bilancio nell’ambito di una più ampia iniziativa per migliorare la presentazione nelle relazioni finanziarie. Gli emendamenti chiariscono che la materialità si applica al bilancio nel suo complesso e che l’informazione immateriale può essere percepita come impedimento ad una chiara ed intellegibile redazione del bilancio. Inoltre, l’emendamento chiarisce che le società dovrebbero usare giudizio professionale nella determinare dove ed in che ordine le informazioni debbano essere presentate.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata

Si faccia riferimento a quanto riportato nel paragrafo Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata delle note illustrative del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015. In aggiunta si segnala:

- In aprile 2016 lo IASB ha emesso degli emendamenti al principio IFRS 15 – Ricavi da contratti con i clienti, che senza cambiarne la sostanza, ne chiarisce alcuni aspetti di applicazione. Gli emendamenti al principio devono essere applicati per i periodi annuali che avranno inizio il o dopo il 1° gennaio 2018, in linea con l'applicazione del principio stesso.
- Nel giugno 2016 lo IASB ha emesso gli emendamenti allo IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni, chiarendo come contabilizzare alcuni tipi di operazioni legate a pagamenti basati su azioni. Gli emendamenti, che sono stati sviluppati tramite l'IFRIC, forniscono requisiti sulla contabilizzazione di (i) gli effetti delle condizioni di maturazione o non maturazione sulla valutazione delle operazioni di pagamento cash settled, (ii) i pagamenti basati su azioni dove il pagamento è al netto della ritenuta alla fonte e (iii) una modifica ai termini e alle condizioni degli strumenti che variano la classificazione del pagamento da cash-settled a equity-settled. Gli emendamenti saranno effettivi in modo prospettico dal 1° gennaio 2018, l'adozione anticipata è consentita.

Il Gruppo sta valutando il metodo di implementazione di tali emendamenti e il potenziale impatto nel proprio bilancio consolidato.

Area di consolidamento

Include 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 2016 sono i seguenti:

Entità/Gruppo	Paese	30.06.2016		31.12.2015	
		Percentuale di consolidamento			
		Quota Gruppo	Quota Terzi	Quota Gruppo	Quota Terzi
FCA Group	Olanda	29,15%	70,85%	29,16%	70,84%
CNH Industrial Group	Olanda	27,29%	72,71%	27,28%	72,72%
Ferrari Group	Olanda	23,52%	76,48%	-	-
PartnerRe Group	Bermuda	100,00% (a)	-	-	-
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 N.V.	Olanda	100,00%	-	100,00%	-
EXOR SN LLC	USA	100,00%	-	100,00%	-
EXOR HOLDING N.V.	Olanda	100,00%	-	100,00%	-
EXOR Investments Limited	Regno Unito	100,00%	-	-	-
Ancom USA Inc.	USA	100,00%	-	100,00%	-
Arenella Immobiliare S.r.l.	Italia	100,00%	-	100,00%	-
EXOR Inc.	USA	-	-	100,00%	-

(a) Del capitale ordinario

Il Gruppo EXOR al 30 giugno 2016 include più di 550 società controllate consolidate integralmente dai Gruppi FCA, CNH Industrial, Ferrari e PartnerRe; per un elenco completo delle società facenti parte del Gruppo si rimanda all'Elenco delle imprese del Gruppo EXOR al 30 giugno 2016.

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.

Acquisizione di PartnerRe

L'acquisizione di PartnerRe è stata completata il 18 marzo 2016 (closing, oppure Data di acquisizione) dopo aver ricevuto tutte le approvazioni necessarie.

L'esborso finanziario complessivo sostenuto da EXOR al momento del closing 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 in qualità di valore economico immediato sostitutivo del dividendo maggiorato. Considerando anche le azioni ordinarie precedentemente acquistate da EXOR, e valutate al fair value alla Data di acquisizione (\$137,5 per azione), la cash consideration ammonta a \$6.758 milioni.

Sulla base dei termini del Merger Agreement, la transazione è avvenuta tramite la fusione per incorporazione di Pillar Ltd (società veicolo interamente controllata da EXOR N.V.) in PartnerRe. Nel dettaglio, le azioni proprie detenute da PartnerRe e le azioni ordinarie detenute da EXOR S.p.A. e da EXOR S.A. sono state annullate senza corrispettivo, mentre quelle detenute dai terzi hanno ricevuto il corrispettivo pattuito nell'accordo di fusione. Alla Data di acquisizione EXOR è divenuta indirettamente, tramite EXOR N.V., titolare del 100% del capitale ordinario di PartnerRe. L'operazione non ha comportato l'acquisizione delle azioni privilegiate emesse da PartnerRe che continuano ad essere negoziate al NYSE.

L'operazione, che ha comportato l'acquisizione del controllo a partire dal 18 marzo 2016, è stata contabilizzata in conformità a quanto previsto dallo IFRS 3, utilizzando l'acquisition method riferito alla situazione patrimoniale finanziaria intermedia di PartnerRe predisposta in accordo agli IFRS alla stessa data. La quota precedentemente detenuta da EXOR in PartnerRe (9,9% del capitale ordinario) è stata valutata al fair value alla Data di acquisizione e il fair value cumulato, positivo per €22,9 milioni, è stato accreditato nel conto economico del primo semestre 2016.

Il prezzo totale di acquisizione, il fair value delle attività nette acquisite e la determinazione dell'avviamento (goodwill) alla Data di acquisizione sono presentati di seguito:

	€ milioni (*)	\$ milioni	
Azioni acquistate			
Azioni ordinarie detenute da EXOR alla data di acquisizione	4.725.726	4.725.726	
Azioni ordinarie detenute da terzi	43.429.180	43.429.180	
acquisizione	683.295	683.295	
Totale azioni ordinarie e azioni ordinarie equivalenti PartnerRe in circolazione	48.838.201	48.838.201	
Prezzo unitario di acquisto \$	\$137,5	\$137,5	
Prezzo di acquisto delle azioni ordinarie	5.954	6.715	
Pagamento agli azionisti privilegiati di PartnerRe	38	43	
Totale prezzo di acquisto	A	5.992	6.758
Valore delle azioni privilegiate al fair value	B	818	922
Fair value delle attività nette acquisite			
Attività immateriali	1.293	1.458	
Investimenti non correnti delle società di riassicurazione e disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15.255	17.207	
Crediti e somme recuperabili da società di riassicurazione	2.705	3.051	
Altre attività	193	218	
Totale attività	C	19.446	21.934
Riserve tecniche società di riassicurazione	11.825	13.338	
Altri debiti verso società di riassicurazione	217	245	
Debiti finanziari	797	899	
Altre passività	383	432	
Totale passività	D	13.222	14.914
Fair value delle attività nette acquisite	E=C-D	6.224	7.020
Goodwill	F=A+B-E	586	660

(*) Al cambio della Data di acquisizione pari a \$/€1,1279.

Il fair value delle interessenze di terzi alla Data di acquisizione è stato determinato sulla base del prezzo di chiusura di mercato delle azioni privilegiate PartnerRe alla medesima data.

Il goodwill di \$660 milioni rappresenta l'eccesso del prezzo pagato rispetto al fair value delle attività nette acquisite ed è stato allocato alla CGU PartnerRe.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo EXOR include il risultato di PartnerRe per il periodo 18 marzo – 30 giugno 2016. Dalla Data di acquisizione, PartnerRe ha contribuito ai ricavi consolidati per € 1.600 milioni e all'utile netto attribuibile ai Soci della controllante per € 152 milioni. Qualora l'acquisizione fosse avvenuta al 1° gennaio 2016 i ricavi consolidati e l'utile netto attribuibile ai Soci della controllante sarebbero stati rispettivamente pari a € 69.263 milioni e € 547 milioni.

I principi contabili significativi di PartnerRe sono i seguenti:

Premi di riassicurazione

I premi netti di riassicurazione del ramo Non-life and Health sono iscritti sulla base delle informazioni ricevute dalle società cedenti o delle stime effettuate internamente da PartnerRe sulla base della propria esperienza con le società cedenti, la familiarità con ogni mercato, la comprensione delle caratteristiche di ogni linea di business e la valutazione dell'impatto di altri fattori sul volume dei premi sottoscritti e ceduti a PartnerRe. Le stime dei premi sono aggiornate ogniqualvolta si ricevono nuove informazioni dai cedenti; le differenze tra le stime e gli importi attuali sono contabilizzate nel periodo in cui le stesse sono modificate oppure gli ammontari reali sono determinati. I premi netti, sottoscritti e di competenza, sono presentati al netto dei premi ceduti, che rappresentano il costo delle protezioni retrocessionali acquistate da PartnerRe. I premi maturano coerentemente ai rischi coperti nell'ambito dei contratti di riassicurazione (in genere uno o due anni). Per alcuni rischi negli Stati Uniti e in Europa i relativi premi maturano secondo la stagionalità dell'esposizione sottostante. I premi di reintegro sono riconosciuti come di competenza e contabilizzati al momento in cui il sinistro si verifica, dove i limiti di copertura per la durata residua del contratto sono reintegrati sotto termini contrattuali predefiniti. L'accantonamento per premi di reintegro è basato sulla valutazione del management delle perdite e degli oneri associati al sinistro. I premi non di competenza rappresentano la quota dei premi sottoscritti che è applicabile ai rischi non ancora scaduti nell'ambito dei contratti in essere.

I premi relativi al ramo Life maturano nel periodo di pagamento del premio delle polizze sottostanti.

Riserve tecniche di riassicurazione

Le riserve tecniche del ramo Non-life and Health includono i valori dei sinistri relativi alle perdite denunciate sui trattati individuali (case reserves), case reserves aggiuntivi quando le stime delle perdite sui sinistri sono maggiori del valore denunciato dalle società cedenti (ACRs) e gli importi per perdite avvenute, ma non ancora denunciate a PartnerRe (IBNR). La stima di tali riserve è effettuata dal management sulla base delle informazioni ricevute dalle società cedenti, delle proprie stime attuariali di riserve non ancora comunicate dalle società cedenti e in base all'esperienza consuntivata da PartnerRe, o, qualora tale esperienza risulti inadeguata, dall'esperienza del settore e del giudizio del management. Tali stime sono continuamente riviste e la passività finale può essere superiore o inferiore all'importo accantonato. Ogni rettifica è contabilizzata nel periodo in cui è stata determinata e potrebbe influenzare il risultato operativo di PartnerRe nei periodi futuri.

Le riserve tecniche di riassicurazione per il ramo Life sono costituite sulla base delle informazioni ricevute dalle società cedenti e delle stime attuariali interne di PartnerRe (mortalità, malattie gravi, persistenza e futuri proventi da investimenti) al netto di accantonamenti appropriati per riflettere l'incertezza.

PartnerRe acquista "retrocessional contract" per ridurre la propria esposizione al rischio di perdite assunte derivanti dalla riassicurazione. Le somme da recuperare sui contratti di riassicurazione sono determinate tramite stime attuariali coerenti a quelle utilizzate per definire le riserve tecniche di riassicurazione associate.

Costi di acquisizione di riassicurazione

I costi di acquisizione per i contratti Non-life and Health, relativi alle commissioni incrementalmente dei broker, agli oneri e imposte indirette che variano direttamente con e in relazione all'acquisizione dei contratti di riassicurazione, sono capitalizzati, e imputati al conto economico nel momento in cui il relativo premio è maturato. Tutti gli altri costi di acquisizione sono contabilizzati al momento in cui sono sostenuti.

I costi di acquisizione relativi ai contratti Life sono differiti e ammortizzati lungo la durata del pagamento dei premi in proporzione ai ricavi sui premi anticipati, tenendo conto delle decadenze, delle cessazioni e proventi da investimento anticipati.

Per determinare la recuperabilità dei costi di acquisizione differiti relativi ai rami Non-life and Health sono considerati le perdite per sinistri e gli oneri relativi effettivi e anticipati, gli altri oneri e i proventi da investimento relativi ai premi sottostanti. Per determinare la recuperabilità dei costi di acquisizione differiti relativi al ramo Life sono considerati le perdite effettive e anticipate, il valore attuale dei premi lordi e dei benefici futuri, il pagamento finale e i costi sostenuti per la gestione del contratto.

Investimenti da società di riassicurazione

La maggior parte degli investimenti effettuati da PartnerRe è classificata come attività finanziarie al fair value a conto economico in conformità allo IAS 39. Le attività e passività per strumenti derivati sono classificate come attività di negoziazione. I fondi detenuti dalle società di riassicurazione sono classificati come prestiti e crediti e sono valutati al costo ammortizzato. Il fair value degli strumenti finanziari è calcolato in conformità ad una gerarchia di fair value che dà priorità alle informazioni utilizzate per calcolare il fair value nei 3 livelli. Il trasferimento tra livelli è contabilizzato all'inizio del periodo. Le variazioni nel fair value degli investimenti valutati al fair value a conto economico oppure detenuti per la negoziazione sono imputati nel conto economico nel periodo in cui emergono. I proventi netti sugli investimenti includono interessi attivi, dividendi, ammortamento dei premi e l'attualizzazione dei titoli a reddito fisso, e degli investimenti a breve termine e i proventi sui fondi detenuti dalle società riassicurative, al netto degli oneri su investimenti e ritenute fiscali. I proventi da investimento attivi sono contabilizzati al momento della maturazione.

Uso di stime

La redazione del bilancio in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione il ricorso a stime, giudizi e assunzioni che hanno effetto sull'ammontare delle attività e passività, e sul valore dei ricavi e costi rilevati nel periodo presentato. Le principali stime adottate da PartnerRe sono le seguenti:

- Le riserve tecniche riassicurative che sono stimate utilizzando proiezioni attuariali e statistiche ad una certa data per riflettere le aspettative di costo del pagamento finale e la gestione di reclami. La stima della passività finale dipende da molti eventi futuri e l'esito di tali eventi può differire dalle assunzioni utilizzate per la stima delle riserve. Qualora l'andamento del settore differisse dai trend storici, PartnerRe potrebbe dover adeguare le riserve a degli ammontari significativamente diversi dalle stime attuali. Le stime sono regolarmente riviste e la passività finale può risultare in eccesso o inferiore all'ammontare accantonato; conseguentemente qualsiasi adeguamento sarà riflesso nel periodo in cui l'adeguamento della stima sarà stato determinato. Relativamente alle riserve del settore Life, PartnerRe effettua proprie ulteriori stime sulla mortalità, longevità, decadenza, riscatto e futuri proventi e oneri relativi agli investimenti.
- I premi netti sottoscritti e di competenza e i costi di acquisizione necessitano di stime significative, poiché nella maggior parte dei casi le società cedenti cercano tutele per contratti che non hanno ancora sottoscritto al momento dell'accordo di riassicurazione e devono stimare il volume dei premi che cederanno a PartnerRe. Il reporting delay è caratteristico del settore riassicurativo e varia a seconda del mercato riassicurativo (nazione del cedente) e della tipologia di contratto. Considerando che tale dilazione può variare da qualche settimana ad un anno o per un periodo ancora maggiore, PartnerRe fornisce stime contabili sui premi e sui costi di acquisizione fino a quando non riceve il risultato effettivo dei cedenti. Tali stime sono aggiornate continuamente sulla base delle informazioni ricevute dai cedenti.
- Il recupero dei costi di acquisizione delle polizze differite dipende dai profitti futuri di business. Il test sulla recuperabilità di tali costi differiti è effettuato periodicamente insieme al test di verifica dell'adeguatezza delle riserve e si basa sulle più recenti assunzioni delle migliori stime per linea di attività.

Consolidamento di Ferrari

A seguito dell'operazione di scorporo da FCA, conclusasi il 3 gennaio 2016, Ferrari è controllata direttamente da EXOR S.p.A.; pertanto, al 30 giugno 2016, Ferrari è stata consolidata con il metodo integrale direttamente da EXOR.

Spin-off RCS

Il 15 aprile 2016 l'Assemblea di FCA ha approvato la distribuzione della quota del 16,7% detenuta in RCS ai possessori di azioni ordinarie FCA, in ragione di un rapporto di cambio di 0,067746 azioni ordinarie RCS per ogni azione ordinaria FCA detenuta. EXOR ha ricevuto 25.459.208 azioni RCS, successivamente cedute sul mercato.

Interessenze di pertinenza di Terzi

Le Interessenze di pertinenza di Terzi al 30 giugno 2016 ammontano a €17.243 milioni (€15.976 milioni al 31 dicembre 2015) e sono dettagliate alla nota 21.

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), del brand Ferrari, icona di stile, lusso e velocità, dei servizi di riassicurazione (PartnerRe) 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, Ferrari, PartnerRe, 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 dettagli circa l'informativa di settore si rimanda alla nota 29.

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 del Gruppo PartnerRe e di Juventus Football Club sono influenzate da forte stagionalità. In particolare:

- I risultati del Gruppo PartnerRe sono influenzati dalla bassa frequenza e dall'alta gravità degli eventi di rischio. Alcuni di questi eventi di rischio sono stagionali, conseguentemente i risultati di alcuni periodi possono includere perdite basse e inconsuete per il periodo, così come i risultati di altri periodi possono includere perdite modeste o significative per eventi catastrofici. Inoltre i risultati degli investimenti della società sono esposti alle variazioni dei tassi di interesse e degli spread creditizi che risultano dalle fluttuazioni delle condizioni generali del mercato economico e finanziario. Ne consegue che la redditività della società in un qualsiasi periodo o anno non è necessariamente predittiva o indicativa di futura redditività o performance.
- 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 2016		Al 31.12.2015	I Sem 2015	
	Medi	Puntuali	Puntuali	Medi	Puntuali
Dollaro USA	1,116	1,110	1,089	1,116	1,119
Real brasiliano	4,130	3,590	4,312	3,311	3,470
Renminbi cinese	7,296	7,376	7,061	6,939	6,937
Zloty polacco	4,368	4,436	4,264	4,140	4,191
Peso argentino	15,983	16,599	14,136	9,838	10,164
Sterlina inglese	0,779	0,827	0,734	0,732	0,711
Franco svizzero	1,116	1,087	1,084	1,057	1,041
Peso Messicano	20,169	20,635	18,915	16,885	17,533
Dollaro Canadese	1,484	1,438	1,512	1,378	1,384
VEF - Bolivar Venezuelano (a)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

(a) Alla data del 30 giugno 2016 risultano applicabili differenti tassi di cambio nella conversione della valuta venezuelana (VEF) nel dollaro americano, ovvero il DICOM (628,3 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 2016. In particolare il Gruppo FCA e il Gruppo CNH Industrial hanno valutato alcune attività nette in Venezuela al tasso di cambio DICOM contabilizzando oneri per rispettivamente €19 milioni e €9 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 semestrale non include tutte le informazioni e note esplicative sulla gestione dei rischi finanziari richieste nella redazione del bilancio annuale.

Nel corso del primo semestre 2016 non si sono verificate variazioni significative nelle linee di gestione dei rischi finanziari. Per maggiori informazioni si rinvia quindi alla nota 36 del bilancio consolidato del Gruppo EXOR al 31 dicembre 2015 e al Documento Informativo redatto da EXOR, ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento Consob 11971/99, relativo all'operazione di acquisizione di PartnerRe.

CONTENUTO E PRINCIPALI VARIAZIONI

1. Ricavi netti

I ricavi netti ammontano a €68.204 milioni nel primo semestre 2016 (€67.036 milioni nel primo semestre 2015). La contribuzione per settore di attività è esposta nella nota 29.

2. Spese generali, amministrative e di vendita

Le spese generali, amministrative e di vendita ammontano a €5.230 milioni nel primo semestre 2016 (€5.096 milioni nel primo semestre 2015).

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.

3. Risultato partecipazioni

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	I Sem 2016	I Sem 2015	Variazioni
Quota utili (perdite) delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	151	111	40
Altri proventi (oneri) da partecipazioni			
Dividendi da partecipazioni	26	12	14
Ripristini (perdite) di valore e altri minori	(6)	(4)	(2)
Totale altri proventi (oneri) da partecipazioni	20	8	12
Totale risultato partecipazioni	171	119	52

4. Plusvalenze (minusvalenze) da cessione partecipazioni

Nel primo semestre 2016 la voce plusvalenze (minusvalenze) da cessione partecipazioni è positiva per €37 milioni e si riferisce principalmente alle plusvalenze sulla cessione di Banijay Holding (€25 milioni), RCS MediaGroup (€10 milioni) e altre minori (€2 milioni). Nel primo semestre 2015 la voce, positiva per €69 milioni, includeva principalmente la plusvalenza sulla cessione della partecipazione Allied World Assurance Company Holdings.

5. 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 €451 milioni nel primo semestre 2016 (€553 milioni nel primo semestre 2015) 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 €284 milioni nel primo semestre 2016 (€380 milioni nel primo semestre del 2015).

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	I sem 2016	I sem 2015	Variazioni
Interessi attivi e altri proventi finanziari	137	191	(54)
Interessi attivi verso la clientela e altri proventi finanziari delle società di servizi finanziari	451	553	(102)
Utili da cessioni titoli	12	12	
Totale proventi finanziari	600	756	(156)
(Meno) interessi attivi verso la clientela e altri proventi finanziari delle società di servizi finanziari	(451)	(553)	102
Proventi finanziari escluse le società di servizi finanziari	149	203	(54)
Interessi passivi e altri oneri finanziari	1.247	1.612	(365)
Svalutazioni di attività finanziarie	98	110	(12)
Perdite da cessioni di titoli	5	9	(4)
Oneri finanziari su benefici ai dipendenti	196	213	(17)
Totale interessi passivi e altri oneri finanziari	1.546	1.944	(398)
(Proventi) oneri netti su strumenti finanziari derivati e differenze cambio	181	162	19
Totale oneri finanziari	1.727	2.106	(379)
(Meno) interessi passivi e altri oneri finanziari delle società di servizi finanziari	(284)	(380)	96
Oneri finanziari escluse le società di servizi finanziari	1.443	1.726	(283)
Totale proventi (oneri) finanziari escluse le società di servizi finanziari	(1.294)	(1.523)	229

6. Imposte

Le imposte iscritte nel conto economico consolidato sono le seguenti:

€ milioni	I sem 2016	I sem 2015	Variazioni
Imposte correnti	(680)	(383)	(297)
Imposte differite	(126)	(269)	143
Imposte relative ad esercizi precedenti	(5)	(3)	(2)
Totale imposte sul reddito	(811)	(655)	(156)

L'incremento delle imposte del primo semestre 2016 rispetto al primo semestre 2015 è principalmente dovuto all'incremento della redditività negli Stati Uniti, parzialmente compensato dal maggior utilizzo di crediti per imposte e dall'effetto fiscale sull'onere contabilizzato in relazione alle campagne di richiamo nel settore per i dispositivi di gonfiaggio degli airbag forniti da Takata.

7. Risultato per azione

		I Sem 2016	I Sem 2015
Utile (perdita) attribuibile ai Soci della Controllante	€ milioni	431	219
Numero medio delle azioni ordinarie in circolazione nel semestre		234.348.437	222.346.104
Risultato base per azione	€	1,844	0,988
Risultato diluito per azione	€	1,806	
Utile (perdita) delle operazioni in continuità attribuibile ai Soci della Controllante	€ milioni	431	218
Numero medio delle azioni ordinarie in circolazione nel semestre		234.348.437	222.346.104
Risultato base per azione	€	1,844	0,990
Risultato diluito per azione	€	1,806	0,984
Utile (perdita) delle discontinued operations attribuibile ai Soci della Controllante	€ milioni	-	1
Numero medio delle azioni ordinarie in circolazione nel semestre		234.348.437	222.346.104
Risultato base per azione	€	0,000	0,002
Risultato diluito per azione	€	0,000	0,002

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 dilutivi derivanti dal teorico esercizio dei piani di stock options concessi da società controllate del Gruppo su propri strumenti di capitale.

8. Attività immateriali

Le variazioni intervenute nel primo semestre 2016 sono le seguenti:

€ milioni	31.12.2015	Investimenti	Ammortamenti	Differenze cambio e altre variazioni	Acquisizione PartnerRe	30.06.2016
Attività immateriali	31.294	1.779	(1.405)	(280)	1.879	33.267

Le differenze cambio nette del primo semestre 2016 sono negative per € 296 milioni.

Al 30 giugno 2016 il goodwill relativo all'acquisizione di PartnerRe ammonta a \$660 milioni, pari a €594 milioni (€586 milioni alla Data di acquisizione e inclusi nella colonna Acquisizione PartnerRe).

9. Immobili, impianti e macchinari

Le variazioni intervenute nel primo semestre 2016 sono le seguenti:

€ milioni	31.12.2015	Investimenti	Ammortamenti	Differenze cambio	Disinvestimenti e altre variazioni	30.06.2016
Immobili, impianti e macchinari	34.133	2.906	(2.529)	605	(174)	34.941

10. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Le variazioni intervenute nel primo semestre 2016 sono le seguenti:

€ milioni	30.06.2016	31.12.2015	Variazioni
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.965	3.163	(198)

Nel corso del semestre FCA ha distribuito la propria quota in RCS (16,7%) ai propri azionisti in ragione di un rapporto di cambio di 0,067746 azioni ordinarie RCS per ogni azione ordinaria FCA detenuta. EXOR ha ricevuto 25.459.208 azioni RCS, successivamente cedute sul mercato.

11. Altre partecipazioni e attività finanziarie

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	30.06.2016	31.12.2015	Variazioni
Partecipazioni	313	851	(538)
Altre attività finanziarie e crediti finanziari	841	1.021	(180)
Altre partecipazioni ed attività finanziarie	1.154	1.872	(718)

La variazione delle partecipazioni è dovuta principalmente alla riclassifica del 9,9% di PartnerRe nelle partecipazioni consolidate integralmente, dopo che EXOR ne ha acquisito il controllo con il 100% del capitale ordinario.

12. Investimenti delle società di riassicurazione

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	30.06.2016	31.12.2015	Variazioni
Investimenti a scadenza fissa, al fair value	11.749		11.749
Investimenti a breve termine al fair value	15		15
Investimenti azionari al fair value	165		165
Altre attività investite	426		426
Fondi detenuti gestiti direttamente	515		515
Ratei attivi, al fair value	111		111
Fondi detenuti dalle società di riassicurazione, al costo ammortizzato	671		671
Totale investimenti delle società di riassicurazione	13.652	0	13.652

13. Rimanenze nette

La composizione è la seguente:

€ milioni	30.06.2016	31.12.2015	Variazioni
Materie prime, semilavorati e prodotti finiti	18.279	16.709	1.570
Veicoli ceduti con impegno di riacquisto	2.345	1.984	361
Lavori in corso su ordinazione	110	156	(46)
Totale rimanenze nette	20.734	18.849	1.885

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

€ milioni	30.06.2016	31.12.2015	Variazioni
Ammontare lordo dovuto dai committenti per lavori di commessa	110	156	(46)
Meno: Anticipi	(259)	(222)	(37)
Lavori su ordinazione, al netto degli anticipi	(149)	(66)	(83)

14. Crediti commerciali

Al 30 giugno 2016 i crediti commerciali ammontano a €3.982 milioni (€3.273 milioni al 31 dicembre 2015).

15. Crediti da attività di finanziamento

Al 30 giugno 2016 ammontano a €20.140 milioni (€20.632 milioni al 31 dicembre 2015) ed includono quanto segue:

€ milioni	30.06.2016	31.12.2015	Variazione
Crediti verso le reti di vendita	9.899	9.613	286
Crediti per finanziamento alla clientela finale	9.413	10.005	(592)
Crediti da attività di leasing finanziario	615	858	(243)
Altri	213	156	57
Totale crediti da attività di finanziamento	20.140	20.632	(492)

16. Altre attività correnti

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	30.06.2016	31.12.2015	Variazioni
Altre attività correnti	3.467	3.202	265
Ratei e risconti attivi	978	844	134
Totale altre attività correnti	4.445	4.046	399

17. Attività finanziarie correnti

La composizione è la seguente:

€ milioni	30.06.2016	31.12.2015	Variazioni
Partecipazioni	42	48	(6)
Titoli obbligazionari	484	562	(78)
Altre attività finanziarie	1.045	1.047	(2)
Totale attività finanziarie correnti	1.571	1.657	(86)

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.

18. 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 2016, 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 € 5.773 milioni (€ 4.950 milioni al 31 dicembre 2015). Lo smobilizzo è relativo a crediti commerciali e altri crediti per € 5.068 milioni (€ 4.165 milioni al 31 dicembre 2015) e a crediti finanziari per € 705 milioni (€ 785 milioni al 31 dicembre 2015). Tali importi includono crediti, principalmente verso la rete di vendita, ceduti a società di servizi finanziari a controllo congiunto (esempio FCA Bank) per € 3.597 milioni (€ 3.022 milioni al 31 dicembre 2015).

Il Gruppo CNH Industrial ha smobilizzato crediti con scadenza successiva al 30 giugno 2016 per € 441 milioni (€ 522 milioni al 31 dicembre 2015 con scadenza successiva a tale data). Lo smobilizzo è relativo a crediti commerciali e altri crediti per € 424 milioni (€ 490 milioni al 31 dicembre 2015) e a crediti da attività di finanziamento per € 17 milioni (€ 32 milioni al 31 dicembre 2015).

19. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti ammontano a € 25.789 milioni (€ 30.587 milioni al 31 dicembre 2015) 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.

20. Attività e passività possedute per la vendita

Le attività detenute per la vendita al 30 giugno 2016 si riferiscono per € 494 milioni alle attività della Ferrari Financial Services GMBH riclassificate a seguito della sottoscrizione di un memorandum di intesa tra Ferrari e FCA Bank.

21. Patrimonio netto

Capitale sociale

Al 30 giugno 2016 dopo la cancellazione di 5.229.850 azioni proprie senza riduzione del capitale sociale, il capitale sociale di EXOR, interamente sottoscritto e versato, ammonta a €246.229.850 ed è costituito da 241.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale.

Azioni proprie

Nel mese di giugno sono state cancellate 5.229.850 azioni proprie, mentre 14.000 azioni proprie sono state cedute ad alcuni beneficiari dei piani di stock option che hanno esercitato le loro opzioni.

Al 30 giugno 2016 EXOR deteneva 6.639.896 azioni proprie (2,76% della categoria) al costo medio unitario di €14,41, per un controvalore complessivo di €96 milioni.

Altri utili (perdite) complessivi

La composizione è la seguente:

€ milioni	I sem 2016	I sem 2015
Componenti che non saranno mai riclassificati nel conto economico consolidato		
Utili (perdite) dalla misurazione dei piani a benefici definiti	4	(120)
Voci relative a C&W Group, al netto dell'effetto fiscale	0	1
Totale componenti che non saranno mai riclassificati nel conto economico consolidato (B1)	4	(119)
Componenti che potranno essere riclassificati nel conto economico consolidato		
Utili (perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i> generati nel periodo	0	(292)
Utili (perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i> riclassificati a conto economico consolidato	(124)	358
Utili (perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	(124)	66
Utili (perdite) su attività finanziarie <i>available-for-sale</i> generati nel periodo	(56)	68
Utili (perdite) su attività <i>available-for-sale</i> riclassificati a conto economico consolidato	(56)	(69)
Utili (perdite) su attività <i>available-for-sale</i>	(112)	(1)
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere generati nel periodo	(125)	1.332
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere riclassificati a conto economico consolidato	0	0
Voci relative a C&W Group, al netto dell'effetto fiscale	0	47
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(125)	1.379
Quota di altri utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto generati nel periodo	(104)	23
Quota di altri utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto riclassificate nel conto economico consolidato	(9)	(1)
Quota di altri utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	(113)	22
Totale componenti che potranno essere riclassificati nel conto economico consolidato (B2)	(474)	1.466
Totale altri utili (perdite) complessivi (B1) + (B2) = (B)	(470)	1.347
Effetto fiscale	72	5
Totale altri utili (perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale	(398)	1.352

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

€ milioni	I semestre 2016			I semestre 2015		
	Valore lordo	Beneficio fiscale	Valore netto	Valore lordo	Beneficio fiscale	Valore netto
Utili (perdite) derivanti da rimisurazione sui piani a benefici definiti	4	(4)	0	(120)	32	(88)
Parte efficace di utili (perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	(124)	73	(51)	66	(27)	39
Utili (perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	(112)		(112)	(1)		(1)
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(125)		(125)	1.332		1.332
Altre componenti di conto economico complessivo delle imprese consolidate con il metodo del patrimonio netto	(113)	3	(110)	22		22
Voci relative a C&W Group				48		48
Totale altri utili (perdite) complessivi	(470)	72	(398)	1.347	5	1.352

Interessenze di pertinenza di Terzi

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	%	Capitale e riserve	Utile (Perdita)	Totale
Al 30.06.2016				
Gruppo FCA	70,85%	11.321	571	11.892
Gruppo CNH Industrial	72,71%	4.378	63	4.441
Gruppo Ferrari	76,48%(a)	(71)	134	63
PartnerRe	(b)	817	11	828
Juventus Football Club S.p.A.	36,23%	29	(10)	19
Totale		16.474	769	17.243
Al 31.12.2015				
Gruppo FCA	70,84%	11.209	279	11.488
Gruppo CNH Industrial	72,72%	4.633	(172)	4.461
Juventus Football Club S.p.A.	36,23%	13	14	27
Totale		15.855	121	15.976

(a) I dati al 31 dicembre 2015 erano inclusi nel Gruppo FCA.

(b) Riferito alle azioni privilegiate.

Pagamenti basati su azioni

Piani di stock option EXOR S.p.A.

L'Assemblea degli Azionisti del 25 maggio 2016 ha approvato un nuovo Piano di Incentivazione denominato Long Term Stock Option Plan 2016, basato su strumenti finanziari, che ha l'obiettivo di incrementare la capacità di incentivazione e di fidelizzazione delle risorse che ricoprono un ruolo significativo in EXOR, 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 a partire dal terzo anno dalla data di maturazione, fino al 31 dicembre 2026. Il Piano verrà servito esclusivamente con azioni proprie senza procedere a nuove emissioni e, quindi, non comporterà effetti diluitivi.

Il costo di competenza del primo semestre 2016 per i piani di incentivazione ammonta a €1,5 milioni (€1,6 milioni nel primo semestre 2015).

Piani di stock option FCA

Performance Share Units

I documenti che regolano i piani di incentivazione a lungo termine di FCA includono clausole anti-dilution che rettifica il numero degli strumenti assegnati nell'ambito dei piani per preservare, o alternativamente, prevenire l'aumento dei benefici che si intende rendere disponibili ai beneficiari dei premi in caso di verificarsi di un evento che abbia impatto sulla struttura del capitale. Come tale, a seguito dello spin-off di Ferrari, il 26 gennaio 2016, il Compensation Committee di FCA ha approvato un fattore di conversione di 1,544 e lo ha applicato alle Performance Share Units (PSU) e Restricted Share Units (RSU) in circolazione come adeguamento per compensare la diminuzione di valore dell'azione FCA. Per i premi che matureranno al raggiungimento dell'obiettivo dell'utile netto (PSU NI) è stata inoltre approvata una rettifica agli obiettivi di risultato netto per gli anni 2016-2018 per tenere conto dell'utile netto di Ferrari, nell'ottica di preservare i benefici economici destinati ad ogni partecipante. Tali fattori di rettifica non hanno determinato variazioni nel costo totale dei piani da ammortizzare nel periodo di maturazione residuo.

L'onere totale contabilizzato nel primo semestre 2016 per le PSU e RSU è pari a €48 milioni.

Piani di stock option CNH Industrial

Nel primo semestre 2016 nell'ambito del piano CNH Industrial N.V. Equity Incentive Plan, CNH Industrial ha emesso a favore di alcuni dipendenti circa 1,6 milioni di Restricted Share Units (RSUs) con un fair value medio ponderato pari a \$7,42 per azione.

Nel corso del primo semestre 2016 sono stati contabilizzati costi complessivi per €19 milioni (€21 milioni nel primo semestre 2015).

22. Fondi per benefici ai dipendenti

Al 30 giugno 2016 ammontano a € 12.321 milioni (€ 12.436 milioni al 31 dicembre 2015).

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.

I costi relativi ai fondi pensione e agli altri benefici successivi al rapporto di lavoro sono ripartiti nel modo seguente:

€ milioni	I semestre 2016		I semestre 2015	
	Fondo pensione	Altri benefici successivi al rapporto di lavoro	Fondo pensione	Altri benefici successivi al rapporto di lavoro
Costo prestazioni correnti	98	26	113	24
Oneri finanziari	614	79	634	75
Proventi finanziari	(500)	(1)	(498)	(2)
Altri oneri amministrativi	53	0	44	0
Totale	265	104	293	97

23. Altri fondi

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	30.06.2016	31.12.2015	Variazioni
Fondi per garanzia ed assistenza tecnica	7.982	7.385	597
Fondi per ristrutturazioni in corso	9.805	151	9.654
Fondi rischi su partecipazioni	157	18	139
Fondi per altri rischi e oneri	25	9.677	(9.652)
Totale altri fondi	17.969	17.231	738

Al 30 giugno 2016 l'incremento dei fondi per garanzia è dovuto principalmente all'accantonamento di € 424 milioni effettuato nel semestre per i costi aggiuntivi stimati a seguito delle campagne di richiamo relative ai dispositivi di gonfiaggio degli airbag forniti da Takata.

24. Riserve tecniche delle società di riassicurazione

Al 30 giugno 2016 la composizione delle riserve tecniche delle società di riassicurazione, relative al Gruppo PartnerRe è la seguente:

€ milioni	30.06.2016	31.12.2015	Variazioni
Riserve tecniche riassicurative - Non-Life	8.519		8.519
Riserve tecniche riassicurative - Life and Health	1.843		1.843
Riserva premi	1.911		1.911
Totale riserve tecniche società riassicurative	12.273	0	12.273

Riserve tecniche riassicurative Non-life

La riconciliazione del saldo iniziale e finale della passività lorda e netta relativa alle riserve tecniche Non-life acquisite nell'ambito dell'acquisizione di PartnerRe per il periodo 18 marzo-30 giugno 2016 è la seguente:

	€ milioni
Passività lorda acquisita al 18 marzo 2016	8.195
Somme recuperabili da riassicurazione acquisite al 18 marzo 2016	(171)
Riserva netta acquisita al 18 marzo 2016	8.024
Perdite nette subite relative al periodo corrente	741
Perdite nette pagate relative al periodo corrente	(531)
Differenze cambio	49
Passività netta al 30 giugno 2016	8.283
Somme recuperabili da riassicurazione al 30 giugno 2016	236
Passività lorda al 30 giugno 2016	8.519

Riserve tecniche riassicurative Life and Health

La riconciliazione del saldo iniziale e finale della passività lorda e netta relativa alle riserve tecniche Life and Health acquisite nell'ambito dell'acquisizione di PartnerRe per il periodo 18 marzo-30 giugno 2016 è la seguente:

	€ milioni
Passività lorda acquisita al 18 marzo 2016	1.826
Somme recuperabili da riassicurazione acquisite al 18 marzo 2016	(38)
Riserva netta acquisita al 18 marzo 2016	1.788
Perdite nette subite relative al periodo corrente	245
Perdite nette pagate relative al periodo corrente	(196)
Differenze cambio	(25)
Passività netta al 30 giugno 2016	1.811
Somme recuperabili da riassicurazione al 30 giugno 2016	32
Passività lorda al 30 giugno 2016	1.843

25. Debiti finanziari

La composizione dei debiti finanziari è la seguente:

€ milioni	30.06.2016	31.12.2015	Variazioni
Obbligazioni	26.307	23.809	2.498
Prestiti bancari	15.843	18.385	(2.542)
Debiti per anticipazioni su cessioni di crediti	11.269	12.146	(877)
Debiti rappresentati da titoli	1.134	1.212	(78)
Altri debiti finanziari	2.409	1.728	681
Totale Debiti finanziari	56.962	57.280	(318)

Obbligazioni

Al 30 giugno 2016 i prestiti obbligazionari ammontano a €26.307 milioni (€23.809 milioni al 31 dicembre 2015).

Il 10 maggio 2016 **EXOR** ha incrementato di € 200 milioni il prestito obbligazionario di € 250 milioni emesso il 22 dicembre 2015. Al pari delle obbligazioni emesse precedentemente, le nuove obbligazioni avranno cedola annua fissa del 2,875% e scadenza dicembre 2025.

Le nuove obbligazioni, destinate a investitori qualificati tramite collocamento privato, offrono un rendimento del 2,51%, e saranno quotate sul mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo.

Il 20 maggio 2016 **EXOR** ha perfezionato l'emissione del suo primo prestito obbligazionario in dollari per un ammontare di \$170 milioni, con scadenza 20 maggio 2026. La nuova obbligazione destinata ad investitori qualificati tramite collocamento privato offre un rendimento del 4,398% annuo con pagamento semestrale. Il titolo, al quale è stato assegnato un rating BBB+ da Standard & Poor's, sarà quotato sul mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo (Luxembourg Stock Exchange). Il prezzo di emissione è pari al 100% del valore nominale. Il nuovo prestito obbligazionario ha lo scopo di rifinanziare il debito a breve termine di EXOR.

Il 30 marzo 2016 **FCA** ha emesso un prestito obbligazionario con scadenza marzo 2024, tasso 3,75% per un valore nominale di € 1.250 milioni, quotato presso la Irish Stock Exchange. Il 1° aprile 2016 FCA ha rimborsato un prestito alla scadenza per nominali € 1.000 milioni.

Nel marzo 2016 **CNH Industrial Capital LLC** ha emesso titoli di debito per un nominale di \$500 milioni, tasso fisso del 4,875% e scadenza 2021. Nel maggio 2016 **CNH Industrial Finance Europe S.A.** ha emesso un prestito obbligazionario di € 500 milioni (equivalente di \$555 milioni) al tasso fisso annuale del 2,875% e scadenza maggio 2023.

In data 16 marzo 2016 il Gruppo **Ferrari** ha concluso il collocamento di un Prestito obbligazionario, unrated, per un importo nominale complessivo di €500 milioni. Il Prestito obbligazionario ha durata di 7 anni e paga una cedola annuale fissa pari al 1,5%, con un prezzo di emissione pari a €98,977. L'incasso netto pari a €491 milioni unitamente alle disponibilità liquide del Gruppo è stato utilizzato per il rimborso del "Bridge Loan" sottoscritto in data 30 novembre 2015. Il titolo è stato ammesso alla quotazione sul listino ufficiale della Borsa irlandese.

Al 30 giugno 2016 la voce include le seguenti Senior notes emesse da **PartnerRe**:

- 5,5% Senior Notes 2010 emessa da PartnerRe Finance B LLC per un nominale aggregato di \$500 milioni, rimborsabile a richiesta dell'emittente in tutto o in parte, in qualsiasi momento, con cedola pagabile semestralmente;
- 6,875% Senior Notes 2008 emessa da PartnerRe Finance A LLC per un nominale aggregato di \$250 milioni, rimborsabile a richiesta dell'emittente, in tutto o in parte, in qualsiasi momento, con cedola pagabile semestralmente;
- 6,440% Fixed-to-Floating Rate Junior Subordinated CENts emessa da PartnerRe Finance II Inc, per un nominale aggregato di \$250 milioni, di cui \$63.4 milioni in circolazione al 30 giugno 2016, a seguito di una tender offer nel 2009. Il CENts può essere rimborsato a richiesta dell'emittente, in tutto o in parte, dopo il 1° dicembre 2016 o prima al verificarsi di eventi specifici relativi a agenzie di rating o a eventi specifici fiscali. Gli interessi sono pagabili semestralmente fino al 1° dicembre 2016 e successivamente sino alla scadenza saranno pagati trimestralmente al tasso annuale LIBOR a tre mesi più un margine del 2,325%. L'emittente può decidere se differire uno o più pagamenti di interessi fino ad un massimo di 10 anni, anche se gli interessi composti continueranno a maturare al tasso di interesse applicabile al CENts. L'obbligazione è qualificata come junior subordinated unsecured obligation di PartnerRe Finance II. PartnerRe ha concesso piena e incondizionata garanzia agli obblighi derivanti dal CENts. L'obbligazione di PartnerRe nell'ambito di tale garanzia non è garantita ed è classificata come Junior nella priorità dei pagamenti alle Senior Notes di PartnerRe.

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 2016 ammontano a € 15.843 milioni (€ 18.385 milioni al 31 dicembre 2015).

Il 15 marzo 2016 **FCA US** ha stipulato modifiche al contratto di credito che regolano la Tranche B del Term Loan in scadenza il 24 maggio 2017 (Tranche B Term Loan 2017) e la Tranche B del Term Loan in scadenza 31 maggio 2018 (Tranche B Term Loan 2018), collettivamente la Tranche B Term Loan per, tra l'altro, eliminare i covenant restrittivi sulla concessione di garanzie e sul pagamento di dividendi da parte di FCA US a beneficio del resto del Gruppo, per consentire una piattaforma di finanziamento unificata e fornire un libero afflusso ai capitali all'interno del gruppo.

In concomitanza a tali modifiche, FCA US ha effettuato un pagamento anticipato di capitale per \$ 2 miliardi (€ 1,8 miliardi), di cui \$1.288 milioni (€ 1.159 milioni) relativi alla Tranche B Term Loan 2017 e \$712 milioni (€ 641 milioni) relativi alla Tranche B Term Loan 2018. Gli interessi maturati relativi al capitale rimborsato anticipatamente e gli oneri sull'operazione sono stati pagati.

Il pagamento anticipato del nominale è stato contabilizzato come estinzione di debito e di conseguenza nel semestre è stato contabilizzato un onere finanziario pari a €10 milioni, che rappresenta la svalutazione dei restanti costi di emissione non ammortizzati. Le modifiche al capitale residuo sono stati analizzate su base lender-by-lender e contabilizzate come modifiche al debito in conformità allo IAS 39.

I relativi costi di emissione sono stati capitalizzati e saranno ammortizzati nei rispettivi termini residui della Tranche B Term Loan. Al 30 giugno 2016 l'importo della Tranche B Term Loan 2017 in circolazione, inclusivo degli interessi maturati, è pari a € 1.633 milioni (€ 2.863 milioni al 31 dicembre 2015), mentre l'importo della Tranche B Term Loan 2018 in circolazione, inclusivo degli interessi maturati, è pari a € 902 milioni (€ 1.574 milioni al 31 dicembre 2015).

Con efficacia 24 giugno 2016 il Gruppo FCA ha risolto anticipatamente i termini di erogazione per la parte non utilizzata del non-revolving loan agreement di FCA Mexico, di conseguenza la quota, non ancora erogata (€ 0,4 miliardi) non è più disponibile al Gruppo.

Congiuntamente alle modifiche degli accordi che regolano la Tranche B Term Loan, la seconda tranche di € 2,5 miliardi (con scadenza nel giugno 2020) del totale di € 5,0 miliardi della Revolving Credit Facility sindacata (RCF), stipulata da FCA nel giugno 2015 è stata resa disponibile al Gruppo nel marzo 2016.

Nel giugno 2016 la data di scadenza della prima tranche della RCF, pari a € 2,5 miliardi, è stata estesa al luglio 2019, mentre la data di scadenza della seconda tranche per € 2,5 miliardi resta invariata.

Al 30 giugno 2016 le linee di credito committed disponibili sono pari a € 6,2 miliardi, di cui la RCF per € 5 miliardi e altre linee di credito revolving per € 1,2 miliardi. Al 31 dicembre 2015 le linee di credito committed disponibili includevano la prima tranche di € 2,5 miliardi della RCF e altre linee di credito revolving per € 0,9 miliardi.

Nel mese di giugno 2016 il **Gruppo CNH Industrial** ha firmato il rinnovo della revolving credit facility committed di 5 anni per l'importo di € 1,75 miliardi. Tale rinnovo estende la data di scadenza dal novembre 2019 al giugno 2021. Al 30 giugno 2016 le linee di credito committed disponibili con scadenza residua superiore ai 12 mesi ammontano a € 2,7 miliardi (€ 2,7 miliardi al 31 dicembre 2015).

I debiti verso banche del **Gruppo Ferrari** includono:

- un finanziamento pari a € 2,5 miliardi ("*Facility*") sottoscritto in data 30 novembre 2015 con un pool di 10 banche. Tale contratto è costituito da un prestito ("*Bridge Loan*") di € 500 milioni, un prestito ("*Term Loan*") di € 1.500 milioni e una linea di credito revolving (RCF) di € 500 milioni. Il *Bridge Loan* e il *Term Loan* sono stati utilizzati, nel mese di dicembre 2015, per il rimborso del debito finanziario verso il Gruppo FCA, inclusa la FCA Note, derivante dalla scissione di Ferrari dal Gruppo FCA. Nel mese di marzo 2016 il *Bridge Loan* è stato completamente rimborsato utilizzando l'incasso netto derivante dall'emissione del Prestito Obbligazionario. Al 30 giugno 2016 la RCF non risulta essere utilizzata.
- alcuni finanziamenti sottoscritti da Ferrari Financial Services Inc.(FFS Inc.) per supportare le attività finanziarie del Gruppo, in particolare: un prestito di \$150 milioni ("*credit facility*"), tasso Libor maggiorato di uno spread di 110 punti base, rinnovato per 18 mesi nel mese di gennaio 2016; un prestito di \$100 milioni ("*loan*") con scadenza novembre 2017, tasso fisso pagabile a dicembre 2016, utilizzato per rimborsare il debito verso il Gruppo FCA in America;
- altri debiti verso banche a breve e medio termine di importi minori per un ammontare complessivo di € 20 milioni.

Al 30 giugno 2016 **Juventus Football Club** disponeva di linee di credito a revoca per € 270 milioni, di cui utilizzate per € 176 milioni.

Al 30 giugno 2016 **EXOR S.p.A.** disponeva di linee di credito in Euro, non revocabili per € 390 milioni, scadenti oltre il 30 giugno 2017, utilizzate per € 63 milioni, nonché linee di credito revocabili per € 558 milioni e utilizzate per € 127 milioni.

EXOR disponeva inoltre di due linee di credito in valuta per complessivi \$600 milioni (€ 540 milioni) scadenti oltre il 30 giugno 2017 e interamente utilizzate, di cui \$550 milioni (€ 495 milioni) concessi per l'acquisizione di PartnerRe.

Debiti assistiti da garanzie reali

I debiti assistiti da garanzie reali del **Gruppo CNH Industrial** ammontano al 30 giugno 2016 a € 125 milioni (€ 124 milioni al 31 dicembre 2015) 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 € 53 milioni (€ 49 milioni al 31 dicembre 2015).

Il 19 gennaio 2016 il **Gruppo Ferrari** ha sottoscritto un contratto di securitization revolving per un importo massimo di \$250 milioni, garantito da crediti finanziari relativi a finanziamenti erogati alla clientela retail negli Stati Uniti. Il contratto prevede il pagamento di un tasso LIBOR, soggetto ad un interest rate cap dell'1,9%, maggiorato di uno spread pari a 75 punti base. Al 30 giugno 2016 tale debito ammontava a \$250 milioni (€ 225 milioni)

Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293 e in conformità con la Raccomandazione ESMA del 2013 "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 2016 è la seguente:

€ milioni	30.06.2016	31.12.2015	Variazione
Titoli non correnti (detenuti fino alla scadenza)	50	76	(26)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	4	4	0
Attività a lungo termine	54	80	(26)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	24.026	30.587	(6.561)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti incluse tra le attività possedute per la vendita	20		20
Partecipazioni e titoli correnti (detenuti per la negoziazione)	484	562	(78)
Liquidità	24.530	31.149	(6.619)
Crediti da attività di finanziamento	20.140	20.632	(492)
<i>di cui verso società di servizi finanziari a controllo congiunto</i>	<i>50</i>	<i>16</i>	<i>34</i>
Altre attività finanziarie	809	1.047	(238)
Altre attività finanziarie incluse tra le attività possedute per la vendita	462		462
Indebitamento finanziario	(55.679)	(57.280)	1.601
Altre passività finanziarie	(1.323)	(832)	(491)
Posizione finanziaria netta ai fini Consob	(11.007)	(5.204)	(5.803)
Disponibilità liquide delle società assicurative	1.763		1.763
Investimenti delle società riassicurative valutati a fair value	12.844		12.844
Riserve tecniche nette delle società riassicurative	(8.210)		(8.210)
Debiti finanziari delle società assicurative	(803)		(803)
Posizione finanziaria netta attività riassicurativa	5.594		5.594
Posizione finanziaria netta inclusa l'attività riassicurativa	(5.413)	(5.204)	(209)

Si ricorda che la voce crediti da attività di finanziamento include l'intero portafoglio delle società consolidate di servizi finanziari dei Gruppi FCA e 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.

26. Debiti commerciali

Al 30 giugno 2016 i debiti commerciali ammontano a € 27.636 milioni (€ 26.663 milioni al 31 dicembre 2015).

27. Altre passività correnti

Il dettaglio è il seguente:

€ milioni	30.06.2016	31.12.2015	Variazioni
Acconti buy-back	5.003	4.464	539
Ratei e risconti passivi	4.390	3.907	483
Altre	7.336	7.015	321
Totale Altre passività	16.729	15.386	1.343

Il 21 gennaio 2016 FCA Group ha pagato \$175 milioni (€161 milioni) per la passività derivante dal "Memorandum of understanding" stipulato da FCA US con l'International Union United Automobile, Aerospace and Agricultural Implement Workers of America, inclusa nelle altre passività correnti.

28. Garanzie prestate, impegni ed altre passività potenziali

Garanzie prestate del Gruppo CNH Industrial

Al 30 giugno 2016 il Gruppo CNH Industrial ha prestatato garanzie su debiti o impegni di terzi principalmente per conto di una joint-venture relativi a impegni commerciali per €298 milioni (€290 milioni al 31 dicembre 2015).

Garanzie prestate del Gruppo PartnerRe

Al 30 giugno 2016 un importo di circa €2.206 milioni (\$2.449 milioni) di disponibilità liquide e mezzi equivalenti e titoli di credito del Gruppo PartnerRe sono stati depositati, costituiti in pegno o tenuti in conto di deposito a garanzia a favore delle imprese cedenti e di altre controparti o autorità governative in conformità alle clausole normative che regolano i contratti di riassicurazione e la legge sulle assicurazioni.

Impegni di Juventus Football Club S.p.A.

Gli impegni di Juventus includono fidejussioni rilasciate da primarie istituzioni creditizie per €69 milioni (€80 milioni al 31 dicembre 2015) emesse a garanzia di debiti derivanti da acquisizioni di diritti pluriennali alle prestazioni di calciatori (€60 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

Il 4 maggio 2016 il National Highway Traffic Safety Administration (NHTSA) ha pubblicato una modifica al Takata Consent Order del 3 novembre 2015 relativo agli airbag per passeggeri costruiti da Takata utilizzando nitrato di ammonio stabilizzato non essiccato (PSAN). Tale modifica ha esteso l'area dell'originale consent order includendo 7,5 milioni di unità aggiuntive di dispositivi di gonfiaggio degli airbag con PSAN, di cui circa 2 milioni di unità sono differite e non sono ancora soggette a richiamo. In conformità a tale modifica, il 16 maggio 2016 Takata ha sottoposto al NHTSA un Defect Incident Report (DIR) dichiarando i dispositivi di gonfiaggio degli airbag con PSAN difettosi. Sulla base di tale DIR, FCA US ha annunciato un richiamo di veicoli assemblati nell'area NAFTA, relativamente al DIR del 16 maggio 2016 che rappresenta circa 5,5 milioni di unità di airbag. Considerando i costi stimati per i richiami e il tasso stimato di partecipazione a tale campagna, tenendo conto dell'età dei veicoli coinvolti, il Gruppo FCA ha contabilizzato un onere di €414 milioni incluso nel costo del venduto del primo semestre 2016. L'onere riflette le assunzioni sul tasso di partecipazione basate sull'esperienza storica del gruppo e sui dati del settore. Nel caso in cui l'esperienza effettiva dovesse differire da tali assunzioni, il fondo garanzia potrebbe essere rettificato in futuro.

Il Gruppo FCA continua a valutare le condizioni e le performance degli airbag forniti da Takata. Anche se non si è a conoscenza di problemi sulle unità non richiamate, il Gruppo continua con le analisi e discussioni con i regulators, e non si esclude che il numero di unità soggette a richiamo possa aumentare. Qualsiasi passività derivante dai costi stimati per i futuri richiami sarà contabilizzata nel periodo in cui il richiamo diventa probabile.

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.

Si segnala che, a partire da gennaio 2011 Iveco S.p.A., società interamente controllata da CNH Industrial, così come altri suoi concorrenti, è stata oggetto di un'investigazione condotta dalla Commissione Europea circa alcune pratiche di business nell'Unione Europea, in relazione ai veicoli medi e pesanti.

Nel primo trimestre 2016, il Gruppo CNH Industrial ha contabilizzato un accantonamento non ricorrente, non deducibile fiscalmente di €450 milioni (\$502 milioni) in relazione all'investigazione e ai relativi aspetti. Essendo tali sviluppi intervenuti il 24 marzo 2016, successivamente alla data di pubblicazione del bilancio 2015 CNH Industrial e prima dell'approvazione del bilancio 2015 di EXOR, l'accantonamento era stato recepito nel bilancio consolidato 2015 di EXOR. Il 19 luglio 2016, la Commissione ha annunciato un accordo con Iveco in base al quale ha inflitto a Iveco una sanzione di €495 milioni. Conseguentemente, nel secondo trimestre 2016 CNH Industrial ha registrato un accantonamento aggiuntivo, non deducibile fiscalmente, di €45 milioni. La sanzione dovrebbe essere pagata entro 3 mesi dalla notifica da parte della Commissione. A seguito di questo accordo il Gruppo può essere soggetto a successive controversie private nelle diverse giurisdizioni, il cui esito non può essere previsto in questo momento.

CNH Industrial N.V. è successore di Fiat Industrial S.p.A. – la società formatasi 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 2016, le Passività in essere ammontano a circa €1,2 miliardi (\$1,3 miliardi) di cui €1 miliardo (\$1,1 miliardi) consiste 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 30 ottobre 2014 Nike European Operations Netherlands B.V. (Nike) ha notificato a Juventus una notice of arbitration per promuovere l'avvio di un arbitrato per asserite violazioni del contratto di sponsorizzazione del 16 novembre 2001. Allo stato non sono stati forniti concreti elementi di prova a supporto delle ragioni di Nike. Juventus si è costituita nel suddetto giudizio arbitrale facendo valere ogni propria ragione. Il Collegio Arbitrale è stato costituito e ha fissato le varie fasi dell'arbitrato, terminate con l'udienza del 3 dicembre 2015. Con lodo del 1 luglio 2016 il Collegio arbitrale ha ritenuto che Juventus abbia violato alcune previsioni del contratto di sponsorizzazione del 16 novembre 2001 e, per l'effetto, l'ha condannata a pagare a Nike, a titolo di risarcimento danni quantificati in via equitativa dallo stesso Collegio, l'importo di €1,3 milioni, oltre ad interessi, spese legali e del procedimento arbitrale, respingendo nel contempo la domanda riconvenzionale proposta da Juventus.

Juventus sta effettuando le necessarie valutazioni in merito all'impugnazione del lodo arbitrale.

29. 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, Ferrari, PartnerRe, Juventus Football Club e Sistema Holdings.

Le informazioni per settore di attività nel primo semestre 2016 e nel primo semestre 2015 sono le seguenti:

€ milioni	FCA	CNH Industrial	FERRARI (a)	PartnerRe (b)	Juventus F.C.	Sistema Holdings	Altre minori ed elisioni e Rettifiche	Consolidato
I Semestre 2016								
Ricavi di settore	54.463	11.077	1.486	1.600	183	0	(605)	68.204
Ricavi netti da transazione con altri settori operativi	(296)	(217)	(81)	0	(8)	0	602	0
Ricavi netti Terzi	54.167	10.860	1.405	1.600	175	0	(3)	68.204
Utile (perdite) prima delle imposte	1.364	(229)	259	200	(14)	430	1	2.011
Utile (perdita) del periodo	799	(351)	175	163	(11)	430	(5)	1.200
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	16.575	6.151	106	6.218	65	10.086	(29.115)	10.086
Totale patrimonio netto	16.769	6.167	110	7.010	65	10.086	(12.878)	27.329
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	2	67.036
Utile (perdite) prima delle imposte	907	354			14	218	(174)	1.319
Utile (perdita) del periodo	425	186			9	218	(174)	665
Di cui Utile (perdita) delle discontinued operation						1	0	1
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	14.678	6.536			46	8.548	(21.260)	8.548
Totale patrimonio netto	15.037	6.583			46	8.548	(4.100)	26.114

(a) I dati del primo semestre 2015 sono inclusi nei dati del Gruppo FCA

(b) Consolidata dal 18 marzo 2016

30. Misurazione del fair value

Le valutazioni al fair value sono classificate nei livelli della gerarchia del fair value, di seguito descritti, sulla base dell'osservabilità e della rilevanza degli input utilizzati per la valutazione al fair value.

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 gerarchia del fair value richiede l'uso di dati di mercato osservabili, quando disponibili.

Attività e passività misurate al fair value su base ricorrente

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 2016:

€ milioni	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie available for sale valutate al fair value:				
Partecipazioni valutate al fair value con contropartita Altri utili (perdite) complessivi	97	19	154	270
Titoli non correnti	45		410	455
Titoli correnti	206	2		208
Investimenti al fair value delle società di riassicurazione		11.618	1.089	12.707
Attività finanziarie held for trading valutate al fair value:				
Partecipazioni correnti	41			41
Titoli correnti	215			215
Altre attività finanziarie	66	726	10	802
Totale Attività al 30 giugno 2016	670	12.365	1.663	14.698
Altre passività finanziarie		(1.297)	(10)	(1.307)
Totale Passività al 30 giugno 2016		(1.297)	(10)	(1.307)

Nel corso del primo semestre 2016 non vi sono stati trasferimenti tra i livelli gerarchici della gerarchia del fair value.

Gli investimenti al fair value delle società di riassicurazione sono principalmente classificati nel Livello 2 e per la maggior parte includono titoli governativi, obbligazioni emesse da enti statali, territoriali e municipali, titoli di stato non US, prevalentemente obbligazioni sovranazionali e governative.

Gli investimenti classificati nel Livello 3 includono titoli non quotati in mercati attivi, titoli azionari e obbligazionari, quote di fondo di investimento, strumenti finanziari derivati e altre attività. Il fair value è determinato utilizzando modelli di valutazione ampiamente diffusi in ambito finanziario; la tecnica di valutazione maggiormente utilizzata è l'attualizzazione dei flussi di cassa futuri tenendo conto del merito creditizio delle controparti.

Il fair value delle altre attività e passività finanziarie, composte principalmente da strumenti finanziari derivati, è misurato utilizzando parametri di mercato alla data di bilancio con modelli di valutazione ampiamente diffusi. 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 seguente tabella evidenzia le variazioni intervenute nel corso del primo semestre 2016 per le misurazioni al fair value classificate nel Livello 3 della gerarchia:

€ milioni	31.12.2015	Utili (perdite) rilevate		Incrementi (decrementi)	30.06.2016
		nel conto economico	negli altri utili (perdite) complessivi		
Attività finanziarie available for sale valutate al fair value:					
Partecipazioni valutate al fair value con contropartita Altri utili					
(perdite) complessivi	58	0	0	96	154
Titoli non correnti	606	(65)	(5)	(126)	410
Investimenti al fair value delle società di riassicurazione		8	0	1.081	1.089
Attività finanziarie held for trading valutate al fair value:					
Titoli correnti		0	0	0	0
Altre attività finanziarie		0	0	10	10
Totale Attività	664	(57)	(5)	1.061	1.663
Altre passività finanziarie	(35)	(20)	32	13	(10)
Totale Passività	(35)	(20)	32	13	(10)

Nel corso del primo semestre 2016 non vi sono stati trasferimenti tra i vari livelli di fair value.

Gli utili (perdite) rilevati nel conto economico del primo semestre 2016 sono inclusi nei proventi (oneri) finanziari e nel costo del venduto. Gli utili e le perdite rilevati negli altri utili (perdite) complessivi sono inclusi nella riserva da fair value e nella riserva da cash flow hedge.

Attività e passività non misurate al fair value su base ricorrente

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	30.06.2016		31.12.2015	
		Saldo contabile	Fair value	Saldo contabile	Fair value
Attività finanziarie					
Investimenti detenuti fino alla scadenza	11	79	83	131	135
Crediti verso le reti di vendita	15	9.899	9.896	9.613	9.655
Crediti per finanziamento alla clientela finale	15	9.413	9.567	10.005	9.872
Crediti da attività di leasing finanziario	15	615	768	858	864
Altre	15	213	213	157	110
Totale attività		20.219	20.527	20.764	20.636
Passività finanziarie					
Debiti per anticipazioni su cessioni crediti	25	(11.269)	(11.246)	(12.146)	(12.137)
Prestiti obbligazionari non convertibili	25	(26.307)	(27.489)	(23.809)	(23.941)
Altri debiti finanziari	25	(19.386)	(19.387)	(21.325)	(21.130)
Totale passività		(56.962)	(58.122)	(57.280)	(57.208)

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 classificato 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.

I prestiti obbligazionari trattati in un mercato attivo per i quali è disponibile l'ultimo prezzo sono classificati nel Livello 1 della gerarchia del fair value. Le obbligazioni per le quali tali prezzi non sono disponibili sono valutate in base all'ultimo prezzo disponibile, o sulla base di stime effettuate da terzi e sono classificate nel Livello 2. Il fair value dei prestiti obbligazionari di PartnerRe è determinato sulla base dei flussi di cassa attualizzati utilizzando rendimenti di mercato osservabili e flussi di cassa futuri.

Il fair value dei prestiti obbligazionari non convertibili (€ 27.489 milioni) è classificato principalmente nel Livello 1 e in parte nel Livello 2.

Il fair value degli altri debiti finanziari (€ 19.387 milioni) è principalmente incluso nel Livello 2 ed è 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 periodo, rettificati per tenere conto delle aspettative del mercato sul rischio di inadempimento 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.

31. 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, il Gruppo Ferrari, il Gruppo PartnerRe, ivi comprese le imprese controllate ma non consolidate, le collegate e le joint-venture, Juventus e The Economist Group 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 2016 e 2015 sono riportati di seguito:

€ milioni	I Semestre 2016				I Semestre 2015			
	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	782	1.296			789	792		
Sevel	331				275			
FCA Bank	725	15	11	(15)	778	5		(13)
Altre	697	221	5	(1)	419	17	11	(1)
Totale Joint-venture	2.535	1.532	16	(16)	2.261	814	11	(14)
Totale società collegate	112	21	1	0	84	6	1	0
Totale altre parti correlate	0	30	32	0	0	32	43	0
Totale società controllate non consolidate	34	12	4	0	32	7	4	0
Totale di cui parti correlate	2.681	1.595	53	(16)	2.377	859	59	(14)
Totale voce di bilancio	68.204	57.538	5.230	(1.294)	67.036	57.105	5.096	(1.523)
% incidenza sulla voce di bilancio	3,9%	2,8%	1,0%	1,2%	3,5%	1,5%	1,2%	0,9%

Gli effetti sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015 sono riportati di seguito:

€ milioni	30.06.2016				31.12.2015			
	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altre attività correnti	Altre passività correnti	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altre attività correnti	Altre passività correnti
Tofas	15	267		56	13	157		
Sevel	18	0		4	19		1	5
FCA Bank	69	156		207	80	222	3	117
Altre	308	107	6	69	214	136	6	86
Totale Joint-venture	410	530	6	336	326	515	10	208
Totale società collegate	47	46	4	20	57	41	2	21
Totale altre parti correlate	0	5	0	0	0	6	0	4
Totale società controllate non consolidate	85	13	0	1	88	19	2	2
Totale di cui parti correlate	542	594	10	357	471	581	14	235
Totale voce di bilancio	3.983	27.892	4.445	16.729	3.273	26.663	4.046	15.386
% incidenza sul Totale	13,6%	2,1%	0,2%	2,1%	14,4%	2,2%	0,3%	1,5%

	30.06.2016		31.12.2015	
€ milioni	Crediti da attività di finanziamento		Crediti da attività di finanziamento	
	correnti	Debiti Finanziari	correnti	Debiti Finanziari
FCA Bank	85	184	45	182
Tofas	21		18	
Sevel	15	9	9	4
Altre	9	2	5	2
Totale società a controllo congiunto	130	195	77	188
Almacantar				40
Altre			20	1
Totale società collegate	9	0	20	41
Totale altre parti correlate	0	0	0	0
Totale società controllate non consolidate	12	26	25	15
Totale di cui parti correlate	151	221	122	244
Totale voce di bilancio	20.140	56.962	20.632	57.280
%incidenza sul Totale	0,7%	0,4%	0,6%	0,4%

Impegni e garanzie verso parti correlate del Gruppo CNH Industrial

Al 30 giugno 2016 il Gruppo CNH Industrial ha prestato garanzie su impegni delle società a controllo congiunto, principalmente verso Iveco – Oto Melara Società consortile a responsabilità limitata per un ammontare di € 199 milioni (€ 315 milioni al 31 dicembre 2015).

32. 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 2016.

33. 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 2016 il Gruppo EXOR non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

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

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 29 agosto 2016 che ne ha autorizzato la pubblicazione nei termini di legge.

Torino, 29 agosto 2016

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



Appendice
Elenco delle imprese del Gruppo EXOR
al 30 giugno 2016

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	18.373.838,87	EUR	27,29	EXOR S.p.A. Fiat Chrysler Automobiles N.V. CNH Industrial N.V.	39,940 1,736 3,413	(*)
EXOR Capital Limited	Irlanda	4.000.000,00	EUR	100,00	EXOR S.A.	100,000	
EXOR Holding N.V.	Paesi Bassi	1.008.000,00	EUR	100,00	EXOR S.p.A.	100,000	
EXOR INVESTMENTS LTD.	Gran Bretagna	450.000,00	GBP	100,00	EXOR S.p.A.	100,000	
EXOR N.V.	Paesi Bassi	747.000,00	EUR	100,00	EXOR S.A. EXOR S.p.A.	6,024 93,976	
EXOR S.A.	Lussemburgo	166.611.300,00	EUR	100,00	EXOR S.p.A.	100,000	
Ferrari N.V.	Paesi Bassi	2.504.211,17	EUR	23,52	EXOR S.p.A. Ferrari N.V.	32,751 1,998	(*)
Fiat Chrysler Automobiles N.V.	Paesi Bassi	16.979.752,93	EUR	29,15	EXOR S.p.A. Fiat Chrysler Automobiles N.V.	44,265 1,939	(*)
Riassicurazioni							
PartnerRe Ltd.	Bermuda	34.150.001,00	USD	100,00	EXOR N.V.	100,000	(a)
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							
EXOR S.N. (USA), LLC.	Stati Uniti	10,00	USD	100,00	EXOR S.A.	100,000	
Arenella Immobiliare S.r.l.	Italia	150.000,00	EUR	100,00	EXOR S.p.A.	100,000	

(*) Voto sospeso

(a) Del capitale ordinario

Partecipazioni del Gruppo FCA consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,15%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
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 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 OWNER LLC	Stati Uniti	100	USD	100,00	FCA REALTY LLC		100,000
FCA Canada Cash Services Inc.	Canada	1.000	CAD	100,00	FCA US LLC		100,000
FCA Canada Inc.	Canada		0 CAD	100,00	FCA ONTARIO HOLDINGS Limited		100,000
FCA Caribbean LLC	Stati Uniti	100	USD	100,00	FCA US LLC		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 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. FCA MINORITY LLC		99,997 0,003
FCA MD 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 Service Contracts LLC	Stati Uniti	100.000.000	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
Operadora G.C. S.A. de C.V.	Messico	99.999	MXN	100,00	FCA Mexico, S.A. de C.V. FCA MINORITY LLC		99,999 0,001
LATAM							
Banco Fidis S.A.	Brasile	509.021.104	BRL	100,00	Fidis S.p.A. FCA FIAT CHRYSLER AUTOMOVEIS BRASIL LTDA.		75,000 25,000
CG Venezuela UK Holdings Limited	Regno Unito	100	GBP	100,00	CG EU NSC LIMITED		100,000
CMA Componentes e Modulos Automotivos Industria e Comercio Automotivos Ltda	Brasile	1.000	BRL	100,00	CMP Componentes e Modulos Plasticos Industria e Comercio Ltda. FCA Fiat Chrysler Participacoes Brasil S.A.		99,900 0,100
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 Chile Importadora Ltda	Cile	41.800.000	CLP	100,00	FCA US LLC FCA MINORITY LLC		99,990 0,010
FCA Compania Financiera S.A.	Argentina	487.580.283	ARS	100,00	Fidis S.p.A.		100,000
FCA FIAT CHRYSLER AUTOMOVEIS BRASIL LTDA.	Brasile	4.578.331.287	BRL	100,00	FCA Italy S.p.A. FCA Fiat Chrysler Participacoes Brasil S.A.		79,506 20,494
FCA IMPORTADORA S.R.L.	Argentina	29.335.170	ARS	100,00	FCA US LLC FCA MINORITY LLC		98,000 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
FPT Powertrain Technologies do Brasil - Industria e Comercio 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: 29,15%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. 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 Automotive Finance Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	750.000.000	CNY	100,00	Fidis S.p.A.	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	3.579.900.000	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	FCA ITALY HOLDINGS 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	100.000.000	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.R.F. Società Consortile per Azioni	Italia	45.000.000	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A. FCA ITALY HOLDINGS S.p.A. Magnetit Marelli S.p.A. Maserati S.p.A. Comau S.p.A. Teksid S.p.A.	92,000 2,000 2,000 2,000 1,000 1,000	
CF GOMMA DEUTSCHLAND GmbH	Germania	26.000	EUR	100,00	FCA ITALY HOLDINGS 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 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 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 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 Ges.m.b.H. in liquidazione	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	
Chrysler Netherlands Distribution B.V.	Paesi Bassi	90.000	EUR	100,00	Chrysler Netherlands Holding Cooperatie U.A.	100,000	
Chrysler South Africa (Pty) Ltd.	Rep. Sudafricana	200	ZAR	100,00	FCA US LLC	100,000	
Chrysler Switzerland GmbH in liquidation	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. FCA ITALY HOLDINGS S.p.A.	98,000 2,000	

Partecipazioni del Gruppo FCA consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,15%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
Business Auto: Marchi Generalisti							
EMEA							
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 ITALY HOLDINGS S.p.A.	100,000	
FCA ITALY HOLDINGS S.p.A.	Italia	1.089.071.587	EUR	100,00	FCA Italy 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 Middle East FZ-LLC	Emirati Arabi Uniti	300.000	AED	100,00	FCA INTERNATIONAL OPERATIONS LLC	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	4.000.000	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 NORWAY AS	Norvegia	103.200	NOK	100,00	FCA Italy 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	FCA ITALY HOLDINGS S.p.A.	100,000	
FCA Real Estate Germany GmbH	Germania	25.000	EUR	100,00	FCA MOTOR VILLAGE GERMANY GmbH	100,000	
FCA REAL ESTATE SERVICES FRANCE SAS	Francia	37.000	EUR	100,00	FCA Real Estate Services S.p.A.	100,000	
FCA Real Estate Services S.p.A.	Italia	150.679.554	EUR	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
FCA Russia AO	Russia	574.665.000	RUB	100,00	FCA US LLC FCA MINORITY LLC	99,999 0,001	
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	
Fiat Chrysler Automobiles (FCA) Egypt Limited	Egitto	240.000	EGP	100,00	FCA US LLC FCA MINORITY LLC	99,000 1,000	
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 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	
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	
SBH EXTRUSION REAL ESTATE S.r.l.	Italia	110.000	EUR	100,00	FCA ITALY HOLDINGS 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	
VM Motori S.p.A.	Italia	21.008.000	EUR	100,00	FCA ITALY HOLDINGS S.p.A.	100,000	

Partecipazioni del Gruppo FCA consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,15%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
Business Auto: Marchi Generalisti							
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 Canada Inc.	Canada	0	CAD	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	
Tridente Real Estate S.r.l.	Italia	11.570.000	EUR	100,00	Maserati S.p.A.	100,000	
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 Sistemi Sospensioni Mexicana S.R.L. de C.V.	Messico	3.000	MXN	88,11	Magneti Marelli Promatcor Sistemi Sospensioni Mexicana S.R.L. de C.V.	99,000	
					Automotive Lighting Rear Lamps Mexico S. de r.l. de C.V.	1,000	
Automotive Lighting Brotterode 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	1.086.875.663	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	99,99	Automotive Lighting Italia S.p.A.	100,000	
Changchun Magneti Marelli Automotive Lighting System Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	190.000.000	CNY	59,99	Automotive Lighting Reutlingen GmbH	60,000	
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	209.180.100	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.	95,000	
					Magneti Marelli France S.a.s.	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	

Partecipazioni del Gruppo FCA consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,15%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
Componenti e Sistemi di Produzione							
Magneti Marelli							
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	307.411.633	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	
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 PLASTIFORM PLASTIK SANAYI ve TICARET A.S. Sistemi Comandi Meccanici Otomotiv Sanayi Ve Ticaret A.S.	99,842 0,052 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. Automotive Lighting Rear Lamps Mexico S. de r.l. de C.V.	99,967 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	87,99	Sistemi Sospensioni S.p.A.	88,000	
Magneti Marelli Repuestos S.A.	Argentina	28.312.000	ARS	99,99	Magneti Marelli After Market Parts and Services S.p.A. Magneti Marelli Cofap Fabricadora de Pecas Ltda	52,000 48,000	
Magneti Marelli Sistemas Automotivos Industria e Comercio Ltda	Brasile	455.944.874	BRL	99,99	Magneti Marelli S.p.A. Automotive Lighting Reutlingen GmbH	72,808 27,192	

Partecipazioni del Gruppo FCA consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,15%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
Componenti e Sistemi di Produzione							
Magneti Marelli							
Magneti Marelli Sistemas Electronicos Mexico S.A.	Messico	50.000	MXN	99,99	Magneti Marelli S.p.A. Servicios Administrativos Corp. IPASA S.A.	99,998 0,002	
Magneti Marelli Slovakia s.r.o.	Slovacchia	103.006.639	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 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. Magneti Marelli Pow ertrain Mexico S. de r.l. de c.v.	99,967 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	
PSMM Pernambuco Componentes Automotivos Ltda	Brasile	41.144.000	BRL	50,00	Plastic Components and Modules Automotive S.p.A.	50,000	
Servicios Administrativos Corp. IPASA S.A.	Messico	1.000	MXN	99,99	Magneti Marelli Sistemas Electronicos Mexico S.A. Industrias Magneti Marelli Mexico S.A. de C.V.	99,990 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 Automotive Lighting Rear Lamps Mexico S. de r.l. de C.V.	99,998 0,002	
Ufima S.A.S.	Francia	44.940	EUR	99,99	Magneti Marelli S.p.A. FCA Partecipazioni S.p.A.	65,020 34,980	
Teksid							
Teksid S.p.A.	Italia	71.403.261	EUR	100,00	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	100,000	
Compania Industrial Frontera S.A. de C.V.	Messico	11.376.600	MXN	100,00	Teksid Hierro de Mexico S.A. de C.V. Teksid Inc.	99,999 0,001	
Funfrap-Fundicao Portuguesa S.A.	Portogallo	13.697.550	EUR	83,61	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	471.346.013	BRL	100,00	Teksid S.p.A.	100,000	
Teksid Hierro de Mexico S.A. de C.V.	Messico	297.167.800	MXN	100,00	Teksid S.p.A.	100,000	
Teksid Inc.	Stati Uniti	100.000	USD	100,00	Teksid S.p.A.	100,000	
Teksid Iron Poland Sp. z o.o.	Polonia	115.678.500	PLN	100,00	Teksid S.p.A.	100,000	

Partecipazioni del Gruppo FCA consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,15%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
Componenti e Sistemi di Produzione							
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)	8.000.000	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 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							
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	
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 Information Technology, Excellence and Methods S.p.A.	Italia	500.000	EUR	100,00	FCA Services S.p.A.	99,000	
					FCA Italy S.p.A.	1,000	
FCA North America Holdings LLC	Stati Uniti	0	USD	100,00	Fiat Chrysler Automobiles N.V.	100,000	
FCA Partecipazioni S.p.A.	Italia	50.000.000	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	

Partecipazioni del Gruppo FCA consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,15%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
Altre Attività: Diverse e Holdings							
FCA Servizi per l'Industria S.c.p.A.	Italia	1.652.669	EUR	88,92	FCA Italy S.p.A. FCA Partecipazioni S.p.A. Fiat Chrysler Automobiles N.V. Teksid S.p.A. Abarth & C. S.p.A. C.R.F. Società Consortile per Azioni Comau S.p.A. FCA Group Marketing S.p.A. FCA Information Technology, Excellence and Methods S.p.A. FCA Services S.p.A. Fiat Chrysler Finance S.p.A. Fidis S.p.A. Italiana Editrice S.p.A. Magnetit Marelli S.p.A. Maserati S.p.A. Orione-Società Industriale per la Sicurezza e la Vigilanza Consortile per Azioni SIRIO - Sicurezza Industriale Società consortile per azioni Deposito Avogadro S.p.A.	51,000 11,500 5,000 2,000 1,500 1,500 1,500 1,500 1,500 1,500 1,500 1,500 1,500 1,500 1,500 1,500 1,500 1,500 1,500 1,500 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. FCA Fiat Chrysler Participacoes Brasil S.A.	99,994 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. Fiat Chrysler Automobiles N.V.	60,003 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 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	
New Business 30 S.r.l.	Italia	100.000	EUR	100,00	FCA Partecipazioni S.p.A.	100,000	
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	
Radio 19 S.r.l. in liquidazione	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	

Partecipazioni del Gruppo FCA consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,15%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
Altre Attività: Diverse e Holdings							
SIRIO - Sicurezza Industriale Società consortile per azioni	Italia	120.000	EUR	86,73	FCA Partecipazioni S.p.A.	58,978	
					FCA Italy S.p.A.	16,600	
					Magneti Marelli S.p.A.	1,841	
					FCA ITALY HOLDINGS S.p.A.	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	
					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	
					FCA Information Technology, Excellence and Methods S.p.A.	0,022	
					Sealing and Brake Hoses Extrusion S.r.l.	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: 29,15%)

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: 27,29%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
Macchine per l'Agricoltura e le Costruzioni							
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 Construction Machinery (Shanghai) Co., Ltd	Cina (Rep. Popolare)	14.000.000	USD	100,00	CNH Industrial N.V.	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 New Holland Construction Equipment (India) Private Limited	India	240.100.000	INR	100,00	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 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)	7.000.000	USD	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
CNH Componentes, S.A. de C.V.	Messico	135.634.842	MXN	100,00	CNH Industrial America LLC	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	
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	456.081.158	EUR	100,00	CNH Industrial Europe Holding S.A. New Holland Holding Limited	88,828 11,172	
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 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 France	Francia	52.965.450	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	2.146.078.578	BRL	100,00	CNH Industrial N.V. Case Brazil Holdings Inc. Case Equipment International Corporation	85,658 12,557 1,785	
CNH Industrial Machinery (Harbin) Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	31.000.000	USD	100,00	CNH Industrial Asian Holding Limited N.V. CNH Industrial Europe Holding S.A.	99,923 0,077	
CNH Industrial Maquinaria Spain S.A.	Spagna	21.000.000	EUR	100,00	Iveco Espana S.L.	100,000	
CNH Industrial Osterreich GmbH	Austria	2.000.000	EUR	100,00	CNH Industrial N.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 Russia LLC	Russia	608.754.200	RUR	100,00	Iveco Nederland B.V.	100,000	
CNH Industrial Sales and services GmbH	Germania	25.000	EUR	100,00	CNH Industrial Baumaschinen GmbH	100,000	
CNH Industrial Services (Thailand) Limited	Thailandia	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	



Partecipazioni del Gruppo CNH Industrial consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 27,29%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
Macchine per l'Agricoltura e le Costruzioni							
CNH Reman LLC	Stati Uniti	4.000.000	USD	50,00	CNH Industrial America LLC	50,000	
CNH U.K. Limited	Regno Unito	25.275	GBP	100,00	New Holland Holding Limited	100,000	
CNHI COMERCIO DE PEÇAS LTDA	Brasile	113.471.078	BRL	100,00	CNH Industrial Latin America Ltda.	100,000	
CNHI International S.A.	Svizzera	100.000	CHF	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Farmpower Pty Limited	Australia	360	AUD	100,00	CNH Industrial Australia Pty Limited	100,000	
Fiatalis 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	
HFI Holdings Inc.	Stati Uniti	1.000	USD	100,00	CNH Industrial America LLC	100,000	
MBA AG	Svizzera	4.000.000	CHF	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
New Holland Construction Machinery S.p.A.	Italia	12.396.363	EUR	100,00	CNH Industrial Italia s.p.a.	100,000	
New Holland Fiat (India) Private Limited	India	12.416.900.200	INR	100,00	CNH Industrial Asian Holding Limited N.V.	100,000	
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	33.601	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.	Regno Unito	184.100	GBP	100,00	New Holland Holding Limited	100,000	
O & K - Hilfe GmbH	Germania	25.565	EUR	100,00	CNH Industrial Baumaschinen GmbH	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	
Steyr Center Nord GmbH	Austria	35.000	EUR	100,00	CNH Industrial Osterreich GmbH	100,000	
UzCaseMash LLC	Uzbekistan	15.000.000	USD	60,00	Case Equipment Holdings Limited	60,000	
UzCaseService LLC	Uzbekistan	4.117.500	USD	51,00	Case Equipment Holdings Limited	51,000	
UzCaseTractor LLC	Uzbekistan	15.000.000	USD	51,00	Case Equipment Holdings Limited	51,000	
Veicoli Industriali							
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	
CNH Industrial Korea LLC	Corea Del Sud	3.500.000.000	KRW	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Effe Grundbesitz GmbH	Germania	10.225.838	EUR	83,77	Iveco Investitions GmbH	90,000	
Heuliez Bus S.A.	Francia	9.000.000	EUR	100,00	Société Charolaise de Participations S.A.	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	631.000.000	ARS	100,00	Iveco Espana S.L.	99,990	
					Astra Veicoli Industriali S.p.A.	0,010	
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 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 Defence Vehicles SpA	Italia	25.000.000	EUR	100,00	Iveco S.p.A.	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 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.	50,326	
					CNH Industrial N.V.	49,674	
Iveco Holdings Limited	Regno Unito	47.000.000	GBP	100,00	CNH Industrial N.V.	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.	73,960	
					CNH Industrial Latin America Ltda.	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.	88,340	
					Iveco S.p.A.	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	

Partecipazioni del Gruppo CNH Industrial consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 27,29%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota %		% di partecip. sul capitale	% di voto
				consolidata di Gruppo	Quota posseduta da		
IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
Veicoli Industriali							
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 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	
Iveco Provence s.a.s.	Francia	2.371.200	EUR	100,00	Iveco Participations s.a.s.	100,000	
Iveco Retail Limited	Regno Unito	1.750.100	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	2.200.200	RON	100,00	Iveco Romania S.r.l. Iveco Magyarorszag 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	
MA GIRUS CAMIVA S.a.s. (société 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	
Mediterranea de Camiones S.L.	Spagna	48.080	EUR	100,00	Iveco Espana S.L. CNH Industrial N.V.	99,875 0,125	
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	RUR	100,00	CNH Industrial N.V. Iveco Austria GmbH	99,960 0,040	
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	
Seddon Atkinson Vehicles Ltd	Regno Unito	41.700.000	GBP	100,00	Iveco Holdings Limited	100,000	
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	
Zona Franca Alari Sepauto S.A.	Spagna	520.560	EUR	51,87	Iveco Espana S.L.	51,867	

Partecipazioni del Gruppo CNH Industrial consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 27,29%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
FPT Industrial							
2 H Energy S.A.S.	Francia	2.000.000	EUR	100,00	CNH Industrial Finance France S.A.	100,000	
Fiat Pow ertrain Technologies Management (Shanghai) Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	2.000.000	USD	100,00	FPT Industrial S.p.A.	100,000	
Fiat Pow ertrain Technologies of North America, Inc.	Stati Uniti	1	USD	100,00	FPT Industrial S.p.A.	100,000	
FPT - Pow ertrain 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. CNHI COMERCIO DE PEÇAS 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	
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	
Diverse e Holdings							
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	
Servizi Finanziari							
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	
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	
Case Canada Receivables, Inc.	Canada	1	CAD	100,00	CNH Industrial Capital America LLC	100,000	
Case Credit Holdings Limited	Stati Uniti	5	USD	100,00	CNH Industrial Capital America LLC	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 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	77.545.800	ARS	100,00	CNH Industrial Argentina S.A. Iveco Argentina S.A.	50,000 50,000	
CNH Industrial Capital Solutions S.p.A.	Italia	60.000.000	EUR	100,00	CNH Industrial N.V. Iveco FS Holdings Limited	50,100 49,900	
CNH Industrial Capital U.K. Ltd	Regno Unito	10.000.001	GBP	100,00	CNH Industrial Capital Benelux NV	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 Wholesale Receivables LLC	Stati Uniti	1.000	USD	100,00	CNH Industrial Capital America LLC	100,000	
F. Pegaso S.A.	Spagna	993.045	EUR	100,00	Iveco Espana S.L. Transolver Service S.A.	99,996 0,004	
Iveco Capital Broker de Asigurare - Reasigurare S.r.l.	Romania	150.000	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	

Partecipazioni del Gruppo CNH Industrial consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 27,29%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota %		% di partecip. sul capitale	% di voto
				consolidata di Gruppo	Quota posseduta da		
IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
Servizi Finanziari							
Iveco Capital Limited	Regno Unito	798	GBP	100,00	Iveco FS Holdings Limited	100,000	
Iveco Capital Russia LLC	Russia	50.000.000	RUR	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 Finance AG	Svizzera	1.500.000	CHF	100,00	Iveco Capital Limited	100,000	
Iveco FS Holdings Limited	Regno Unito	26.001.000	EUR	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
Iveco Insurance Vostok LLC	Russia	740.000	RUR	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 Partecipazioni Finanziarie S.r.l. in liquidazione	Italia	2.600.000	EUR	100,00	Iveco S.p.A.	100,000	
New Holland Credit Company, LLC	Stati Uniti	0	USD	100,00	CNH Industrial Capital LLC	100,000	
Receivables Credit II Corporation	Canada	1	CAD	100,00	CNH Industrial Capital America LLC	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.S.	Francia	38.000	EUR	99,80	Iveco FS Holdings Limited	99,800	
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	

Partecipazioni del Gruppo Ferrari consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 23,52%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota %		% di partecip. sul capitale	% di voto
				consolidata di Gruppo	Quota posseduta da		
IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
Business Auto:Marchi di Lusso e Sportivi							
410 Park Display Inc.	Stati Uniti	100	USD	100	Ferrari N.America Inc.	100,000	
Ferrari Australasia Pty Limited	Australia	2.000.100	AUD	100	Ferrari S.p.A.	100,000	
Ferrari Cars International Trading (Shanghai) Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	2.212.500	USD	80	Ferrari S.p.A.	80,000	
Ferrari Central / East Europe GmbH	Germania	1.000.000	EUR	100	Ferrari S.p.A.	100,000	
Ferrari Far East PTE LTD	Singapore	1.000.000	SGD	100	Ferrari S.p.A.	100,000	
Ferrari Financial Services AG	Germania	1.777.600	EUR	100	Ferrari Financial Services S.p.A.	100,000	
Ferrari Financial Services S.p.A.	Italia	5.100.000	EUR	100	Ferrari S.p.A.	100,000	
Ferrari Financial Services, Inc.	Stati Uniti	1.000	USD	100	Ferrari Financial Services S.p.A.	100,000	
Ferrari Japan KK	Giappone	160.050.000	JPY	100	Ferrari S.p.A.	100,000	
Ferrari Management Consulting (Shanghai) CO., LTD	Cina (Rep. Popolare)	2.100.000	USD	100	Ferrari S.p.A.	100,000	
Ferrari North America Inc.	Stati Uniti	200.000	USD	100	Ferrari S.p.A.	100,000	
Ferrari North Europe Limited in liquidation	Regno Unito	50.000	GBP	100	Ferrari S.p.A.	100,000	
Ferrari S.p.A.	Italia	20.260.000	EUR	100	Ferrari N.V.	100,000	
Ferrari South West Europe S.A.R.L.	Francia	172.000	EUR	100	Ferrari S.p.A.	100,000	
GSA-Gestions Sportives Automobiles S.A.	Svizzera	1.000.000	CHF	100	Ferrari S.p.A.	100,000	
Mugello Circuit S.p.A.	Italia	10.000.000	EUR	100	Ferrari S.p.A.	100,000	
Ferrari Auto Securitization Transaction LLC	Stati Uniti	100	USD	100	Ferrari Financial Services, Inc.	100,000	

Partecipazioni del Gruppo PartnerRe consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 100%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
IMPRESE CONTROLLATE - CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
Riassicurazioni							
Partner Reinsurance Company Ltd.	Bermuda	3.000.000,00	USD	100,00	PartnerRe Ltd.	100,000	
Lorenz Re Ltd.	Bermuda	1,00	USD	100,00	Partner Reinsurance Company Ltd.	0,000	100,000
Raccoon River Re Ltd	Bermuda	1,00	USD	100,00	Partner Reinsurance Company Ltd.	100,000	
Partner Reinsurance Life Company of Bermuda Ltd.	Bermuda	250.000,00	USD	100,00	Partner Reinsurance Company Ltd.	100,000	
PartnerRe Corporate Member Limited	Regno Unito	1,00	GBP	100,00	Partner Reinsurance Company Ltd.	100,000	
PartnerRe Corporate Member 2 Limited	Regno Unito	100,00	GBP	100,00	Partner Reinsurance Company Ltd.	100,000	
Lumen Underwriters Ltd.	Bermuda	1,00	USD	100,00	Partner Reinsurance Company Ltd.	100,000	
Partner Reinsurance Asia Pacific Pte. Ltd.	Singapore	386.000.000,00	SGD	100,00	PartnerRe Ltd.	100,000	
Mamda Re	Marocco	3.000.000,00	MAD	30,00	PartnerRe Holdings Europe Limited	30,000	
PartnerRe Connecticut Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	PartnerRe Holdings Europe Limited	100,000	
Partner Reinsurance Europe SE	Irlanda	1.000.000.000,00	EUR	100,00	PartnerRe Holdings SA	100,000	
PartnerRe Miami Inc.	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	Partner Reinsurance Europe SE	100,000	
PartnerRe America Insurance Company	Stati Uniti	55.000,00	USD	100,00	PartnerRe U.S. Corporation	100,000	
Partner Reinsurance Company of the U.S.	Stati Uniti	9.600,00	USD	100,00	PartnerRe U.S. Corporation	100,000	
PartnerRe Insurance Company of New York.	Stati Uniti	300.000,00	USD	100,00	Partner Reinsurance Company of the U.S.	100,000	
Presidio Reinsurance Group, Inc.	Stati Uniti	800.000,00	USD	100,00	PartnerRe U.S. Corporation	100,000	
Presidio Excess Insurance Services Inc.	Stati Uniti	10.000,00	USD	100,00	Presidio Reinsurance Group, Inc.	100,000	
Presidio Reinsurance Corporation	Stati Uniti	10.000,00	USD	100,00	Presidio Reinsurance Group, Inc.	100,000	
Assicurazioni							
PartnerRe Ireland Insurance Limited	Irlanda	3.000.000,00	EUR	100,00	PartnerRe Holdings Europe Limited	100,000	
Holdings e Diverse							
PartnerRe Services Ltd.	Bermuda	12.000,00	USD	100,00	PartnerRe Ltd.	100,000	
PartnerRe Americas Services Company S.A. de C.V.	Messico	10.000,00	MXN	100,00	PartnerRe Services Ltd.	1,000	
					Partner Reinsurance Company Ltd.	99,000	
PartnerRe Servicios Compañía Limitada	Cile	70.000.000,00	CLP	100,00	PartnerRe Services Ltd.	1,000	
					Partner Reinsurance Company Ltd.	99,000	
CandelaRe Ltd.	Bermuda	1,00	USD	100,00	Partner Reinsurance Company Ltd.	100,000	
PartnerRe Holdings Europe Limited	Irlanda	100.000,00	EUR	100,00	PartnerRe Ltd.	100,000	
PartnerRe Holdings Ireland Limited	Irlanda	1.000.000.000,00	EUR	100,00	PartnerRe Holdings Europe Limited	100,000	
PartnerRe Courcelles II	Francia	100,00	EUR	100,00	PartnerRe Ireland Insurance Limited	100,000	
PartnerRe Holdings B.V.	Paesi Bassi	2.000,00	EUR	100,00	PartnerRe Holdings Europe Limited	100,000	
PartnerRe Holdings SA	Francia	40.889.248,00	EUR	100,00	PartnerRe Holdings Europe Limited	100,000	
Partner Reinsurance Europ SE- Escritório de Representação no Brasil Ltda.	Brasile	1.153.600,00	BRL	100,00	PartnerRe Holdings Europe Limited	1,000	
					Partner Reinsurance Europe SE	99,000	
PartnerRe Courcelles I	Francia	100,00	EUR	100,00	PartnerRe Holdings SA	100,000	
PartnerRe U.S. Corporation	Stati Uniti	1.000,00	USD	100,00	PartnerRe Holdings Europe Limited	100,000	
PartnerRe Management Ltd.	Regno Unito	1.000,00	USD	100,00	Presidio Reinsurance Group, Inc.	100,000	
Holding							
CandelaRe Holdings Ltd.	Bermuda	1,00	USD	100,00	Partner Reinsurance Company Ltd.	100,000	

Partecipazioni del Gruppo PartnerRe consolidate con il metodo dell'integrazione globale (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 100%)

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
IMPRESE CONTROLLATE - CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
Altre Finanziarie							
Intrinsic Equity Investments Ltd.	Bermuda	12.000,00	USD	100,00	Partner Reinsurance Company Ltd.	100,000	
Intrinsic Equity Investments, LLC	Stati Uniti	N/A	USD	100,00	Intrinsic Equity Investments Ltd.	100,000	
PPF Holdings I Ltd.	Bermuda	12.000,00	USD	100,00	Partner Reinsurance Company Ltd.	100,000	
Renew al Capital LLC	Stati Uniti	N/A	USD	99,00	PPF Holdings I Ltd.	100,000	
PPF Holdings II Ltd.	Bermuda	12.000,00	USD	100,00	Partner Reinsurance Company Ltd.	100,000	
PPF Holdings III Ltd.	Bermuda	12.000,00	USD	100,00	Partner Reinsurance Company Ltd.	100,000	
PartnerRe Capital Investments Corp.	Stati Uniti	200,00	USD	100,00	Partner Reinsurance Company Ltd.	100,000	
LFR Collections LLC	Stati Uniti	N/A	USD	100,00	Partner Reinsurance Company Ltd.	100,000	
NFC Collections LLC	Stati Uniti	N/A	USD	100,00	Partner Reinsurance Company Ltd.	100,000	
Almandine I LLC	Stati Uniti	N/A	USD	95,00	Partner Reinsurance Company Ltd.	100,000	
Beaufort Investment Holding Company Ltd.	Bermuda	500.000.000,00	USD	100,00	Partner Reinsurance Company Ltd.	100,000	
					Beaufort Investment Holding Company Ltd.		
Beaufort Investment Fund Ltd.	Bermuda	1,00	USD	100,00	PartnerRe Holdings Europe Limited	100,000	
PartnerRe Holdings Switzerland GmbH	Svizzera	441.140.000,00	CHF	100,00	PartnerRe Holdings Switzerland	100,000	
					PartnerRe Holdings Switzerland GmbH		
PartnerRe Financing Ltd	Bermuda	300,00	USD	100,00	PartnerRe U.S. Corporation	100,000	
PPF Finance LLC	Stati Uniti	N/A	USD	100,00	PartnerRe U.S. Corporation	100,000	
Peninsula Coinvestment II, LLC	Stati Uniti	N/A	USD	100,00	PartnerRe U.S. Corporation	100,000	
PartnerRe Finance A LLC	Stati Uniti	N/A	USD	100,00	PartnerRe U.S. Corporation	100,000	
PartnerRe Finance B LLC	Stati Uniti	N/A	USD	100,00	PartnerRe U.S. Corporation	100,000	
PartnerRe Finance C LLC	Stati Uniti	N/A	USD	100,00	PartnerRe U.S. Corporation	100,000	
PartnerRe Asset Management Corporation	Stati Uniti	200,00	USD	100,00	PartnerRe U.S. Corporation	100,000	
					PartnerRe Asset Management Corporation		
PartnerRe Principal Finance Inc.	Stati Uniti	200,00	USD	100,00	PartnerRe U.S. Corporation	100,000	
Beaufort Investment Management Inc.	Stati Uniti	200,00	USD	100,00	PartnerRe U.S. Corporation	100,000	
PartnerRe Finance I Inc.	Stati Uniti	100,00	USD	100,00	PartnerRe U.S. Corporation	100,000	
PartnerRe Finance II Inc.	Stati Uniti	100,00	USD	100,00	PartnerRe U.S. Corporation	100,000	
PartnerRe Capital Trust II	Stati Uniti	N/A	USD	100,00	PartnerRe U.S. Corporation	100,000	
PartnerRe Capital Trust III	Stati Uniti	N/A	USD	100,00	PartnerRe U.S. Corporation	100,000	
BRANCH - CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE							
Riassicurazioni							
Partner Reinsurance Company of the U.S. Canada Branch	Canada	N/A	CAD	100,00	Partner Reinsurance Company of the U.S.	100,000	
Partner Reinsurance Europe SE, Succursale Francaise	Francia	N/A	EUR	100,00	Partner Reinsurance Europe SE	100,000	
Partner Reinsurance Europe SE, Dublin, Zurich Branch	Svizzera	N/A	USD	100,00	Partner Reinsurance Europe SE	100,000	
Partner Reinsurance Europe SE (Dubai Branch)	Emirati Arabi Uniti	N/A	AED	100,00	Partner Reinsurance Europe SE	100,000	
Partner Reinsurance Europe SE United Kingdom Branch	Regno Unito	N/A	GBP	100,00	Partner Reinsurance Europe SE	100,000	
Partner Reinsurance Europe SE (Singapore Branch)	Singapore	N/A	USD	100,00	Partner Reinsurance Europe SE	100,000	
Partner Reinsurance Europe SE (Hong Kong Branch)	Hong Kong	N/A	USD	100,00	Partner Reinsurance Europe SE	100,000	
Partner Reinsurance Asia Pte Ltd. Labuan Branch	Malesia	N/A	USD	100,00	Partner Reinsurance Asia Pte. Ltd.	100,000	
Partner Reinsurance Company Ltd. (Canada Life Branch)	Canada	N/A	USD	100,00	Partner Reinsurance Company Ltd.	100,000	
Assicurazioni							
PartnerRe Ireland Insurance Limited, United Kingdom Branch	Regno Unito	N/A	GBP	100,00	PartnerRe Ireland Insurance Limited	100,000	
PartnerRe Ireland Insurance Limited, Netherlands Branch	Paesi Bassi	N/A	EUR	100,00	PartnerRe Ireland Insurance Limited	100,000	
Holdings e Diverse							
PartnerRe Holdings Europe Limited, Dublin, Zurich Branch	Svizzera	N/A	USD	100,00	PartnerRe Holdings Europe Limited	100,000	

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							
Editoria e Comunicazione							
The Economist New spaper Ltd.	Gran Bretagna	1.260.005,00	GBP	4.340,00	EXOR S.A.	34,722	20,000

Partecipazioni del Gruppo FCA valutate con il metodo del patrimonio netto (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,15%)

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	
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 m.b.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 Danmark ApS in liquidation	Danimarca	1.000.000	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 Jeep Ticaret A.S.	Turchia	5.357.000	TRY	100,00	CG EU NSC LIMITED FCA US LLC	99,960 0,040	
Chrysler Nederland B.V.	Paesi Bassi	19.000	EUR	100,00	CG EU NSC LIMITED	100,000	
Chrysler Polska Sp.z o.o.	Polonia	30.356.000	PLN	100,00	CG EU NSC LIMITED	100,000	
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	
Italcara 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	1.210.000	TRY	100,00	Comau S.p.A.	100,000	
Altre Attività: Diverse e Holdings							
Fiat (Beijing) 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	

Partecipazioni del Gruppo FCA valutate con il metodo del patrimonio netto (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,15%)

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	Fiat Chrysler Automobiles N.V. FCA Asia Pacific Investment Co. Ltd. FCA Italy S.p.A.	21,667 18,333 10,000	
GAC FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES SALES CO. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	200.000.000 CNY	50,00	GAC FIAT Chrysler Automobiles Co. Ltd.	100,000	
EMEA						
FCA BANK S.p.A.	Italia	700.000.000 EUR	50,00	FCA Italy S.p.A.	50,000	
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 NORGE AS	Norvegia	100.800 NOK	50,00	FCA CAPITAL DANMARK A/S	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 CAPITAL SVERIGE AB	Svezia	50.000 SEK	50,00	FCA CAPITAL DANMARK A/S	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 FRANCE S.A.S.	Francia	3.000.000 EUR	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	
FCA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polonia	24.384.000 PLN	50,00	FCA BANK S.p.A.	100,000	
FCA-Group Bank Polska S.A.	Polonia	125.000.000 PLN	50,00	FCA BANK S.p.A.	100,000	
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 Tuketici 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	1.999.000.000 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	235.600.000 INR	50,00	Sistemi Sospensioni S.p.A.	50,000	

Partecipazioni del Gruppo FCA valutate con il metodo del patrimonio netto (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 29,15%)

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						
Componenti e Sistemi di Produzione						
Magneti Marelli						
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	50,00	Teksid S.p.A.	50,000	
IMPRESE COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO						
Business Auto: Marchi Generalisti						
APAC						
Hangzhou IVECO Automobile Transmission Technology Co., Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	594.990.000 CNY	50,00	FCA Partecipazioni S.p.A.	50,000	
Haveco Automotive Transmission Co. Ltd.	Cina (Rep. Popolare)	200.010.000 CNY	50,00	FCA Partecipazioni S.p.A.	50,000	
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	344.500.000 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	

Partecipazioni del Gruppo CNH Industrial valutate con il metodo del patrimonio netto (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 27,29%)

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	50,00	CNH Industrial N.V.	50,000	
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 Defence Vehicles SpA	50,000	
New Holland HFT Japan Inc.	Giappone	240.000.000	JPY	50,00	CNH Industrial N.V.	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	
Turk Traktor ve Ziraat Makinaleri A.S.	Turchia	53.369.000	TRY	37,50	CNH Industrial Osterreich GmbH	37,500	
Iveco Acentro S.p.A.	Italia	764.530	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	
SAIC IVECO Commercial Vehicle Investment Company Limited	Cina (Rep. Popolare)	224.500.000	USD	50,00	Iveco S.p.A.	50,000	
Transolver Finance Establecimiento Financiero de Credito S.A.	Spagna	29.315.458	EUR	50,00	CNH Industrial N.V.	50,000	
IMPRESE CONTROLLATE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO							
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	
IVECO-AMT Ltd.	Russia	65.255.056	RUR	33,33	CNH Industrial N.V.	33,330	

Partecipazioni del Gruppo PartnerRe valutate con il metodo del patrimonio netto (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 100%)

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							
<i>Riassicurazioni</i>							
Orange Grove Re Ltd.	Bermuda	12.000,00	USD	100,00	Orange Grove Re Holdings Limited	41,500	
<i>Assicurazioni</i>							
Entitle Insurance Company	Stati Uniti	800,00	USD	100,00	Entitle Direct Group, Inc.	36,000	
<i>Holding</i>							
Orange Grove Holdings Limited	Bermuda	18.035,95	USD	41,50	Partner Reinsurance Company Ltd.	41,500	
Entitle Direct Group, Inc.	Stati Uniti	85.000.000,00	USD	36,00	Partner Reinsurance Company Ltd.	36,000	
IMPRESE COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO							
<i>Real Estate</i>							
Almacantar Group S.A.	Lussemburgo	587.660.998,00	GBP	35,82	Partner Reinsurance Company Ltd.	35,820	

Partecipazioni di Juventus FC valutate con il metodo del patrimonio netto (quota consolidata a livello del Gruppo EXOR: 63,77%)

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							
<i>Altre imprese</i>							
J Medical S.r.l.	Italia	59.000,00	EUR	50,00	Juventus Football Club S.p.A.	50,000	

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 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	57,14	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	10.100 EUR	86,11	FCA Italy S.p.A. Maserati S.p.A. Abarth & C. S.p.A. FCA Real Estate Services S.p.A.	80,663 2,901 1,554 0,990	
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	
VM North America Inc.	Stati Uniti	1.000 USD	100,00	FCA Italy S.p.A.	100,000	
Componenti e Sistemi di Produzione						
Magneti Marelli						
ABC BETIM INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	Brasile	1.000 BRL	99,99	Magneti Marelli Componentes Plasticos Ltda Magneti Marelli Sistemas Automotivos Industria e Comercio 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	
<i>(*) Attività destinate alla vendita</i>						
Comau						
Comau Do Brasil Facilities Ltda.	Brasile	10.000.000 BRL	100,00	Comau do Brasil Industria e Comercio Ltda.	100,000	
Consorzio Fermag in liquidazione	Italia	144.608 EUR	68,00	Comau S.p.A.	68,000	

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 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 31 S.p.A.	Italia	120.000 EUR	100,00	FCA Partecipazioni S.p.A.	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	
Orione-Società Industriale per la Sicurezza e la Vigilanza Consortile per Azioni	Italia	120.000 EUR	97,46	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 ITALY HOLDINGS S.p.A. FCA Services S.p.A. FCA Servizi per l'Industria S.c.p.A. Fiat Chrysler Finance S.p.A. 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	
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	
Innovazione Automotive e Metallmeccanica 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	
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	FCA ITALY HOLDINGS S.p.A.	50,000	
Componenti e Sistemi di Produzione						
Magnetit Marelli						
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	
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 Information Technology, Excellence and Methods S.p.A. FCA Italy S.p.A. Magnetit Marelli S.p.A.	5,000 5,000 5,000 5,000	
Auto Componentistica Mezzogiorno - A.C.M. Melfi Società Consortile a responsabilità limitata	Italia	40.000 EUR	35,25	FCA Melfi S.p.A. Sistemi Sospensioni S.p.A.	23,500 11,750	
FMA-Consultoria e Negocios Ltda	Brasile	1 BRL	50,00	FCA Fiat Chrysler Participacoes Brasil S.A.	50,000	
Liguria Press Srl	Italia	240.000 EUR	15,40	Italiana Editrice S.p.A.	20,000	
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	25,80	FCA Partecipazioni S.p.A.	25,800	
To-dis S.r.l.	Italia	510.000 EUR	34,65	Italiana Editrice S.p.A.	45,000	

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 Imprese							
Business Auto: Marchi Generalisti							
EMEA							
Consorzio Calef (Consorzio per la ricerca e lo sviluppo delle applicazioni industriali laser e del fascio elettronico)	Italia	100.562	EUR	11,64	C.R.F. Società Consortile per Azioni	5,820	
					FCA Italy S.p.A.	5,820	
Consorzio Technapoli	Italia	1.626.855	EUR	11,11	C.R.F. Società Consortile per Azioni	11,110	
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.	12,856	
					Fiat Chrysler Automobiles N.V.	5,400	
Distretto Meccatronico Regionale Della Puglia S.c.a.r.l. "MEDIS Scarl"	Italia	150.000	EUR	13,33	C.R.F. Società Consortile per Azioni	6,667	
					Magneti Marelli S.p.A.	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	
Case International Limited	Regno Unito	1	GBP	100,00	New Holland Holding Limited	100,000	
Employers Health Initiatives LLC	Stati Uniti	790.000	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 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	RUR	50,00	OOO Iveco Russia	50,000	
New Industrial Business 2 s.r.l.	Italia	31.539	EUR	100,00	CNH Industrial N.V.	100,000	
RosCaseMash	Russia	0	RUR	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.	14,286	
					FPT Industrial S.p.A.	14,286	
					Iveco S.p.A.	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	XAF	39,80	Iveco France	39,800	
Trucks & Bus Company	Libia	96.000.000	LYD	25,00	Iveco Espana S.L.	25,000	
ALTRE IMPRESE VALUTATE AL COSTO							
CODEFIS Società consortile per azioni	Italia	120.000	EUR	19,00	CNH Industrial Capital U.K. Ltd	19,000	
Nuova Didactica S.c. a r.l.	Italia	112.200	EUR	12,27	CNH Industrial Italia s.p.a.	12,273	
Polagris S.A.	Lituania	1.133.400	LTL	11,05	CNH Industrial Polska Sp. z o.o.	11,054	

Partecipazioni del Gruppo Ferrari 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							
New Business 33 S.p.A.	Italia	120.000	EUR		Ferrari N.V.	100,000	
Scuderia Ferrari Club S.c. a r.l.	Italia	105.000	EUR		Ferrari S.p.A.	94,019	
ALTRE IMPRESE							
Nuova Didactica S.c. a r.l.	Italia	112.200	EUR		Ferrari S.p.A.	16,364	
Saimo Srl	Italia				Ferrari S.p.A.	0,23	
Caaf dell'Industria	Italia				Ferrari S.p.A.	0,69	
SIRIO SCPA	Italia	120.000	EUR		Ferrari S.p.A.	0,73	
C.R.I.T. SRL (CENTRO RIC.INN.TECNOL.)	Italia				Ferrari S.p.A.	7,44	
ORIONE SCPA	Italia	120.000	EUR		Ferrari S.p.A.	0,22	
CONSORZ SERV BALOCCO	Italia	10.000	EUR		Ferrari S.p.A.	5,3	
Fondazione ITS nuove tecnologie	Italia				Ferrari S.p.A.	4,11	
FCA Servizi per l'Industria S.c.p.a. (Sepin)	Italia	1.652.669	EUR		Ferrari S.p.A.	1,5	
FONDAZ. CASA DI ENZO FERRARI MUSEO	Italia				Ferrari S.p.A.	25,00	
FONDAZIONE FERRARI	Italia	60.000	EUR		Ferrari S.p.A.	100,000	

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
IMPRESE COLLEGATE - VALUTATE AL COSTO							
<i>Altre imprese</i>							
Tobeez F&B Italia S.r.l.	Italia	10.000,00	EUR		N/A Juventus Football Club S.p.A.	40,000	

Partecipazioni rilevanti del "Sistema Holdings"

Denominazione	Sede	Capitale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Quota posseduta da	% di partecip. sul capitale	% di voto
ALTRE IMPRESE							
<i>Banche</i>							
Banca Leonardo S.p.A.	Italia	100.565.000,00	EUR		N/A EXOR S.A.	16,507	



**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 2016.

Si attesta, inoltre, che:

- il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016:
 - 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, 29 agosto 2016

Il Presidente e Amministratore Delegato
John Elkann

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Enrico Vellano



EY 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 dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2016, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dalle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato per il periodo chiuso a tale data e dalle relative note illustrative della EXOR S.p.A. e controllate (Gruppo EXOR). 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 2016 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, 29 agosto 2016

EY S.p.A.

Stefania Boschetti
(Socio)

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale € 2.750.000,00 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 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Legali 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

