

COMUNICATO STAMPA
Il CDA di EXOR approva i risultati del 1° semestre 2014
Sintesi dei risultati

<i>Dati in milioni di €</i>		Al 30/06/2014	Al 31/12/2013	Variazioni
NAV				
Net Asset Value di EXOR		9.097	8.852	+245
GRUPPO EXOR – Dati consolidati redatti in forma sintetica (a)		1° sem. 2014	1° sem. 2013	Variazioni
Utile (Perdita) attribuibile ai Soci della Controllante EXOR S.p.A.		57,4	1.671,8	(1.614,4)
		Al 30/06/2014	Al 31/12/2013	Variazioni
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante EXOR S.p.A.		7.397,9	6.947,4	+450,5
Posizione Finanziaria netta consolidata “Sistema Holdings”		1.326,1	1.281,2	+44,9

(a) Criteri di redazione nei prospetti allegati

Il Consiglio di Amministrazione di EXOR, riunitosi oggi a Torino sotto la Presidenza di John Elkann, ha approvato i risultati consolidati del primo semestre 2014.

NAV

Al 30 giugno 2014 il Net Asset Value (NAV) di EXOR ammonta a € 9.097 milioni ed evidenzia un incremento di € 245 milioni (+3%) rispetto al dato di € 8.852 milioni al 31 dicembre 2013. Di seguito è esposta l'evoluzione del NAV rispetto all'indice MSCI World Index in Euro.



Il Gruppo EXOR ha chiuso il primo semestre 2014 con un utile consolidato di € 57,4 milioni; il primo semestre 2013 si era chiuso con un utile consolidato di € 1.671,8 milioni. La variazione negativa pari a € 1.614,4 milioni deriva principalmente dall'effetto delle minori plusvalenze realizzate nel semestre. In particolare, nel primo semestre 2013, EXOR aveva realizzato una plusvalenza netta di € 1.534 milioni a seguito della cessione dell'intera partecipazione SGS.

Al 30 giugno 2014 il patrimonio netto consolidato attribuibile ai Soci della Controllante ammonta a € 7.397,9 milioni ed evidenzia un incremento netto di € 450,5 milioni rispetto al dato di fine 2013, pari a € 6.947,4 milioni.

Tale incremento deriva principalmente da variazioni nette per complessivi € 325,5 milioni (principalmente per la quota EXOR dell'incremento di patrimonio netto del Gruppo Fiat per l'acquisizione del 41,5% di Chrysler), dalla quota delle differenze cambio da conversione (+€ 102 milioni), dall'allineamento netto al fair value di alcune partecipazioni, altre attività finanziarie e strumenti finanziari derivati (complessivi € 40,1 milioni) e dall'utile consolidato attribuibile ai Soci della Controllante (+ € 57,4 milioni), il tutto parzialmente compensato da dividendi distribuiti da EXOR S.p.A. (-€ 74,5 milioni).

Al 30 giugno 2014 il saldo della posizione finanziaria netta consolidata del Sistema Holdings è positivo per € 1.326,1 milioni ed evidenzia una variazione positiva di € 44,9 milioni rispetto al saldo positivo di € 1.281,2 milioni di fine 2013.

Fatti di rilievo

Cessione della residua partecipazione in Alpitour

In data 30 giugno 2014 è stato sottoscritto un accordo tra EXOR e Alpitour, con il quale EXOR ha rinunciato al Prezzo Differito (valore residuo pari a € 7,5 milioni, al netto degli accantonamenti effettuati) e all'eventuale Integrazione di Prezzo. Contestualmente EXOR ha ceduto la partecipazione residua detenuta nel capitale Alpitour (7,17%), a fronte di un corrispettivo di € 5 milioni, consuntivando una minusvalenza di pari importo.

Progetto di ristrutturazione e aumento del capitale sociale di Sequana S.A.

Nell'ambito del recente progetto di ristrutturazione approvato da Sequana S.A., EXOR ha sottoscritto in data 29 luglio 2014 la propria quota dell'aumento di capitale varato dalla società, per un ammontare pari a € 11,1 milioni. Ad oggi il Gruppo EXOR detiene il 17,03% del capitale e il 16,52% dei diritti di voto di Sequana.

Riapprovazione dei dati contabili relativi al primo trimestre 2014

A seguito di una modifica sulla contabilizzazione dell'acquisizione del 41,5% di Chrysler effettuata da Fiat, con la conseguente revisione dei dati contabili relativi al primo trimestre 2014, approvata e comunicata dalla stessa Fiat in data 3 luglio 2014, il Consiglio di Amministrazione di EXOR del 7 luglio 2014, ha riapprovato a sua volta i dati consolidati del primo trimestre dell'anno.

In particolare, la revisione ha comportato una variazione del risultato consolidato netto trimestrale del Gruppo EXOR da -€ 83,2 milioni a -€ 38,1 milioni e del patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante da € 7.316,5 milioni a

€ 7.293,0 milioni. La posizione finanziaria non ha subito variazioni data la natura non monetaria della rettifica.

Andamento Società

Di seguito un commento sintetico sull'andamento del principale investimento non quotato di EXOR: C&W Group. Nella relazione finanziaria relativa al primo semestre 2014 di EXOR, che sarà disponibile presso la Sede Sociale e sul sito www.exor.com in data odierna, sono peraltro evidenziati i commenti sull'andamento delle società controllate e collegate rilevanti.

C&W Group

Nel primo semestre 2014 C&W Group ha conseguito solidi risultati: un livello di ricavi mai raggiunto prima in questo periodo dell'anno e un EBITDA rettificato più che raddoppiato, grazie alla maggior crescita dei ricavi rispetto all'aumento dei costi totali legati all'incremento dell'attività. I ricavi netti hanno fatto registrare incrementi a doppia cifra in tutte le aree geografiche, con percentuali che variano da circa 21% al 39%. Il risultato record dei ricavi netti ha beneficiato in particolare dell'incremento del 49,9% delle attività Corporate Occupier & Investor Services ("CIS"), grazie agli importanti incarichi ottenuti - che hanno portato la superficie degli immobili in gestione ad oltre 1,2 miliardi di square feet - e alle significative transazioni realizzate nelle attività Capital Markets e Leasing, cresciute nel periodo rispettivamente del 20,2% e del 17,5%.

Nel primo semestre 2014, C&W ha registrato un incremento dei ricavi lordi del 23,7% (+24,3% se si esclude l'effetto cambio), che si sono attestati a \$1.279,0 milioni, rispetto al corrispondente dato del 2013, pari a \$1.033,9 milioni. Nello stesso periodo i ricavi netti sono aumentati del 24,2% (+25,0% escludendo l'effetto cambio), facendo registrare un risultato record di \$895,2 milioni, rispetto ai \$721,0 milioni del 2013.

Il totale dei costi - esclusi i rimborsi di costi sostenuti per conto terzi pari a \$383,8 milioni e \$312,9 milioni, rispettivamente per il primo semestre 2014 e 2013 - è aumentato di \$154,5 milioni (+21,2%), attestandosi a \$882,6 milioni, contro i \$728,1 milioni del primo semestre 2013. L'incremento deriva principalmente da un aumento delle commissioni, del costo dei servizi resi, dei costi del personale e di altri oneri operativi legati all'incremento dei ricavi e ai progetti di sviluppo previsti dal piano strategico della Società. Il totale dei costi per il primo semestre 2014 e 2013 include anche alcuni oneri non ricorrenti relativi ad alcune acquisizioni e a riorganizzazioni per un valore di circa \$0,8 milioni per il 2014 e \$1,3 milioni per il 2013, non inclusi nel calcolo dell'EBITDA rettificato (l'EBITDA rettificato esclude l'effetto degli oneri relativi ad alcune acquisizioni e degli oneri non ricorrenti relativi a riorganizzazioni, pari rispettivamente a \$ 2,2 milioni per il primo semestre 2014 e \$7,1 milioni per il primo semestre 2013). Nei costi dell'anno in corso rientrano anche alcuni oneri legati a svalutazioni e ammortamenti anticipati di software per \$2,9 milioni, esclusi dal calcolo dell'utile (netto) rettificato attribuibile ai soci della Controllante.

Il risultato operativo di C&W Group è migliorato nel primo semestre 2014 di \$19,7 milioni registrando un utile operativo di \$12,6 milioni, rispetto alla perdita operativa di \$7,1 milioni registrata nel primo semestre 2013. L'EBITDA rettificato è pari a \$39,0 milioni nel primo semestre 2014, che corrisponde a un miglioramento di \$21,5 milioni rispetto all'EBITDA rettificato del primo semestre 2013, pari a \$17,5 milioni. L'EBITDA ammonta a \$36,8 milioni, in miglioramento rispetto al dato di \$10,4 milioni del primo semestre 2013.

L'utile netto rettificato attribuibile ai Soci della Controllante - che esclude benefici fiscali non ricorrenti pari a \$ 13,9 milioni parzialmente compensati da oneri relativi ad acquisizioni e costi non ricorrenti relativi alla riorganizzazione al netto dell'effetto fiscale, oltre che da oneri legati a svalutazioni ed ammortamenti anticipati di software per un totale di \$3,8 milioni - ammonta a \$1,8 milioni nel primo semestre 2014, con una variazione positiva di \$12,0 milioni rispetto alla perdita del primo semestre 2013 pari a \$10,2 milioni. La perdita rettificata attribuibile ai Soci della Controllante nel primo semestre 2013 esclude oneri relativi ad acquisizioni e costi non ricorrenti relativi alla riorganizzazione al netto dell'effetto fiscale per \$4,4 milioni. L'utile netto attribuibile ai Soci della Controllante ammonta a \$11,9 milioni per il primo semestre 2014, registrando un miglioramento di \$26,5 milioni rispetto alla perdita del primo semestre 2013 pari a \$14,6 milioni.

La posizione finanziaria netta del Gruppo è migliorata di \$40,6 milioni, passando da -\$129,5 del 30 giugno 2013 a -\$88,9 milioni del 30 giugno 2014. Rispetto al dato del 31 dicembre 2013, positivo per \$3,9 milioni, la posizione finanziaria netta del Gruppo evidenzia un decremento pari a \$92,9 milioni. La variazione è dovuta principalmente ai maggiori costi operativi sostenuti nel primo semestre 2014, riconducibili in particolar modo al fenomeno della stagionalità, che nel primo semestre fa registrare ricavi netti minori rispetto al secondo semestre, e al pagamento effettuato nel 1° trimestre 2014 dei piani annuali d'incentivazione relativi al precedente esercizio.

Il 27 giugno 2014 C&W Group ha modificato il contratto di credito del 2011 che includeva un "senior secured revolving credit commitment" di \$350 milioni e un "senior secured term loan" di \$150 milioni, utilizzato per circa \$132 milioni. Il nuovo accordo prevede un "senior unsecured revolving credit facility" di \$350 milioni e un "senior unsecured term loan facility" di \$150 milioni, l'estensione della scadenza dal giugno 2016 al giugno 2019 e condizioni di finanziamento più vantaggiose.

**Evoluzione
prevedibile
della gestione**

EXOR S.p.A. prevede per l'esercizio 2014 un risultato positivo.

A livello consolidato l'esercizio 2014 dovrebbe evidenziare risultati economici positivi che, peraltro, dipenderanno in larga misura dall'andamento delle principali società partecipate.

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

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 è stato sottoposto a revisione contabile limitata dalla Società di Revisione che ha emesso la propria relazione in data odierna.

MEDIA

Tel. +39.011.5090318
media@exor.com

**INVESTOR
RELATIONS**

Tel. +39.011.5090345
ir@exor.com

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

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

Conto economico consolidato redatto in forma sintetica

€ milioni	I Semestre		
	2014	2013	Variazioni
Quota nel risultato delle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	100,9	115,6	(14,7)
Dividendi da partecipazioni	0,8	58,6	(57,8)
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni di partecipazioni e svalutazioni, nette	(31,9)	1.532,0	(1.563,9)
Proventi (oneri) finanziari netti	4,5	(19,7)	24,2
Spese generali nette, ricorrenti	(10,1)	(11,9)	1,8
Altri (oneri) proventi e spese generali, non ricorrenti	(5,6)	(1,3)	(4,3)
Imposte e tasse indirette	(1,0)	(1,4)	0,4
Utile (perdita) consolidata	57,6	1.671,9	(1.614,3)
Imposte sul reddito	(0,2)	(0,1)	(0,1)
Utile (perdita) consolidata attribuibile ai Soci della Controllante	57,4	1.671,8	(1.614,4)

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

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

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

	Risultati partecipate (milioni)			Quota EXOR (€ milioni)		
	I Semestre			I Semestre		
	2014	2013	Variazioni	2014	2013	Variazioni
Gruppo CNH Industrial	\$ 543,8	\$ 537,8	6,0	110,3	126,5	(16,2)
Gruppo Fiat	€ (14,3)	€ 59,3	(73,6)	(9,9)	15,0	(24,9)
C&W Group	\$ 11,9	\$ (14,6)	26,5	7,1	(8,8)	15,9
Gruppo Almacantar	£ 1,1	£ 2,6	(1,5)	0,5	1,1	(0,6)
Juventus Football Club S.p.A.	€ (11,1)	€ (28,6)	17,5	(7,1)	(18,2)	11,1
Arenella Immobiliare S.r.l.	€ n.s.	€ n.s.	-	-	-	-
Totale				100,9	115,6	(14,7)

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

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

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata redatta in forma sintetica

€ milioni	30.06.2014	31.12.2013	Variazioni
Attività non correnti			
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	5.263,3	4.809,9	453,4
Altre attività finanziarie:			
- Partecipazioni valutate al fair value	328,5	367,8	(39,3)
- Altri investimenti	574,5	572,9	1,6
- Altre attività finanziarie	0,6	10,9	(10,3)
Altre attività materiali e immateriali	0,2	0,2	0,0
Totale Attività non correnti	6.167,1	5.761,7	405,4
Attività correnti			
Attività finanziarie e disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.520,0	2.488,0	32,0
Crediti verso l'Erario e altri crediti	7,2	7,5	(0,3)
Totale Attività correnti	2.527,2	2.495,5	31,7
Totale Attivo	8.694,3	8.257,2	437,1
Capitale emesso e riserve attribuibili ai Soci della Controllante	7.397,9	6.947,4	450,5
Passività non correnti			
Prestiti obbligazionari e altri debiti finanziari	1.203,7	1.199,9	3,8
Fondi per benefici ai dipendenti	2,3	2,3	0,0
Imposte differite passive, altre passività e fondi rischi	1,6	7,3	(5,7)
Totale Passività non correnti	1.207,6	1.209,5	(1,9)
Passività correnti			
Prestiti obbligazionari, debiti verso banche e altre passività finanziarie	73,8	90,8	(17,0)
Altri debiti e fondi rischi	15,0	9,5	5,5
Totale Passività correnti	88,8	100,3	(11,5)
Totale Passivo	8.694,3	8.257,2	437,1

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

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

Posizione finanziaria netta consolidata del "Sistema Holdings"

€ milioni	30.06.2014			31.12.2013		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Attività finanziarie	958,2	83,6	1.041,8	581,7	83,9	665,6
Crediti finanziari verso Terzi e società del Gruppo	1,8	0,0	1,8	6,1	0,0	6,1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.560,0	0,0	1.560,0	1.900,2	0,0	1.900,2
Totale attività finanziarie	2.520,0	83,6	2.603,6	2.488,0	83,9	2.571,9
Prestiti obbligazionari EXOR	(14,1)	(1.203,7)	(1.217,8)	(28,6)	(1.199,9)	(1.228,5)
Debiti finanziari verso società collegate	(23,8)	0,0	(23,8)	(28,5)	0,0	(28,5)
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	(35,9)	0,0	(35,9)	(33,7)	0,0	(33,7)
Totale passività finanziarie	(73,8)	(1.203,7)	(1.277,5)	(90,8)	(1.199,9)	(1.290,7)
Posizione finanziaria netta consolidata del "Sistema Holdings"	2.446,2	(1.120,1)	1.326,1	2.397,2	(1.116,0)	1.281,2

Rating

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