

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PARZIALE

ai sensi dell'articolo 102 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58
come successivamente modificato ed integrato

OFFERENTE ED EMITTENTE

Italmobiliare S.p.A.

ITALMOBILIARE
INVESTMENT HOLDING

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 4.000.000 di azioni ordinarie Italmobiliare S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 25 per ogni azione ordinaria Italmobiliare S.p.A. portata in adesione all'Offerta

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA

CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.

dal 19 maggio 2017 al 9 giugno 2017, salvo proroghe, estremi inclusi (dalle ore 8:30 alle ore 17:30)

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Banca IMI S.p.A.



L'approvazione del presente documento di offerta, con delibera n. 20005 del 17 maggio 2017, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenuti in tale documento.

18 maggio 2017

[Pagina lasciata intenzionalmente in bianco]

INDICE

DEFINIZIONI.....	5
PREMESSA.....	8
1. Caratteristiche dell'Offerta.....	8
2. Corrispettivo dell'Offerta ed esborso massimo.....	9
3. Motivazioni dell'Offerta.....	10
4. Calendario dei principali avvenimenti relativi all'Offerta.....	10
A. AVVERTENZE.....	14
A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta.....	14
A.2 Riparto.....	14
A.3 Descrizione dei profili di criticità attinenti alle recenti operazioni straordinarie rilevanti.....	14
A.4 Descrizione dei profili di criticità attinenti alle operazioni con parti correlate.....	15
A.5 Programmi futuri dell'Emittente.....	16
A.5.1 Sintesi dei programmi futuri dell'Emittente.....	16
A.5.2 Modifiche previste alla corporate governance dell'Emittente.....	16
A.6 Politica dei dividendi dell'Emittente.....	16
A.7 Determinazione del Corrispettivo dell'Offerta.....	16
A.8 Potenziali conflitti di interesse tra i soggetti coinvolti nell'operazione (i.e., Offerente, soggetto incaricato della raccolta delle adesioni, consulenti, soggetti finanziatori).....	17
A.9 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare il flottante o meno nel caso di superamento della soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente - Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.....	18
A.10 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.....	18
A.11 Alternative per i destinatari dell'Offerta.....	18
A.12 Applicabilità delle esenzioni di cui all'articolo 101-bis, comma 3, del TUF.....	19
A.13 Non applicabilità dell'obbligo di offerta incrementale ex articoli 106, comma 3, lett. b), TUF e 46 del Regolamento Emittenti.....	19
A.14 Comunicato dell'Emittente.....	19
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	20
B.1 Offerente ed Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	20
B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica, sede sociale, data di costituzione, durata, legislazione di riferimento, foro competente e mercato di quotazione.....	20
B.1.2 Capitale sociale sottoscritto e versato.....	20
B.1.3 Principali operazioni sul capitale eseguite o deliberate negli ultimi 12 mesi.....	20
B.1.4 Principali azionisti.....	21
B.1.5 Sintetica descrizione dell'eventuale gruppo di appartenenza.....	23
B.1.6 Organi di amministrazione e controllo.....	29
B.1.7 Schemi contabili.....	31
B.2 Intermediari.....	44

C. CATEGORIA E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	46
C.1 Categoria e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	46
C.2 Comunicazioni o domanda di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile.....	46
D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	47
D.1 Numero e categoria di strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dall'Offerente, con specificazione del titolo del possesso e della titolarità del diritto di voto	47
D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno sugli strumenti finanziari dell'Emittente ovvero ulteriori contratti di altra natura aventi come sottostante tali strumenti finanziari	47
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA DETERMINAZIONE.....	48
E.1 Indicazione del Corrispettivo e criteri seguiti per la sua determinazione.....	48
E.1.1 Medie ponderate dei prezzi ufficiali degli ultimi 12 mesi	48
E.1.2 Premi impliciti riconosciuti in precedenti offerte pubbliche di acquisto	49
E.2 Indicazione del controvalore complessivo dell'Offerta.....	50
E.3 Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori.....	51
E.4 Media ponderata mensile delle quotazioni registrate dagli strumenti oggetto dell'Offerta.....	52
E.5 Indicazione dei valori attribuiti agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	53
E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate negli ultimi dodici mesi operazioni di acquisto e vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	53
F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	55
F.1 Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni	55
F.1.1 Periodo di Adesione all'Offerta	55
F.1.2 Irrevocabilità delle adesioni e modalità di adesione all'Offerta	55
F.2 Indicazioni in ordine alla titolarità e all'esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta in pendenza della stessa	56
F.3 Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta.....	56
F.3.1 Obblighi degli intermediari incaricati in relazione ai dati sulle adesioni all'Offerta.....	56
F.3.2 Informazioni relative ai risultati dell'Offerta.....	56
F.3.3 Informazioni relative all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta.....	56
F.4 Mercato sul quale è promossa l'Offerta	57
F.5 Data di pagamento del Corrispettivo	57
F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo	58
F.7 Legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché giurisdizione competente.....	58
F.8 Modalità e termini di restituzione dei titoli oggetto di adesione nel caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riporto	58
G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	59

G.1	Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione	
		59
G.2	Motivazioni dell'operazione e programmi futuri elaborati dall'Offerente	59
<i>G.2.1</i>	<i>Motivazioni dell'Offerta</i>	59
<i>G.2.2</i>	<i>Programmi futuri elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente ed al gruppo ad essa facente capo</i>	60
G.3	Ricostituzione del flottante	60
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	61
H.1	Indicazione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che sono stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra i suddetti soggetti, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente	61
H.2	Indicazione degli accordi tra i suddetti soggetti concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento di azioni e/o altri strumenti finanziari dell'Emittente	61
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	62
L.	IPOTESI DI RIPARTO	63
M.	DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	64
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	66

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini impiegati all'interno del Documento di Offerta.

Azioni	Le massime n. 4.000.000 di azioni ordinarie Italmobiliare (a seguito dell'efficacia del Frazionamento) prive del valore nominale, quotate sul MTA, codice ISIN IT0005253205, pari all'8,397% del capitale sociale di Italmobiliare, oggetto dell'Offerta. Alla Data del Documento di Offerta Italmobiliare detiene n. 1.696.038 azioni proprie (a seguito dell'efficacia del Frazionamento) corrispondenti al 3,560% del capitale sociale dell'Emittente, azioni che sono escluse dall'Offerta.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Coefficiente di Riparto	Il coefficiente di riparto pari al rapporto tra le massime n. 4.000.000 di Azioni oggetto dell'Offerta e il numero delle azioni portate in adesione all'Offerta, da applicarsi in caso di adesioni per quantitativi di Azioni superiori alle massime n. 4.000.000 di Azioni oggetto dell'Offerta stessa. Il coefficiente di riparto massimo in caso di integrale adesione all'Offerta (e senza computare le azioni del socio di controllo Efirparind B.V., che ha già dichiarato la propria intenzione di non aderire all'Offerta, e le n. 1.696.038 azioni ordinarie proprie detenute Italmobiliare alla Data del Documento di Offerta) è pari a 0,160.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Condizioni dell'Offerta	Le condizioni cui è subordinata l'efficacia dell'Offerta, indicate nel Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.
Corrispettivo	Il corrispettivo unitario pari ad Euro 25,00, <i>ex dividendo</i> 2016, per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta.
Data di Pagamento	Il quinto giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione che corrisponde alla data in cui il Corrispettivo verrà pagato agli aderenti all'Offerta, ossia il 16 giugno 2017 (fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento).
Direttiva Prospetti	La Direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 4 novembre 2003, come successivamente modificata e integrata, in particolare dalla Direttiva 2010/73/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 24 novembre 2010.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione, da esercitarsi nel rispetto dei termini e delle condizioni di cui all'articolo 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale ordinario dell'Emittente. In considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'applicabilità del Diritto di Acquisto.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Esborso Massimo	Il controvalore complessivo massimo dell'OPAV, nel caso in cui le adesioni consentano all'Offerente di acquisire il numero massimo di Azioni oggetto dell'Offerta, pari ad Euro 100 milioni.
Frazionamento	L'operazione di frazionamento delle n. 23.816.900 azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione in n. 47.633.800 azioni ordinarie, secondo un rapporto 1:2, avente efficacia dal 15 maggio 2017 (primo giorno di mercato aperto della settimana successiva allo stacco della cedola per il pagamento dei dividendi relativi all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016), deliberata dall'Assemblea straordinaria degli azionisti in data 19 aprile 2017.
Gruppo o Gruppo Italmobiliare	Collettivamente, Italmobiliare S.p.A. e le società che rientrano nel suo perimetro di consolidamento alle rispettive date di riferimento.
IAS/IFRS	Tutti gli International Financial Reporting Standards (IFRS), gli International

	Accounting Standards (IAS) e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) precedentemente denominato Standing Interpretations Committee (SIC).
Intermediari Depositari	Ogni intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli (banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) presso il quale gli azionisti aderenti all'Offerta potranno consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni per aderire all'Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni indicati nel Paragrafo B.2 del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, ovvero Banca IMI S.p.A., con sede legale in Milano, Largo Mattioli n. 3.
Istruzioni di Borsa	Le istruzioni al Regolamento di Borsa Italiana vigenti alla Data del Documento di Offerta.
MAR	Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato (regolamento sugli abusi di mercato).
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
MTA	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF), una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale ordinario dell'Emittente, come meglio indicato al Paragrafo A.10 del Documento di Offerta. In considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'applicabilità del Diritto di Acquisto né dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le azioni ordinarie dell'Emittente non apportate all'Offerta da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale ordinario dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale ordinario medesimo, come meglio indicato al Paragrafo A.9 del Documento di Offerta. In considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.
Offerente o Emittente o Italmobiliare o anche la Società	Italmobiliare S.p.A., con sede legale in Milano, Via Borgonuovo n. 20.
Offerta o OPAV	L'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa, ai sensi dell'articolo 102 del TUF, da Italmobiliare su massime n. 4.000.000 di azioni ordinarie proprie, pari all'8,397% del capitale sociale di Italmobiliare, con corrispettivo pari ad Euro 25,00, ex dividendo 2016, per ciascuna azione ordinaria Italmobiliare portata in adesione all'Offerta ed acquistata.
Periodo di Adesione	Il periodo in cui sarà possibile aderire all'Offerta, che avrà durata dalle ore 08:30 del giorno 19 maggio 2017 alle ore 17:30 del giorno 9 giugno 2017, estremi inclusi, salvo proroga.
Posizione Finanziaria Netta	L'importo delle disponibilità liquide e dei crediti finanziari al netto delle passività finanziarie.
Regolamento n. 809/2004/CE	Il regolamento n. 809/2004/CE della Commissione del 29 aprile 2004, recante modalità di esecuzione della Direttiva 2003/71/CE per quanto riguarda le informazioni contenute nei prospetti, il modello dei prospetti, l'inclusione delle informazioni mediante riferimento, la pubblicazione dei prospetti e la diffusione dei

	messaggi pubblicitari, come successivamente modificato e integrato, in particolare dal Regolamento Delegato 486/2012/UE della Commissione del 30 marzo 2012.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento Consob approvato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione dell'Offerta.
SDIR-NIS	Il circuito SDIR-NIS gestito da Spafid Connect S.p.A., di cui Italmobiliare si avvale per la trasmissione delle Informazioni Regolamentate come definite dall'art. 113-ter del TUF.
TUF	Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

PREMESSA

La seguente "Premessa" fornisce una sintetica descrizione della struttura dell'operazione oggetto del presente Documento di Offerta.

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione e dell'assunzione di una scelta consapevole in merito all'adesione all'Offerta (come *infra* definita), si raccomanda l'attenta lettura della successiva Sezione A "Avvertenze" e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

1. Caratteristiche dell'Offerta

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale, promossa da Italmobiliare ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche ed integrazioni (il "TUF") e all'articolo 37 del regolamento Consob approvato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), su massime n. 4.000.000 di azioni ordinarie Italmobiliare (a seguito dell'efficacia del Frazionamento) prive del valore nominale, interamente liberate, quotate sul MTA (le "**Azioni**"), pari all'8,397% del capitale sociale di Italmobiliare (l'"**Offerta**").

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta (la "**Data del Documento di Offerta**") la Società detiene n. 1.696.038 azioni proprie (a seguito dell'efficacia del Frazionamento), corrispondenti al 3,560% del capitale sociale dell'Emittente, azioni che sono escluse dall'Offerta.

In caso di integrale adesione all'Offerta e tenuto conto delle azioni già in portafoglio dell'Emittente alla data della presente relazione, la Società deterrà n. 5.696.038 azioni ordinarie proprie, corrispondenti all'11,957% del capitale sociale dell'Emittente, e quindi un numero di azioni inferiore a un quinto del capitale sociale.

L'Offerta non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente (*delisting*) dal Mercato Telematico Azionario ("**MTA**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"). Pertanto, in considerazione della natura dell'Offerta, che è appunto un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su azioni proprie dell'Offerente e in quanto tale non potrà in alcun caso portare l'Offerente a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale ordinario dell'Emittente, non sussistono i presupposti né per il diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, né per l'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, commi 1 e 2, del TUF.

Le Azioni acquistate da Italmobiliare nell'ambito dell'Offerta non saranno oggetto di annullamento.

In caso di adesioni all'Offerta per quantitativi di azioni superiori alle massime n. 4.000.000 di Azioni oggetto dell'Offerta stessa si farà luogo al riparto secondo il metodo proporzionale e pertanto Italmobiliare acquisterà da tutti gli azionisti aderenti all'Offerta la medesima proporzione delle Azioni (come *infra* definite) da questi ultimi apportate all'Offerta stessa (si veda il successivo Paragrafo A.2 del Documento di Offerta).

Il socio di controllo Efiparind B.V. (le cui partecipazioni sono detenute da vari membri della famiglia Pesenti), che detiene il 44,021% del capitale di Italmobiliare e il 45,647% del capitale votante, ha dichiarato la propria intenzione di non aderire all'Offerta.

Si segnala che l'efficacia dell'Offerta è soggetta alle condizioni indicate nel successivo Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.

Il trasferimento della titolarità delle Azioni oggetto dell'Offerta, a fronte del pagamento del Corrispettivo, avverrà il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, e cioè il 16 giugno 2017 (fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento), purché si siano avverate o, qualora non si siano avverate, siano state espressamente rinunciate le predette condizioni dell'Offerta.

Per maggiori informazioni relative agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta si rinvia alla successiva Sezione C del Documento di Offerta.

Si segnala che, in conformità a quanto stabilito dal Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare del 19 aprile 2017, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di un numero minimo di adesioni.

In data 19 aprile 2017 Italmobiliare ha trasmesso alla Consob la comunicazione di cui all'articolo 102 del TUF relativa alla promozione dell'Offerta, con contestuale diffusione al mercato del comunicato *ex* articolo 37 del Regolamento Emittenti.

In funzione della promozione dell'Offerta, l'Assemblea degli azionisti di Italmobiliare in data 19 aprile 2017 ha deliberato, tra l'altro:

(i) di autorizzare, per un periodo di 18 mesi a decorrere dalla data della suddetta deliberazione assembleare, l'acquisto di massime n. 2.000.000 di azioni ordinarie prive del valore nominale della Società (ovvero di massime n. 4.000.000 di azioni a seguito dell'efficacia del Frazionamento), da perfezionarsi per il tramite di un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale ai sensi dell'articolo 144-*bis*, comma 1, lett. a) del Regolamento Emittenti;

(ii) di stabilire che il corrispettivo delle azioni proprie oggetto di acquisto sia pari ad Euro 50,00 per ogni azione propria *ex* dividendo 2016 portata in adesione all'Offerta e acquistata (ovvero ad Euro 25,00 in caso di Frazionamento), per un controvalore complessivo massimo di Euro 100 milioni.

Si fa inoltre presente che la medesima Assemblea del 19 aprile 2017 ha altresì deliberato:

(a) di autorizzare, per un periodo di 18 mesi a decorrere dalla data della suddetta deliberazione assembleare, l'acquisto, anche in più *tranche*, di ulteriori azioni ordinarie Italmobiliare fino a un numero massimo che, tenuto conto delle azioni proprie di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate e di quelle che saranno eventualmente acquistate nell'ambito dell'OPAV, non sia complessivamente superiore al limite massimo stabilito dalla normativa *pro tempore* applicabile, con mandato al Consiglio di Amministrazione per individuare l'ammontare di azioni da acquistare anteriormente all'avvio di ciascun singolo programma di acquisto nel rispetto del predetto limite massimo, previa revoca della delibera assunta dall'Assemblea degli azionisti in data 21 aprile 2016;

(b) di approvare il frazionamento delle n. 23.816.900 azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione in n. 47.633.800 azioni ordinarie, secondo un rapporto 1:2, con efficacia dal 15 maggio 2017 (primo giorno di mercato aperto della settimana successiva allo stacco della cedola per il pagamento dei dividendi relativi all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016) (il "**Frazionamento**").

Gli eventuali acquisti di azioni ordinarie Italmobiliare che dovessero essere effettuati da parte dell'Emittente al di fuori dell'OPAV a valere sulla delibera di cui alla precedente lettera (a) non comporteranno una riduzione del numero complessivo delle Azioni oggetto dell'Offerta, fermo restando il rispetto di quanto previsto dagli articoli 41, comma 2, lettera c), e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Sempre in data 19 aprile 2017 il Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare, alla presenza e con il voto favorevole di tutti i suoi membri (e quindi anche di tutti i Consiglieri muniti dei requisiti di indipendenza), ha deliberato di procedere all'Offerta.

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8.30 del giorno 19 maggio 2017 e terminerà alle ore 17.30 del 9 giugno 2017, estremi inclusi (il "**Periodo di Adesione**"), salvo proroga dell'Offerta della quale l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Per la descrizione dei termini e delle modalità di adesione all'Offerta si rinvia alla successiva Sezione F del Documento di Offerta.

2. Corrispettivo dell'Offerta ed esborso massimo

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo unitario, in contanti, pari ad Euro 25,00, *ex* dividendo 2016, per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Offerente (il "**Corrispettivo**").

Il controvalore complessivo massimo dell'Offerta, nel caso in cui le adesioni all'Offerta consentano all'Offerente di acquisire il numero massimo di Azioni oggetto dell'Offerta, è pari ad Euro 100 milioni (il "**Esborso Massimo**").

Per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo si rinvia alla Sezione E del presente Documento di Offerta.

3. Motivazioni dell'Offerta

L'OPAV presenta una serie di vantaggi di natura finanziaria e strategica per la Società e i suoi azionisti, essendo orientata a:

- offrire agli azionisti, a parità di trattamento tra loro, uno strumento ulteriore di monetizzazione del proprio investimento a un prezzo che incorpora un premio rispetto alla media dei mesi precedenti, media che incorpora già un significativo apprezzamento di valore frutto di una serie di operazioni accrescitive concluse dalla Società nell'ultimo triennio;

- dotare la Società di un portafoglio di azioni proprie di cui poter disporre (i) nel contesto di possibili operazioni in linea con la *mission* della Società, quali ad esempio acquisizioni o alleanze strategiche, eventuali distribuzioni di dividendi o riserve in natura o per altri impieghi ritenuti di interesse finanziario, gestionale e/o strategico per la Società, ovvero (ii) per contenere, nel rispetto delle disposizioni vigenti, movimenti anomali delle quotazioni e regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi a fronte di momentanei fenomeni distorsivi legati a un eccesso di volatilità o a una scarsa liquidità degli scambi.

L'acquisto di azioni proprie da parte della Società a seguito dell'adesione all'Offerta determinerà inoltre, a parità di utile sociale complessivo e finché le azioni resteranno in proprietà della Società, l'aumento dell'utile per azione (*earning per share*) e del dividendo per azione (*dividend per share*), stante l'attribuzione proporzionale del diritto agli utili spettante alle azioni proprie alle altre azioni ai sensi dell'art. 2357-ter, secondo comma, del codice civile, e consentirà di mantenere una solida struttura patrimoniale con ampi margini per ulteriori interventi di ottimizzazione del capitale e di crescita.

Dal punto di vista della Società e degli azionisti non aderenti all'Offerta, questa si configura inoltre come un modo prudente di impiego della liquidità e non comporta una diminuzione patrimoniale permanente. L'acquisto di azioni proprie rappresenta poi un investimento che potrebbe rivalutarsi e creare maggior valore per la Società e i suoi azionisti.

Per ulteriori informazioni in merito alle motivazioni dell'operazione si rinvia alla Sezione G.2.1 del presente Documento di Offerta.

4. Calendario dei principali avvenimenti relativi all'Offerta

Si riporta di seguito, in forma sintetica, il calendario dei principali avvenimenti relativi all'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
2 marzo 2017	Comunicazione da parte dell'Offerente al mercato delle linee guida dell'Operazione e, in particolare, della promuovenda Offerta	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 17 MAR ^(*)
19 aprile 2017	Assemblea ordinaria che autorizza l'acquisto di azioni proprie per un ammontare massimo corrispondente alle azioni ordinarie Italmobiliare oggetto dell'Offerta	Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 17 MAR
19 aprile 2017	Comunicazione da parte dell'Offerente della decisione di promuovere l'Offerta	Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti

2 maggio 2017	Presentazione a Consob del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 3, del TUF e 36 e 37-ter del Regolamento Emittenti
8 maggio 2017	Data di stacco della cedola per il pagamento dei dividendi relativi all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016	Non applicabile
15 maggio 2017	Efficacia dell'operazione di frazionamento delle Azioni	Non applicabile
17 maggio 2017	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
18 maggio 2017	Pubblicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente	Comunicato ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli articoli 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
19 maggio 2017	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta	Non applicabile
9 giugno 2017	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta	Non applicabile

<p>Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione all'Offerta e comunque entro le ore 7.59 del primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione all'Offerta</p>	<p>Comunicazione in merito ai risultati provvisori dell'Offerta Determinazione del coefficiente di riparto provvisorio</p>	<p>Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti</p>
<p>Entro le ore 7.59 del 13 giugno 2017 (secondo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione)</p>	<p>Comunicazione in merito all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (come infra definite nel successivo Paragrafo A.1), al mancato avveramento o all'eventuale decisione di rinunciare alle stesse</p>	<p>Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti</p>
<p>Entro le ore 7.59 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento</p>	<p>Comunicazione in merito all'efficacia dell'Offerta e ai risultati definitivi dell'Offerta Determinazione del Coefficiente di Riparto (come infra definito nel successivo Paragrafo A.2)</p>	<p>Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti</p>
<p>Entro il primo giorno di borsa aperta successivo al comunicato di cui al punto che precede ovvero da qualsiasi comunicato con cui si annuncia il mancato verificarsi delle Condizioni dell'Offerta senza la contestuale rinuncia</p>	<p>Restituzione delle Azioni portate in adesione all'Offerta in eccedenza a seguito del Riparto Restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta nel caso in cui le Condizioni dell'Offerta (come infra definite nel successivo Paragrafo A.1) non si siano avverate e non sia intervenuta rinuncia da parte dell'Offerente</p>	<p>Non applicabile</p>
<p>16 giugno 2017 (Data di Pagamento)</p>	<p>Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione</p>	<p>Non applicabile</p>

(*) Si precisa che, ai sensi dell'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti, i comunicati e gli avvisi e i documenti relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.italmobiliare.it, nell'area dedicata "Offerta Pubblica di Acquisto".

A. AVVERTENZE

A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è soggetta (A) al mancato verificarsi, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, di (i) eventi o situazioni straordinari a livello nazionale e/o internazionale comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato non già determinatisi alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche e/o finanziarie di Italmobiliare e/o sulle società facenti parte del Gruppo Italmobiliare, ovvero, di (ii) atti, fatti, circostanze, eventi o situazioni non già determinatisi alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e tali da determinare un pregiudizio che incida sull'Offerta in modo rilevante, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche o finanziarie di Italmobiliare e/o del Gruppo Italmobiliare, quali risultanti dal più recente documento contabile approvato dall'Emittente, e/o (B) alla mancata adozione e/o pubblicazione, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, da parte di istituzioni, enti o autorità aventi competenza, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi (ivi inclusi obblighi di offerta pubblica di acquisto ai sensi degli articoli 106 e seguenti del TUF) o giudiziari tali da precludere, limitare o rendere più onerosa, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità di Italmobiliare e/o del Gruppo Italmobiliare di perfezionare l'Offerta ((A) e (B), congiuntamente, le "Condizioni dell'Offerta").

L'Offerente potrà rinunciare a, o modificare nei termini, in qualsiasi momento e a suo insindacabile giudizio, in tutto o in parte, le Condizioni dell'Offerta.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e dell'eventuale decisione di rinunciare alle stesse, entro le ore 7.59 del secondo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, mediante comunicato, ai sensi dell'articolo 36 del TUF nonché nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta di cui al successivo Paragrafo F.3.

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

A.2 Riparto

In caso di adesioni all'Offerta per quantitativi di Azioni superiori alle massime n. 4.000.000 di Azioni oggetto dell'Offerta stessa, si farà luogo al riparto secondo il metodo del "pro-rata", secondo il quale l'Emittente acquisterà da tutti gli azionisti la stessa proporzione delle Azioni da essi apportate all'Offerta stessa. La percentuale di riparto sarà stabilita in base al rapporto tra il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta e il numero delle azioni portate in adesione (il "Coefficiente di Riparto").

L'Emittente ritirerà indistintamente da ciascun aderente un numero di Azioni dato dal prodotto tra il numero delle Azioni da questi consegnate e il Coefficiente di Riparto, arrotondando per difetto al numero intero di azioni ordinarie Italmobiliare più vicino. Le azioni in eccedenza a seguito del riparto verranno rimesse a disposizione degli azionisti aderenti entro il primo giorno di borsa aperta successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'efficacia dell'Offerta. L'effettuazione dell'eventuale riparto non consentirà di revocare l'adesione all'Offerta.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia alla successiva Sezione L del Documento di Offerta.

A.3 Descrizione dei profili di criticità attinenti alle recenti operazioni straordinarie rilevanti

In data 1° luglio 2016 Italmobiliare ha trasferito l'intero pacchetto azionario detenuto in Italcementi, pari al 45% del capitale di Italcementi, a HeidelbergCement AG e a HeidelbergCement France S.A.S., società interamente e indirettamente detenuta da HeidelbergCement AG. In particolare, ai sensi e in esecuzione del contratto preliminare di compravendita di azioni stipulato il 28 luglio 2015 tra Italmobiliare e HeidelbergCement AG, come successivamente modificato e integrato, Italmobiliare ha venduto a HeidelbergCement France n. 82.819.920 azioni Italcementi per complessivi 877,9 milioni di Euro e ha conferito a HeidelbergCement AG n. 74.351.887 azioni Italcementi a fronte dell'assegnazione a suo favore di n. 10.500.000 azioni ordinarie di HeidelbergCement di nuova emissione. HeidelbergCement AG ha successivamente rivenduto a HeidelbergCement France le azioni Italcementi conferite. All'esito di tali operazioni HeidelbergCement France è divenuta titolare del 45% del capitale di Italcementi, mentre Italmobiliare è divenuta proprietaria di una quota pari a circa il 5,3% del capitale di HeidelbergCement *post* aumento.

Il contratto di compravendita di azioni Italcementi stipulato con HeidelbergCement AG prevedeva pattuizioni applicabili durante il periodo interinale fino alla vendita, garanzie contrattuali e possibili obblighi di indennizzo, in forme usuali in transazioni simili. Dopo l'esecuzione della compravendita, Italmobiliare ha ricevuto alcune istanze da parte dell'acquirente per l'applicazione delle predette pattuizioni. La Società sta esaminando con il compratore la fondatezza e il trattamento contrattuale delle istanze ricevute.

I profili di criticità attinenti l'operazione sopra descritta consistono pertanto negli eventuali obblighi di indennizzo cui l'Emittente potrebbe essere chiamata qualora una o più delle predette istanze avanzate dall'acquirente dovesse essere ritenuta fondata. Si precisa in proposito che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha ritenuto - in base alle informazioni allo stato disponibili e in conformità ai principi IAS applicabili - che i fondi stanziati in bilancio siano sufficienti a coprire i rischi derivanti da operazioni straordinarie.

A fine settembre 2016, a seguito dell'autorizzazione rilasciata da Banca d'Italia, è stata data esecuzione al contratto di acquisto di Clessidra SGR sulla base dell'accordo sottoscritto a maggio. L'operazione, che aveva già raccolto il parere positivo della gran parte dei sottoscrittori del Fondo Clessidra Capital Partners 3, ha consentito a Italmobiliare di detenere il 99% del capitale di Clessidra SGR. Tale acquisizione ha comportato per il Gruppo Italmobiliare un investimento di 18,8 milioni di Euro.

Nel mese di dicembre 2016, Italmobiliare ha sottoscritto un impegno nel Fondo Clessidra Capital Partners 3 per un importo complessivo di 92,1 milioni di Euro, di cui 50,8 milioni di Euro risultano versati alla data del 31 dicembre 2016.

Tale operazione presenta le criticità proprie dell'attività di *private equity* in cui opera Clessidra SGR, e quindi i rischi connessi alla circostanza che gli investimenti in partecipazioni societarie sono, per loro natura, connotati da un certo livello di rischio e che la valutazione di opportunità di investimento comporta il sostenimento di costi indipendentemente dall'effettivo perfezionamento dell'investimento medesimo, nonché i rischi connessi all'attività di disinvestimento, in termini di possibile mancato realizzo dei profitti attesi dal Gruppo Italmobiliare.

A.4 Descrizione dei profili di criticità attinenti alle operazioni con parti correlate

I rapporti con parti correlate intrattenuti da Italmobiliare riguardano quelli in essere con: (i) le Società controllate non consolidate integralmente; (ii) le *joint venture* e le società da queste controllate; (iii) le società collegate e le società da queste controllate, e (iv) le altre parti correlate come individuate ai sensi del principio contabile internazionale IAS 24.

Tutti i rapporti con parti correlate (sia quelli relativi allo scambio di beni, prestazioni, servizi, sia quelli di natura finanziaria) sono regolati secondo le usuali condizioni praticate dal mercato, nonché nel rispetto di quanto previsto dal Codice di Autodisciplina.

Negli esercizi chiusi rispettivamente al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015 non sono state poste in essere operazioni atipiche o inusuali come definite nella Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

- Rapporti con società controllate, *joint venture*, società collegate e società da queste controllate

Con le società controllate, *joint venture*, società collegate e società da queste controllate non consolidate i rapporti sono di tipo commerciale (scambio di beni e/o servizi) e finanziario.

- Rapporti con altre parti correlate

I rapporti con altre parti correlate intervenuti nel corso degli esercizi chiusi rispettivamente al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015 hanno riguardato:

- consulenze in materia amministrativa, finanziaria, contrattualistica e tributaria, nonché di supporto alla organizzazione di operazioni di riassetto societario, fornite al Gruppo Italmobiliare da Finsise S.p.A., società di cui è azionista di maggioranza il Dr. Italo Lucchini, Vice Presidente di Italmobiliare, a fronte di corrispettivi complessivi per 181,2 migliaia di Euro nel 2016 (di cui 180 migliaia di Euro nei confronti del gruppo Italcementi nel primo semestre del 2016) e per 361 migliaia di Euro nel 2015 (analogo contratto, per un corrispettivo annuo di 11 mila Euro, era in essere nel 2015 tra Finsise S.p.A. e la controllata Azienda Agricola Lodoletta S.r.l.);
- attività di consulenza legale, di assistenza giudiziale ed extragiudiziale prestata al Gruppo Italmobiliare dallo Studio legale Gattai Minoli Agostinelli & Partners, del quale fa parte il Consigliere di

amministrazione Avv. Luca Minoli, a fronte di corrispettivi per circa 1,1 milioni di Euro nel 2016 e 1,3 milioni di Euro nel 2015.

Italmobiliare ha erogato alla Fondazione Cav. Lav. Carlo Pesenti l'importo di 900 migliaia di Euro sia nel corso del 2016 sia nel corso del 2015. Inoltre, nel corso del primo semestre 2016 anche Italcementi ha versato alla Fondazione Cav. Lav. Carlo Pesenti un contributo straordinario pari a 10 milioni di Euro, mentre ha addebitato alla stessa Fondazione 151 migliaia di Euro nel 2016 e 169 migliaia di Euro nel 2015 per la fornitura di servizi di natura amministrativo-societaria e di altri servizi.

Per ulteriori informazioni in merito ai rapporti con parti correlate in essere nei periodi contabili cui fanno riferimento le informazioni finanziarie inserite nel Documento di Offerta, si vedano le pagine 67 e 169-172 della Relazione Finanziaria del Gruppo Italmobiliare relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e le pagine 72-73, 190-191 e 213-215 della Relazione Finanziaria del Gruppo Italmobiliare relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito internet dell'Emittente, www.italmobiliare.it, nella sezione "Investor Relations/Bilanci e Relazioni", e inclusi mediante riferimento nel Documento di Offerta.

Benché l'Emittente ritenga che le predette operazioni siano state effettuate a condizioni di mercato, non vi è garanzia che, ove le operazioni cui i rapporti con parti correlate si riferiscono fossero state concluse con parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le suddette operazioni, alle medesime condizioni.

A.5 Programmi futuri dell'Emittente

A.5.1 Sintesi dei programmi futuri dell'Emittente

Italmobiliare è una "Investment Holding Company" e intende continuare nella sua attività di investimento e gestione delle partecipazioni. In particolare l'Emittente sosterrà la crescita e lo sviluppo strategico delle partecipazioni già in portafoglio nei diversi settori industriali e nel *private equity* e continuerà a valutare nuove opportunità di acquisizione secondo le linee guida già individuate. L'obiettivo principale rimane una composizione del NAV di qualità e bilanciato che consenta una progressiva crescita di valore, una diversificazione del rischio e un'adeguata remunerazione del capitale.

A.5.2 Modifiche previste alla corporate governance dell'Emittente

In data 19 aprile 2017 l'Assemblea ordinaria di Italmobiliare ha deliberato di nominare il nuovo organo amministrativo e il nuovo organo di controllo della Società determinandone i rispettivi compensi fissi e variabili in linea con la nuova politica di remunerazione per il triennio 2017-2019.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna ulteriore decisione in merito ad eventuali modifiche della composizione degli organi di amministrazione e controllo e dei relativi emolumenti.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia al successivo Paragrafo B.1.6 del Documento di Offerta.

A.6 Politica dei dividendi dell'Emittente

Italmobiliare ha distribuito dividendi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014, 2015 e 2016 nella seguente misura:

- per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014: Euro 0,25 per azione ordinaria ed Euro 0,39 per azione di risparmio;
- per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015: Euro 0,40 per azione ordinaria ed Euro 0,478 per azione di risparmio;
- per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016: Euro 1,00 per azione ordinaria.

I dati che precedono si riferiscono al dividendo per azione antecedente all'efficacia del Frazionamento.

AVVERTENZE RELATIVE ALL'OFFERTA

A.7 Determinazione del Corrispettivo dell'Offerta

L'Offerente riconoscerà a ciascuna aderente all'Offerta, a seguito dell'efficacia del Frazionamento, un corrispettivo pari ad Euro 25,00 per ciascuna Azione *ex* dividendo 2016 portata in adesione all'Offerta e acquistata.

I criteri alla base della definizione del Corrispettivo sono stati i seguenti:

- analisi dei corsi di borsa di Italmobiliare nei mesi precedenti all'annuncio dell'Offerta (comunicato stampa della Società del 2 marzo 2017), su più intervalli temporali;
- analisi dei premi medi offerti in occasione di precedenti operazioni di mercato con caratteristiche simili all'Offerta, tra cui offerte pubbliche di acquisto volontarie su azioni proprie per cassa promosse sul mercato italiano;
- analisi dei premi medi offerti in occasione di offerte pubbliche di acquisto volontarie per cassa su pacchetti di minoranza sul mercato italiano;
- analisi dei premi medi offerti in occasione di precedenti operazioni di mercato con caratteristiche simili all'Offerta, tra cui offerte pubbliche di acquisto volontarie su azioni proprie per cassa promosse sul mercato europeo.

Al fine di supportare le analisi di cui sopra Italmobiliare si è avvalsa dell'intervento di Leonardo & Co. S.p.A. che, nell'ambito dell'Offerta, svolge il ruolo di consulente finanziario dell'Offerente e, pertanto, non può considerarsi soggetto indipendente (si veda inoltre il successivo Paragrafo A.8 del Documento di Offerta).

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese relativi all'Offerta, che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze di cui al D.Lgs. n. 461 del 1997, ove dovuta, è a carico degli aderenti all'Offerta.

Per ulteriori informazioni in merito alla determinazione del Corrispettivo si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

A.8 Potenziali conflitti di interesse tra i soggetti coinvolti nell'operazione (i.e., Offerente, soggetto incaricato della raccolta delle adesioni, consulenti, soggetti finanziatori)

I consulenti finanziari e legali dell'Offerente coinvolti nell'operazione svolgono altre attività di consulenza a favore del medesimo Offerente.

Banca IMI S.p.A., Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, fa parte di un gruppo bancario facente capo a Intesa Sanpaolo S.p.A., iscritta come capogruppo all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 5361. Il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo (il "**Gruppo ISP**") opera nel settore del credito e degli strumenti finanziari esercitando, in particolare - tramite le società ad esso appartenenti, in possesso ove prescritto delle necessarie autorizzazioni - attività di banca di investimento e di finanza aziendale, attività di gestione di mezzi propri - per il tramite delle attività di acquisizione e gestione delle partecipazioni e *proprietary trading* -, di consulenza in materia di investimenti, di emissione, collocamento, ricezione e trasmissione di ordini, esecuzione di ordini per conto della clientela e negoziazione per conto proprio di strumenti finanziari, di gestione di portafoglio, inclusa la gestione di schemi di investimento collettivi, di gestione di sistemi multilaterali di negoziazione. Nell'espletamento dell'incarico, pertanto, Banca IMI S.p.A. sarà soggetta e dovrà conformarsi a tutte le vigenti norme legislative e regolamentari in materia di attività creditizie e di intermediazione mobiliare, con particolare riferimento alle disposizioni concernenti la separazione delle attività nei gruppi bancari e finanziari polifunzionali e la gestione della riservatezza delle informazioni acquisite nell'espletamento di tali attività dalle singole società - o dipartimenti separati di società - appartenenti al Gruppo ISP.

Banca IMI S.p.A. e le altre società del Gruppo ISP sono pertanto coinvolte in una vasta gamma di attività, in relazione alle quali non può essere escluso che possano scaturire situazioni o impegni in conflitto di interessi rispetto all'incarico derivanti dalla circostanza che le stesse hanno in passato, possono alla data odierna, o potranno in futuro, fornire uno più dei predetti servizi finanziari e bancari a favore dell'Offerente stesso, di soggetti appartenenti alla sua compagine sociale, di società appartenenti al suo gruppo, di altre società operanti nel medesimo settore dell'Offerente o interessate a effettuare altre operazioni di natura simile, nonché avere interessenze e/o designare uno o più membri degli organi sociali in una o più società coinvolte nell'operazione a vario titolo e/o in soggetti potenzialmente concorrenti dell'Offerente e del suo gruppo ed esercitare i relativi diritti amministrativi o economici in tutte le suddette tipologie di soggetti. Inoltre, nella loro normale attività di gestione di portafoglio, negoziazione, intermediazione e finanziamento di attività, Banca IMI S.p.A. e le altre società del Gruppo ISP potranno detenere in qualsiasi momento posizioni al rialzo o al ribasso, strumenti finanziari a titolo di pegno e trattare o comunque effettuare, per proprio conto o per conto della clientela, investimenti in titoli azionari e/o obbligazionari quotati su qualsiasi mercato regolamentato e/o non quotati, o concedere finanziamenti a società che possono risultare coinvolte nell'operazione.

In aggiunta a quanto sopra, si comunica che Banca IMI S.p.A. e le altre società del Gruppo ISP si trovano in una delle seguenti specifiche situazioni di potenziale conflitto di interessi:

- hanno erogato finanziamenti significativi a favore dell'Offerente e del suo gruppo di appartenenza;
- prestano/hanno prestato negli ultimi 12 mesi servizi di *corporate finance* e/o *investment banking* a favore dell'Offerente e del suo gruppo di appartenenza.

Con riferimento a tutto quanto sopra, Banca IMI S.p.A. rende noto che è dotata del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231" (disponibile in versione integrale sul sito internet di Intesa Sanpaolo, webpage http://www.group.intesasanpaolo.com/script/sir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp, con una scheda sintetica disponibile sul sito internet di Banca IMI S.p.A., webpage <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chisiamo/documentazione/mifid.html>) che include, tra le altre, le misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, ivi compresi adeguati meccanismi di separazione organizzativa, atte a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni nonché a evitare che gli eventuali conflitti di interesse possano incidere negativamente sugli interessi della clientela in conformità alle normative vigenti in materia.

Resta inteso che Banca IMI S.p.A. e le altre società del Gruppo ISP potranno pertanto, nel rispetto della normativa vigente e delle proprie disposizioni interne, continuare a prestare i servizi ed effettuare le attività sopra menzionati, senza che l'esistenza dell'Incarico possa di per sé comportare restrizioni ad alcuna di tali servizi/attività.

A.9 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare il flottante o meno nel caso di superamento della soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente - Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente dal MTA (*delisting*).

Pertanto, in considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

A.10 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente dal MTA (*delisting*).

Pertanto, in considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti né per il Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF, né per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.

A.11 Alternative per i destinatari dell'Offerta

L'Offerta è rivolta ai portatori di azioni ordinarie Italmobiliare e ha ad oggetto massime n. 4.000.000 di Azioni, pari al 8,397% del capitale sociale di Italmobiliare.

Si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti Italmobiliare in caso di adesione o di mancata adesione all'Offerta.

- Adesione all'Offerta

Nel caso di adesione all'Offerta e di avveramento delle Condizioni dell'Offerta riportate nel precedente Paragrafo A.1 (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), gli azionisti dell'Emittente riceveranno un corrispettivo pari ad Euro 25,00 per ciascuna Azione, *ex* dividendo 2016, portata in adesione all'Offerta.

Mediante l'adesione all'Offerta l'azionista di Italmobiliare (*i*) nell'ipotesi in cui aderisca integralmente e non si proceda al riparto, perderà la qualità di socio dell'Emittente, ovvero (*ii*) nell'ipotesi in cui si faccia luogo a riparto, ovvero l'azionista aderisca solo parzialmente all'Offerta, manterrà la qualità di socio dell'Emittente.

Gli azionisti dell'Emittente potranno portare le rispettive Azioni in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come meglio descritto nel Paragrafo F.1 del Documento di Offerta.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate al servizio dell'Offerta medesima e, pertanto, dalla data di adesione sino alla Data di Pagamento coloro che avranno aderito all'Offerta: (i) potranno esercitare i diritti patrimoniali (quali, ad esempio, il diritto di opzione e il diritto ai dividendi) e amministrativi (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni portate in adesione, ma (ii) non potranno cedere, in tutto o in parte, o effettuare altri atti di disposizione aventi ad oggetto tali Azioni (ferma restando la facoltà di revoca delle adesioni all'Offerta nelle ipotesi di offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44, comma 7, del Regolamento Emittenti).

- Non adesione all'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente dal MTA (*delisting*).

In caso di mancata adesione all'Offerta gli azionisti manterranno, pertanto, la qualità di soci dell'Emittente.

A.12 Applicabilità delle esenzioni di cui all'articolo 101-bis, comma 3, del TUF

Secondo quanto previsto dall'articolo 101-bis, comma 3, lettera d), del TUF, non trovano applicazione con riguardo all'Offerta medesima le disposizioni degli articoli 102 (*Obblighi degli offerenti e poteri interdittivi*), commi 2 e 5, l'articolo 103, comma 3-bis (*Svolgimento dell'offerta*), 104 (*Difese*), 104-bis (*Regola di neutralizzazione*) e 104-ter (*Clausola di reciprocità*) del TUF e ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

A.13 Non applicabilità dell'obbligo di offerta incrementale ex articoli 106, comma 3, lett. b), TUF e 46 del Regolamento Emittenti

Alla Data del Documento di Offerta il socio di maggioranza Efiparind B.V. detiene indirettamente n. 20.969.250 azioni ordinarie di Italmobiliare, rappresentanti il 44,021% del capitale sociale in circolazione dell'Emittente e il 45,647% dei diritti di voto esercitabili nell'Assemblea degli azionisti, tenuto conto delle n. 1.696.038 azioni proprie attualmente detenute dall'Emittente che non sono computate ai fini del calcolo della maggioranza e della quota di capitale richiesta per l'approvazione delle deliberazioni assembleari ai sensi del combinato disposto degli articoli 2357-ter, comma 2, ultimo periodo, e 2368, comma 3, del codice civile.

In caso di integrale adesione all'Offerta, tenuto conto anche delle azioni già in portafoglio, Italmobiliare deterrà n. 5.696.038 azioni ordinarie proprie (calcolate in base al numero di azioni post Frazionamento), corrispondenti al 11,957% del capitale sociale dell'Emittente, e quindi Efiparind B.V. verrà a detenere il 50,0008% dei diritti di voto esercitabili nell'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ai sensi del combinato disposto degli articoli 2357-ter, comma 2, ultimo periodo, e 2368, comma 3, del codice civile.

Gli acquisti di azioni proprie sono considerati acquisti a titolo oneroso rilevanti come presupposto per l'obbligo di offerta pubblica di acquisto ai sensi dell'articolo 106 del TUF e, ai sensi dell'art. 44-bis, comma 1, del Regolamento Emittenti, le azioni proprie acquistate dall'Emittente sono escluse dal capitale sociale su cui si calcola la partecipazione rilevante ai fini dell'articolo 106, commi 1, 1-bis, 1-ter e 3, lettera b), del Testo unico.

Coerentemente con il principio più volte affermato dalla Consob, si segnala che, poiché nei 12 mesi anteriori all'Offerta il socio di maggioranza Efiparind B.V. ha costantemente detenuto più del 45% dei diritti di voto esercitabili nell'Assemblea di Italmobiliare (e più precisamente il 45,647%), l'eventuale acquisto di ulteriori azioni Italmobiliare da parte di Efiparind B.V. o della stessa Italmobiliare in misura tale per cui il numero dei diritti di voto acquisiti in un anno da Efiparind B.V. superasse la soglia del 5% non determinerà l'insorgere in capo al socio di maggioranza dell'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto ai sensi del combinato disposto degli articoli 106, comma 3, lett. b), TUF e 46 del Regolamento Emittenti.

A.14 Comunicato dell'Emittente

In considerazione del fatto che l'Offerta è promossa da Italmobiliare e che pertanto vi è coincidenza tra Offerente ed Emittente, non è stato predisposto il comunicato dell'Emittente previsto dall'articolo 103, comma 3, del TUF e dall'articolo 39 del Regolamento Emittenti contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione dell'Emittente sull'Offerta stessa.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Offerente ed Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

Di seguito sono riportate le informazioni su Italmobiliare nella sua qualità di Offerente ed Emittente.

B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica, sede sociale, data di costituzione, durata, legislazione di riferimento, foro competente e mercato di quotazione

Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La Società è denominata "ITALMOBILIARE Società per Azioni" o, in forma abbreviata, "ITALMOBILIARE S.p.A."

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Milano, Via Borgonuovo n. 20, codice fiscale, partita I.V.A. e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano: 00796400158, iscritta al R.E.A. di Milano al n. 349168.

Data di costituzione e durata

La Società è stata costituita in Milano in data 13 settembre 1946, con atto a rogito del notaio in Milano dottor Virgilio Neri, repertorio n. 10273, raccolta n. 3128.

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale di Italmobiliare, la durata della Società è fissata fino al 31 dicembre 2050.

Legislazione di riferimento e foro competente

Italmobiliare è stata costituita in Italia in forma di società per azioni e opera in conformità alla legge italiana. Foro competente è Milano.

Mercato di quotazione

Le Azioni dell'Emittente sono quotate sul MTA.

B.1.2 Capitale sociale sottoscritto e versato

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Emittente ammonta ad Euro 100.166.937,00, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 47.633.800 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale.

Alla Data del Documento di Offerta l'Emittente non ha emesso altre categorie di azioni, né obbligazioni convertibili in azioni.

B.1.3 Principali operazioni sul capitale eseguite o deliberate negli ultimi 12 mesi

In data 4 agosto 2016, l'Assemblea straordinaria degli azionisti ordinari e l'Assemblea speciale degli azionisti di risparmio hanno approvato l'operazione di semplificazione della struttura del capitale di Italmobiliare, attraverso la distribuzione di un dividendo straordinario ai soli azionisti di risparmio e la contestuale conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie. L'operazione si è articolata come segue:

- la distribuzione ai soli azionisti di risparmio di un dividendo privilegiato straordinario, parte in denaro (Euro 80,00 per ogni gruppo di 10 azioni di risparmio) e parte in natura (3 azioni HeidelbergCement AG per ogni gruppo di 10 azioni di risparmio);
- la contestuale conversione obbligatoria delle n. 16.343.162 azioni di risparmio in azioni ordinarie di Italmobiliare, sulla base di un rapporto di conversione pari a n. 1 azione ordinaria per ogni gruppo di n. 10 azioni di risparmio.

L'operazione, subordinata alla circostanza che il diritto di recesso spettante agli azionisti ordinari e di risparmio ai sensi dell'art. 2437 del codice civile non eccedesse, per ciascuna categoria di azioni, l'importo complessivo di 30 milioni di Euro, si è conclusa positivamente con il recesso di un solo azionista di risparmio per complessive 2 azioni di risparmio, pari a un controvalore di Euro 53,28.

Il dividendo privilegiato straordinario ha comportato la distribuzione agli aventi diritto di n. 4.759.229 azioni HeidelbergCement AG e liquidità per 126,9 milioni di Euro. Complessivamente l'operazione ha determinato la diminuzione del patrimonio netto di Italmobiliare per 523,9 milioni di Euro mediante l'utilizzo delle riserve "Utili a nuovo", mentre la conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie ha generato

l'emissione di n. 1.634.317 nuove azioni ordinarie. Dal 1° settembre 2016 il capitale sociale di Italmobiliare risultava composto da n. 23.816.900 azioni ordinarie (pari a n. 47.633.800 azioni ordinarie *post* Frazionamento), prive di valore nominale, per complessivi 100.166.937,00 Euro.

Nel rispetto della delibera assembleare del 21 aprile 2016 con specifico riguardo alla normativa nazionale e comunitaria applicabile alle operazioni di acquisto di azioni proprie, la Società ha effettuato nel terzo trimestre del 2016 acquisti di azioni proprie di risparmio per 14,8 milioni di Euro. Le azioni proprie di risparmio detenute alla data della conversione obbligatoria, pari a n. 478.937, sono state convertite in azioni ordinarie. Alla Data del Documento di Offerta Italmobiliare detiene pertanto n. 1.696.038 azioni ordinarie proprie pari al 3,560% del capitale.

Si segnala inoltre che l'Assemblea degli azionisti di Italmobiliare svoltasi in data 19 aprile 2017, oltre ad autorizzare l'acquisto di azioni proprie nell'ambito dell'OPAV, ha altresì deliberato di:

- autorizzare, per un periodo di 18 mesi a decorrere dalla data della suddetta deliberazione assembleare, l'acquisto, anche in più *tranche*, di ulteriori azioni ordinarie Italmobiliare fino a un numero massimo che, tenuto conto delle azioni proprie di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate e di quelle che saranno eventualmente acquistate nell'ambito dell'OPAV, non sia complessivamente superiore al limite massimo stabilito dalla normativa *pro tempore* applicabile, con mandato al Consiglio di Amministrazione per individuare l'ammontare di azioni da acquistare anteriormente all'avvio di ciascun singolo programma di acquisto nel rispetto del predetto limite massimo, previa revoca della delibera assunta dall'Assemblea degli azionisti in data 21 aprile 2016;
- approvare il frazionamento delle n. 23.816.900 azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione in n. 47.633.800 azioni ordinarie, secondo un rapporto 1:2, con efficacia dal 15 maggio 2017 (primo giorno di mercato aperto della settimana successiva allo stacco della cedola per il pagamento dei dividendi relativi all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016);
- distribuire un dividendo ordinario di 1,0 Euro per azione per un monte dividendi totale di 22,9 milioni di Euro in pagamento il 10 maggio 2017.

B.1.4 Principali azionisti

La seguente tabella indica i soggetti che, alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni a disposizione dell'Emittente quali risultanti dal libro dei soci e delle informazioni a disposizione dell'Emittente, sono titolari di azioni ordinarie Italmobiliare con diritto di voto in misura pari o superiore al 3% del capitale sociale dell'Emittente:

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	Numero azioni ordinarie Italmobiliare	% del capitale sociale
First Eagle Investment Management L.L.C.	First Eagle Investment Management L.L.C.	3.848.164	8,078
Serfis S.p.A.	Serfis S.p.A.	4.577.884	9,610
Efiparind B.V.	Privital S.p.A. (tramite Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.)	6.479.094	13,602
	Finanziaria Aureliana S.p.A. (tramite Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.)	7.102.002	14,909

	Cemital S.p.A. (tramite Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.)	7.198.154	15,111
	Efiparind B.V. & C.IE S.c.p.A. (tramite Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.)	190.000	0,399
Italmobiliare S.p.A.	Italmobiliare S.p.A. (di cui il 3,220% intestato fiduciariamente a Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.)	1.696.038	3,560
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	4.213.776	8,846

Alla Data del Documento di Offerta la Società detiene n. 1.696.038 azioni proprie corrispondenti al 3,560% del capitale sociale dell'Emittente.

Alla medesima data il controllo "di fatto" sull'Emittente è detenuto da Efiparind B.V. ai sensi dell'articolo 93 del TUF, in quanto titolare del 45,647% dei diritti di voto esercitabili nell'Assemblea degli azionisti.

In caso di integrale adesione all'Offerta, tenuto conto anche delle azioni già in portafoglio, la Società deterrà n. 5.696.038 azioni proprie (a seguito dell'efficacia del Frazionamento) corrispondenti all'11,957% del capitale sociale dell'Emittente.

La seguente tabella contiene una proiezione del possibile impatto dell'acquisto di azioni proprie sui diritti di voto (non determinante ai fini del calcolo delle partecipazioni rilevanti *ex art.* 120 TUF) esercitabili dagli azionisti indicati nella tabella che precede ai sensi del combinato disposto degli articoli 2357-ter, comma 2, ultimo periodo, e 2368, comma 3, del codice civile, a seguito dell'integrale adesione all'Offerta (assumendo che nessuno di tali azionisti vi abbia aderito):

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	% dei diritti di voto alla Data del Documento di Offerta	% dei diritti di voto in caso di integrale adesione all'Offerta
First Eagle Investment Management L.L.C.	First Eagle Investment Management L.L.C.	8,377%	9,176%
Serfis S.p.A.	Serfis S.p.A.	9,965%	10,916%
Efiparind B.V.	Privital S.p.A. (tramite Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.)	14,104%	15,449%
	Finanziaria Aureliana S.p.A. (tramite Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.)	15,460%	16,935%
	Cemital S.p.A. (tramite Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.)	15,669%	17,164%

	Efiparind B.V. & C.IE S.c.p.A. (tramite Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.)	0,414%	0,453%
Italmobiliare S.p.A.	Italmobiliare S.p.A. (di cui il 3,220% intestato fiduciariamente a Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.)	-	-
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	9,173%	10,048%

Il socio di controllo Efiparind B.V. ha dichiarato la propria intenzione di non aderire all'Offerta.

In caso di integrale adesione all'Offerta Efiparind B.V. rafforzerà la propria posizione di controllo dell'Emittente, divenendo titolare del 50,0008% dei diritti di voto esercitabili nell'Assemblea degli azionisti ai sensi del combinato disposto degli articoli 2357-ter, comma 2, ultimo periodo, e 2368, comma 3, del codice civile. L'Emittente ritiene che, anche in tale circostanza, la Società continuerà a non essere soggetta a direzione e coordinamento.

Il socio di controllo non sarà soggetto all'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto ai sensi del combinato disposto degli articoli 106, comma 3, lett. b), TUF e 46 del Regolamento Emittenti per effetto dell'esecuzione dell'OPAV. Per maggiori informazioni in proposito si rinvia al precedente Paragrafo A.13 del Documento di Offerta.

Alla medesima data, per quanto a conoscenza di Italmobiliare, non esistono patti parasociali, rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF, aventi ad oggetto le azioni di Italmobiliare.

B.1.5 Sintetica descrizione dell'eventuale gruppo di appartenenza

L'Emittente è una *holding* di partecipazioni, quotata sul MTA, con investimenti in società operanti in settori differenziati, essenzialmente nel settore industriale oltre a quello finanziario e del credito.

- Il "Settore industriale e dei servizi per l'industria" include le attività dell'*e-procurement* (gruppo BravoSolution) e delle energie rinnovabili (gruppo Italgem), precedentemente controllate direttamente da Italcementi, nonché le attività, già direttamente possedute da Italmobiliare, relative all'imballaggio alimentare (Gruppo Sirap Gema).
- Il "Settore finanziario e del *private equity*" include le attività della capogruppo Italmobiliare e della controllata finanziaria Franco Tosi S.r.l. (c.d. sistema *holding*) ed anche la controllata Clessidra Società di Gestione del Risparmio S.p.A. di recente acquisizione (settembre 2016).
- Il settore "Altre attività" include le attività residuali relative a servizi e gestione immobiliare che rivestono un'importanza marginale nel Gruppo Italmobiliare.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è la società capogruppo del Gruppo Italmobiliare.

- **Settore industriale e dei servizi per l'industria**

Il settore industriale e dei servizi per l'industria è costituito dalle attività del gruppo Sirap Gema (che opera, attraverso le sue controllate in Italia e all'estero, nella produzione e commercializzazione di prodotti per il confezionamento di alimenti freschi), dalle attività del gruppo Italgem (attivo nella produzione e distribuzione di energia elettrica da fonti rinnovabili sia nel mercato nazionale che internazionale) e dalle attività del gruppo BravoSolution (*leader* internazionale in soluzioni di *Supply Management*).

Gruppo Sirap Gema

Nel comparto della produzione e commercializzazione di prodotti per il confezionamento di alimenti freschi, la principale variazione che ha interessato la struttura societaria al 31 dicembre 2016 rispetto al 31 dicembre 2015 consiste nell'acquisizione, avvenuta in data 11 luglio 2016 da parte della capogruppo Sirap Gema S.p.A., dell'intero

capitale sociale di Rosa Plast Due S.r.l.. La società opera nel settore della termoformatura di contenitori rigidi in plastica per il *packaging* alimentare soprattutto per carne, affettati e gelateria, occupa 30 dipendenti al 31 dicembre 2016 nel sito produttivo di Bovezzo (BS) e ha fatto registrare un fatturato di 8,9 milioni di Euro nell'esercizio 2016 e un fatturato di 2,4 milioni di Euro con un margine operativo lordo di 0,2 milioni di Euro nel primo trimestre del 2017. Tale acquisizione rappresenta un avanzamento nel percorso di crescita del settore "Rigido" del gruppo, anche attraverso sinergie di prodotto, commerciali, logistiche e tecnologiche con il sito produttivo di Castelbelforte (MN) della Capogruppo e con Inline Poland.

L'esercizio 2016 si è caratterizzato per una situazione di mercato ancora difficile per quanto riguarda la domanda nei paesi di riferimento e ha fatto registrare, a parità di perimetro di consolidamento, valori di fatturato inferiori rispetto al 2015 nella misura del 4,4% circa, con prezzi in calo e alcuni effetti cambio (circa 1,3% sul fatturato 2015). I ricavi del gruppo nell'esercizio 2016 sono stati di 207,3 milioni di Euro; confrontati con il fatturato realizzato dal settore dell'imballaggio alimentare nel 2015 (207,8 milioni di Euro), la differenza è di 0,5 milioni di Euro, con un effetto cambio negativo sul fatturato stimato in circa 2,7 milioni di Euro. La società di recente acquisizione Rosa Plast Due S.r.l. ha contribuito con un fatturato di 8,9 milioni di Euro. I ricavi del gruppo al 31 marzo 2017 sono stati di 48,8 milioni di Euro, superiori del 2,0% rispetto ai 47,8 milioni di Euro consuntivati nei primi tre mesi del 2016; l'effetto cambio sui ricavi consolidati ha inciso in misura minore rispetto all'esercizio precedente, assestandosi su un valore stimato in 0,1 milioni di Euro negativi (-0,7 milioni di Euro al 31 marzo 2016).

Gruppo Italgem

Italgem S.p.A. opera come produttore e distributore di energia elettrica da fonti rinnovabili sui mercati nazionali e internazionali. Vanta in Italia una struttura produttiva composta da 15 centrali idroelettriche in Lombardia, Piemonte, Veneto e oltre 300 chilometri di linee di trasmissione. L'espansione internazionale ha visto la realizzazione di parchi eolici in Bulgaria, Turchia e Marocco, mentre un ulteriore impianto eolico, rappresentante il maggior progetto del settore in Egitto, è attualmente in fase di costruzione. In Marocco Italgem S.p.A. ha inoltre realizzato un parco termosolare con tecnologia CSP (*Concentrated Solar Power*).

La diminuzione registrata nel 2016 del Prezzo Unico Nazionale dell'energia elettrica (-18,2% rispetto al 2015) riconducibile alla debolezza della domanda interna e all'analogo andamento delle quotazioni nei principali mercati internazionali si è riflessa sui ricavi del gruppo Italgem, in diminuzione del 16,5% rispetto al 2015, passando da 58,7 milioni di Euro a 49,0 milioni di Euro nel 2016. L'andamento dei ricavi del gruppo, realizzati principalmente da Italgem S.p.A. nel mercato italiano, ha riflesso una lieve ripresa dei consumi di energia elettrica solo negli ultimi due mesi del 2016, +0,9% e +0,4% rispetto agli analoghi periodi del 2015, mentre il saldo per l'intero anno resta negativo, evidenziando un calo del 2,1% rispetto al 2015.

Il gruppo Italgem ha realizzato nei primi tre mesi del 2017 una produzione idroelettrica pari a 45,4 GWh, in linea (+0,9%) con quanto registrato a fine marzo 2016 (45 GWh). Il ricavo unitario di vendita è stato superiore del 7% al dato dell'anno precedente e riflette in parte un dato di PUN (Prezzo Unico Nazionale) particolarmente elevato (+36% rispetto al dato 2016) a causa di una situazione eccezionale di contrazione dell'offerta (fermo di alcune centrali nucleari in Francia).

I ricavi del primo trimestre 2017, pari a 9,0 milioni di Euro, sono in diminuzione del 23,6% rispetto al primo trimestre 2016 (11,8 milioni di Euro) a causa della forte contrazione dei ricavi da trasporto (-3,0 milioni di Euro, con margine nullo) a seguito della scelta di modificare il mix clienti, ottimizzando gli aspetti logistici.

Gruppo BravoSolution

Tramite BravoSolution S.p.A. e le sue controllate, il Gruppo Italmobiliare opera nel settore delle soluzioni *web-based* di *supply management*, con particolare riferimento alle attività di *e-sourcing*, di *e-procurement*, di *spend analysis* e di *procure to pay*.

I risultati consolidati dell'esercizio 2016 evidenziano una discreta espansione del giro d'affari del gruppo BravoSolution (+6,7%), benché l'andamento dell'economia nazionale e internazionale continui ad essere influenzato dalle conseguenze della stagnazione finanziaria ed industriale, avviatasi nel 2008 e di dimensioni senza precedenti nel secondo dopoguerra, che nel corso degli ultimi anni ha generato flessioni nei fatturati e nei risultati economici anche in aziende del settore in cui opera il gruppo BravoSolution. I ricavi del gruppo BravoSolution hanno raggiunto nel 2016 84,9 milioni di Euro con un incremento del 6,7% sull'anno precedente (79,6 milioni di Euro nel 2015) e nel primo trimestre del 2017 19,4 milioni di Euro con un incremento complessivo del 18,6% sull'anno precedente (16,3 milioni di Euro al 31 marzo 2016).

In sensibile progresso il giro d'affari registrato dalle controllate che operano in Spagna, Finlandia, Benelux, Australia e Germania, mentre alcuni ritardi nell'avvio di importanti contratti con clienti del Nord America e degli Emirati Arabi Uniti non hanno permesso di raggiungere una più elevata crescita dei ricavi in quei paesi e a livello consolidato. I ricavi realizzati da BravoSolution UK sono penalizzati dal deterioramento del rapporto di cambio della sterlina con l'Euro a seguito della "Brexit". Da rilevare che i ricavi da tecnologia, sulla crescita dei quali si sta focalizzando lo sviluppo del gruppo, sono invece aumentati oltre le aspettative, registrando un incremento dell'11,7% rispetto al 2015, rappresentando ora il 63,8% del totale dei ricavi (60,9% nel 2015), e del 22,8% rispetto al 2016, rappresentando ora il 66,7% del totale dei ricavi (64,4% nel primo trimestre del 2016). Si segnala poi un deciso sviluppo rispetto all'esercizio precedente dei ricavi delle società operanti in particolare negli Stati Uniti e in Italia.

In merito ai risultati economici, il margine operativo lordo evidenzia una contrazione, posizionandosi a 6,3 milioni di Euro (8,0 milioni di Euro nel 2015), mentre il risultato operativo è stato negativo per 0,9 milioni di Euro (positivo di 1,8 milioni di Euro nel 2015). La riduzione, sia in termini assoluti che in termini percentuali, dei livelli di redditività rispetto allo scorso esercizio è attribuibile a diversi fattori concomitanti: il già citato ritardo nel conseguimento di alcuni ricavi, il sostenimento di costi "una tantum" relativi ad attività di *due diligence*, nonché il programmato aumento dei costi relativi al piano di potenziamento della struttura *corporate* del gruppo, avviato nel corso del 2015 e giunto a regime nel corrente esercizio. Tale piano prevedeva la creazione di funzioni centrali fino ad allora poco presidiate e riguardanti il *marketing*, le risorse umane, la strategia e le vendite globali, accompagnato da un ulteriore consolidamento delle attività *corporate* riguardanti la finanza e lo sviluppo *software*. Relativamente a quest'ultimo, particolare attenzione e risorse sono state dedicate al miglioramento del prodotto e all'estensione dell'offerta.

Per quanto riguarda i principali indicatori di risultato al 31 marzo 2017, il margine operativo lordo risulta positivo per 17 migliaia di Euro (negativo per 3,1 milioni di Euro al 31 marzo 2016), mentre il risultato operativo è stato pari a -1,9 milioni di Euro, anch'esso in crescita sul 2016 (-4,6 milioni di Euro).

La mutata struttura organizzativa del gruppo - che, come evidenziato, ha incluso la creazione di un nuovo *headquarter* di gruppo a Chicago (U.S.A.) nel corso del 2015 - e l'indirizzo commerciale maggiormente rivolto alle vendite di tecnologia, sono tesi a conseguire, nell'ambito di un orizzonte pluriennale, un deciso incremento del giro d'affari e una maggiore e più stabile redditività, anche se nel breve periodo si sta assistendo, in ragione degli aumentati costi, a una transitoria, ma prevista, riduzione dei risultati economici.

Il gruppo redige *budget* annuali e *business plan* pluriennali, controlla periodicamente l'andamento economico, patrimoniale, finanziario e operativo della propria attività al fine di ridurre e controllare i rischi e le incertezze a cui è esposta nella conduzione della propria attività d'impresa derivanti da variazioni in aumento dei costi di gestione o da impreviste flessioni dei ricavi o dall'eccessiva crescita del capitale circolante con conseguente riduzione delle disponibilità finanziarie.

Al fine di migliorare la tempistica e la qualità dei dati gestionali disponibili e del *reporting*, BravoSolution S.p.A. ha avviato nel corso del 2016 la implementazione di un nuovo sistema informativo gestionale.

Poiché la piattaforma *software* proprietaria di cui dispone (BravoAdvantage) costituisce il *core business* della propria attività, il gruppo dedica opportune risorse ed effettua gli investimenti necessari per lo sviluppo e il miglioramento della stessa, con una particolare cura alla riduzione dei rischi di natura informatica, con specifico riferimento a quelli relativi alla protezione dall'intrusione.

- **Settore finanziario e del private equity**

Tramite la capogruppo Italmobiliare, la controllata Franco Tosi S.r.l. e Clessidra SGR (acquisita nello scorso mese di settembre), il Gruppo Italmobiliare svolge attività di realizzazione di investimenti nel capitale di imprese, anche quotate, con l'obiettivo di valorizzazione nel medio termine; tali investimenti sono effettuati direttamente dall'Emittente o indirettamente per il tramite di società da esso controllate. Nell'esercizio 2016 il settore finanziario ha realizzato un utile di 748,5 milioni di Euro. Tale risultato è stato positivamente condizionato dalle operazioni di natura straordinaria finalizzate nel corso dell'anno da Italmobiliare, quali, in particolare, la cessione della partecipazione detenuta in Italcementi S.p.A. ("**Italcementi**") al gruppo tedesco HeidelbergCement AG e l'operazione di semplificazione della struttura del capitale attraverso la distribuzione di un dividendo straordinario agli azionisti di risparmio e la contestuale conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie. Tali operazioni hanno generato una plusvalenza complessiva di 826,3 milioni di Euro. In contrazione di 12,6 milioni di Euro i dividendi incassati nel 2016 rispetto all'esercizio precedente per effetto essenzialmente dell'assenza del dividendo Italcementi che nel 2015 ammontava a 14,1 milioni di Euro. Complessivamente i proventi netti da partecipazioni ammontano a 806,1 milioni di Euro (74,3 milioni di Euro nel 2015) e accolgono, oltre alle voci sopra menzionate, anche rettifiche di valore

su partecipazioni negative per 27,2 milioni di Euro per effetto delle svalutazioni effettuate sui titoli del comparto bancario e dell'editoria. La positiva gestione della liquidità del settore pari a 4,2 milioni di Euro è stata contrapposta da oneri su derivati per operazioni di copertura, determinando il saldo della voce proventi netti da investimenti di liquidità negativa per 0,9 milioni di Euro (positivo di 1,5 milioni di Euro nel 2015). In aumento gli oneri diversi che al netto dei proventi ammontano a 41,3 milioni di Euro (26,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2015) per effetto principalmente dei costi di natura straordinaria inerenti le operazioni sopra menzionate e accantonamenti prudenziali effettuati nel corso dell'esercizio 2016.

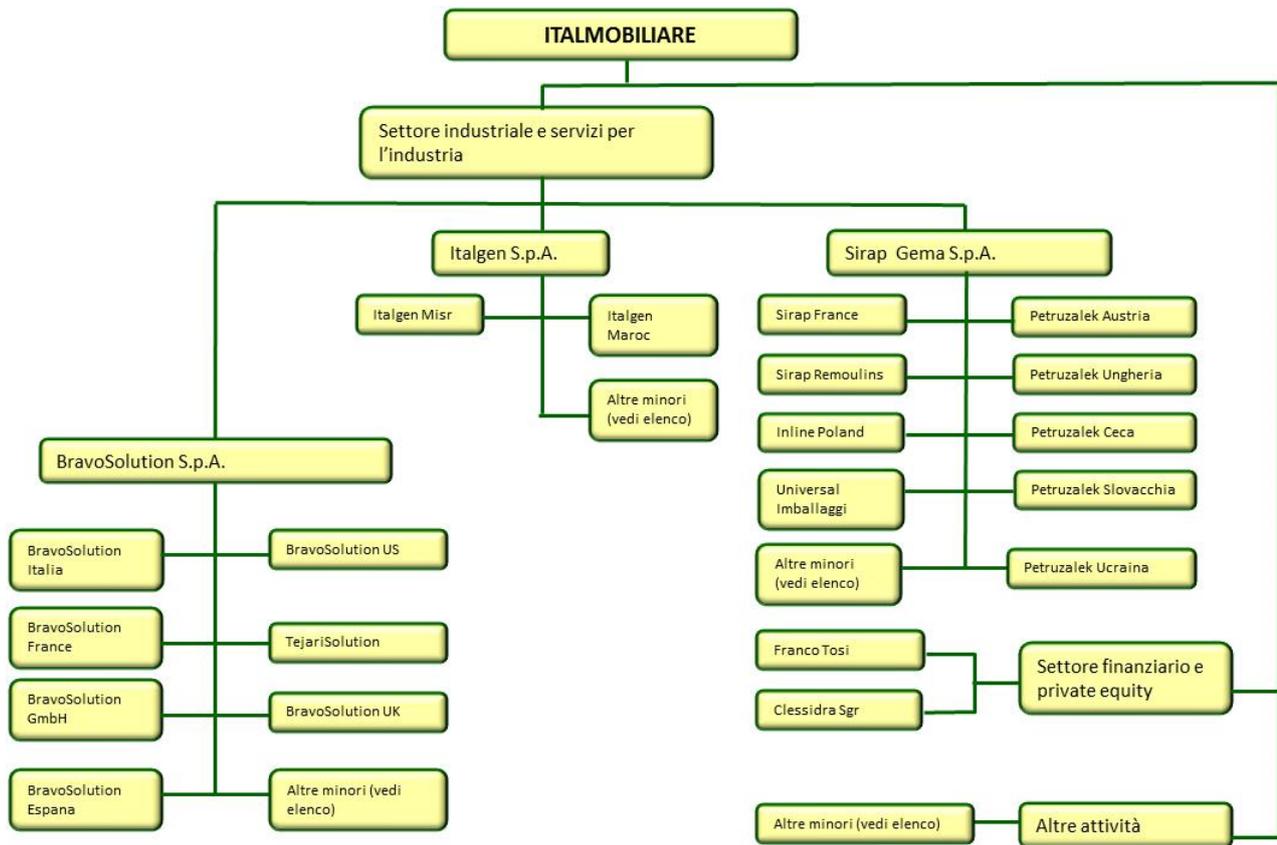
- ***Altre attività***

Questo settore comprende alcune società proprietarie di immobili e di terreni, società di servizi che svolgono attività essenzialmente all'interno del Gruppo e un istituto di credito con sede nel Principato di Monaco. Il settore ha un'importanza marginale nell'insieme del Gruppo Italmobiliare e quindi anche i risultati non assumono normalmente un particolare significato. Nel 2016 il settore registra una perdita di 643 migliaia di Euro (-7 migliaia di Euro nel 2015).

In relazione a tale settore si possono distinguere diverse categorie di società:

- le società di servizi svolgono attività di servizi generali, Information Technology, sorveglianza e sicurezza essenzialmente all'interno del Gruppo Italmobiliare;
- le società immobiliari hanno nel loro patrimonio immobili, terreni e piccole partecipazioni azionarie non quotate;
- Crédit Mobilier de Monaco, istituto di credito che opera prevalentemente nei prestiti assistiti da pegno con sede nel Principato di Monaco.

Il diagramma che segue illustra la struttura organizzativa del Gruppo Italmobiliare alla Data del Documento di Offerta.



Viene di seguito riportato l'elenco completo delle società facenti parte del Gruppo Italmobiliare alla Data del Documento di Offerta.

Denominazione	Sede		Quota posseduta		Metodo
Capogruppo					
Italmobiliare S.p.A.	Milano	I			
Atmos Ventures S.p.A. in liquidazione	Milano	I	10,13	Italmobiliare S.p.A.	Costo
B2E Markets France S.A.R.L.	Parigi	F	100,00	BravoSolution US, Inc.	Integrale
BravoBus S.r.l.	Bergamo	I	100,00	BravoSolution Italia S.p.A.	Integrale
BravoSolution APAC Pty.Ltd.	Sydney	AUS	100,00	BravoSolution S.p.A.	Integrale
BravoSolution Benelux B.V.	Amsterdam	NL	100,00	BravoSolution S.p.A.	Integrale
BravoSolution Brasil Serviços de Tecnologia Ltd	San Paolo	BR	99,99	BravoSolution Mexico S.r.l. de C.V.	Integrale
BravoSolution China Co. Ltd	Shanghai	PRC	100,00	BravoSolution S.p.A.	Integrale
BravoSolution Espana S.A.	Madrid	E	100,00	BravoSolution S.p.A.	Integrale
BravoSolution France S.a.s.	Boulogne Billancourt	F	100,00	BravoSolution S.p.A.	Integrale
BravoSolution GmbH	Monaco di Baviera	D	100,00	BravoSolution S.p.A.	Integrale
BravoSolution Group Management	Chicago	USA	100,00	BravoSolution S.p.A.	Patrimonio netto
BravoSolution Italia S.p.A.	Bergamo	I	100,00	BravoSolution S.p.A.	Integrale
BravoSolution Mexico S.r.l. de C.V.	Città del Messico	MEX	99,97	BravoSolution S.p.A.	Integrale
			0,03	BravoSolution Espana S.A.	
BravoSolution Nordics OY	Helsinki	SF	100,00	BravoSolution S.p.A.	Integrale
BravoSolution S.p.A.	Bergamo	I	82,74	Italmobiliare S.p.A.	Integrale
BravoSolution UK Ltd	Londra	GB	100,00	BravoSolution S.p.A.	Integrale
BravoSolution US, Inc.	Malvern	USA	100,00	BravoSolution S.p.A.	Integrale
BravoSolution Technologies Ltd	Londra	GB	100,00	BravoSolution US, Inc.	Integrale
Burgo Group S.p.A.	Altavilla Vicentina	I	11,68	Franco Tosi S.r.l.	Fair Value
Clessidra Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	Milano	I	99,00	Italmobiliare S.p.A.	Integrale
CJSC INLINE-R	Mosca	RU	23,99	Inline Poland Sp. z.o.o.	Costo
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	Milano	I	16,67	Italmobiliare S.p.A.	Fair Value
Crédit Mobilier de Monaco S.A.	Montecarlo	MC	99,91	Franco Tosi S.r.l.	Integrale
Eco Park Wind Power	Sofia	BG	100,00	Gardawind S.r.l.	Patrimonio netto
Finimage 15 Sagl	Lugano	CH	100,00	Franco Tosi S.r.l.	Integrale
Fin.Priv. S.r.l.	Milano	I	14,28	Italmobiliare S.p.A.	Fair Value
Franco Tosi S.r.l.	Milano	I	100,00	Italmobiliare S.p.A.	Integrale
Gardawind S.r.l.	Vipiteno (BZ)	I	49,00	Italgen S.p.A.	Patrimonio netto
Haekon Eood	Sofia	BG	100,00	Gardawind S.r.l.	Patrimonio netto
i.FotoGuiglia S.r.l.	Milano	I	30,00	Italgen S.p.A.	Patrimonio netto
ICS Petruzalek Srl	Chisinau	MD	100,00	Petruzalek Com S.r.l. (Romania)	Integrale
Immobiliare Lido di Classe S.r.l.	Roma	I	18,04	Italmobiliare S.p.A.	Costo
Inline Poland Sp. z.o.o.	Murowana Goslina	PL	100,00	Sirap Gema S.p.A.	Integrale
Italgen Gulf El Zeit for Energy S.A.E.	Cairo	EGY	98,00	Italgen S.p.A.	Integrale
Italgen Maroc Ener S.A.	Casablanca	MAR	99,99	Italgen S.p.A.	Integrale
Italgen Maroc S.A.	Casablanca	MAR	99,99	Italgen S.p.A.	Integrale
			0,01	Italmobiliare Servizi S.r.l.	Integrale
Italgen Misr for Energy SAE	Cairo	EGY	98,00	Italgen S.p.A.	Integrale
Italgen S.p.A.	Bergamo	I	100,00	Italmobiliare S.p.A.	Integrale
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	I	100,00	Italmobiliare S.p.A.	Integrale
Mesomarket Eook	Sofia	BG	100,00	Gardawind S.r.l.	Patrimonio netto
Petruzalek Ltd (Turchia)	Istanbul	TR	99,86	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
			0,14	Petruzalek Com S.r.l. (Romania)	
Petruzalek e.o.o.d. (Bulgaria)	Sofia	BG	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
Petruzalek Com S.r.l. (Romania)	Ilfov Chiajna	RO	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
Petruzalek d.o.o. (Croazia)	Zabok	HR	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
Petruzalek d.o.o. (Serbia)	Zemun (Batajnica)	RS	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
Petruzalek d.o.o. (Slovenia)	Maribor	SI	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Tattendorf	AT	99,00	Sirap Gema S.p.A.	Integrale
			1,00	Sirap Remoulins S.A.S.	
Petruzalek Kft (Ungheria)	Budapest	HU	75,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
			25,00	Petruzalek spol. S.r.o. (Rep. Ceca)	
Petruzalek o.o.o. (Ucraina)	Odessa	UA	90,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
Petruzalek d.o.o. in liquidazione (Bosnia)	Sarajevo	BA	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
Petruzalek S.r.o. (Rep. Slovacca)	Bratislava	SK	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
Petruzalek S.r.o. (Rep. Ceca)	Breclav	CZ	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	Milano	I	100,00	Italmobiliare S.p.A.	Integrale
Rosa Plast Due S.r.l.	Bovezzo	I	100,00	Sirap Gema S.p.A.	Integrale
Sirap France SAS	Noves	FR	100,00	Sirap Gema S.p.A.	Integrale
Sirap Gema S.p.A.	Verolanuova (BS)	I	100,00	Italmobiliare S.p.A.	Integrale
Sirap Remoulins S.A.S.	Remoulins	FR	100,00	Sirap France S.A.S.	Integrale
S.E.S. Società Editrice Sud S.p.A	Messina	I	29,36	Italmobiliare S.p.A.	Patrimonio netto
Société d'Etudes de Participations et de Courtages S.A.	Montecarlo	MC	99,98	Franco Tosi S.r.l.	Integrale
TejariSolution FZ LLC	Dubai	EAU	51,00	BravoSolution S.p.A.	Integrale
Universal Imballaggi Sr.l.	Palermo	I	92,64	Sirap Gema S.p.A.	Integrale

B.1.6 Organi di amministrazione e controllo

B.1.6.1 Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 14 dello statuto sociale di Italmobiliare, l'Emittente è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero minimo di 5 a un numero massimo di 15 membri (compreso il Presidente), scelti anche al di fuori dei soci.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea del 19 aprile 2017, la quale ha altresì stabilito che il Consiglio di Amministrazione sia composto da 14 membri e ha nominato per acclamazione alla carica di Presidente Onorario della Società l'ing. Giampiero Pesenti. Il Consiglio di Amministrazione così nominato rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2019 e risulta composto come indicato nella tabella che segue:

Carica ricoperta	Nome e cognome	Luogo e data di nascita	Data di nomina
Presidente	Laura Zanetti	Bergamo, 26 luglio 1970	19 aprile 2017
Consigliere delegato e direttore generale	Carlo Pesenti	Milano, 30 marzo 1963	19 aprile 2017
Consigliere	Vittorio Bertazzoni	Parma, 29 marzo 1976	19 aprile 2017
Consigliere	Giorgio Bonomi	Bergamo, 2 novembre 1955	19 aprile 2017
Consigliere	Mirja Cartia d'Asero	Catania, 22 novembre 1969	19 aprile 2017
Consigliere	Valentina Casella	Boston (U.S.A.), 19 ottobre 1979	19 aprile 2017
Consigliere	Sebastiano Mazzoleni	Milano, 11 maggio 1968	19 aprile 2017
Consigliere	Luca Minoli	Napoli, 29 gennaio 1961	19 aprile 2017
Consigliere	Chiara Palmieri	Milano, 9 dicembre 1970	19 aprile 2017
Consigliere	Livia Pomodoro	Molfetta (BA), 21 aprile 1940	19 aprile 2017
Consigliere	Clemente Rebecchini	Roma, 8 marzo 1964	19 aprile 2017
Consigliere	Antonio Salerno	Catanzaro, 6 maggio 1974	19 aprile 2017
Consigliere	Livio Strazzerà	Trapani, 23 luglio 1961	19 aprile 2017
Consigliere	Massimo Tonomi	Trento, 22 agosto 1964	19 aprile 2017

La maggioranza dei 14 membri del Consiglio di Amministrazione (e più precisamente Vittorio Bertazzoni, Mirja Cartia D'Asero, Valentina Casella, Chiara Palmieri, Livia Pomodoro, Antonio Salerno, Livio Strazzerà, Massimo Tonomi) possiede i requisiti di "consigliere indipendente" ai sensi del TUF e del Codice di Autodisciplina della Società. Clemente Rebecchini e Laura Zanetti risultano indipendenti ai sensi del TUF.

La nomina è avvenuta con il sistema del voto di lista.

Dalla lista di maggioranza presentata dall'azionista Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A. sono stati tratti n. 13 membri del Consiglio di Amministrazione, mentre dalla lista di minoranza presentata dall'azionista RWC Asset Management LLP è stato tratto il restante membro Massimo Tonomi.

Il Consigliere Carlo Pesenti ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione della società Clessidra Società di Gestione del Risparmio S.p.A.. Per maggiori informazioni si rinvia al relativo *curriculum vitae* disponibile sul sito *internet* dell'Emittente (Sezione "*Governance/Assemblea degli Azionisti*"). Fatta eccezione per quanto precede, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare è titolare di cariche sociali in altre società del Gruppo Italmobiliare.

La seguente tabella riporta le partecipazioni detenute dai Consiglieri di Italmobiliare nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo Italmobiliare alla Data del Documento di Offerta:

Nominativo	Carica ricoperta	Società partecipata	Numero di azioni ordinarie possedute alla Data del Documento di Offerta
Giampiero Pesenti	Presidente Onorario	Italmobiliare	23.724
Laura Zanetti	Presidente	Italmobiliare	900
Carlo Pesenti	Consigliere delegato e direttore generale	Italmobiliare	400
Giorgio Bonomi	Consigliere	Italmobiliare	400 ⁽¹⁾
Livio Strazzera	Consigliere	Italmobiliare	100

⁽¹⁾ Azioni possedute dal coniuge.

B.1.6.2 Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 23 dello statuto sociale di Italmobiliare, il Collegio Sindacale è composto da 3 sindaci effettivi e 3 sindaci supplenti.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea del 19 aprile 2017, rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2019 e risulta composto come indicato nella tabella che segue:

Carica ricoperta	Nome e cognome	Luogo e data di nascita	Data di nomina
Presidente del Collegio Sindacale	Francesco Di Carlo	Milano, 4 ottobre 1969	19 aprile 2017
Sindaco Effettivo	Angelo Casò	Milano, 11 agosto 1940	19 aprile 2017
Sindaco Effettivo	Luciana Ravicini	Milano, 10 gennaio 1959	19 aprile 2017
Sindaco Supplente	Alberto Giussani	Varese, 23 agosto 1946	19 aprile 2017
Sindaco Supplente	Giovanna Rita	Torino, 1 novembre 1973	19 aprile 2017
Sindaco Supplente	Paolo Ludovici	Roma, 9 luglio 1965	19 aprile 2017

La nomina è avvenuta con il sistema del voto di lista.

Dalla lista di maggioranza presentata dall'azionista Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A. sono stati tratti i nominativi dei componenti effettivi Angelo Casò e Luciana Ravicini e dei componenti supplenti Alberto Giussani e Giovanna Rita, mentre dalla lista di minoranza presentata dall'azionista Amber Capital UK LLP in qualità di gestore del fondo Amber Active Investors Ltd., che alla data di presentazione della lista deteneva 95.791 azioni rappresentanti lo 0,402% del capitale sociale di Italmobiliare, sono stati tratti i nominativi del componente effettivo Francesco Di Carlo (Presidente) e del componente supplente Paolo Ludovici.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale di Italmobiliare è titolare di cariche sociali in altre società del Gruppo Italmobiliare e/o di interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo Italmobiliare.

B.1.6.3 *Revisore legale dei conti*

Società di revisione

La società incaricata dell'attività di revisione legale dei bilanci di esercizio e consolidato dell'Emittente e dei bilanci di esercizio delle società del gruppo oggetto di revisione legale ad essa facente capo è KPMG S.p.A., con sede legale in Milano, Via Vittor Pisani n. 25 (la "**Società di Revisione**").

L'incarico è stato conferito dall'Assemblea degli azionisti dell'Emittente, su proposta motivata del Collegio Sindacale, in data 29 aprile 2010 e scadrà con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che chiuderà il 31 dicembre 2018.

B.1.7 *Schemi contabili*

Premessa

I seguenti schemi contabili sono tratti, per le sole finalità di inclusione nel presente Documento di Offerta, dai prospetti contabili inclusi nel bilancio consolidato dell'Emittente per gli esercizi sociali chiusi al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015.

Il bilancio consolidato e d'esercizio per gli esercizi sociali chiusi al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015 sono stati predisposti nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("**IFRS**") emessi dall'International Accounting Standards Board ("**IASB**") e omologati dall'Unione Europea, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs. n. 38/2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("**IAS**") e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("**IFRIC**"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("**SIC**").

Dati di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario consolidati del Gruppo

Con riferimento al Gruppo Italcementi si ricorda che, a seguito dell'accordo di cessione raggiunto con HeidelbergCement AG in data 28 luglio 2015, al 31 dicembre 2015 e per i primi sei mesi del 2016 esso è stato contabilizzato secondo la disciplina dell'IFRS 5 "*Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate*".

Tale metodologia ha avuto impatti significativi soprattutto sulla rappresentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 e sul conto economico del 2016, in quanto le attività e passività classificate come possedute per la vendita che rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 5 non sono state più consolidate "linea per linea", bensì:

- nello stato patrimoniale consolidato è stata data evidenza separata, mediante specifiche linee, del valore delle attività e, rispettivamente, delle passività incluse nel "*gruppo in dismissione*" classificato come posseduto per la vendita;
- nel conto economico consolidato il complessivo risultato netto attribuibile al perimetro del "*gruppo in dismissione*" classificato come posseduto per la vendita è stato rappresentato in un'unica linea ("*Risultato da attività operative cessate, al netto degli effetti fiscali*") separata dal risultato netto delle attività in funzionamento;
- nel rendiconto finanziario i flussi derivanti dalle attività operative dalle attività possedute per la vendita, i flussi da attività di investimento delle attività possedute per la vendita e cedute e i flussi da attività finanziaria delle attività possedute per la vendita sono stati indicati separatamente dagli altri flussi derivanti da attività in funzionamento.

Nella seguente tabella è rappresentata la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo Italmobiliare per gli esercizi sociali chiusi al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015.

(migliaia di Euro)	31.12.2016	31.12.2015 IFRS 5	Variazioni
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	132.432	131.238	1.194
Investimenti immobiliari	6.473	6.510	(37)
Avviamento	30.118	24.423	5.695
Attività immateriali	21.981	20.009	1.972
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	9.297	17.735	(8.438)
Partecipazioni in altre imprese	662.078	204.387	457.691
Crediti commerciali e altre attività non correnti	114.866	37.270	77.596
Attività per Imposte differite	19.868	23.047	(3.179)
Crediti verso dipendenti non correnti			
Totale attività non correnti	997.113	464.619	532.494

Attività correnti			
Rimanenze	35.753	33.459	2.294
Crediti commerciali	101.883	108.001	(6.118)
Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati	34.725	25.006	9.719
Crediti tributari	9.291	3.782	5.509
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	295.530	173.395	122.135
Disponibilità liquide ⁽¹⁾	285.505	118.173	167.332
Totale attività correnti	762.687	461.816	300.871
Attività possedute per la vendita		8.598.004	(8.598.004)
Totale attività	1.759.800	9.524.439	(7.764.639)
Patrimonio netto			
Capitale	100.167	100.167	
Riserve da sovrapprezzo azioni	177.191	177.191	
Riserve	127.456	85.747	41.709
Azioni proprie	(34.568)	(20.792)	(13.776)
Utili a nuovo	954.709	1.496.244	(541.535)
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	1.324.955	1.838.557	(513.602)
Partecipazioni di terzi	9.212	2.490.918	(2.481.706)
Totale patrimonio netto	1.334.167	4.329.475	(2.995.308)
Passività non correnti			
Passività finanziarie	77.909	43.242	34.667
Benefici ai dipendenti	15.196	11.444	3.752
Fondi	98.889	50.295	48.594
Altri debiti e passività non correnti	600	1.637	(1.037)
Passività per Imposte differite	35.523	4.282	31.241
Totale passività non correnti	228.117	110.900	117.217
Passività correnti			
Debiti verso banche e prestiti a breve	28.247	156.851	(128.604)
Passività finanziarie	27.152	62.971	(35.819)
Debiti commerciali	53.933	58.215	(4.282)
Fondi	844	986	(142)
Debiti tributari	2.805	1.846	959
Altre passività	84.535	71.112	13.423
Totale passività correnti	197.516	351.981	(154.465)
Totale passività	425.633	462.881	(37.248)
Passività direttamente collegate ad attività possedute per la vendita		4.732.083	(4.732.083)
Totale patrimonio e passività	1.759.800	9.524.439	(7.764.639)

Il patrimonio netto consolidato a fine marzo 2017 ammonta a 1.343,3 milioni di Euro in aumento di 9,1 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2016 (1.334,2 milioni di Euro) per effetto essenzialmente dell'incremento della riserva *fair value* sui titoli azionari del comparto bancario e sul fondo Clessidra Capital Partner 3 detenuti dalla capogruppo Italmobiliare.

Nella seguente tabella è rappresentato il conto economico consolidato del Gruppo Italmobiliare per gli esercizi sociali chiusi al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015.

(migliaia di Euro)	2016	%	2015 IFRS 5	%	Variazione	%
Ricavi	379.259		401.969		(22.710)	
Proventi da distribuzione ai soci	71.769				71.769	
Totale Ricavi e proventi	451.028	100,0	401.969	100,0	49.059	12,2
Altri ricavi e proventi	6.229		8.355		(2.126)	
Variazioni rimanenze	1.251		(1.373)		2.624	
Lavori interni	6.093		5.691		402	
Costi per materie prime e accessori	(147.639)		(170.996)		23.357	
Costi per servizi	(72.221)		(69.656)		(2.565)	
Costi per il personale	(150.786)		(133.102)		(17.684)	
Oneri e proventi operativi diversi	(36.204)		(42.875)		6.671	
Margine Operativo Lordo ⁽¹⁾	57.751	12,8	(1.987)	-0,5	59.738	n.s.
Ammortamenti	(19.989)		(19.749)		(240)	
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(316)		2.770		(3.086)	
Risultato operativo⁽²⁾	37.446	8,3	(18.966)	-4,7	56.412	n.s.
Proventi finanziari	164		4.237		(4.073)	
Oneri finanziari	(4.077)		(4.343)		266	
Differenze cambio e derivati netti	(1.654)		(808)		(846)	
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(26.232)		(457)		(25.775)	
Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(509)		(1.590)		1.081	
Risultato ante imposte	5.138	1,1	(21.927)	-5,5	27.065	n.s.
Imposte dell'esercizio	(18.555)		(4.218)		(14.337)	
Risultato da attività in funzionamento	(13.417)	-3,0	(26.145)	-6,5	12.728	-48,7
Risultato da attività operative cessate, al netto degli effetti fiscali	81.626		80.932		694	
Utile/(perdita) dell'esercizio	68.209	15,1	54.787	13,6	13.422	24,5
Attribuibile a:						
Soci della controllante	56.974	12,6	6.954	1,7	50.020	n.s.
Interessenze di pertinenza di terzi	11.235	2,5	47.833	11,9	(36.598)	-76,5
Utile dell'esercizio per azione						
Base azioni ordinarie	2.607 €		0,151 €			
Base azioni di risparmio			0,229 €			
Diluito azioni ordinarie	2.603 €		0,151 €			
Diluito azioni di risparmio			0,229 €			

⁽¹⁾ Il margine operativo lordo corrisponde alla differenza tra ricavi e costi con l'esclusione di: ammortamenti, rettifiche di valore sulle immobilizzazioni, proventi e oneri finanziari, risultato delle società valutate a patrimonio netto e imposte.

⁽²⁾ Il risultato operativo corrisponde alla voce precedente con l'inclusione degli ammortamenti e delle rettifiche di valore sulle immobilizzazioni.

Nella seguente tabella è rappresentato il conto economico complessivo consolidato del Gruppo Italmobiliare per gli esercizi sociali chiusi al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015.

(migliaia di Euro)	2016	%	2015 IFRS 5	%	Variazione	%
Utile/(perdita) del periodo	68.209	15,1	54.787	13,6	13.422	24,5
Altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento						
Componenti che non saranno riclassificate successivamente nel conto economico						
Rivalutazione della passività/(attività) netta per benefici dei dipendenti	180		504		(324)	
Rivalutazione della passività/(attività) netta per benefici dei dipendenti - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto						
Imposte sul reddito	48		(107)		155	
Totale delle voci che non saranno riclassificate nel conto economico	228		397		(169)	
Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico						
Riserva di conversione delle gestioni estere	(4.854)		(19.843)		14.989	
Riserva di conversione delle gestioni estere - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto						
Variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari						
Variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari - partecipazioni in società contabilizzate con il	4		83		(79)	

metodo del patrimonio netto						
Variatione di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	96.588		26.196		70.392	
Variatione di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto						
Imposte sul reddito	(24.951)		2.213		(27.164)	
Totale delle voci che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico	66.787		8.649		58.138	
Totale altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento al netto dell'effetto fiscale	67.015		9.046		57.969	
Altre componenti di conto economico complessivo da attività possedute per la vendita	47.560		89.977		(42.417)	
Totale altre componenti di conto economico complessivo	114.575		99.023		15.552	
Totale conto economico complessivo	182.784	40,5	153.810	38,3	28.974	18,8
Attribuibile a:						
soci della controllante	171.590		50.834		120.756	
interessenze di pertinenza di terzi	11.194		102.976		(91.782)	

Nel 2016 le componenti del conto economico complessivo da attività in funzionamento hanno avuto un saldo positivo di 67,0 milioni di Euro (9,0 milioni di Euro nel 2015) determinato in positivo da:

- aggiustamenti di valore per attività disponibili per la vendita e su strumenti finanziari derivati per complessivi 96,6 milioni di Euro;
- rivalutazione delle passività (attività) nette per benefici dei dipendenti per 0,2 milioni di Euro,

e in negativo dalle differenze di conversione per 4,9 milioni di Euro, mentre la relativa componente fiscale presenta un saldo negativo di 24,9 milioni di Euro.

Positivo il contributo delle altre componenti di conto economico complessivo da attività destinate alla cessione per 47,6 milioni di Euro (+90,0 milioni di Euro nel 2015).

Pertanto, tenuto conto dell'utile dell'esercizio di 68,2 milioni di Euro e delle sopra citate componenti, il totale conto economico complessivo del 2016 risulta positivo per 182,8 milioni di Euro (positivo per 171,6 milioni di Euro attribuibile al Gruppo e per 11,2 milioni di Euro attribuibile a terzi) rispetto a +153,8 milioni di Euro del 2015 (positivo per 50,8 milioni di Euro attribuibile al Gruppo e per +103,0 milioni di Euro attribuibile a terzi).

Nella seguente tabella sono rappresentate le variazioni del patrimonio netto totale del Gruppo Italmobiliare per gli esercizi sociali chiusi al 31 dicembre 2016, al 31 dicembre 2015 ed al 31 dicembre 2014.

	Attribuzione ai soci della controllante										Partecipazioni di terzi	Totale patrimonio netto
	Capitale sociale	Riserve					Azioni proprie	Riserva per differenze di conversione	Utili a nuovo	Totale capitale e riserve		
		Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva fair value per attività finanziarie disponibili per la vendita	Riserva fair value per strumenti finanziari derivati	Utili/perdite attuariali su piani a benefici definiti	Altre riserve						
(migliaia di Euro)												
Saldi al 31 dicembre 2014	100.167	177.191	18.231	-9.158	-18.941	64.572	-21.226	-8.055	1.503.493	1.806.274	2.480.106	4.286.380
Utile (perdita) del periodo									6.954	6.954	47.833	54.787
Totale altre componenti di conto economico in funzionamento			28.409	38	349				-20.422	8.374	672	9.046
Totale altre componenti di conto economico in da attività possedute per la vendita			-2.530	-1.759	6.308				33.487	35.506	54.471	89.977
Totale conto economico complessivo			25.879	-1.721	6.657				13.065	6.954	102.976	153.810
Dividendi									-11.694	-11.694	-93.755	-105.449
Acquisto azioni proprie							434			434		434
Variazione % di controllo e area di consolidamento e riclassifiche					1.428	-1.200			-7.519	-7.291	1.591	-5.700
Saldi al 31 dicembre 2015	100.167	177.191	44.110	-10.879	-10.856	63.372	-20.792	5.010	1.491.234	1.838.557	2.490.918	4.329.475
Utile (perdita) del periodo									56.974	56.974	11.235	68.209
Totale altre componenti di conto economico in funzionamento			71.635	4	216				-4.799	67.056	-41	67.015
Totale altre componenti di conto economico da attività possedute per la vendita			-16	18.859					28.717	47.560		47.560
Totale conto economico complessivo			71.619	18.863	216				23.918	56.974	11.194	182.784
Dividendi									-540.262	-540.262	-52.683	-592.945
Acquisto azioni proprie							-14.849			-14.849		-14.849
Eliminazione azioni proprie												
Variazione % di controllo e area di consolidamento e riclassifiche			375	-8.475	9.506	-50.395			-34.003	-47.808	-2.440.217	2.571.017
Altre							1.073		-354	719		719
Saldi al 31 dicembre 2016	100.167	177.191	116.104	-491	-1.134	12.977	-34.568	-5.075	959.784	1.324.955	9.212	1.334.167

Nella seguente tabella sono rappresentati i dati dei rendiconti finanziari consolidati del Gruppo Italmobiliare per gli esercizi sociali chiusi al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015.

(migliaia di Euro)	2016	2015 IFRS 5
A) Flusso dell'attività operativa		
Risultato ante imposte	5.138	(21.927)
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	46.539	17.436
Storno risultato partecipazioni ad equity	509	1.163
(Plus)/minus su immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie	(78.123)	(9.857)
Variazione fondi per benefici verso dipendenti e altri fondi	13.849	33.920
Stock option		
Storno proventi e oneri finanziari netti	5.182	(2.387)
Flusso dell'attività operativa ante imp., on/prov. fin. e var. capit. eser.	(6.906)	18.348
Variazioni del capitale d'esercizio:		
Rimanenze	(2.299)	(4.441)
Crediti commerciali	1.748	(3.727)
Debiti commerciali	(2.196)	12.438
Altri crediti/debiti ratei e risconti	20.001	12.214
Flusso dell'attività operativa ante imposte e on/prov finanziari	10.348	34.832
Oneri finanziari netti pagati	(772)	(1.614)
Dividendi ricevuti	6.839	5.224
Imposte pagate	(3.016)	(16.653)
	3.051	(13.043)
Flusso dell'attività operativa delle attività oggetto di cessione		433.943
Totale A)	13.399	455.732
B) Flusso da attività di investimento:		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Materiali	(17.748)	(15.768)
Immateriali	(11.048)	(6.784)
Finanziarie (Partecipazioni e fondi)	(146.616)	(12.304)
Totale investimenti	(175.412)	(34.856)
Realizzo disinvestimenti per immobilizzazioni nette cedute e rimborso prestiti	61.630	113.785
Realizzo netto da attività oggetto di cessione	676.896	
Totale disinvestimenti	738.526	113.785
Flusso da attività di investimento delle attività cedute		(227.936)
Flusso da attività di investimento delle attività possedute per la vendita		(302.673)
Totale B)	563.114	(451.680)
C) Flusso da attività finanziaria:		
Variazioni di debiti finanziari	(123.438)	(20.754)
Variazioni di crediti finanziari	(27.809)	(56.674)
Variazioni partecipazioni correnti	(82.905)	1.057
Acquisto azioni proprie	(14.849)	434
Variazione percentuale di interesse in società consolidate		
Dividendi pagati	(144.830)	(11.694)
Altri movimenti del patrimonio netto	(24.982)	356
Flusso da attività finanziaria delle attività possedute per la vendita		(136.490)
Totale C)	(418.813)	(223.765)
D) Differenze di conversione e altre variazioni		
Differenze da conversione e altre variazioni	9.632	718
Differenze da conv. e altre var. relative alle attività possedute per la vendita		10.723
Totale D)	9.632	11.441
E) Variazione disponibilità liquide (A+B+C+D)	167.332	(208.272)
F) Disponibilità liquide iniziali	118.173	863.537
Disponibilità liquide finali (E+F)	285.505	655.265
disponibilità liquide finali di attività possedute per la vendita		537.092
disponibilità liquide finali di attività in funzionamento	285.505	118.173

Ricavi e risultati operativi

Alla variazione positiva dei ricavi e proventi, pari al 12,2% rispetto al 2015, hanno contribuito:

- il fatturato a cambi e perimetro omogenei positivo per lo 17,0%;
- la variazione negativa di perimetro per il 3,6%;
- l'effetto cambi negativo per l'1,2%.

A parità di cambi e perimetro l'aumento ha interessato il settore finanziario e del *private equity* (variazione positiva >100%), per effetto della plusvalenza realizzata in merito alla distribuzione del dividendo in natura rappresentato da azioni HeidelbergCement agli azionisti di risparmio, in conformità a quanto deliberato dall'assemblea straordinaria di Italmobiliare del 4 agosto scorso relativamente all'operazione di semplificazione della struttura del capitale attraverso la distribuzione di un dividendo straordinario ai soli azionisti di risparmio e la contestuale conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie. Negativo per 2,6% l'apporto complessivo del settore industriale e dei servizi per l'industria per la contrazione dei ricavi che ha interessato il gruppo Italgem (-16,5% rispetto al 31 dicembre 2015) e in misura più limitata il gruppo Sirap Gema (-3,1% rispetto al 2015) per il calo dei prezzi medi di vendita rispetto all'esercizio 2015. In espansione il giro d'affari del gruppo BravoSolution che a parità di perimetro e cambi registra un aumento del 9,1%.

Più marcata la diminuzione in termini assoluti dei ricavi del settore industriale e dei servizi per l'industria (-8,3% rispetto al 2015) per effetto principalmente della variazione di perimetro che ha interessato il gruppo Sirap Gema con la cessione di Sirap Insulation S.r.l. avvenuta nel terzo trimestre del 2015, del calo dei prezzi di vendita dell'energia elettrica e minori ricavi da servizi di vettoriamento registrati nel gruppo Italgem.

Il negativo effetto cambi è derivato essenzialmente dalla controllata estera del gruppo BravoSolution che opera nel Regno Unito per il deprezzamento della lira sterlina nei confronti dell'Euro e da alcune società controllate del gruppo Sirap Gema che producono e commercializzano in Polonia, Ucraina e Turchia per il deprezzamento delle rispettive monete locali nei confronti dell'Euro.

Il margine operativo lordo pari a 57,8 milioni di Euro risulta in aumento di 59,8 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2015 (negativo di 2,0 milioni di Euro). In miglioramento rispetto all'esercizio 2015 il margine operativo lordo del settore finanziario e del *private equity*, per effetto del sensibile aumento dei ricavi sopra menzionati, e del settore industriale e dei servizi per l'industria grazie alla positiva contribuzione del gruppo Sirap Gema in miglioramento di 28,2 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2015, i cui risultati erano stati sensibilmente penalizzati da un accantonamento straordinario di 27,1 milioni di Euro relativo all'ammenda comminata dalla Commissione Europea in merito alla violazione delle norme comunitarie sulla concorrenza nel mercato dei vassoi espansi.

Il risultato operativo, dopo ammortamenti in linea con l'esercizio precedente e rettifiche di valore su immobilizzazioni negative per 0,4 milioni di Euro (positive per 2,7 milioni di Euro) che riguardano il gruppo Italgem, risulta positivo per 37,4 milioni di Euro (negativo di 19,0 milioni di Euro nel 2015).

Il margine operativo lordo nel primo trimestre del 2017 risulta in diminuzione di 2,6 milioni di Euro, passando da un saldo positivo di 2,5 milioni di Euro al 31 marzo 2016 a -0,1 milioni di Euro nei primi tre mesi dell'esercizio in corso, mentre ammortamenti in aumento del 5,5% gravano sul risultato operativo che risulta negativo di 5,1 milioni di Euro (-2,0 milioni di Euro al 31 marzo 2016).

Oneri finanziari e altre componenti

Gli oneri finanziari al netto dei proventi presentano un saldo negativo di 5,6 milioni di Euro in aumento di 4,7 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2015, che aveva beneficiato della plusvalenza realizzata dal gruppo Sirap Gema (4,1 milioni di Euro) in merito alla cessione del comparto isolamento termico rappresentato dalla partecipazione detenuta in Sirap Insulation S.r.l. In diminuzione del 10,8% gli oneri e interessi correlabili all'indebitamento finanziario netto che ammontano a 3,2 milioni di Euro (3,6 milioni di Euro nel 2015). Le differenze di cambio al netto di coperture presentano un costo di 1,7 milioni di Euro, in aumento di 0,8 milioni di Euro rispetto l'analogo periodo precedente.

Si ricorda che in questa voce non sono compresi gli oneri e i proventi finanziari del settore finanziario e del *private equity* in quanto, facendo parte della loro attività caratteristica, sono ricompresi nelle voci che compongono il margine operativo lordo.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie sono negative per 26,2 milioni di Euro (-0,4 milioni di Euro nel 2015) e riguardano le svalutazioni effettuate dal settore finanziario e del *private equity*; in particolare i titoli detenuti nel

comparto bancario e nel comparto dell'editoria sono stati svalutati per complessivi 24,6 milioni di Euro per adeguarne il valore contabile al rispettivo *fair value*.

Il risultato delle società valutate a patrimonio netto risulta negativo per 0,5 milioni di Euro (-1,6 milioni di Euro nel 2015). Il dato si riferisce principalmente al risultato negativo conseguito dalla partecipazione detenuta dal "Settore finanziario e del *private equity*" in Società Editrice Siciliana.

Risultati del periodo

Il risultato *ante* imposte risulta positivo per 5,1 milioni di Euro (perdita di 21,9 milioni di Euro del 2015).

Dopo imposte per 18,5 milioni di Euro (4,2 milioni di Euro nel 2015) il risultato da attività in funzionamento risulta in perdita per 13,4 milioni di Euro (-26,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2015).

Positivo per 81,6 milioni di Euro il risultato da attività operative cessate al netto degli effetti fiscali, e riguarda la plusvalenza netta realizzata dalla vendita di Italcementi per 94,7 milioni di Euro e il risultato negativo realizzato dal gruppo oggetto di dismissione nei primi sei mesi del 2016 per 13,1 milioni di Euro.

Complessivamente il risultato netto dell'esercizio evidenzia un utile di 68,2 milioni di Euro di cui attribuibile al Gruppo 57,0 milioni di Euro (parte terzi 11,2 milioni di Euro), rispetto ai 54,8 milioni di Euro realizzati al 31 dicembre 2015, di cui attribuibili al Gruppo 7,0 milioni di Euro (parte terzi 47,8 milioni di Euro).

Posizione Finanziaria Netta

Al 31 dicembre 2016 la Posizione Finanziaria Netta complessiva ammonta a 493,5 milioni di Euro in deciso miglioramento rispetto al dato relativo alle attività in funzionamento al 31 dicembre 2015 di 55,6 milioni di Euro (la Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2015 comprensiva delle società del gruppo Italcementi oggetto di cessione era negativa per 2.081,7 milioni di Euro).

(milioni di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Posizione Finanziaria Netta complessiva a inizio esercizio	(2.081,7)	(2.114,8)
Flussi dell'attività operativa	13,4	21,8
Investimenti:		
<i>Immobilizzazioni materiali e immateriali</i>	(43,8)	(22,6)
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	(312,2)	(9,7)
Flussi per investimenti	(356,0)	(32,3)
Disinvestimenti in immobilizzazioni	938,5	114,7
Acquisto azioni proprie	(14,8)	-
Dividendi distribuiti	(144,8)	(11,7)
Differenze di conversione	23,7	10,6
Altri	(22,2)	(3,2)
Flusso finanziario netto dell'esercizio	437,8	99,9
Flusso finanziario da attività destinate alla cessione	2.137,4	(66,8)
Posizione finanziaria netta complessiva a fine esercizio	493,5	(2.081,7)

I flussi finanziari del periodo presentano un saldo positivo di 437,8 milioni di Euro, grazie principalmente ai disinvestimenti in immobilizzazioni per 938,5 milioni di Euro, ai flussi dell'attività operativa per 13,4 milioni di Euro, alle differenze di struttura e conversione per 23,7 milioni di Euro, al netto degli investimenti effettuati per 356,0 milioni di Euro, acquisto azioni proprie per 14,8 milioni di Euro e dividendi pagati per 144,8 milioni di Euro.

Nella seguente tabella sono rappresentate le voci che compongono la Posizione Finanziaria Netta complessiva al 31 dicembre 2016.

(migliaia di Euro)	Voce di bilancio	Non pfn	Pfn	Attività a breve	Debiti a breve	Attività a lungo	Debiti a lungo
Crediti commerciali e altri crediti non correnti	114.866	67.425	47.441	192		47.249	
Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati	34.725	18.086	16.639	16.639			
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	295.530		295.530	295.530			
Disponibilità liquide	285.505		285.505	285.505			
Passività finanziarie non correnti	(77.909)		(77.909)				(77.909)
Altri debiti e passività non correnti							
Debiti verso banche e prestiti a breve	(28.247)		(28.247)		(28.247)		
Passività finanziarie correnti	(27.152)		(27.152)		(27.152)		
Altre passività	(84.535)	(66.189)	(18.346)		(18.346)		
Totale	512.783	19.322	493.461	597.866	(73.745)	47.249	(77.909)

La posizione finanziaria netta del Gruppo Italmobiliare nel primo trimestre del 2017, positiva per 511,6 milioni di Euro, si incrementa rispetto al 31 dicembre 2016 di 18,1 milioni di Euro per effetto principalmente (i) del miglioramento della posizione finanziaria netta di Italmobiliare (+16,1 milioni di Euro) grazie ai considerevoli rimborsi di investimenti avvenuti nel trimestre, (ii) del favorevole andamento della gestione economica e finanziaria del gruppo BravoSolution (+1,4 milioni di Euro) nel corso del primo trimestre 2017 e (iii) della efficiente gestione del capitale netto circolante effettuata dal gruppo Sirap Gema (1,3 milioni di Euro) seppur in presenza di rilevanti investimenti. In peggioramento di 2,1 milioni di Euro l'indebitamento del gruppo Italgen.

Considerando invece la Posizione Finanziaria Netta calcolata come previsto nella comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e quindi senza includere le attività finanziarie a medio-lungo termine, si otterrebbe una posizione finanziaria positiva per 446.212 migliaia di Euro (positiva per 27.771 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015).

In dettaglio:

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Impieghi monetari e finanziari a breve	597.866	299.405	298.461
Disponibilità liquide	285.505	118.173	167.332
Strumenti derivati attivi	8.005	1.251	6.754
Altre attività finanziarie correnti	304.356	179.981	124.375
Debiti finanziari a breve	(73.745)	(228.392)	154.647
Debiti verso banche a breve	(28.247)	(156.851)	128.604
Debiti finanziari correnti	(34.566)	(69.861)	35.295
Strumenti derivati passivi	(10.932)	(1.680)	(9.252)
Attività finanziarie a M/L	47.249	27.879	19.370
Attività finanziarie a lungo	47.249	27.879	19.370
Strumenti derivati attivi a lungo			
Debiti finanziari a M/L	(77.909)	(43.242)	(34.667)
Debiti finanziari a lungo	(77.909)	(43.242)	(34.667)
Strumenti derivati passivi a lungo			
Posizione finanziaria netta in funzionamento secondo CONSOB	446.212	27.771	437.811
Attività possedute per la vendita		659.909	(659.909)
Passività direttamente collegate ad attività possedute per la vendita		(2.797.230)	2.797.230
Posizione finanziaria netta destinata alla cessione		(2.137.321)	2.137.321
Posizione finanziaria netta totale secondo CONSOB	446.212	(2.109.550)	2.575.132

Immobilizzazioni materiali

Si illustrano i flussi della voce "Immobili, impianti e macchinari":

(migliaia di Euro)	Terreni e fabbricati	Installazioni tecniche, materiali e attrezzature	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
Valore lordo	81.337	198.720	52.307	332.364
Fondo	(30.584)	(138.988)	(31.554)	(201.126)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2015	50.753	59.732	20.753	131.238
Investimenti	1.955	8.490	5.471	15.916
Variazioni di perimetro, riclassifiche e altri	2.408	5.629	(1.409)	6.628
Decrementi	(1.600)	(690)	(208)	(2.498)
Ammortamenti	(1.701)	(9.677)	(1.228)	(12.606)
Svalutazioni		(356)		(356)
Riprese di svalutazioni		40		40
Differenze di conversione	(152)	(114)	(5.664)	(5.930)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2016	51.663	63.054	17.715	132.432
Valore lordo	80.521	211.274	50.070	341.865
Fondo	(28.858)	(148.220)	(32.355)	(209.433)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2016	51.663	63.054	17.715	132.432

Si illustrano i flussi della voce "Investimenti immobiliari":

(migliaia di Euro)	
Valore lordo	10.603
Fondo	(4.093)
Valore netto contabile	6.510

al 31 dicembre 2015	
Investimenti	715
Decrementi	(603)
Ammortamenti e svalutazioni	(242)
Riclassifiche e altre variazioni	93
Valore netto contabile al 31 dicembre 2016	6.473
Valore lordo	7.561
Fondo	(1.088)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2016	6.473

Immobilizzazioni immateriali

Si illustrano i flussi della voce "Avviamento":

(migliaia di Euro)	
Valore netto contabile al 31 dicembre 2015	24.423
Investimenti	2.499
Differenze di conversione e altre variazioni	202
Variazione di perimetro	2.994
Valore netto contabile al 31 dicembre 2016	30.118

L'allocazione dell'avviamento è illustrato nella seguente tabella:

(migliaia di Euro)	Valore netto contabile dell'avviamento	
Unità generatrici di flussi finanziari	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Settore materiali da costruzione:		
Private equity	2.994	
E-procurement	16.816	14.115
Imballaggio alimentare	10.308	10.308
Totale	30.118	24.423

Le altre immobilizzazioni immateriali sono dettagliate nella seguente tabella:

(migliaia di Euro)	Brevetti, sviluppo informatico	Altre immobilizzazioni	Totale
Valore lordo	60.222	17.665	77.887
Fondo	(46.853)	(11.025)	(57.878)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2015	13.369	6.640	20.009
Investimenti	1.983	6.566	8.549
Variazioni di perimetro e altri	4.089	(3.601)	488
Ammortamenti e svalutazioni	(5.793)	(1.313)	(7.106)
Differenze di conversione	17	24	41
Valore netto contabile al 31 dicembre 2016	13.665	8.316	21.981
Valore lordo	66.530	20.800	87.330
Fondo	(52.865)	(12.484)	(65.349)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2016	13.665	8.316	21.981

Partecipazioni

Le partecipazioni valutate a patrimonio netto sono dettagliate nella seguente tabella:

	Valore dei titoli		Quota-parte di risultato	
(migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	2016	2015
Società collegate				
S.E.S. (Italia)	8.811	17.357	(513)	(1.229)
Altri	486	378	4	(361)
Totale società collegate	9.297	17.735	(509)	(1.590)

Il flusso delle altre partecipazioni è dettagliato nella seguente tabella:

(migliaia di Euro)	
Al 31 dicembre 2015	204.387
Incrementi	46.144
Cessioni e rimborsi	(50.992)
Variazioni del fair value portate a riserva	85.017
Altre	
Rettifiche di valore	(15.711)
Al 31 dicembre 2016	662.078

Gli incrementi riguardano le partecipazioni in Banca Popolare di Milano per 13.754 migliaia di Euro, in Banca Intesa per 2.313 migliaia di Euro, in Coima Res per 5.000 migliaia di Euro, in UBI per 2.653 migliaia di Euro e nel fondo BDT Fund per 22.424 migliaia di Euro.

I decrementi riguardano la cessione parziale di azioni in Mediobanca per 16.193 migliaia di Euro, in UBI per 2.187 migliaia di Euro, in Coima Res per 877 migliaia di Euro, in Ascend per 7 migliaia di Euro, la cessione delle partecipazioni in Banca Popolare di Milano per 13.754, in Banca Intesa per 2.313 migliaia di Euro, in Unicredit S.p.A. per 14.102 migliaia di Euro, il rimborso parziale di Gruppo Banca Leonardo per 1.402 migliaia di Euro e di Draper per 157 migliaia di Euro.

Le "Variazioni del *fair value* portate a riserva di patrimonio netto" riguardano essenzialmente i titoli HeidelbergCement per +116.480 migliaia di Euro, Mediobanca S.p.A. per -17.685 migliaia di Euro, Fin Priv S.p.A. per -2.257 migliaia di Euro, Emittente titoli per +1.419 migliaia di Euro, Vontobel per +1.176 migliaia di Euro, BDT Fund per +1.424 migliaia di Euro e per la realizzazione della riserva Unicredit S.p.A. per -16.054 migliaia di Euro, Gruppo Banca Leonardo per +3.709 migliaia di Euro, Sesaab per -3.273 migliaia di Euro.

Le svalutazioni riguardano Unicredit per 7.038 migliaia di Euro, Sesaab per 4.545 migliaia di Euro, Gruppo Banca Leonardo per 2.497 migliaia di Euro, Coima Res per 1.447 migliaia di Euro, Draper per 122 migliaia di Euro, 035 Investimenti per 62 migliaia di Euro.

La voce "Altre variazioni" si riferisce principalmente all'incremento di azioni HeidelbergCement ricevute come parte del corrispettivo per la vendita del gruppo Italcementi (717,6 milioni di Euro) al netto delle azioni HeidelbergCement distribuite agli azionisti di risparmio (325,2 milioni di Euro) quale dividendo straordinario in natura a fronte dell'operazione di semplificazione della struttura del capitale della società deliberata dall'assemblea degli azionisti del 4 agosto 2016.

La composizione delle partecipazioni al 31 dicembre 2016 è la seguente:

(migliaia di Euro)	Numero azioni	31 dicembre 2016
Partecipazioni in società quotate		
HeidelbergCement	5.470.771	508.805
Mediobanca	11.070.732	86.219
Vontobel	198.238	9.867
Coima Res	412.332	2.676
Cairo	189.198	713
UBI	100.000	261
Totale		608.541
Partecipazioni in società non quotate e fondi		
Fin Priv		16.474
Gruppo Banca Leonardo		6.010
Sesaab		1.982
BDT Fund		23.848
Altre		5.223
Totale		53.537
Al 31 dicembre 2016		662.078

La partecipazioni correnti sono dettagliate nella seguente tabella:

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Titoli e fondi	212.031	172.613	39.418
Partecipazioni e obbligazioni di negoziazione	82.913	8	82.905
Crediti bancari	586	774	(188)
Importo netto	295.530	173.395	122.135

Altre attività correnti

La voce altre attività correnti è dettagliata nella seguente tabella:

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Crediti immobilizzati	20.880	20.476	404
Obbligazioni	25.216	5.607	19.609
Fondi comuni e di private equity	64.148	2.738	61.410
Depositi cauzionali	1.734	2.756	(1.022)
Altri	2.888	3.002	(114)
Totale Strumenti finanziari	114.866	34.579	80.287
Altri		2.691	(2.691)
Totale	114.866	37.270	77.596

Patrimonio netto

Il patrimonio netto totale al 31 dicembre 2016, pari a 1.334,2 milioni di Euro, ha evidenziato una riduzione di 2.995,3 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2015. La variazione complessiva è stata determinata dalle seguenti componenti:

- risultato positivo del periodo di 68,2 milioni di Euro,
- variazioni positive sulla riserva *fair value* di partecipazioni e derivati per 71,6 milioni di Euro,
- variazione positiva derivante dall'adeguamento delle attività e passività correlate ai benefici dei dipendenti per 0,2 milioni di Euro,
- dividendi erogati per 592,9 milioni di Euro,
- variazioni negativa su cambi per 4,8 milioni di Euro,
- variazione area di consolidamento negativa per 2.537,6 milioni di Euro.

Debiti finanziari

I debiti finanziari sono dettagliati nella seguente tabella:

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Debiti verso banche	77.460	23.241	54.219
Debiti verso altri finanziatori		20.001	(20.001)
Debiti derivanti da leasing finanziario	449		449
Debiti finanziari non correnti	77.909	43.242	34.667
Totale debiti finanziari a m/l termine	77.909	43.242	34.667
Debiti verso banche	28.247	156.851	(128.604)
Parte corrente finanziamenti	24.503	21.876	2.627
Debiti verso altri finanziatori	9.592	47.744	(38.152)
Debiti derivanti da leasing finanziario	201		201
Ratei per interessi passivi	270	241	29
Debiti verso banche e debiti finanziari correnti	62.813	226.712	(163.899)
Fair value degli strumenti derivati	10.606	1.680	8.926
Totale debiti finanziari a breve termine	73.419	228.392	(154.973)
Totale debiti finanziari	151.328	271.634	(120.306)

Principali finanziamenti bancari e linee di credito utilizzate e disponibili:

- il 10 ottobre 2016 è stato erogato da Mediobanca un Finanziamento con Prestito Titoli per 7.122 migliaia di Euro con scadenza 27 settembre 2018 a tasso variabile. In garanzia sono state prestate n° 120.000 azioni HeidelbergCement AG;
- Italmobiliare ha a disposizione linee di credito non confermate non utilizzate con diversi istituti di credito per un totale di 208 milioni di Euro;
- BravoSolution S.p.A. ha stipulato un finanziamento con Banca Popolare di Milano per 7 milioni di Euro della durata di 5 anni, scadenza 30 aprile 2018 a tasso variabile di mercato, rimborsabile in 8 rate costanti in linea capitale a partire dal 31 ottobre 2014 e garantito da pegno sulle azioni delle controllate BravoSolution France SAS e BravoSolution Uk Ltd.; al 31 dicembre 2016 il debito ammonta a 0,9 milioni di Euro per le rate a medio-lungo periodo e 1,7 milioni di Euro per le rate con scadenza 2017;
- BravoSolution S.p.A. ha stipulato nel mese di giugno un finanziamento con UBI-Banca Popolare di Bergamo per 12 milioni di Euro della durata di 5 anni, scadenza 17 giugno 2021, a tasso variabile di mercato e rimborsabile in 6 rate costanti in linea capitale a partire dal 17 dicembre 2018;
- BravoSolution S.p.A. ha stipulato nel mese di luglio un finanziamento con Banca Intesa per 4,5 milioni di Euro della durata di 5 anni, scadenza 30 luglio 2021, a tasso variabile di mercato e rimborsabile in 6 rate costanti in linea capitale a partire dal 31 gennaio 2019;
- Italgen S.p.A. ha stipulato nel mese di giugno un finanziamento con UBI Banca per 10 milioni di Euro della durata di 5 anni, scadenza 26 giugno 2021 a tasso variabile;
- Italgen S.p.A. ha stipulato nel mese di giugno un finanziamento con Banco Popolare per 14 milioni di Euro della durata di 5 anni, scadenza 30 giugno 2021 a tasso variabile;
- Sirap-Gema S.p.A. ha stipulato il 3 giugno 2014 un finanziamento con Banca Popolare di Bergamo, per 5 milioni di Euro, data di estinzione 3 giugno 2018;

- Sirap-Gema S.p.A. ha stipulato il 31 luglio 2013 un finanziamento con Unicredit, per 5 milioni di Euro, data di estinzione 31 luglio 2018;
- Sirap-Gema S.p.A. ha stipulato il 30 ottobre 2014 un finanziamento con Banca Intesa, per 6 milioni di Euro, data di estinzione 31 dicembre 2019;
- Sirap-Gema S.p.A. ha stipulato il 16 dicembre 2014 un finanziamento con Unicredit, per 5 milioni di Euro, data di estinzione 31 dicembre 2019;
- Sirap-Gema S.p.A. ha stipulato il 10 marzo 2015 un finanziamento con Banca Popolare, per 4 milioni di Euro, data di estinzione 31 marzo 2019;
- Sirap-Gema S.p.A. ha stipulato l'11 giugno 2015 un finanziamento con Banca Popolare di Bergamo, per 4 milioni di Euro, data di estinzione 11 giugno 2019;
- Sirap-Gema S.p.A. ha stipulato il 21 marzo 2016 un finanziamento con Banca Popolare di Milano, per 5 milioni di Euro, data di estinzione 31 marzo 2021;
- Sirap-Gema S.p.A. ha stipulato il 9 giugno 2016 un finanziamento con Banca Popolare di Bergamo, per 5 milioni di Euro, data di estinzione 9 giugno 2021;
- Sirap-Gema S.p.A. ha stipulato il 19 ottobre 2016 un finanziamento con Unicredit, per 5 milioni di Euro, data di estinzione 31 ottobre 2021.

Covenants

I *covenants* presenti nel Gruppo Italmobiliare sono legati ai finanziamenti contratti dalle singole società.

BravoSolution S.p.A. ha in essere tre finanziamenti già indicati della parte di commento ai debiti finanziari.

I finanziamenti in oggetto prevedono il rispetto di vincoli finanziari (*covenants*) e in particolare:

	Ebitda/interessi netti	PFN/PN	PFN/Ebitda
Finanziamento Banca Popolare di Milano		$\leq 0,28$	$\leq 0,79$
Finanziamento Banca Intesa			< 3
Finanziamento UBI-Banca Popolare di Bergamo	< 3	$\leq 0,5$	< 2

I *covenants* calcolati sul bilancio al 31 dicembre 2016 sono al di sotto delle soglie indicate, ad eccezione di un parametro relativo al finanziamento BPM. Tale temporaneo scostamento tuttavia non costituisce motivo di richiesta di rimborso anticipato ai sensi del contratto, ma comporta unicamente una variazione del tasso d'interesse applicato. I *covenants* relativi al finanziamento UBI entreranno in vigore nell'esercizio 2017.

Italgen S.p.A. nel corso del 2016 ha completato il distacco dal gruppo Italcementi; Italgen S.p.A. ha quindi rifinanziato il totale del suo debito tramite finanziamenti a medio termine con due controparti finanziarie come indicato nel paragrafo "Debiti finanziari".

Uno dei due contratti di finanziamento concessi contiene *covenants* che stabiliscono il rispetto di indici finanziari tipicamente determinati annualmente. L'indice di riferimento è il "*leverage*" (rapporto tra indebitamento finanziario lordo al netto delle disponibilità liquide e margine operativo lordo) con un limite massimo di 4,5. Il mancato rispetto di tali clausole comporta l'estinzione dell'operazione con conseguente rimborso anticipato. Tali clausole prevedono tuttavia un periodo di *stand-by* prima dell'effettivo esercizio. Al 31 dicembre 2016 i *covenants* sono rispettati.

Nel gruppo Sirap sono stati posti in essere contratti di finanziamento contenenti *covenants* legati al rispetto di alcuni indici finanziari.

La società controllata Inline Poland Sp z.o.o. ha acceso tre finanziamenti che prevedono *covenants* finanziari:

- un finanziamento di 874 migliaia di Euro con scadenza 31 dicembre 2018;
- un finanziamento di 1.089 migliaia di Euro con scadenza 31 gennaio 2027;
- un finanziamento di 441 migliaia di Euro con scadenza 31 agosto 2027.

I contratti prevedono *covenants* su: totale fatturato annuo, risultato netto percentuale, rapporto attività / passività correnti, rapporto tra crediti e investimenti a breve termine e passività a breve termine; quest'ultimo non è stato rispettato nel primo dei tre finanziamenti ma non si sono determinate riclassifiche di bilancio o penalità. I *covenants*

del primo finanziamento sono in corso di allineamento con quelli determinati nei due nuovi finanziamenti accessi nel corso dell'esercizio 2016.

Parti correlate

I dati relativi ai rapporti con parti correlate per l'esercizio 2016 non sono significativi e sono riepilogati nella seguente tabella:

(migliaia di Euro)	Ricavi (costi)	Crediti (debiti) comm.li	Crediti (debiti) finanziari	Proventi (oneri) finanziari	Altri proventi (oneri) operativi
Imprese controllate e collegate non consolidate integralmente	8.145			67	
	(6.481)				
Imprese controllate di collegate	24				
	(1.485)				(87)
Altre parti correlate	68				83
	(1.303)	(921)			(10.900)
Totale	8.237			67	83
	(9.269)	(921)			(10.987)

I corrispondenti dati per l'esercizio 2015 sono i seguenti:

(migliaia di Euro)	Ricavi (costi)	Crediti (debiti) comm.li	Crediti (debiti) finanziari	Proventi (oneri) finanziari	Altri proventi (oneri) operativi
Imprese controllate e collegate non consolidate integralmente	33.832	27.661	46.532	161	179
	(19.239)	(16.164)	(41.020)	(1)	
Altre parti correlate	116	87			53
	(1.664)	(91)			(900)
Totale	33.987	27.764	46.532	580	232
	(23.120)	(16.397)	(41.020)	(1)	(900)

Nel corso del 2016 il Gruppo Italmobiliare a livello consolidato (che all'epoca includeva Italcementi) ha erogato alla Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti l'importo di 10.900 migliaia di Euro.

Eventi successivi alla data di chiusura dell'esercizio

Successivamente alla chiusura dell'esercizio non si sono verificati fatti di rilievo.

Effetti contabili dell'Offerta

In caso di integrale adesione all'Offerta si produrrebbero i seguenti effetti contabili:

- nello stato patrimoniale di Italmobiliare e nello stato patrimoniale consolidato del Gruppo Italmobiliare si avrebbe una riduzione della voce "disponibilità liquide" per 100 milioni di Euro e un pari incremento della voce "azioni proprie" in riduzione del patrimonio netto;
- nel conto economico di Italmobiliare non si registrerebbe alcuna variazione per effetto dell'operazione;
- nel rendiconto finanziario di Italmobiliare ci verificherebbe un incremento per 100 milioni di Euro della voce "acquisto azioni proprie" con una pari riduzione delle disponibilità liquide finali.

Fatti di rilievo verificatisi dopo la pubblicazione dell'informativa periodica aggiuntiva al 31 marzo 2017

Si fa presente che dopo la pubblicazione dell'informativa periodica aggiuntiva al 31 marzo 2017 non si sono verificati fatti di rilievo con riguardo all'Emittente.

B.2 Intermediari

L'intermediario incaricato dall'Offerente per il coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta tramite sottoscrizione e consegna dell'apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**") è Banca IMI S.p.A., con sede legale in con sede legale in Milano, Largo Mattioli n. 3 (l'**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**).

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta, autorizzati a svolgere la loro attività in Italia, tramite sottoscrizione e consegna della Scheda di Adesione sono i seguenti (gli "**Intermediari Incaricati**"):

- BANCA IMI S.p.A. - Gruppo INTESA SANPAOLO

- BANCA AKROS S.p.A. - Gruppo BANCO BPM
- BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.
- BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano
- Citibank NA - Succursale di Milano
- EQUITA S.I.M. S.p.A.
- Intermonte S.I.M. S.p.A.
- ISTITUTO CENTRALE DELLE BANCHE POPOLARI ITALIANE S.p.A.

Presso la sede legale dell'Emittente e dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni sono disponibili il Documento di Offerta, nonché, per la consultazione, i documenti indicati alla successiva Sezione N del Documento di Offerta. Il Documento di Offerta è altresì disponibile presso gli Intermediari Incaricati.

Le Schede di Adesione potranno pervenire all'Intermediario Incaricato anche per il tramite degli Intermediari Depositari, come descritto al successivo Paragrafo F.1 del Documento di Offerta. L'Intermediario Incaricato raccoglierà le Schede di Adesione, terrà in deposito le Azioni, verificherà la regolarità e conformità delle predette schede e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederà al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi indicati ai Paragrafi F.5 e F.6 del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni portate in adesione all'Offerta, per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, su di un deposito titoli intestato all'Offerente con le modalità indicate ai Paragrafi F.5 e F.6 del Documento di Offerta.

C. CATEGORIA E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 Categoria e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta è rivolta ai portatori di azioni ordinarie Italmobiliare e ha ad oggetto massime n. 4.000.000 di Azioni, pari all'8,397% del capitale sociale di Italmobiliare.

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo pari ad Euro 25,00 per ciascuna Azione, *ex* dividendo 2016, portata in adesione all'Offerta ed acquistata, per un controvalore complessivo massimo di Euro 100 milioni. Il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente secondo quanto descritto alla successiva Sezione E e verrà corrisposto secondo i tempi e le modalità indicati alla successiva Sezione F del Documento di Offerta.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori, personali.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili o altri strumenti finanziari.

C.2 Comunicazioni o domanda di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile

La presente Offerta non è subordinata ad alcuna autorizzazione da parte di Autorità competenti.

Per ulteriori informazioni relative alle Condizioni dell'Offerta, si veda il precedente Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.

D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 Numero e categoria di strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dall'Offerente, con specificazione del titolo del possesso e della titolarità del diritto di voto

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente è proprietaria di n. 1.696.038 azioni ordinarie proprie (a seguito dell'efficacia del Frazionamento) corrispondenti al 3,560% del capitale sociale dell'Emittente, azioni che sono escluse dall'Offerta.

L'Offerente non detiene ulteriori strumenti finanziari che diano diritto ad esercitare il diritto di voto nelle assemblee dell'Emittente.

D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno sugli strumenti finanziari dell'Emittente ovvero ulteriori contratti di altra natura aventi come sottostante tali strumenti finanziari

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha stipulato contratti di riporto, prestito titoli, contratti costitutivi di diritti di usufrutto o di pegno aventi ad oggetto le Azioni dell'Emittente, né ha stipulato ulteriori contratti aventi come sottostante i medesimi strumenti finanziari (quali, a titolo meramente esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), neppure a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA DETERMINAZIONE

E.1 Indicazione del Corrispettivo e criteri seguiti per la sua determinazione

Il Corrispettivo dell'Offerta è pari ad Euro 25,00 per ciascuna Azione, *ex* dividendo 2016, portata in adesione all'Offerta ed acquistata, per un controvalore massimo complessivo di Euro 100 milioni nel caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti gli aventi diritto.

L'Assemblea degli azionisti di Italmobiliare del 19 aprile 2017, che ha autorizzato l'Offerta, ha altresì deliberato la distribuzione di un dividendo pari ad Euro 1,00 per azione (prima del Frazionamento), che è stato messo in pagamento in data 10 maggio 2017 (data di stacco cedola 8 maggio 2017). A tale riguardo si precisa che nei paragrafi che seguono i premi impliciti nel Corrispettivo verranno forniti nello scenario cum-dividendo 2016.

Il pagamento del Corrispettivo avverrà interamente con liquidità propria di Italmobiliare.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese relativi all'Offerta, che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze di cui al D.Lgs. n. 461 del 1997, ove dovuta, è a carico degli aderenti all'Offerta.

Nella definizione del Corrispettivo l'Offerente ha preso in considerazione i seguenti criteri:

- analisi dei corsi di borsa di Italmobiliare nei mesi precedenti all'annuncio dell'Offerta (comunicato stampa della Società del 2 marzo 2017), su più intervalli temporali;
- analisi dei premi medi offerti in occasione di precedenti operazioni di mercato con caratteristiche simili all'Offerta, tra cui offerte pubbliche di acquisto volontarie su azioni proprie per cassa promosse sul mercato italiano;
- analisi dei premi medi offerti in occasione di offerte pubbliche di acquisto volontarie per cassa su pacchetti di minoranza sul mercato italiano;
- analisi dei premi medi offerti in occasione di precedenti operazioni di mercato con caratteristiche simili all'Offerta, tra cui offerte pubbliche di acquisto volontarie su azioni proprie per cassa promosse sul mercato europeo.

Si precisa che i criteri alla base della definizione del Corrispettivo sono stati considerati nel loro complesso, senza che nessuno di essi abbia contribuito in maniera preponderante.

Nella determinazione del Corrispettivo l'Offerente si è avvalso della consulenza di Leonardo & Co. S.p.A., in qualità di *advisor* finanziario; non è stata invece predisposta alcuna perizia da parte di soggetti terzi finalizzata a valutare la congruità del Corrispettivo.

E.1.1 Medie ponderate dei prezzi ufficiali degli ultimi 12 mesi

La tabella che segue illustra l'andamento dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente nel periodo antecedente la comunicazione al mercato dell'Offerta, effettuata in data 2 marzo 2017:

Periodo	Dal	Al	Media ponderata prezzi cum dividendo 2016 (€)	Media ponderata prezzi cum dividendo 2016 post frazionamento (€)
1 mese	02/02/2017	01/03/2017	46,42	23,21
3 mesi	02/12/2016	01/03/2017	44,30	22,15
6 mesi	02/09/2016	01/03/2017	43,96	21,98

12 mesi	02/03/2016	01/03/2017	41,46	20,73
---------	------------	------------	-------	-------

Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.

Il Corrispettivo, pari ad Euro 25,00 per ciascuna Azione *ex* dividendo 2016, incorpora un premio del 5,63% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Italmobiliare registrato in data 1° marzo 2017 (giorno di borsa aperta antecedente la data di annuncio al mercato dell'operazione), pari ad Euro 23,67, nonché un premio del 7,71%, 12,86%, 13,73% e 20,61% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente rispettivamente nei periodi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi anteriori al 1° marzo 2017.

Periodo temporale antecedente la data di annuncio	Media ponderata prezzi <i>cum</i> dividendo 2016 <i>post</i> frazionamento (€)	Premio implicito nel Corrispettivo <i>cum</i> dividendo 2016 (%)
1 mese	23,21	7,71%
3 mesi	22,15	12,86%
6 mesi	21,98	13,73%
12 mesi	20,73	20,61%

Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.

Il controvalore complessivo per le n. 4.000.000 Azioni oggetto dell'Offerta è pari ad Euro 100.000.000,00.

E.1.2 Premi impliciti riconosciuti in precedenti offerte pubbliche di acquisto

Le uniche offerte pubbliche aventi ad oggetto azioni proprie con corrispettivo per cassa sono state promosse sul mercato italiano da Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A. nel 2002 e Telecom Italia Media S.p.A. nel 2005. Si segnala tuttavia che tali operazioni sono avvenute tra il 2002 ed il 2005, il che ne rende limitata la comparabilità con l'operazione in oggetto.

Rispetto ai premi impliciti in contanti pagati in precedenti offerte pubbliche d'acquisto volontarie aventi ad oggetto azioni proprie promosse sul mercato italiano, il Corrispettivo incorpora un premio sostanzialmente superiore con riferimento agli intervalli temporali trimestrale, semestrale e annuale e un premio inferiore con riferimento al periodo a un mese. La tabella seguente riporta (i) il premio implicito pagato in precedenti operazioni ritenute comparabili promosse sul mercato italiano sulle medie ponderate dei prezzi delle società oggetto di offerta con riferimento ai periodi - rispettivamente - mensile, trimestrale, semestrale e annuale che precedono la data di annuncio, e (ii) il premio implicito pagato nell'ambito della presente Offerta sulle medie ponderate dei prezzi dell'Emittente con riferimento al periodo - rispettivamente - mensile, trimestrale, semestrale e annuale.

Periodo temporale antecedente la data di annuncio	Premi medi operazioni precedenti in Italia (%) ⁽¹⁾	Premio implicito nel Corrispettivo <i>cum</i> dividendo 2016 (%)
1 mese	8,45%	7,71%
3 mesi	4,20%	12,86%
6 mesi	10,80%	13,73%
12 mesi	12,80%	20,61%

⁽¹⁾ Elaborazione sui dati contenuti nei documenti di offerta relativi alle offerte pubbliche di acquisto volontarie aventi ad oggetto azioni proprie promosse sul mercato italiano: Telecom Italia Media S.p.A. (2005), Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A. (2002).

Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.

Ancorché limitatamente paragonabili quanto ad elementi strutturali dell'operazione (differente oggetto dell'offerta, contesto dell'operazione e/o mercato geografico), per completezza di analisi l'Offerente ha preso in considerazione anche il premio medio offerto in occasione di (i) offerte pubbliche di acquisto volontarie per cassa su pacchetti di minoranza promosse sul mercato italiano dagli azionisti di riferimento delle società stesse negli ultimi dieci anni e (ii) offerte pubbliche d'acquisto volontarie aventi ad oggetto azioni proprie con corrispettivo per cassa promosse sul mercato europeo negli ultimi sette anni.

A confronto con tali *panel* di operazioni, il Corrispettivo incorpora un premio inferiore su orizzonti temporali brevi e maggiore su orizzonti temporali pari e oltre i 12 mesi rispetto ai premi impliciti in contanti pagati in precedenti offerte pubbliche con riferimento agli intervalli temporali mensile, trimestrale, semestrale e annuale. Le tabelle seguenti riportano (i) il premio implicito pagato in precedenti operazioni sulle medie ponderate dei prezzi delle società oggetto di offerta con riferimento ai periodi - rispettivamente - mensile, trimestrale, semestrale e annuale che precedono la data di annuncio, e (ii) il premio implicito pagato nell'ambito della presente Offerta sulle medie ponderate dei prezzi dell'Emittente con riferimento ai periodi - rispettivamente - mensile, trimestrale, semestrale e annuale.

Periodo temporale antecedente la data di annuncio	Premi medi OPA precedenti in Italia (%) ⁽²⁾	Premio implicito nel Corrispettivo <i>cum dividendo</i> 2016 (%)
1 mese	20,60%	7,71%
3 mesi	21,86%	12,86%
6 mesi	22,40%	13,73%
12 mesi	17,70%	20,61%

⁽²⁾ Elaborazione sui dati contenuti nei documenti di offerta relativi alle offerte pubbliche d'acquisto volontarie su pacchetti di minoranza promosse sul mercato italiano: Vianini Lavori S.p.A. (2015), Gewiss S.p.A. (2011), Granitifiandre S.p.A. (2010), Fastweb S.p.A. (2010), Gewiss S.p.A. (2010), Mediterranea delle Acque S.p.A. (2010), Ergo Previdenza S.p.A. (2008), Navigazione Montanari (2008), Mariella Burani Fashion Group S.p.A. (2008), Cremonini S.p.A. (2008), I.Net S.p.A. (2007).
Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.

Periodo temporale antecedente la data di annuncio	Premi medi operazioni precedenti in Europa (%) ⁽³⁾	Premio implicito nel Corrispettivo <i>cum dividendo</i> 2016 (%)
1 mese	26,00%	7,71%
3 mesi	28,50%	12,86%
6 mesi	27,50%	13,73%
12 mesi	25,50%	20,61%

⁽³⁾ Elaborazione sui dati contenuti nei documenti di offerta relativi alle offerte pubbliche di acquisto volontarie aventi ad oggetto azioni proprie promosse sul mercato europeo: F. Marc de Lacharrière SA (2016), Alstrom SA (2015), JCDecaux SA (2015), Linedata Services SA (2015), Abertis Infraestructuras SA (2015), Origin Enterprises PLC (2013), Havas SA (2012), Bouygues SA (2011), Etam Développement SCA (2010).
Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.

Nell'analisi del premio offerto l'Offerente ha tenuto anche in considerazione il significativo apprezzamento che il titolo Italmobiliare ha registrato negli ultimi 12 mesi, passando da un valore di 38,55 Euro per azione a 47,34 Euro per azione, registrando un aumento di 8,79 Euro per azione pari ad una *performance* del +22,80%.

E.2 Indicazione del controvalore complessivo dell'Offerta

Il controvalore complessivo dell'Offerta, in caso di integrale adesione alla stessa, ammonta ad Euro 100 milioni.

E.3 Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori

La tabella che segue riporta alcuni indicatori consolidati dell'Emittente riferibili agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015. Con riferimento all'esercizio 2015 la tabella riporta i valori calcolati con un rapporto tra azioni ordinarie e azioni di risparmio pari a 1:1 e 0,916:1, quest'ultimo essendo il controvalore implicito nella conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie alla base del dividendo erogato in azioni HeidelbergCement AG e cassa come approvato dal Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare del 4 agosto 2016.

Dati consolidati al 31 dicembre (Valori espressi in migliaia di Euro, salvo valori per Azione espressi in Euro)	2016	2015	
		1:1	0,916:1
MOL da attività continuative	57.751	(1.987)	(1.987)
per Azione	1,26	(0,03)	(0,03)
Risultato operativo da attività continuative	37.446	(18.966)	(18.966)
per Azione	0,82	(0,25)	(0,26)
Risultato di gruppo	56.974	6.954	6.954
per Azione	1,24	0,09	0,10
Patrimonio di gruppo	1.324.955	1.838.557	1.838.557
per Azione	28,88	24,42	25,34
Dividendi ordinari distribuiti	16.330	11.694	11.694
per Azione	0,36	0,16	0,16
Variazione delle disponibilità liquide	167.332	(208.272)	(208.272)
per Azione	3,65	(2,77)	(2,87)
Numero azioni in circolazione	45.885.772	75.287.968	72.547.104

Fonte: bilancio consolidato Italmobiliare S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2016

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta i moltiplicatori EV/MOL, EV/Risultato operativo, Price/Earnings e Price/Mezzi propri relativi all'Emittente per gli esercizi 2016 e 2015. Si precisa che (i) trattandosi di una holding di partecipazioni i moltiplicatori EV/MOL e EV/Risultato operativo risultano poco significativi, mentre (ii) i moltiplicatori EV/MOL, EV/Risultato operativo e Price/Earnings per l'anno 2015 esprimono grandezze non significative a causa degli eventi societari di natura straordinaria che hanno interessato l'Emittente nel corso del 2015/2016.

EV/MOL	27,590	n.s.	n.s.
EV/Risultato operativo	42,551	n.s.	n.s.
Price/Earnings	20,161	n.s.	n.s.
Price/Mezzi Propri	0,866	1,024	0,987

Tali moltiplicatori sono stati raffrontati con i dati medi di Price/Earnings e Price/Mezzi propri (indici ritenuti più significativi per le holding di investimento) per gli esercizi 2015 e 2016 relativi a un campione di società

italiane quotate che, seppur limitatamente comparabili con l'Emittente, svolgono l'attività di *holding* di partecipazioni, mentre l'indice *Price/Cash Flow* non è stato considerato in quanto ritenuto non rilevante.

Società	Paese di Quotazione	Capitalizzazione di Borsa (€mln) ⁽¹⁾	P / E		P / BV	
			2015A	2016A	2015A	2016A
Compagnie Industriali Riunite S.p.A.	Italia	713	18.2x	21.3x	0.7x	0.7x
DeA Capital S.p.A.	Italia	307	7.6x	25.0x	0.6x	0.6x
Exor N.V.	Italia	10,026	12.9x	17.0x	1.0x	0.9x
Immsi S.p.A.	Italia	125	n.s.	n.s.	0.5x	0.5x
Media			12.9x	21.1x	0.7x	0.7x
Italmobiliare S.p.A.	Italia	1,191	n.s.	20.2x	1.0x	0.9x

⁽¹⁾ Capitalizzazione di borsa media nei 3 mesi precedenti il 1° marzo 2017. Per Italmobiliare capitalizzazione teorica calcolata considerando le Azioni al valore dell'Offerta.

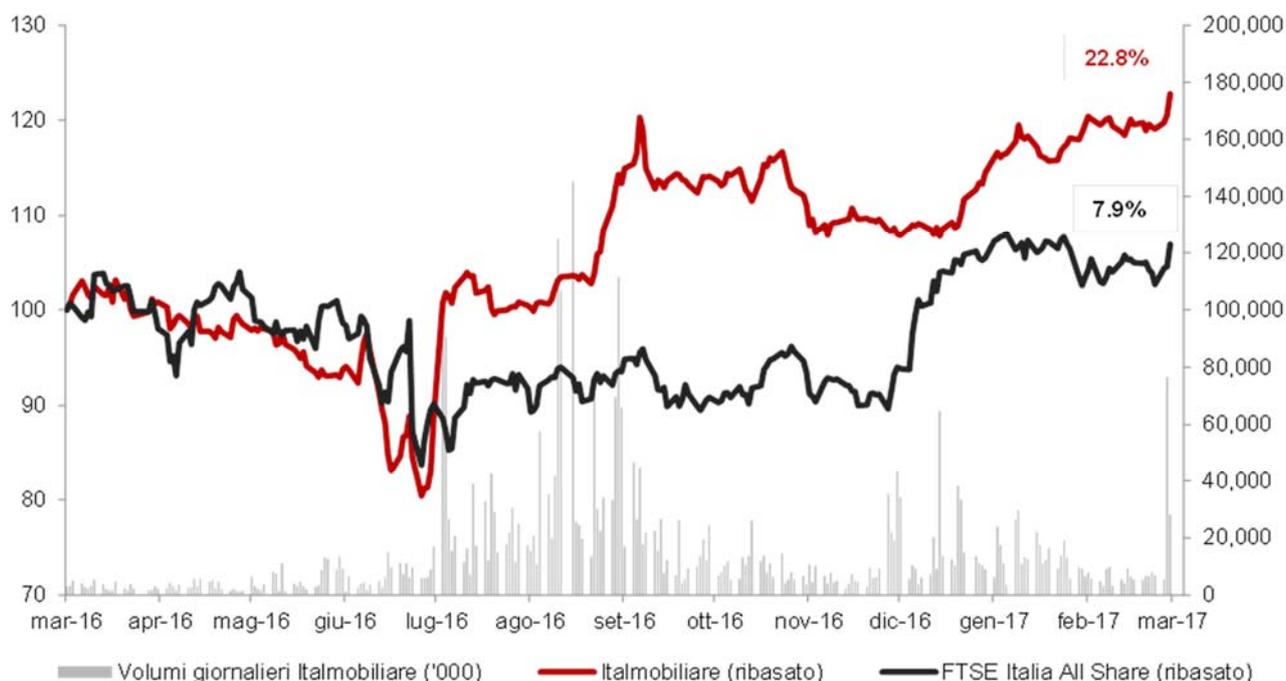
Fonte: Bloomberg, dati societari.

E.4 Media ponderata mensile delle quotazioni registrate dagli strumenti oggetto dell'Offerta

La seguente tabella riporta le medie ponderate per i volumi intermediati dei prezzi ufficiali di borsa delle Azioni, registrati nei dodici mesi precedenti il 1° marzo 2017, ultimo giorno di borsa aperta antecedente la data dell'annuncio dell'Offerta:

Mese	Media ponderata (€)
Febbraio 2017	46,27
Gennaio 2017	45,20
Dicembre 2016	42,07
Novembre 2016	41,99
Ottobre 2016	43,88
Settembre 2016	44,31
Agosto 2016	40,56
Luglio 2016	38,92
Giugno 2016	33,51
Maggio 2016	36,60
Aprile 2016	37,94
Marzo 2016	39,14

Viene altresì di seguito riportata la rappresentazione grafica dell'andamento dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie Italmobiliare e dell'indice FTSE Italia *All Share* rilevato nel periodo compreso tra il 1° marzo 2017, ultimo giorno di borsa aperta antecedente la data dell'annuncio dell'Offerta, e i 12 mesi precedenti



Il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Italmobiliare il giorno antecedente la Data del Documento di Offerta, ossia il 17 maggio 2017, risulta essere pari ad Euro 25,156.

E.5 Indicazione dei valori attribuiti agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

L'operazione di semplificazione della struttura del capitale sociale di Italmobiliare deliberata in data 4 agosto 2016 ha comportato (i) la distribuzione ai soli azionisti di risparmio di un dividendo privilegiato straordinario, parte in denaro (Euro 80,00 per ogni gruppo di 10 azioni di risparmio) e parte in natura (3 azioni HeidelbergCement AG per ogni gruppo di 10 azioni di risparmio) e (ii) la contestuale conversione obbligatoria delle n. 16.343.162 azioni di risparmio in azioni ordinarie di Italmobiliare, sulla base di un rapporto di conversione pari a n. 1 azione ordinaria per ogni gruppo di n. 10 azioni di risparmio.

E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate negli ultimi dodici mesi operazioni di acquisto e vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

A seguito dell'esercizio di n. 44.405 opzioni per l'acquisto di un pari numero di azioni ordinarie Italmobiliare a fronte dei piani di Stock Option assegnati nel corso del 2009, 2010 e 2011, nel corso degli ultimi dodici mesi Italmobiliare S.p.A. ha venduto n. 44.405 azioni ordinarie proprie. Trattandosi di transazioni avvenute in esecuzione di piani di Stock Option, peraltro deliberati in esercizi molto risalenti nel tempo, l'Emittente ritiene che i prezzi di vendita non siano significativi.

La tabella che segue riporta i termini e le condizioni dei piani di *stock option* dell'Emittente al 31 dicembre 2016:

Data di assegnazione	N. di opzioni assegnate	Periodo di esercizio	Prezzo unitario di sottoscrizione (€)
21 marzo 2007	122.479	21/03/2010 - 20/03/2017	86,07
28 marzo 2008	124.200	28/03/2011 - 27/03/2018	59,91
25 marzo 2009	19.350	25/03/2012 - 24/03/2019	20,53
24 marzo 2010	124.385	24/03/2013 - 23/03/2020	28,83
30 marzo 2011	112.900	30/03/2014 - 30/03/2021	27,47

Totale	503.314		
---------------	----------------	--	--

Si segnala inoltre che nei 12 mesi antecedenti l'Offerta (nel periodo compreso tra luglio e agosto 2016) Italmobiliare ha acquistato n. 450.437 azioni di risparmio Italmobiliare per un controvalore complessivo di Euro 14.848.975, con un prezzo medio di Euro 32,97 per azione.

Tutte le azioni di risparmio sono state convertite in azioni ordinarie contestualmente con l'attribuzione del dividendo straordinario di cui al precedente Paragrafo E.5, secondo un rapporto di conversione pari a n. 1 azione ordinaria per ogni gruppo di n. 10 azioni di risparmio, in esecuzione delle delibere assunte dall'Assemblea straordinaria degli azionisti ordinari e dall'Assemblea speciale degli azionisti di risparmio di Italmobiliare in data 4 agosto 2016.

Per maggiori informazioni in merito alla conversione obbligatoria delle azioni di risparmio si rinvia al successivo Paragrafo H.1 del Documento di Offerta.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA

F.1 Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni

F.1.1 Periodo di Adesione all'Offerta

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 19 maggio 2017 e terminerà alle ore 17:30 del giorno 9 giugno 2017 (estremi inclusi), salvo proroga dell'Offerta, delle quali l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Il giorno 9 giugno 2017 rappresenta pertanto, salvo eventuali proroghe, la data di chiusura del Periodo di Adesione.

F.1.2 Irrevocabilità delle adesioni e modalità di adesione all'Offerta

Le adesioni da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, salva la possibilità di revoca prevista dall'articolo 44, comma 7, del Regolamento Emittenti in caso di pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire mediante consegna dell'apposita Scheda di Adesione, debitamente compilata in ogni sua parte e sottoscritta e contestuale deposito delle Azioni portate in adesione all'Offerta presso un Intermediario Incaricato (si veda il precedente Paragrafo B.2 del Documento di Offerta).

In considerazione del regime di dematerializzazione dei titoli, previsto dal combinato disposto degli articoli 81 del TUF e 36 del D. Lgs. 24 giugno 1998, n. 213, nonché del regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione (adottato dalla Banca d'Italia e dalla Consob con provvedimento del 22 febbraio 2008), ai fini del presente paragrafo il deposito delle Azioni si considererà effettuato anche nel caso in cui il titolare delle Azioni conferisca agli Intermediari Depositari presso i quali sono depositate le Azioni di sua proprietà istruzioni idonee a trasferire all'Offerente le Azioni medesime.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione delle Azioni, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare delle Azioni al relativo Intermediario Depositario - presso il quale le Azioni di proprietà del suddetto titolare siano depositate in un conto titoli - a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore degli Intermediari Incaricati.

Gli azionisti Italmobiliare che hanno la disponibilità delle Azioni e che intendono aderire all'Offerta potranno consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate anche presso gli Intermediari Depositari (i.e., banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento e agenti di cambio, come meglio descritto nel Paragrafo B.2 del Documento di Offerta) a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso un Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta ad esclusivo carico degli azionisti aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e non depositino le relative Azioni presso un Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente a carico del quale sarà il relativo costo.

I possessori di Azioni non dematerializzate che intendono aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati a un Intermediario Depositario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli per la contestuale dematerializzazione, con accreditamento in un conto titoli intestato al titolare acceso presso l'intermediario.

Le adesioni all'Offerta da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione dell'autorità giudiziaria competente, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta; il pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni oggetto di tali adesioni avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'Offerta e da questi aperto presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli. In particolare le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

Per potere essere portate in adesione all'Offerta le Azioni dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

In caso di adesione irregolare non sanata entro il termine del Periodo di Adesione, le Azioni portate in adesione all'Offerta sulla base di tale adesione irregolare verranno rimesse nella disponibilità dei rispettivi titolari entro il primo giorno di borsa aperta dal termine del Periodo di Adesione, senza aggravio di spese per gli aderenti.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo dovuto per le Azioni portate in adesione all'Offerta si intenderà adempiuta nel momento dell'accredito dei relativi fondi a favore degli Intermediari Depositari. Resta pertanto ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che tali Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali fondi, ovvero ne ritardino il trasferimento, a favore dei soggetti aderenti all'Offerta che ne avranno diritto.

F.2 Indicazioni in ordine alla titolarità e all'esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta in pendenza della stessa

Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate al servizio dell'Offerta medesima e, pertanto, dalla data di adesione fino alla Data di Pagamento, coloro che avranno aderito all'Offerta: (i) potranno esercitare i diritti patrimoniali (quali, ad esempio, il diritto di opzione e il diritto ai dividendi) e amministrativi (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni portate in adesione, ma (ii) non potranno cedere, in tutto o in parte, o effettuare altri atti di disposizione aventi ad oggetto tali Azioni (ferma restando la facoltà di revoca delle adesioni all'Offerta nelle ipotesi di offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44, comma 7, del Regolamento Emittenti).

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione all'Offerta saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

F.3 Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta

F.3.1 Obblighi degli intermediari incaricati in relazione ai dati sulle adesioni all'Offerta

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, mediante pubblicazione di un comunicato entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento.

F.3.2 Informazioni relative ai risultati dell'Offerta

Per la durata dell'Offerta l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà giornalmente a Borsa Italiana - ai sensi dell'articolo 41, comma 2, del Regolamento Emittenti - i dati relativi alle adesioni pervenute giornalmente, alle adesioni complessive e alla percentuale che tale quantitativo rappresenta rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta. Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

F.3.3 Informazioni relative all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta.

L'efficacia dell'Offerta è soggetta (A) al mancato verificarsi entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione di (i) eventi o situazioni straordinari a livello nazionale e/o internazionale comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato non già determinatisi alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche e/o finanziarie di Italmobiliare e/o delle sue società controllate ovvero di (ii) atti, fatti, circostanze, eventi o situazioni non già determinatisi alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e tali da determinare un pregiudizio che incida sull'Offerta in modo rilevante, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche o finanziarie di Italmobiliare e/o del Gruppo Italmobiliare, quali risultanti dal più recente documento contabile approvato dall'Emittente, e/o (B) alla mancata adozione/pubblicazione, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, da parte di istituzioni, enti o autorità aventi competenza, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi (ivi inclusi obblighi di offerta pubblica di acquisto ai sensi degli articoli 106

e seguenti del TUF) o giudiziari tali da precludere, limitare o rendere più onerosa, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità di Italmobiliare e/o del Gruppo Italmobiliare di perfezionare l'Offerta.

L'Offerente potrà rinunciare a, o modificare nei termini, in qualsiasi momento e a suo insindacabile giudizio, in tutto o in parte, le Condizioni dell'Offerta.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e dell'eventuale decisione di rinunciare alle stesse entro le ore 7.59 del secondo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, mediante comunicato ai sensi dell'articolo 36 del TUF nonché nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta di cui al precedente Paragrafo F.3.2.

In caso di mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

F.4 Mercato sul quale è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate esclusivamente sul MTA, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Stato in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o sia in violazione di norme o regolamenti locali (gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Stati o degli Altri Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 Data di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo a favore dei soggetti che aderiranno all'Offerta a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni portate in adesione a favore dell'Offerente avverrà alla Data di Pagamento ossia il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, il 16 giugno 2017.

Alla Data di Pagamento l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni complessivamente apportate in adesione all'Offerta su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Dalla Data di Pagamento gli aderenti all'Offerta non potranno più esercitare i diritti patrimoniali (quali ad esempio il diritto di opzione e il diritto ai dividendi) e amministrativi (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni portate in

adesione. Quanto ai diritti spettanti agli aderenti all'Offerta nel periodo compreso tra la data di adesione e la Data di Pagamento, si rinvia a quanto descritto nel Paragrafo F.2 del Documento di Offerta.

F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta sarà effettuato in contanti.

Le modalità di pagamento del Corrispettivo sono indicate nella Scheda di Adesione.

Il Corrispettivo dell'Offerta sarà corrisposto dall'Offerente, tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, agli Intermediari Depositari, affinché provvedano al trasferimento agli aderenti in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti stessi (o dai loro mandatari) all'atto dell'adesione e con le modalità ivi specificate.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze di cui al D.Lgs. n. 461 del 1997, ove dovuta, è a carico degli aderenti all'Offerta.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo dovuto per le Azioni portate in adesione all'Offerta si intenderà adempiuta nel momento dell'accredito dei relativi fondi a favore degli Intermediari Depositari. Resta pertanto ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che tali Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali fondi, ovvero ne ritardino il trasferimento, a favore dei soggetti aderenti all'Offerta che ne avranno diritto.

F.7 Legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché giurisdizione competente

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella ordinaria italiana.

F.8 Modalità e termini di restituzione dei titoli oggetto di adesione nel caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto

In caso di mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta. Per maggiori informazioni in merito all'effettuazione dell'eventuale riparto si rinvia al successivo Paragrafo L del Documento di Offerta.

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo dell'Offerta, pari a massimi Euro 100 milioni, mediante utilizzo di parte delle proprie giacenze di cassa derivanti anche dalla cessione della partecipazione in Italcementi S.p.A. perfezionata in data 1° luglio 2016, in quanto pienamente capienti.

In data 9 maggio 2017 l'Offerente ha versato sul conto vincolato n. IT68 H030 6909 4001 0000 0012 346 aperto presso Banca Intesa San Paolo S.p.A. (il "**Conto**") l'importo di complessivi Euro 100.500.000,00 (di cui Euro 100.000.000,00 pari al controvalore massimo complessivo dell'Offerta ed Euro 500.000,00 ai fini del pagamento di costi e commissioni relativi all'Offerta) (la "**Somma Vincolata**").

In data 15 maggio 2017 Banca Intesa San Paolo S.p.A. ha emesso la garanzia di esatto adempimento degli obblighi dell'Offerta, ai fini di cui all'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, in base alla quale:

- (i) la Somma Vincolata resterà depositata sul Conto fino alla Data di Pagamento e destinata esclusivamente, incondizionatamente e irrevocabilmente al pagamento (a) agli aderenti all'Offerta del controvalore complessivo delle Azioni che verranno consegnate in adesione all'Offerta ed effettivamente acquistate dall'Offerente, e (b) del pagamento, alla Data di Pagamento, dei compensi agli intermediari così come previsti alla sezione I del Documento di Offerta, e
- (ii) Banca Intesa San Paolo S.p.A. provvederà dietro semplice richiesta di Banca IMI, nella sua qualità di intermediario incaricato della raccolta delle adesioni e con le modalità da quest'ultima indicate, a corrispondere integralmente, in nome e per conto dell'Offerente, gli importi dovuti ai sensi del precedente paragrafo (i) fino a concorrenza con la Somma Vincolata.

G.2 Motivazioni dell'operazione e programmi futuri elaborati dall'Offerente

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

Successivamente alla cessione della partecipazione in Italcementi avvenuta nel 2016 Italmobiliare ha realizzato nel corso del medesimo esercizio una operazione di semplificazione del proprio capitale sociale mediante conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie. In tale occasione l'Assemblea degli azionisti della Società ha approvato una distribuzione di dividendo straordinario a favore esclusivamente degli azionisti di risparmio. Anche grazie al perfezionamento della predetta operazione le azioni Italmobiliare hanno registrato un significativo incremento del proprio valore. La Società intende quindi consentire anche agli azionisti ordinari che intendano aderire all'Offerta di beneficiare - a parità di trattamento per tutti gli azionisti - di una temporanea maggiore liquidità del proprio investimento a un prezzo che incorpora appunto un premio rispetto alla media dei prezzi del titolo degli ultimi mesi frutto di una serie di operazioni accrescitive realizzate dalla Società nel corso dell'ultimo triennio.

L'acquisto di azioni proprie da parte della Società a seguito dell'adesione all'Offerta determinerà inoltre, a parità di utile sociale complessivo e finché le azioni resteranno in proprietà della Società, l'aumento dell'utile per azione (*earning per share*) e del dividendo per azione (*dividend per share*), stante l'attribuzione proporzionale del diritto agli utili spettante alle azioni proprie alle altre azioni ai sensi dell'art. 2357-*ter*, secondo comma, del codice civile, e consentirà di mantenere una solida struttura patrimoniale con ampi margini per ulteriori interventi di ottimizzazione del capitale e di crescita.

Dal punto di vista della Società e degli azionisti che eventualmente non intendessero apportare le loro azioni, l'Offerta si configura - secondo una pratica diffusa tra le società *holding* di partecipazioni - come un modo efficace di impiego di parte della liquidità che non pregiudica in maniera permanente il patrimonio e dunque le risorse a disposizione della Società. L'acquisto di azioni proprie rappresenta poi un investimento che potrebbe rivalutarsi e creare maggior valore per la Società e i suoi azionisti.

Allo stato la Società non ha individuato le modalità di utilizzo e/o destinazione delle azioni proprie che verranno eventualmente acquistate nell'ambito dell'Offerta. Italmobiliare ritiene comunque che la disponibilità di azioni proprie rappresenti un'opportunità sotto diversi profili e consenta diverse modalità di impiego secondo prassi già diffuse nel mercato. Tali azioni potranno quindi essere utilizzate, ad esempio, come mezzo di pagamento e/o scambio in occasione di acquisizioni e/o per lo sviluppo di alleanze coerenti con le linee strategiche del gruppo Italmobiliare, ovvero come parte di un'eventuale futura distribuzione di dividendi o riserve, anche in natura, ovvero ancora per contenere, nel rispetto delle disposizioni vigenti, direttamente o tramite intermediari,

movimenti anomali delle quotazioni e regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi a fronte di momentanei fenomeni distorsivi legati a un eccesso di volatilità o a una scarsa liquidità degli scambi.

In una prospettiva di lungo periodo l'utilizzo delle azioni proprie Italmobiliare nell'ambito di operazioni straordinarie costituisce un obiettivo primario e una destinazione probabile di tali azioni anche alla luce dell'attività tipica svolta dall'Emittente.

G.2.2 Programmi futuri elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente ed al gruppo ad essa facente capo

Programmi relativi alla gestione delle attività ed agli eventuali piani industriali approvati

Italmobiliare è una "Investment Holding Company" e intende continuare nella sua attività di investimento e gestione delle partecipazioni. In particolare l'Emittente sosterrà la crescita e lo sviluppo strategico delle partecipazioni già in portafoglio nei diversi settori industriali e nel *private equity* e continuerà a valutare nuove opportunità di acquisizione secondo le linee guida già individuate. L'obiettivo principale rimane una composizione del NAV di qualità e bilanciato che consenta una progressiva crescita di valore, una diversificazione del rischio e un'adeguata remunerazione del capitale.

Investimenti da effettuare e relative forme di finanziamento

L'attività di *holding* di partecipazioni svolta dall'Emittente è caratterizzata dall'esame di molteplici opportunità di investimento in settori diversi e secondo modalità articolate. Tali opportunità di investimento dovranno essere comunicate al mercato solo qualora le stesse abbiano raggiunto un sufficiente grado di precisione tale da integrare la nozione di informazione privilegiata ai sensi dell'articolo 7 MAR. Allo stato diversi *dossier* sono allo studio senza tuttavia che l'Emittente abbia assunto alcun obbligo relativamente a nuovi investimenti.

Eventuali piani di ristrutturazione e di riorganizzazione

L'Emittente non ha in essere piani di ristrutturazione e di riorganizzazione aziendale.

Modifiche previste nella composizione degli organi di amministrazione e di controllo e dei relativi emolumenti

Alla Data del Documento di Offerta l'Emittente non ha assunto alcuna decisione in merito ad eventuali modifiche della composizione degli organi di amministrazione e controllo e dei relativi emolumenti.

Modifiche dello statuto sociale dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta l'Emittente non ha individuato alcuna modifica specifica né alcun cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale di Italmobiliare nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento.

G.3 Ricostituzione del flottante

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente dal MTA (*delisting*).

Pertanto, in considerazione della natura dell'Offerta, che è appunto un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su azioni proprie dell'Offerente e in quanto tale non potrà in alcun caso portare l'Offerente a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale ordinario dell'Emittente, non sussistono i presupposti né per il Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF, né per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, commi 1 e 2, del TUF.

Per maggiori informazioni si rinvia ai precedenti Paragrafi A.10 e A.11 del Documento di Offerta.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1 Indicazione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che sono stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra i suddetti soggetti, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente

Nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta non sono stati deliberati e/o eseguiti accordi od operazioni finanziarie e/o commerciali tra i suddetti soggetti che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente, ad eccezione della conversione obbligatoria delle azioni di risparmio Italmobiliare di seguito sinteticamente descritta.

In data 4 agosto 2016 l'Assemblea straordinaria degli azionisti ordinari e l'Assemblea speciale degli azionisti di risparmio di Italmobiliare hanno approvato un'operazione di semplificazione della struttura del capitale, attraverso (A) la distribuzione di un dividendo straordinario *una tantum* ai soli azionisti di risparmio, composto (i) in parte in denaro, per un importo di Euro 80,00 per ogni gruppo di n. 10 azioni di risparmio e, così, per massimi complessivi Euro 130.437.296,00, e (ii) in parte in natura, mediante assegnazione di n. 3 azioni ordinarie HeidelbergCement AG per ogni gruppo di n. 10 azioni di risparmio e, così, per massime complessive n. 4.891.399 azioni ordinarie HeidelbergCement AG ad un valore unitario pari ad Euro 68,34 e, così, per complessivi Euro 334.278.207,66, e (B) la contestuale conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie secondo il rapporto di conversione di n. 1 azione ordinaria per ogni gruppo di n. 10 azioni di risparmio.

Tale operazione (che ha ricevuto integrale esecuzione e si è pertanto conclusa) è descritta nella relazione illustrativa sulla proposta di dividendo straordinario agli azionisti di risparmio e conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie pubblicata da Italmobiliare in data 14 luglio 2016 e disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.italmobiliare.it.

H.2 Indicazione degli accordi tra i suddetti soggetti concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento di azioni e/o altri strumenti finanziari dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta non risultano accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni dell'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi, comprensivi di ogni e qualsiasi compenso di intermediazione:

- (a) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni: (i) una commissione fissa pari ad Euro 85.000,00, e (ii) un'ulteriore commissione pari ad Euro 40.000,00, da corrispondersi solo qualora, al termine del Periodo di Adesione, risultino essere state apportate all'Offerta tutte le n. 4.000.000 di Azioni per un controvalore complessivo pari ad Euro 100 milioni;
- (b) a ciascun Intermediario Incaricato (compresa, se del caso, Banca IMI S.p.A.):
 - (i) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Emittente direttamente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari;
 - (ii) una commissione fissa pari ad Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% della commissione di cui alla precedente lettera (b)(i) relativa al controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso di cui alla precedente lettera (b)(ii) relativo alle Schede di Adesione agli stessi presentate. Nessun costo sarà addebitato agli aderenti all'Offerta.

L. IPOTESI DI RIPARTO

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente dal MTA (*delisting*).

In caso di adesioni all'Offerta per quantitativi di Azioni superiori alle massime n. 4.000.000 di Azioni oggetto dell'Offerta stessa, si farà luogo al riparto secondo il metodo del "*pro-rata*", secondo il quale l'Emittente acquisterà da tutti gli azionisti la stessa proporzione delle Azioni da essi apportate all'Offerta stessa. La percentuale di riparto sarà stabilita in base al rapporto tra il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta e il numero delle azioni portate in adesione.

Entro le ore 7.59 del giorno di borsa aperta antecedente la data di pagamento, vale a dire entro il 15 giugno 2017, l'Offerente verificherà l'esito dell'Offerta e comunicherà le informazioni relative alla determinazione del Coefficiente di Riparto nel caso in cui sia apportato all'Offerta un numero di azioni ordinarie Italmobiliare superiore al numero di Azioni.

L'Emittente ritirerà indistintamente per ciascuna adesione un numero di Azioni dato dal prodotto tra il numero delle Azioni consegnate in adesione e il Coefficiente di Riparto, arrotondando per difetto al numero intero di azioni ordinarie Italmobiliare più vicino. Le azioni in eccedenza a seguito del riparto verranno rimesse a disposizione degli azionisti aderenti entro il primo giorno di borsa aperta successivo al comunicato di cui sopra. L'effettuazione dell'eventuale riparto non consentirà di revocare l'adesione all'Offerta.

M. DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

I seguenti documenti sono a disposizione degli interessati presso la sede legale in Milano, Via Borgonuovo n. 20:

- bilancio di esercizio e bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 dell'Emittente, corredato dalla relazione sulla gestione degli Amministratori, dalla relazione del Collegio Sindacale nonché dalle relazioni della società di revisione KPMG S.p.A.;
- relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2017 dell'Emittente.

I documenti sono altresì disponibili sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo www.italmobiliare.it nell'area dedicata "*Offerta Pubblica di Acquisto*".

Il Documento di Offerta è a disposizione del pubblico presso la sede legale in Milano, Via Borgonuovo n. 20, nonché presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, Banca IMI S.p.A., con sede legale in Milano, Largo Mattioli n. 3.

Il comunicato relativo all'avvenuta pubblicazione del Documento di Offerta è stato pubblicato, ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, in data 18 maggio 2017.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Italmobiliare S.p.A.



L'Amministratore Delegato