

Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 0165-20-2016	Data/Ora Ricezione 01 Agosto 2016 21:48:24	MTA
--	--	-----

Societa' : ITALCEMENTI

Identificativo : 77761

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : ITALCEMN01 - SABELLI

Tipologia : IROP 04

Data/Ora Ricezione : 01 Agosto 2016 21:48:24

Data/Ora Inizio : 01 Agosto 2016 22:03:25

Diffusione presunta

Oggetto : Italcementi: OPA su azioni Italcementi:
Comunicato dell'emittente - 1/10

Testo del comunicato

Vedi allegato.

**Comunicato del Consiglio di Amministrazione di
Italcementi S.p.A.**

ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-*bis*, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, e dell'art. 39 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo alla

**Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria Totalitaria avente a oggetto azioni
Italcementi S.p.A.**

Promossa da HeidelbergCement France S.A.S.

ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1-*bis*, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato

Indice

Definizioni	1
Premessa.....	4
1. Descrizione della riunione del Consiglio Di Amministrazione	6
1.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione	6
1.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta.....	7
1.3 Documentazione Esaminata.....	7
1.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione	8
2. Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta	8
3. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo	9
3.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni.....	9
3.2 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente.....	9
3.3 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta.....	11
3.3.1 <i>Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta</i>	11
3.3.2 <i>Parere degli Amministratori Indipendenti</i>	13
3.3.3 <i>Parere dell'Esperto Indipendente</i>	14
3.3.4 <i>Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta</i>	15
4. Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione alle trattative per la definizione dell'operazione.....	16
5. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.....	16
5.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata.....	16
5.2 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta.....	18
6. Effetti dell'eventuale successo dell'Offerta sui livelli occupazionali dell'Emittente e sulla localizzazione dei siti produttivi	19
7. Informazioni di cui all'art. 39, comma 1, lettera h) del Regolamento Emittenti	19
8. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione	20

Allegati

Definizioni

“**Acquisizione**” significa l’acquisizione da parte dell’Offerente della Partecipazione Complessiva.

“**Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti**” significa J.P. Morgan Limited, incaricato dagli Amministratori Indipendenti quale *advisor* finanziario indipendente ai sensi dell’art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti.

“**Amministratori Indipendenti**” significa gli amministratori indipendenti dell’Emittente ai sensi dell’art. 147-*ter*, comma 4, del TUF e dell’art. 3 del Codice di Autodisciplina delle società quotate vigente alla Data del Comunicato dell’Emittente che hanno concorso alla redazione del Parere degli Amministratori Indipendenti (*i.e.*, Paolo Benazzo, Pietro Caliceti, Victoire de Margerie, Lorenzo Renato Guerini, Maria Martellini, Claudia Rossi e Carlo Secchi).

“**Azione**” o “**Azioni**” significa ciascuna delle n. 349.270.680 azioni ordinarie dell’Emittente, prive dell’indicazione del valore nominale, quotate sul Mercato Telematico Azionario, corrispondenti alla totalità del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Comunicato dell’Emittente.

“**Azioni di HeidelbergCement**” significa le n. 10.500.000 azioni di HeidelbergCement emesse da HeidelbergCement a favore di Italmobiliare a fronte del conferimento delle Azioni Conferite.

“**Azioni Conferite**” significa le n. 74.351.887 azioni ordinarie, rappresentanti il 21,29% del capitale sociale dell’Emittente, acquistate da HeidelbergCement, a seguito di conferimento, ai sensi dello SPA alla Data di Esecuzione a fronte dell’emissione delle n. 10.500.000 azioni di nuova emissione di HeidelbergCement, e rivendute da HeidelbergCement all’Offerente, sempre alla Data di Esecuzione.

“**Azioni Proprie**” significa le n. 3.861.604 Azioni proprie detenute dall’Emittente alla Data del Comunicato dell’Emittente, pari al 1,1% del relativo capitale sociale.

“**Azioni Vendute**” significa le n. 82.819.920 Azioni, rappresentanti il 23,71% del capitale sociale dell’Emittente, acquistate direttamente dall’Offerente da Italmobiliare ai sensi dello SPA alla Data di Esecuzione.

“**Borsa Italiana**” significa Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.

“**Codice di Autodisciplina**” significa il codice di autodisciplina delle società quotate predisposto dal comitato per la *corporate governance* di Borsa Italiana vigente alla Data del Comunicato dell’Emittente.

“**Comunicato dell’Emittente**” significa il presente comunicato redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell’art. 103, commi 3 e 3-*bis*, del TUF e dell’art. 39 del Regolamento Emittenti.

“**Comunicato dell’Offerente**” significa la comunicazione effettuata dall’Offerente in data 1 luglio 2016, ai sensi dell’art. 102, comma 1, del TUF e dell’art. 37-*ter* del Regolamento Emittenti avente a oggetto l’offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa dall’Offerente sulle Azioni.

“**Consiglio di Amministrazione**” significa il consiglio di amministrazione dell’Emittente in carica alla Data del Comunicato dell’Emittente.

“**CONSOB**” significa la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini n.3.

“**Corrispettivo**” significa l’importo di Euro 10,60 per azione che sarà pagato dall’Offerente a coloro che avranno aderito all’Offerta per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall’Offerente.

“**Data del Comunicato dell’Emittente**” significa il 1° agosto 2016, data di approvazione del Comunicato dell’Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione.

“**Data del Documento di Offerta**” significa il 28 luglio 2016, data di pubblicazione del Documento di Offerta da parte dell’Offerente.

“**Data di Esecuzione**” significa la data del 1° luglio 2016 in cui è stato perfezionato l’acquisto della Partecipazione Complessiva e l’Offerente ha comunicato al mercato la propria decisione di promuovere l’Offerta.

“**Delisting**” significa la revoca delle Azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.

“**Documentazione Esaminata**” significa la documentazione esaminata dal Consiglio di Amministrazione ai fini dell’approvazione del presente Comunicato dell’Emittente, come meglio individuata nella Sezione 1. Paragrafo 1.3.

“**Documento di Offerta**” significa il documento di offerta predisposto dall’Offerente ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1-*bis* del TUF e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

“**Emittente**” significa ITALCEMENTI Fabbriche Riunite Cemento – Società per Azioni; in forma abbreviata Italcementi S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in via Camozzi n.124 Bergamo, Italia, iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Bergamo al n. 00637110164, con capitale sociale pari a Euro 401.715.071,15, suddiviso in n. 349.270.680 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, quotate sul Mercato Telematico Azionario con l’International Securities Identification Number (ISIN) IT0001465159.

“**Esborso Massimo**” significa il controvalore massimo complessivo dell’Offerta calcolato sulla base del numero di Azioni, alla Data del Documento di Offerta, assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all’Offerta, e pertanto pari a Euro 2.036.248.053,80.

“**Esperto Indipendente**” significa Credit Suisse International, incaricato dal Consiglio di Amministrazione quale esperto indipendente ai sensi dell’art. 39, comma 1, lettera d), del Regolamento Emittenti.

“**Fairness Opinion dell’Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti**” significa la *fairness opinion* circa la congruità del Corrispettivo ai sensi dell’art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti rilasciata in data 29 luglio 2016 dall’Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti agli Amministratori Indipendenti.

“**Fairness Opinion dell’Esperto Indipendente**” significa la *fairness opinion* circa la congruità del Corrispettivo ai sensi dell’art. 39, comma 1, lettera d), del Regolamento Emittenti rilasciata in data 1 agosto 2016 dall’Esperto Indipendente al Consiglio di Amministrazione.

“**Gruppo BravoSolution**” significa BravoSolution S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Bergamo, Piazza della Repubblica, 2, iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Bergamo e C.F. 02799520164 e le sue controllate e affiliate, operanti nel settore dell’*e-procurement*.

“**Gruppo HC**” significa HeidelbergCement, le società e gli altri soggetti da questa direttamente e/o indirettamente controllati, con esclusione del Gruppo Italcementi.

“**Gruppo Italcementi**” significa l’Emittente, le società e gli altri soggetti da questo direttamente e/o indirettamente controllati.

“**Gruppo Italgoen**” significa Italgoen S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Bergamo, Via S. Bernardino, 149/A, iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Bergamo e C.F. 09438800154 e le sue controllate e affiliate, operanti nel settore delle energie rinnovabili.

“**HeidelbergCement**” significa HeidelbergCement AG, società per azioni costituita ed organizzata ai sensi del diritto tedesco, con sede in Berliner Straße 6, Heidelberg, Germania, iscritta al Registro di Commercio del Tribunale di Mannheim al n. HRB 330082, con capitale di Euro 595.249.431, le cui azioni sono ammesse alla negoziazione sul mercato regolamentato (Prime Standard) della Borsa Valori di Francoforte sul Meno, Germania, con l’International Securities Identification Number (ISIN) DE0006047004.

“**HeidelbergCement Finance**” significa HeidelbergCement Finance Luxemburg S.A., una società pubblica a responsabilità limitata (*société anonyme*) costituita e organizzata ai sensi del diritto lussemburghese, con sede in Rue Edward Steichen 13, L-2540 Lussemburgo, con capitale sociale registrato di Euro 2.544.640.

“**HeidelbergCement Holding**”, significa HeidelbergCement Holding S.à r.l, una società a responsabilità limitata costituita e organizzata ai sensi del diritto lussemburghese, con sede in Rue Edward Steichen 13, L-2540 Lussemburgo, con capitale sociale registrato di Euro 13.378.691.150.

“**HeidelbergCement International Holding**” significa HeidelbergCement International Holding GmbH, una società a responsabilità limitata costituita e organizzata ai sensi del diritto tedesco, con sede in Berliner Straße 6, 69120 Heidelberg, Germania, con capitale sociale registrato di Euro 3.920.025.000.

“**Italmobiliare**” significa Italmobiliare S.p.A. con sede legale in Via Borgonuovo 20, Milano, Italia, iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano al n. 00796400158, con capitale sociale pari ad Euro 100.166.937, suddiviso in n. 22.182.583 azioni ordinarie e n. 16.343.162 azioni di risparmio.

“**Mercato Telematico Azionario**” significa il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

“**Non-core Assets**” significa, collettivamente, il Gruppo BravoSolution, il Gruppo Italgoen e il Portafoglio Immobiliare.

“**Offerente**” significa HeidelbergCement France S.A.S., società per azioni semplificata costituita ed organizzata ai sensi del diritto francese, con sede in Thourotte, Rue Henri Barbusse 6T (60150), iscritta al Registro del Commercio e delle Società di Compiègne al n. 815304399, con capitale di Euro 1.482.000.000 suddiviso in n. 148.200.000 azioni prive di valore nominale.

“**Offerta**” significa l’offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria, avente a oggetto tutte le Azioni, dedotte le azioni detenute dall’Offerente, e quindi n. 192.098.873 Azioni, rappresenti il 55% del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Comunicato dell’Emittente, promossa dall’Offerente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1-*bis*, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.

“**Parere degli Amministratori Indipendenti**” significa il parere motivato contenente le valutazioni sull’Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, approvato in data 29 luglio 2016, redatto a cura degli Amministratori Indipendenti, ai sensi dell’art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti.

“Partecipazione Complessiva” significa le n. 157.171.807 Azioni rappresentanti il 45% del capitale sociale dell’Emittente, corrispondenti alle Azioni Vendute acquistate dall’Offerente e alle Azioni Conferite, inizialmente acquistate da HeidelbergCement (e rivendute all’Offerente) ai sensi dello SPA alla Data di Esecuzione, e precedentemente detenute da Italmobiliare.

“Persone che Agiscono di Concerto” significa, tra gli altri, HeidelbergCement, HeidelbergCement International Holding, HeidelbergCement Holding, in qualità di persone che agiscono di concerto con l’Offerente ai sensi dell’art. 101-*bis*, comma 4-*bis* lettera b) del TUF in quanto controllano direttamente e indirettamente l’Offerente, nonché HeidelbergCement Finance, in qualità di persona che agisce di concerto con l’Offerente ai sensi dell’art. 101-*bis*, comma 4-*bis* lettera c) del TUF in quanto è controllata dalla stessa entità che controlla l’Offerente (*i.e.* HeidelbergCement Holding).

“Portafoglio Immobiliare” significa gli immobili siti in Roma, Via Sallustiana n. 26, Via Lucullo n. 8 e Via Piemonte nn. 28, 32 e 34 ceduti dall’Emittente a Italmobiliare.

“Regolamento Emittenti” significa il Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

“Regolamento Parti Correlate” significa il Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.

“SPA” significa il contratto di compravendita di azioni sottoscritto in data 28 luglio 2015 (come modificato in data 15 dicembre 2015 e in data 21 giugno 2016) tra HeidelbergCement e Italmobiliare in forza del quale HeidelbergCement (o una delle sue controllate per quanto riguarda le Azioni Vendute) si è impegnata ad acquistare da Italmobiliare, che si è impegnata a vendere a HeidelbergCement (ovvero a una società da essa controllata per quanto riguarda le Azioni Vendute), la Partecipazione Complessiva ad un prezzo per azione pari ad Euro 10,60.

“TUF” significa il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

Premessa

Alla Data di Esecuzione (*i.e.*, il 1° luglio 2016), con il Comunicato dell’Offerente, l’Offerente ha reso noto a CONSOB e al mercato, ai sensi e per gli effetti dell’art. 102, comma 1, del TUF e dell’art. 37 del Regolamento Emittenti, che si erano verificati i presupposti giuridici per il sorgere dell’obbligo di promuovere l’Offerta.

L’obbligo di promuovere l’Offerta è conseguente all’avvenuto perfezionamento dell’Acquisizione e pertanto all’acquisto, da parte dell’Offerente, alla Data di Esecuzione, della Partecipazione Complessiva, rappresentante il 45% del capitale sociale dell’Emittente.

In particolare, alla Data di Esecuzione,

- (a) l’Offerente ha acquistato da Italmobiliare, che ha venduto, le n. 82.819.920 Azioni Vendute, a fronte del pagamento di un prezzo per azione pari a Euro 10,60, e quindi pari a complessivi Euro 877.891.152;
- (b) HeidelbergCement ha acquistato da Italmobiliare le n. 74.351.887 Azioni Conferite a un prezzo per azione pari a Euro 10,60 (e quindi pari a complessivi Euro 788.130.000, tenuto conto di un arrotondamento in difetto di Euro 2,20 in totale), a fronte delle n. 10.500.000 nuove Azioni di HeidelbergCement emesse in concambio a un prezzo per ciascuna delle Azioni di HeidelbergCement pari a Euro 75,06;

- (c) HeidelbergCement ha venduto all'Offerente, che ha acquistato, le n. 74.351.887 Azioni Conferite, a fronte del pagamento di un prezzo per azione pari a Euro 10,60 e quindi pari a complessivi Euro 788.130.002,20;

Il corrispettivo ricevuto da Italmobiliare per cessione della Partecipazione Complessiva, è stato pagato dunque tramite (i) l'emissione di n. 10.500.000 nuove azioni di HeidelbergCement e (ii) in denaro per Euro 877.891.152. Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, né l'Offerente né HeidelbergCement si sono avvalsi di perizie elaborate da soggetti indipendenti o di appositi documenti di valutazione nella determinazione del corrispettivo per l'Acquisizione. L'adempimento degli impegni di acquisto assunti con lo SPA e l'acquisto da HeidelbergCement delle Azioni Conferite ha pertanto comportato per l'Offerente un esborso complessivo pari a Euro 1.666.021.154,20.

L'Offerta ha a oggetto massime n. 192.098.873 Azioni, rappresenti il 55% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti alla totalità delle Azioni emesse dall'Emittente, detratte le Azioni detenute dall'Offerente alla Data del Comunicato dell'Emittente ed eventualmente detratte le ulteriori Azioni acquistate dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto in pendenza dell'Offerta medesima. L'Offerta è finalizzata al Delisting.

L'Offerta è rivolta indistintamente, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente. Trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, la stessa non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia. L'Offerta è promossa in Italia, negli Stati Uniti d'America e in Canada.

In data 1 agosto 2016, alle ore 10:30, il Consiglio di Amministrazione si è riunito, presso la sede sociale, per esaminare, tra l'altro, l'Offerta e deliberare in merito all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, contenente, tra l'altro, la valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione medesimo sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, secondo quanto previsto dall'art. 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dall'art. 39 del Regolamento Emittenti.

Per una completa e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell'Offerta occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta. Il presente Comunicato dell'Emittente, pertanto, non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta e non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

* * * * *

1. Descrizione della riunione del Consiglio Di Amministrazione

1.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione

Preliminarmente, a meri fini di completezza informativa, si segnala che, come comunicato prima d'ora dall'Emittente al mercato:

- (a) in data 8 aprile 2016, l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ha nominato il Consiglio di Amministrazione, nelle persone di Giampiero Pesenti, Carlo Pesenti, Giulio Antonello, Giorgio Bonomi, Italo Lucchini, Pietro Caliceti, Lorenzo Renato Guerini, Victoire de Margerie, Maria Martellini, Claudia Rossi, Carlo Secchi e Laura Zanetti, per un periodo di tre esercizi, fino alla data dell'Assemblea che sarà chiamata a deliberare in ordine all'approvazione del bilancio di esercizio dell'Emittente che si chiuderà il 31 dicembre 2018;
- (b) in data 1 luglio 2016, per effetto del perfezionamento dell'Acquisizione, sono divenute efficaci le dimissioni dalla carica di Amministratore presentate dai signori Giampiero Pesenti, Carlo Pesenti, Giulio Antonello, Giorgio Bonomi ed Italo Lucchini;
- (c) in pari data, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a cooptare quali Amministratori i signori Paolo Benazzo, Roberto Callieri, Lorenz Näger, Luca Sabelli e Dominik von Achten. Laura Zanetti, che in sede di nomina assembleare aveva dichiarato non possedere i requisiti di indipendenza sia ai sensi del Codice di Autodisciplina sia del TUF, a seguito del cambio dell'azionista di maggioranza relativa e considerata la nuova composizione del Consiglio di Amministrazione, ha dichiarato di possedere entrambi tali requisiti.

Alla Data del Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione è pertanto composto da dodici Amministratori, sette dei quali nominati dall'Assemblea degli azionisti dell'8 aprile 2016 e cinque dei quali nominati per cooptazione dal Consiglio di Amministrazione medesimo in data 1 luglio 2016.

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 1° agosto 2016, nella quale è stata esaminata l'Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, hanno partecipato, di persona e in audio conferenza, i seguenti Amministratori:

Luca Sabelli	Presidente	di persona
Lorenz Näger	Vice Presidente Esecutivo	di persona
Dominik von Achten	Vice Presidente Esecutivo	di persona
Roberto Callieri	Amministratore Delegato	in audio conferenza
Paolo Benazzo	Amministratore Indipendente	di persona
Pietro Caliceti	Amministratore Indipendente	di persona
Lorenzo Renato Guerini	Amministratore Indipendente	di persona
Victoire de Margerie	Amministratore Indipendente	di persona
Maria Martellini	Amministratore Indipendente	di persona
Claudia Rossi	Amministratore Indipendente	di persona
Carlo Secchi	Amministratore Indipendente	di persona
Laura Zanetti	Amministratore Indipendente	di persona

Per il Collegio Sindacale hanno partecipato alla riunione il Presidente Giorgio Mosci e il Sindaco Effettivo Mario Comana. Ha giustificato la propria assenza il Sindaco Effettivo Luciana Gattinoni.

1.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta

Nel contesto della riunione del Consiglio di Amministrazione del 1° agosto 2016, anche ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti:

- (a) il Presidente Luca Sabelli ha dichiarato il proprio interesse indiretto in relazione all'Offerta in quanto è socio dello Studio Legale Sabelli, che ha prestato la propria consulenza in favore di HeidelbergCement e dell'Offerente sia in relazione alla conclusione dello SPA sia in relazione alla promozione dell'Offerta;
- (b) il Vice Presidente Esecutivo Lorenz Näger ha dichiarato il proprio interesse indiretto in relazione all'Offerta in quanto riveste anche la carica di Direttore Finanziario di HeidelbergCement;
- (c) il Vice Presidente Esecutivo Dominik von Achten ha dichiarato il proprio interesse indiretto in relazione all'Offerta in quanto:
 - (i) riveste anche la carica di Vice Amministratore Delegato di HeidelbergCement;
 - (ii) congiuntamente con sua moglie, detiene titoli obbligazionari emessi da Italcementi Finance S.A. per un valore nominale di Euro 200.000;
- (d) l'Amministratore Indipendente Lorenzo Renato Guerini ha dichiarato il proprio interesse indiretto in relazione all'Offerta in quanto, per il tramite del coniuge, detiene n. 85.713 Azioni dell'Emittente;
- (e) l'Amministratore Indipendente Laura Zanetti ha dichiarato il proprio interesse indiretto in relazione all'Offerta in quanto:
 - (i) riveste anche la carica di amministratore indipendente di Italmobiliare;
 - (ii) detiene, direttamente, n. 15.713 Azioni dell'Emittente.

Sempre nel contesto di tale riunione del Consiglio di Amministrazione, per quanto occorrer possa, il Sindaco Effettivo Mario Comana ha dichiarato di detenere n. 5.426 Azioni.

1.3 Documentazione Esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, ai fini dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, ha esaminato la seguente documentazione:

- (a) il Comunicato dell'Offerente, con il quale l'Offerente ha comunicato in data 1 luglio 2016, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti, il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta, di concerto con le Persone che Agiscono di Concerto;
- (b) i comunicati stampa pubblicati dall'Emittente e dall'Offerente con riferimento all'Offerta;
- (c) il Documento di Offerta;
- (d) la Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente rilasciata in data 1 agosto 2016 dall'Esperto Indipendente al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 39, comma 1, lettera d), del Regolamento Emittenti;
- (e) il Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, rilasciato in data 29 luglio 2016;

- (f) la Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti rilasciata in data 29 luglio 2016 dall'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti agli Amministratori Indipendenti, ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti;
- (g) il documento informativo relativo a operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate (redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato) relativo alla cessione dei Non-core Assets;
- (h) l'estratto delle pattuizioni comunicate a CONSOB da HeidelbergCement e Italmobiliare, ai sensi dell'art. 122 del TUF, pubblicato in data 29 luglio 2015 e il successivo estratto di modifica dello stesso pubblicato in data 29 giugno 2016;
- (i) un estratto, con *omissis*, di certe pattuizioni dello SPA reso disponibile dall'Offerente in forma confidenziale;
- (j) il fascicolo contenente la Relazione Finanziaria Semestrale dell'Emittente relativa al semestre chiuso al 30 giugno 2016, approvata dallo stesso Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 1 agosto 2016;

(la "Documentazione Esaminata").

1.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

In data 1 agosto 2016, il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità, ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente.

A seguito dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione ha conferito mandato al Presidente, a ciascun Vice Presidente Esecutivo e all'Amministratore Delegato per procedere alla pubblicazione del Comunicato dell'Emittente stesso e, se del caso, per apportare allo stesso le modifiche e integrazioni che venissero richieste da CONSOB o da ogni altra autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari.

2. Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta

Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, ai Paragrafi di seguito indicati dello stesso Documento di Offerta:

- (a) Avvertenze: Sezione A del Documento di Offerta, con particolare riguardo ai seguenti Paragrafi;
 - (i) Paragrafo A2 (*Approvazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 e delle relazioni finanziarie al 31 marzo 2016*);
 - (ii) Paragrafo A3 (*Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta*);
 - (iii) Paragrafo A4 (*Parti Correlate*);
 - (iv) Paragrafo A5 (*Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente*);
 - (v) Paragrafo A8 (*Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF*);

- (vi) Paragrafo A9 (*Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF e al contestuale esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF*);
 - (vii) Paragrafo A10 (*Eventuale scarsità del flottante*);
 - (viii) Paragrafo A11 (*Potenziati conflitti di interesse*);
 - (ix) Paragrafo A12 (*Possibili scenari alternativi per i detentori delle Azioni*);
 - (x) Paragrafo A15 (*Avvertenza per i detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America*);
 - (xi) Paragrafo A16 (*Avvertenza per i detentori delle Azioni residenti in Canada*).
- (b) Informazioni relative all'Offerente: Sezione B, Paragrafo B.1, del Documento di Offerta;
 - (c) Informazioni relative all'attività dell'Offerente e del Gruppo HC: Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta;
 - (d) Andamento recente e prospettive dell'Emittente: Sezione B, Paragrafo B.2.5, del Documento di Offerta;
 - (e) Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità: Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta;
 - (f) Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione: Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta;
 - (g) Modalità e termini stabiliti per le adesioni all'Offerta: Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta;
 - (h) Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione: Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta;
 - (i) Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente: Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta;
 - (j) Ricostituzione del flottante: Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

3. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo

3.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni

Nell'esprimere le proprie valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione ha considerato, tra l'altro, gli elementi informativi contenuti nella Documentazione Esaminata.

3.2 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto della circostanza che l'Offerta è finalizzata a dare adempimento a un obbligo imposto dalla legge, sorto per effetto del perfezionamento dell'Acquisizione e dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Complessiva.

Con riferimento alle motivazioni dell'Offerta, nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, l'Offerente ha indicato che:

- (a) l'obiettivo dell'Offerente è l'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente e realizzare il Delisting al fine di integrare pienamente le attività del Gruppo Italcementi in maniera incisiva ed efficace;
- (b) l'Acquisizione e l'Offerta rappresentano un'operazione strategica di significativa importanza per il Gruppo HC e l'Offerente e sono finalizzate al raggiungimento di una crescita sostenibile per il proprio *business* dei materiali da costruzione, sviluppando sinergie nell'ambito degli investimenti, dei costi, dell'attività produttiva nonché della ricerca e sviluppo.

Con riferimento ai programmi futuri che l'Offerente intende perseguire in merito all'attività dell'Emittente, come illustrati nella Sezione G, Paragrafi G.2.2, G.2.3, G.2.4, G.2.5 e G.2.6 del Documento di Offerta, l'Offerente ha indicato i seguenti programmi:

- (a) Programmi relativi alla gestione delle attività:
 - (i) il Gruppo HC intende integrare pienamente l'Emittente nelle proprie esistenti attività globali di cemento, aggregati e calcestruzzo preconfezionato anche con l'obiettivo di realizzare maggiori sinergie – sia commerciali che di costi – ad esempio, eliminando entità organizzative ridondanti, migliorando l'efficienza operativa dell'Emittente (su tutte le linee di business) e unificando gli impegni per quanto possibile (ad esempio sfruttando il maggiore volume di approvvigionamento). Sulla base di quanto indicato nel Documento di Offerta, il Gruppo HC ritiene che tali benefici possano essere realizzati soltanto unificando le attività delle società sotto la gestione del Gruppo HC; tale realizzazione richiederà un notevole impegno in relazione ai costi di implementazione per la realizzazione delle rispettive sinergie; vi siano possibilità di recupero in molti dei mercati principali in cui opera l'Emittente, in particolare l'Italia, la Francia e l'Egitto;
 - (ii) nel rispetto della normativa applicabile, ed in particolare nel rispetto dell'interesse sociale dell'Emittente, al fine di migliorare l'efficienza finanziaria del Gruppo HC l'Offerente prevede che le funzioni di tesoreria possano essere accentrate all'interno di HeidelbergCement. In tale ipotesi, l'Offerente prevede che il debito finanziario verso terzi dell'Emittente possa essere rifinanziato a migliori condizioni tramite prestiti da parte di società del Gruppo HC;
- (b) Investimenti futuri e fonti di finanziamento: il Gruppo HC rivede continuamente il suo portafoglio di attività, con l'obiettivo di rafforzare ulteriormente la propria posizione nei mercati locali (ad esempio attraverso acquisizioni o la creazione ex novo di attività produttive o la riconversione di attività esistenti) - o di lasciare o modificare le proprie posizioni sul mercato (se critiche o localmente non competitive). Il Gruppo HC continuerà ad operare in tal senso dopo il perfezionamento dell'operazione con l'Emittente, ma a tal proposito non è stato raggiunto da parte del Gruppo HC alcun accordo definitivo con terze parti per alcuna operazione rilevante – ad eccezione delle cessioni richieste dalle autorizzazioni antitrust emesse dalla Commissione Europea e dalla Federal Trade Commission of United States. In relazione alla cessione di Compagnie des Ciments Belges S.A., è previsto un introito di Euro 312 milioni su base *debt free cash free*, nel secondo semestre del 2016.
- (c) Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni:
 - (i) l'Offerente prevede di riorganizzare parzialmente sia la struttura aziendale dell'Emittente sia la struttura direttiva italiana, così come l'organizzazione locale in altri paesi (laddove possano essere ottenuti risparmi in termini di

efficienza). La strategia del Gruppo HC è di riunire le funzioni di servizio e di supporto aziendale in Heidelberg e riallocare tali funzioni dell'Emittente da Bergamo a Heidelberg. La sede centrale dell'organizzazione territoriale italiana dovrebbe rimanere a Bergamo. Inoltre, l'Offerente prevede di istituire una funzione globale di innovazione di prodotto per tutto il Gruppo HC a Bergamo, basata sull'attività esistente di ricerca e sviluppo dei prodotti dell'Emittente. La riorganizzazione che è previsto venga completata nel 2020 avrà un possibile impatto su circa 400 lavoratori a livello corporate dell'Emittente e della sede centrale italiana, su un totale attuale di 2.500. HeidelbergCement ha offerto 170 posizioni all'interno del Gruppo HC ai lavoratori che risulteranno in esubero a seguito della riorganizzazione. Eventuali esuberanti in eccesso, saranno gestiti attraverso gli ammortizzatori sociali concordati con le rappresentanze sindacali;

- (ii) L'Offerente prevede di ristrutturare le attività canadesi del Gruppo Italcementi entro la fine del 2016. Ciments Français S.A. (Francia) detiene tutte le azioni di Essroc Corporation (USA). Essroc Corporation (USA) detiene direttamente e indirettamente tutte le azioni di quattro controllate americane, una società di Porto Rico e Essroc Canada Inc., che è la capogruppo del sottogruppo canadese. L'Offerente prevede di trasferire le quote di Essroc Canada, Inc. a Lehigh Hanson Materials Limited (Canada) tramite una società veicolo di nuova costituzione in cambio di azioni di nuova emissione di Lehigh Hanson Materials Limited (Canada) e un corrispettivo in denaro. L'Offerente prevede inoltre di trasferire le azioni di nuova emissione di Lehigh Hanson Materials Limited ad una società del Gruppo HC nel Regno Unito a fronte di un corrispettivo in denaro ed azioni da parte di Essroc Corporation (USA);
- (d) Modifiche previste nella composizione degli organi sociali: l'Offerente non ha preso alcuna decisione definitiva in merito alla modifica dell'attuale composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, ad eccezione dei cambiamenti nella composizione del Consiglio dell'Emittente di Amministrazione già effettuati e comunicati al mercato il 1° luglio 2016;
- (e) Modifiche dello statuto sociale: l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto dell'Emittente.

Con riferimento a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione ritiene che i programmi dell'Offerente siano coerenti con la strategia industriale di crescita dell'Emittente in quanto i rispettivi business del gruppo cui fa capo l'Offerente e dell'Emittente appaiono tra loro complementari.

3.3 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta

3.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che il Corrispettivo dell'Offerta, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, è pari a Euro 10,60 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e che il Corrispettivo è al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il controvalore complessivo massimo dell'Offerta, in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i detentori di Azioni, sarà pertanto pari a Euro 2.036.248.053,80.

Secondo quanto rappresentato nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da

cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato dall'Offerente conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per l'acquisto di Azioni dell'Emittente nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'art. 102, comma 1, del TUF.

In particolare, l'Offerente ha precisato che il Corrispettivo, coincide:

- (a) con il prezzo pagato da HeidelbergCement alla Data di Esecuzione per l'acquisto da Italmobiliare delle Azioni Conferite ai sensi dello SPA;
- (b) con il prezzo pagato dall'Offerente alla Data di Esecuzione:
 - (i) a Italmobiliare, per l'acquisto delle Azioni Vendute ai sensi dello SPA;
 - (ii) ad HeidelbergCement, per l'acquisto delle Azioni Conferite.

Il corrispettivo ricevuto da Italmobiliare per la Partecipazione Complessiva, è stato pagato dunque tramite (i) l'emissione di n. 10.500.000 nuove azioni di HeidelbergCement e (ii) in denaro per Euro 877.891.152. L'adempimento degli impegni di acquisto assunti con lo SPA e l'acquisto da HeidelbergCement delle Azioni Conferite ha pertanto comportato per l'Offerente un esborso complessivo pari a Euro 1.666.021.154,20.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta (i) le risorse necessarie per procedere all'esborso di cui sopra sono state reperite mediante un conferimento di capitale da parte della controllante diretta dell'Offerente (*i.e.*, HeidelbergCement Holding, per Euro 700.000.000 circa e un finanziamento infragruppo da parte di HeidelbergCement Finance per un valore di Euro 1.000.000.000 circa; (ii) HeidelbergCement, nel periodo successivo all'annuncio dell'Acquisizione, ha reperito sul mercato dei capitali risorse finanziarie per un totale di Euro 2.375.000.000 a seguito di emissioni di certificati di debito e di titoli obbligazionari.

L'Offerente ha dichiarato che negli ultimi dodici mesi l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno compiuto operazioni di acquisto e/o vendita sulle Azioni a eccezione: (i) dell'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione Complessiva e (ii) dell'acquisizione da parte di HeidelbergCement delle Azioni Conferite e della vendita delle stesse all'Offerente. L'Offerente ha inoltre indicato che il Dr. Bernd Scheifele, Amministratore Delegato di HeidelbergCement, tramite la società GKS Vermögensverwaltungs KG allo stesso riferibile, in data 29 luglio 2015 (successivamente alla data di annuncio dell'Acquisizione, avvenuta in data 27 luglio 2015) ha acquistato n. 60.000 Azioni, pari allo 0,017% del capitale sociale dell'Emittente, a un corrispettivo unitario pari ad Euro 9,80. A tale riguardo, l'Offerente ha precisato che le Azioni detenute dal Dr. Bernd Scheifele sono incluse nelle Azioni oggetto dell'Offerta.

Ai fini di chiarezza complessiva dell'operazione, si segnala che nell'ambito dell'Acquisizione derivante dallo SPA, è stato effettuato in data 30 giugno 2016 l'acquisto da parte di Italmobiliare dei Non-core Assets dell'Emittente (*i.e.*, le partecipazioni nel Gruppo Italgen, nel Gruppo BravoSolution e il Portafoglio Immobiliare). Tali operazioni sono state poste in essere a seguito del parere positivo dei Comitati per le Operazioni con Parti Correlate dell'Emittente e di Italmobiliare, nonché in conformità delle *fairness opinions* rilasciate dai valutatori professionali e indipendenti Lazard S.r.l., incaricato dall'Emittente, e dal professor Angelo Provasoli, incaricato da Italmobiliare. In particolare, i Non-core Assets sono stati venduti dall'Emittente a Italmobiliare a un prezzo pari a Euro 200.994.680 (corrispondente al prezzo di Euro 241.000.000, dedotta la posizione finanziaria netta del Gruppo Italgen e Gruppo BravoSolution moltiplicata per la partecipazione di rispettivo possesso da parte dell'Emittente).

Secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, il Corrispettivo riconosce al mercato un premio pari (i) all'80,3% circa rispetto al prezzo medio ponderato delle Azioni dell'ultimo anno precedente l'annuncio dell'Acquisizione, avvenuto in data 28 luglio 2015, (ii) al 70,7% circa rispetto al prezzo medio ponderato delle Azioni nei tre mesi precedenti l'annuncio dell'Operazione, e (iii) al 69,1% circa rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni rilevato al 27 luglio 2015 (ultimo giorno di borsa aperta antecedente l'annuncio dell'Acquisizione.).

Secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.4 del Documento di Offerta, di seguito sono riepilogate in forma tabellare la comparazione tra il Corrispettivo e (i) il prezzo ufficiale delle azioni dell'Emittente registrato il 27 luglio 2015 (incluso), ovvero l'ultimo giorno di borsa aperta antecedente l'annuncio dell'Acquisizione, e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente (calcolati come il prezzo medio, ponderato per le relative quantità, di tutti i contratti conclusi durante la giornata "VWAP"), relativa a 1, 3, 6 mesi e a 1 anno antecedenti il 27 luglio 2015 (incluso), l'ultimo giorno di borsa aperta antecedente l'annuncio dell'Acquisizione.

Confronto fra il Corrispettivo offerto e il prezzo ufficiale delle azioni		
	VWAP	Confronto con il Corrispettivo offerto
27-luglio-15	6,27	69,1%
1 mese precedente l'annuncio dell'offerta (1)	6,18	71,5%
3 mesi precedenti l'annuncio dell'offerta (1)	6,21	70,7%
6 mesi precedenti l'annuncio dell'offerta (1)	6,59	60,8%
12 mesi precedenti l'annuncio dell'offerta (1)	5,88	80,3%

Fonte: Bloomberg

Nota: VWAP calcolati usando i prezzi ufficiali giornalieri e il volume giornaliero; VWAP arrotondato alla seconda cifra decimale

(1) I mesi di cui alla presente tabella iniziano il ventottesimo giorno del mese di calendario precedente e finiscono il ventisettesimo giorno del mese indicato

Per un confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente e per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo medesimo si rinvia alla richiamata Sezione E, Paragrafo E.4 del Documento di Offerta.

3.3.2 Parere degli Amministratori Indipendenti

Ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, la circostanza che l'Offerente detenga una partecipazione superiore al 30% del capitale sociale dell'Emittente richiede che gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente, redigano un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

In data 29 luglio 2016, gli Amministratori Indipendenti hanno reso ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti il proprio parere motivato. Copia del Parere degli Amministratori Indipendenti è unita al presente Comunicato dell'Emittente come **Allegato 1**, cui si rimanda per un'analisi dettagliata delle considerazioni svolte dagli Amministratori Indipendenti.

Gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di valutare che:

- (a) l'Offerta sia conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale per le offerte pubbliche di acquisto obbligatorie, non contenendo elementi accessori o accidentali che influiscano sul suo contenuto essenziale;
- (b) il Corrispettivo – superiore al valore massimo del range indicato dall'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti con riferimento a ciascun metodo e criterio di valutazione utilizzato – può essere ritenuto **congruo**.

Gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente, al fine di rendere il proprio Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, si sono avvalsi di J.P. Morgan Limited quale Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti, che ha rilasciato la Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti circa la congruità del Corrispettivo in data 29 luglio 2016. Copia della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti è unita presente Comunicato dell'Emittente come **Allegato 1** (in calce al Parere degli Amministratori Indipendenti), cui si rimanda per un'analisi dettagliata delle considerazioni svolte dall'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti.

In particolare, si riporta di seguito un'indicazione sintetica circa le metodologie di valutazione utilizzate dall'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti e del risultato cui è giunto lo stesso in esito di tali metodologie:

- (a) *Historical market share prices analysis (for reference purposes only)*: con riferimento a tale metodologia di valutazione l'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti ha espresso un intervallo di valorizzazione per ciascuna delle Azioni compreso tra Euro 4,14 ed Euro 7,45;
- (b) *Broker target prices analysis (for reference purposes only)*: con riferimento a tale metodologia di valutazione l'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti ha espresso un intervallo di valorizzazione per ciascuna delle Azioni compreso tra Euro 5,70 ed Euro 10,00;
- (c) *DCF Sum-of-The-Parts valuation*: con riferimento a tale metodologia di valutazione l'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti ha espresso un intervallo di valorizzazione per ciascuna delle Azioni compreso tra Euro 6,91 ed Euro 8,76;
- (d) *Trading multiples valuation*: con riferimento a tale metodologia di valutazione l'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti ha espresso un intervallo di valorizzazione per ciascuna delle Azioni compreso tra Euro 4,94 ed Euro 6,78;
- (e) *Transaction multiples valuation*: con riferimento a tale metodologia di valutazione l'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti ha espresso un intervallo di valorizzazione per ciascuna delle Azioni compreso tra Euro 4,83 ed Euro 9,98.

Sulla base delle analisi effettuate e tenuto conto delle limitazioni espresse nella Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti, l'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti ha concluso che il Corrispettivo è **congruo** da un punto di vista finanziario.

3.3.3 *Parere dell'Esperto Indipendente*

Il Consiglio di Amministrazione, al fine di poter valutare con maggiore compiutezza la congruità del Corrispettivo, ha individuato Credit Suisse International quale Esperto Indipendente ai sensi dell'art. 39, comma 1, lettera d) del Regolamento Emittenti, al quale è stato conferito mandato con lo scopo di fornire elementi, dati e riferimenti utili a supporto delle valutazioni del Consiglio di Amministrazione circa la congruità del Corrispettivo.

L'Esperto Indipendente ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato la Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente, ai sensi del richiamato art. 39, comma 1, lettera d) del Regolamento Emittenti, in data 1 agosto 2016.

Copia della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente è unita al presente Comunicato dell'Emittente come **Allegato 2**, cui si rimanda per un'analisi dettagliata delle considerazioni svolte dall'Esperto Indipendente.

In particolare, si riporta di seguito un'indicazione sintetica circa le metodologie di valutazione utilizzate dall'Esperto Indipendente e del risultato cui è giunto l'Esperto Indipendente in esito di tali metodologie:

- (a) *Discounted cash flow analysis*: con riferimento a tale metodologia di valutazione l'Esperto Indipendente ha espresso un intervallo di valorizzazione per ciascuna delle Azioni compreso tra Euro 8,09 ed Euro 10,26;
- (b) *Trading analysis*: con riferimento a tale metodologia di valutazione l'Esperto Indipendente ha espresso un intervallo di valorizzazione per ciascuna delle Azioni compreso tra Euro 4,14 ed Euro 7,45;
- (c) *Selected Companies analysis*: con riferimento a tale metodologia di valutazione l'Esperto Indipendente ha espresso un intervallo di valorizzazione per ciascuna delle Azioni compreso tra Euro 5,17 ed Euro 7,01;
- (d) *Selected Companies Sum-of-the-Parts analysis*: con riferimento a tale metodologia di valutazione l'Esperto Indipendente ha espresso un intervallo di valorizzazione per ciascuna delle Azioni compreso tra Euro 7,55 ed Euro 11,25;
- (e) *Acquisition premia analysis*: con riferimento a tale metodologia di valutazione l'Esperto Indipendente ha espresso un intervallo di valorizzazione per ciascuna delle Azioni compreso tra Euro 7,64 ed Euro 8,24;
- (f) *Selected transactions analysis*: con riferimento a tale metodologia di valutazione l'Esperto Indipendente ha espresso un intervallo di valorizzazione per ciascuna delle Azioni compreso tra Euro 6,05 ed Euro 7,77;
- (g) *Analysts' target prices*: con riferimento a tale metodologia di valutazione l'Esperto Indipendente ha espresso un intervallo di valorizzazione per ciascuna delle Azioni compreso tra Euro 5,70 ed Euro 10,00.

Sulla base delle analisi effettuate e tenuto conto delle limitazioni espresse nella Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente, l'Esperto Indipendente ha concluso che il Corrispettivo è **congruo** da un punto di vista finanziario.

3.3.4 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta nonché delle altre informazioni contenute nella Documentazione Esaminata.

Pertanto, in linea con le risultanze del Parere degli Amministratori Indipendenti e del Parere dell'Esperto, il Consiglio di Amministrazione reputa a sua volta **congruo** il Corrispettivo offerto dall'Offerente.

4. Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione alle trattative per la definizione dell'operazione

Il Presidente Luca Sabelli, in qualità di socio dello Studio Legale Sabelli, ha prestato la propria consulenza in favore di HeidelbergCement e dell'Offerente sia in relazione alla conclusione dello SPA sia in relazione alla promozione dell'Offerta.

Il Vice Presidente Esecutivo Lorenz Näger, che riveste anche la carica di Direttore Finanziario di HeidelbergCement, e il Vice Presidente Esecutivo Dominik von Achten, che riveste anche la carica di Vice Amministratore Delegato di HeidelbergCement, hanno inoltre partecipato alle trattative con Italmobiliare per la definizione dell'Acquisizione.

L'Amministratore Indipendente Laura Zanetti, che riveste anche la carica di amministratore indipendente di Italmobiliare, ha dichiarato in data 1 agosto 2016 di avere partecipato alla delibera di approvazione dell'Acquisizione da parte del consiglio di amministrazione di Italmobiliare.

Nessun altro membro del Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Comunicato dell'Emittente ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la definizione dell'operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta da parte dell'Offerente.

Si veda anche la Sezione 1. Paragrafo 1.2, del presente Comunicato dell'Emittente.

5. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti

5.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata

In data 1 agosto 2016, il Consiglio di Amministrazione ha preso in esame e approvato la Relazione Finanziaria Semestrale relativa al semestre chiuso al 30 giugno 2016, che si intende incorporata per riferimento nel presente Comunicato dell'Emittente. In pari data è stato messo a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente (www.italcementigroup.com nella sezione "Investor Relations/Bilanci e Relazioni"), il fascicolo contenente la Relazione Finanziaria Semestrale relativa al semestre chiuso al 30 giugno 2016.

Si riporta qui di seguito una sintesi dei principali dati economici, patrimoniali e finanziari di cui alla Relazione Finanziaria Semestrale relativa al semestre chiuso al 30 giugno 2016.

Nel primo semestre 2016, i **ricavi**, pari a 2.122,6 milioni di euro (2.167,5 milioni di euro nel 1° semestre 2015), hanno registrato una diminuzione del 2,1% rispetto al pari periodo 2015, determinato da un effetto cambio negativo (-3,1%), in presenza di un effetto perimetro (+0,6%) e dell'andamento dell'attività (+0,4%) marginalmente positivi. A parità di cambi e perimetro, il calo ha interessato tutte le aree geografiche ad eccezione del Nord America. Il negativo effetto cambi è derivato soprattutto dal deprezzamento di lira egiziana, baht thailandese, tenge kazako e rupia indiana.

Il **marginale operativo** lordo corrente, pari a 300,0 milioni di euro, ha registrato una riduzione del 7,6% rispetto al 1° semestre 2015; al netto degli effetti delle vendite di diritti CO2, il margine operativo lordo corrente conseguito nel primo semestre dell'anno è stato superiore del 2% al valore realizzato nel primo semestre del 2015. Dopo un saldo netto negativo di 123,0 milioni di euro per proventi e oneri non ricorrenti (saldo negativo di 8,5 milioni di euro nel 1° semestre 2015) il **marginale operativo lordo** si è attestato a 177,0 milioni di euro con una riduzione del 44% rispetto al 1° semestre 2015. Il **risultato operativo** ha chiuso in area negativa a -209,6 milioni di euro (113,0 milioni di euro nel 1° semestre 2015).

Sui risultati economici del semestre hanno inciso i costi di ristrutturazione del Gruppo Italcementi e l'*impairment* delle attività in Belgio per un totale di circa 320 milioni di euro.

Ricavi e risultati operativi (in milioni di euro)	Ricavi		MOL corrente		MOL		Risultato Operativo	
	1° sem 2016	var % 1° sem 2015	1° sem 2016	var % 1° sem 2015	1° sem 2016	var % 1° sem 2015	1° sem 2016	var % 1° sem 2015
Europa	1.016,4	(1,0)	125,6	(5,7)	12,3	(90,8)	(260,3)	n.s.
Nord America	277,5	14,4	16,4	>100,0	12,4	>100,0	(24,1)	31,0
Nord Africa e Medio Oriente	506,4	(2,4)	111,1	(4,3)	109,4	(5,8)	66,4	(3,0)
Asia	292,4	(12,9)	51,2	(18,4)	51,2	(24,6)	29,3	(35,9)
Trading	80,2	(11,7)	5,1	(56,4)	(3,8)	n.s.	(5,0)	n.s.
cemento/clinker								
Altri	124,7	(28,2)	(9,5)	(>100,0)	50,5	n.s.	39,1	n.s.
Eliminazioni per scambi fra aree	(174,9)	n.s.	-	n.s.	-	n.s.	-	n.s.
Totale	2.122,6	(2,1)	300,0	(7,6)	177,0	(44,0)	(209,6)	n.s.

Gli **oneri finanziari, al netto di proventi finanziari**, sono stati pari a 85,1 milioni di euro (59,3 milioni di euro nel 1° semestre 2015). Gli oneri finanziari netti correlabili all'indebitamento netto hanno subito una lieve diminuzione (da 59,5 milioni di euro nel 1° semestre 2015 a 57,5 milioni di euro nel periodo in esame). Gli oneri finanziari netti legati alle differenze cambio, al netto delle coperture, sono stati pari a 9,3 milioni di euro (utili su cambio di 7,5 milioni di euro nel 1° semestre 2015) principalmente a causa dell'andamento del cambio euro/lira egiziana.

Il **risultato delle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto** è stato positivo per 3,6 milioni di euro (3,5 milioni di euro nel 1° semestre 2015).

La **perdita ante imposte** è stata di 291,1 milioni di euro (utile di 57,3 milioni di euro nel 1° semestre 2015). Il carico stimato per imposte si è attestato a 54,6 milioni di euro, sostanzialmente stabile rispetto a quello del pari periodo 2015 (53,5 milioni di euro).

La **perdita di periodo** è stata di 345,7 milioni di euro (utile di 3,8 milioni di euro nel 1° semestre 2015) con una perdita **attribuibile al Gruppo Italcementi** di 372,8 milioni di euro (perdita di 32,6 milioni di euro nel 1° semestre 2015) e un utile attribuibile ai terzi di 27,1 milioni di euro (utile di 36,4 milioni di euro nel 1° semestre 2015).

Al 30 giugno 2016, l'**indebitamento finanziario netto**, pari a 1.954,5 milioni di euro, è diminuito di 215,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2015. I flussi finanziari generati dall'attività operativa sono risultati inferiori rispetto a quelli del 1° semestre 2015 e hanno integralmente coperto i flussi per investimenti del periodo, anch'essi in riduzione. Sull'andamento dell'indebitamento ha soprattutto inciso la cessione delle attività considerate non strategiche (Italgen e Bravosolution) e di proprietà immobiliari, con un effetto positivo complessivo pari a circa euro 240 milioni.

Il **patrimonio netto complessivo** al 30 giugno 2016, pari a 3.346,8 milioni di euro, ha registrato, rispetto a quello al 31 dicembre 2015 (3.799,8 milioni di euro), una riduzione di 453,0 milioni di euro, originata principalmente dalla differenza tra il risultato del conto economico complessivo (-515,9 milioni di euro), i dividendi distribuiti (51,1 milioni di euro) e dalla plusvalenza di cessione dei non *core assets* (114,0 milioni di euro). Tale ultima operazione è stata registrata direttamente a patrimonio netto in conformità a quanto previsto dall'Orientamento Preliminare Assirevi n. 1. Il patrimonio di competenza del Gruppo Italcementi è diminuito di 367,9 milioni di euro, mentre quello di competenza di terzi è diminuito di 85,2 milioni di euro.

- 5.2 Evoluzione prevedibile della gestione.** Il secondo semestre si presenta esposto a crescente volatilità, ascrivibile al profilo espansivo del settore delle costruzioni in Nord America, ad una tendenza di crescita ancora positiva, ma al di sotto della media, nei Paesi emergenti e alla variabilità delle prospettive dell'area Euro, motivata anche dall'instabilità finanziaria. In questo contesto, il Gruppo Italcementi ritiene di poter confermare – al netto degli effetti non ricorrenti e delle variazioni di perimetro – risultati economici della seconda parte dell'anno in contenuto miglioramento rispetto al pari periodo dell'anno precedente. L'indebitamento finanziario netto dovrebbe segnare un ulteriore miglioramento a fine anno, conseguente anche agli effetti dei programmi di efficientamento e alle concordate cessioni di attività.

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare ulteriori rispetto a quanto ivi indicato.

- 5.3 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta**

In aggiunta a quanto precede, si segnala che:

- (a) in data 22 luglio 2016, l'Emittente, tramite le sue controllate, ha raggiunto con Aalborg Portland Holding A/S, società facente parte del gruppo Cementir Holding, un accordo avente a oggetto la cessione di Compagnie des Ciments Belges S.A. Il corrispettivo pattuito prevede una valorizzazione di Euro 312.000.000 (*enterprise value*) su base *debt free cash free*. Il corrispettivo per la vendita di Compagnie des Ciments Belges S.A. sarà aggiustato in funzione della posizione finanziaria netta alla data del *closing* che andrà a rettificare l'*enterprise value* concordato. L'accordo è condizionato all'approvazione della Commissione Europea. La Commissione Europea dovrà verificare e confermare che Aalborg Portland Holding A/S è un acquirente idoneo e che il contenuto dell'accordo è in linea con l'autorizzazione della Commissione Europea e con gli impegni presi da HeidelbergCement allo scopo di ottenere tale autorizzazione. L'operazione si stima possa essere conclusa nel secondo semestre del 2016 a seguito dell'ottenimento della suddetta autorizzazione da parte della Commissione Europea;
- (b) in forza del pacchetto di impegni imposti dalla Federal Trade Commission of United States al fine di autorizzare l'Acquisizione da parte dell'Offerente è previsto che il sito produttivo di Essroc e la cava di Martinsburg vengano alienati ad un acquirente di gradimento della Federal Trade Commission of United States unitamente a sette terminali. A richiesta dell'acquirente designato dovranno essere dismessi anche due ulteriori terminali nell'Ohio. Un ulteriore terminale a Indianapolis è prima d'ora stato venduto alla Cemex, Inc. in data 5 luglio 2016 mentre gli altri impegni dovranno essere perfezionati entro 120 giorni dalla Data di Esecuzione.

Non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, rispetto a quanto precede e a quanto già indicato nella Sezione B, Paragrafo B.2.5 del Documento di Offerta e nella Relazione Finanziaria Semestrale relativa al semestre chiuso al 30 giugno 2016.

6. Effetti dell'eventuale successo dell'Offerta sui livelli occupazionali dell'Emittente e sulla localizzazione dei siti produttivi

Secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.2.4. del Documento di Offerta, l'Offerente prevede di riorganizzare parzialmente sia la struttura aziendale dell'Emittente sia la struttura direttiva italiana, così come l'organizzazione locale in altri paesi (laddove possano essere ottenuti risparmi in termini di efficienza). La strategia del Gruppo HC è di riunire le funzioni di servizio e di supporto aziendale in Heidelberg e riallocare tali funzioni dell'Emittente da Bergamo a Heidelberg. La sede centrale dell'organizzazione territoriale italiana dovrebbe rimanere a Bergamo. Inoltre, l'Offerente prevede di istituire una funzione globale di innovazione di prodotto per tutto il Gruppo HC a Bergamo, basata sull'attività esistente di ricerca e sviluppo dei prodotti dell'Emittente. La riorganizzazione che è previsto venga completata nel 2020 avrà un possibile impatto su circa 400 lavoratori a livello corporate dell'Emittente e della sede centrale italiana, su un totale attuale di 2.500. HeidelbergCement ha offerto 170 posizioni all'interno del Gruppo HC ai lavoratori che risulteranno in esubero a seguito della riorganizzazione. Eventuali esuberi in eccesso, saranno gestiti attraverso gli ammortizzatori sociali concordati con le rappresentanze sindacali.

Non è pervenuto il parere dei rappresentanti dei lavoratori dell'Emittente che, ove rilasciato, sarà messo a disposizione del pubblico nel rispetto delle applicabili disposizioni legislative e regolamentari.

Il Comunicato dell'Emittente è trasmesso ai rappresentanti dei lavoratori ai sensi dell'art. 103, comma 3-*bis*, del TUF.

7. Informazioni di cui all'art. 39, comma 1, lettera h) del Regolamento Emittenti

L'Offerente ha rappresentato nel Documento di Offerta che, qualora il Delisting non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, l'Offerente considererà l'opportunità di procedere alla fusione dell'Emittente con l'Offerente o la fusione dell'Emittente con un'altra società non quotata del Gruppo HC, con conseguente Delisting e/o altre cessioni, scissioni, aggregazioni di società del Gruppo Italcementi con società del Gruppo HC al fine di integrare pienamente le attività dell'Emittente anche nei mercati locali.

L'Offerente ha inoltre dichiarato che valuterà l'opportunità di procedere ad una fusione dell'Emittente con una società non quotata del Gruppo HC e/o ad altre cessioni, scissioni, aggregazioni di società del Gruppo Italcementi con società del Gruppo HC anche qualora le Azioni avessero già cessato di essere quotate sul mercato.

Inoltre, al fine di integrare le attività dell'Offerente e dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato che considererà altresì l'opportunità di implementare ulteriori operazioni straordinarie nonché altre fusioni infragrupo o cessioni di società o aziende o rami d'azienda che coinvolgano soggetti del Gruppo HC e del Gruppo Italcementi.

L'Offerente ha tuttavia precisato che, alla Data del Documento di Offerta, lo stesso non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili fusioni che coinvolgano l'Emittente, né alle relative modalità di esecuzione.

Gli effetti di una eventuale futura fusione sull'indebitamento dell'Emittente, sui contratti di finanziamenti in essere e sulle relative garanzie, nonché l'eventuale necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento dipenderanno da quale sarà la società non quotata del Gruppo HC con cui l'Emittente potrebbe fondersi, dalle modalità di attuazione della fusione e dall'idoneità del patrimonio e dei flussi finanziari della società risultante dalla fusione a ripagare l'indebitamento.

8. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Con riferimento al Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità, alla luce delle proprie valutazioni, anche tenuto conto di quanto espresso dagli Amministratori Indipendenti e del Parere dell'Esperto, ritiene che lo stesso sia **congruo** da un punto di vista finanziario.

A tale riguardo, il Consiglio di Amministrazione, sempre nel contesto della riunione del 1° agosto 2016, ha deliberato all'unanimità di apportare all'Offerta tutte le n. 3.861.604 Azioni Proprie detenute dall'Emittente alla Data del Comunicato dell'Emittente, pari al 1,1% del relativo capitale sociale.

Il Consiglio di Amministrazione precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto di adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento del titolo, delle dichiarazioni dell'Offerente e in particolare e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

* * * * *

Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, è pubblicato sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.italcementigroup.com nella sezione "Investor Relations/OPA HEIDELBERGCEMENT".

* * * * *

Bergamo, 1 agosto 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Luca Sabelli



Allegati

Allegato 1 Parere degli Amministratori Indipendenti e Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario degli Amministratori Indipendenti;

Allegato 2 Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente.

Fine Comunicato n.0165-20

Numero di Pagine: 25