

Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 0169-39-2016	Data/Ora Ricezione 10 Novembre 2016 18:51:36	MTA
--	--	-----

Societa' : ITALMOBILIARE
Identificativo : 81285
Informazione
Regolamentata
Nome utilizzatore : ITALMOBN05 - A. NUZZOLO
Tipologia : IRAG 03
Data/Ora Ricezione : 10 Novembre 2016 18:51:36
Data/Ora Inizio : 10 Novembre 2016 19:06:37
Diffusione presunta
Oggetto : ITALMOBILIARE S.p.A. - Informativa
periodica aggiuntiva al 30.09.2016

Testo del comunicato

Vedi allegato.

ESAMINATA DAL CDA L'INFORMATIVA PERIODICA AGGIUNTIVA AL 30 SETTEMBRE 2016

ITALMOBILIARE SpA

- **NAV DI ITALMOBILIARE PARI A 1.615 MILIONI DI EURO DOPO L'OPERAZIONE DI SEMPLIFICAZIONE DELLA STRUTTURA DI CAPITALE E DISTRIBUZIONE DEL DIVIDENDO STRAORDINARIO ALLE AZIONI RISPARMIO (2.007 MILIONI AL 30 GIUGNO 2016)**
- **NAV DISCOUNT AL 35,1% (44,2% A FINE GIUGNO)**
- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI ITALMOBILARE E FRANCO TOSI (FINANZIARIA INTERAMENTE CONTROLLATA) POSITIVA PER 623,8 MILIONI (INDEBITAMENTO DI 83,8 AL 30 GIUGNO 2016)**

GRUPPO ITALMOBILIARE

- **RISULTATO OPERATIVO CONSOLIDATO NEI NOVE MESI TORNA POSITIVO PER 50,0 MILIONI (-24,4 MILIONI AL 30 SETTEMBRE 2015)**
- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA POSITIVA PER 547,9 MILIONI (INDEBITAMENTO DI 169,7 MILIONI AL 30 GIUGNO 2016)**

Milano, 10 novembre 2016 – *Il Consiglio di amministrazione di Italmobiliare S.p.A. ha approvato oggi l'Informativa finanziaria periodica aggiuntiva al 30 settembre 2016.*

In coerenza con il quadro normativo di riferimento che ha recepito la nuova direttiva comunitaria (direttiva Transparency) eliminando l'obbligo di pubblicazione del Resoconto Intermedio di Gestione, Italmobiliare ha deciso di diffondere, in forma volontaria a partire dal terzo trimestre 2016, la pubblicazione di una informativa trimestrale focalizzata sulle informazioni rilevanti che permettano una rappresentazione sintetica del proprio business. In particolare le informazioni riguarderanno i principali indicatori economici e finanziari del Gruppo (ricavi, risultati economici intermedi, posizione finanziaria netta, NAV) che saranno espressi in forma quantitativa e coerente con le medesime informazioni già fornite in sede di Relazione finanziaria annuale e semestrale.

Le informazioni finanziarie, unitamente a una sintesi dei principali eventi significativi avvenuti nel corso del trimestre e un commento dell'andamento delle principali società controllata del Gruppo Italmobiliare, sono approvate dal Consiglio di Amministrazione e pubblicate sul sito di Gruppo con le tempistiche già indicate nel calendario finanziario di Gruppo.

Eventi significativi del trimestre

In data 1 luglio 2016 nell'ambito dell'accordo con HeidelbergCement, Italmobiliare S.p.A. ha trasferito l'intero pacchetto azionario detenuto in Italcementi S.p.A., 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 il 21 giugno 2016, 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 10.500.000 azioni ordinarie di HeidelbergCement di nuova emissione. HeidelbergCement AG ha successivamente rivenduto a HeidelbergCement France le azioni conferite. All'esito di tali operazioni, HeidelbergCement France è 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 preliminare di compravendita di azioni Italcementi stipulato con HeidelbergCement AG prevedeva diverse pattuizioni applicabili durante il periodo interinale fino alla vendita, talune garanzie e possibili obblighi di indennizzo, in forme che sono usuali in transazioni quale quella considerata. Dopo l'esecuzione della compravendita, Italmobiliare ha ricevuto alcune istanze da parte dell'acquirente per l'applicazione delle predette pattuizioni. La Società sta valutando la fondatezza e il trattamento contrattuale delle istanze ricevute.

Le nuove azioni HeidelbergCement, come previsto dall'accordo, sono state emesse a favore di Italmobiliare ad un prezzo di euro 75,06 cadauna, pari alla media ponderata del prezzo di borsa delle azioni HeidelbergCement registrato nel periodo di trenta giorni lavorativi conclusosi il 17 giugno 2016 ed iscritte al fair value del 1° luglio 2016.

Il 4 agosto 2016 l'Assemblea straordinaria degli azionisti ordinari e l'Assemblea speciale degli azionisti di risparmio ha approvato l'operazione di semplificazione della struttura del capitale di Italmobiliare S.p.A. attraverso la distribuzione di un dividendo straordinario ai soli azionisti di risparmio e la contestuale conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie. In particolare l'operazione si è articolata su due punti:

- 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)
- II. la contestuale conversione obbligatoria delle 16.343.162 azioni di risparmio in azioni ordinarie di Italmobiliare S.p.A., sulla base di un rapporto di conversione pari a 1 azione ordinaria per ogni gruppo di 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 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

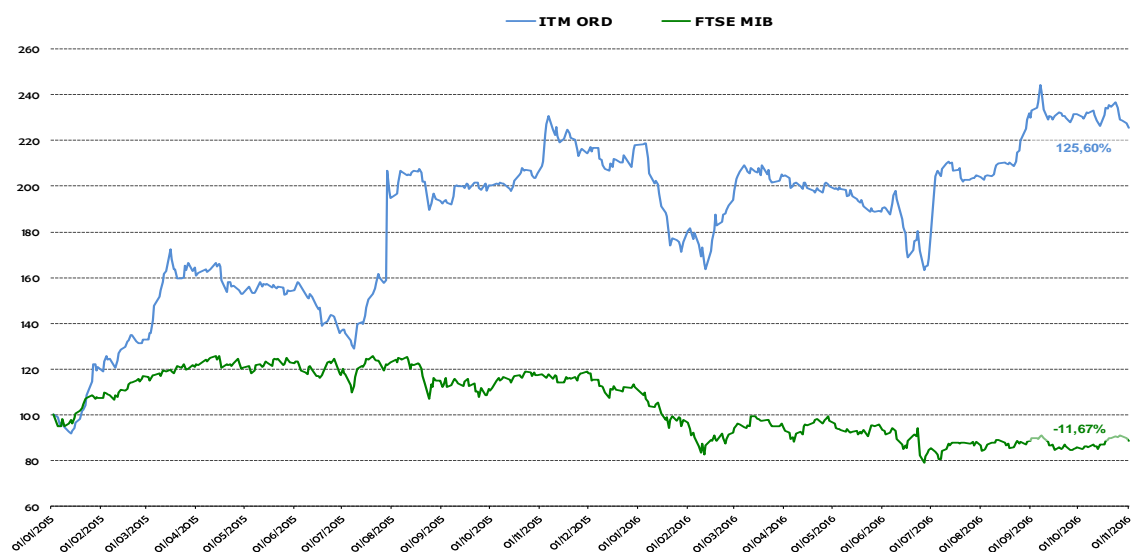
Italmobiliare S.p.A. per 523,9 milioni di euro mediante l'utilizzo delle riserve "Utili a nuovo", mentre la conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie ha generato l'emissione di 1.634.317 nuove azioni ordinarie. Dal 1° settembre 2016 il capitale sociale di Italmobiliare risulta composto da 23.816.900 azioni ordinarie, prive di valore nominale, per complessivi 100.166.937 euro.

A valle della decisione assembleare degli azionisti di Italmobiliare e 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 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 478.937, dopo la rinuncia all'incasso del dividendo straordinario, sono state convertite in azioni ordinarie. Al 30 settembre 2016 Italmobiliare detiene n. 884.014 azioni proprie ordinarie pari al 3,712% del capitale.

Il 14 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. Per il Gruppo Italmobiliare tale acquisizione, che ha comportato un investimento di 18,8 milioni di euro, rientra in una visione di ampia politica di diversificazione del proprio portafoglio di investimenti e rappresenta una significativa opportunità di sviluppo delle attività nel settore del *private equity* attraverso l'acquisizione del principale operatore italiano.

Andamento del titolo Italmobiliare

(euro)	massima		minima		01.01.2015	01.11.2016	performance
Azioni ordinarie	46,3764	07/09/2016	17,3824	13/01/2015	18,9884	42,8383	125,60%
FTSE MIB	24.031,19	20/07/2015	15.103,58	27/06/2016	19.130,26	16.898,28	-11,67%



Sintesi situazione consolidata

Terzo trimestre

(milioni di euro)	3° trimestre 2016	3° trimestre 2015	Variazione %
Ricavi	162,5	87,3	86,2
Margine operativo lordo corrente	63,6	(3,0)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	39,2	(3,5)	
Margine operativo lordo	63,8	(4,9)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	39,3	(5,6)	
Risultato operativo	58,7	(9,6)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	36,1	(11,0)	

Progressivo al 30 settembre

(milioni di euro)	Progressivo al 30.09.16	Progressivo al 30.09.15	Variazione %
Ricavi	345,1	294,8	17,1
Margine operativo lordo corrente	64,8	16,8	>100
<i>% sui ricavi</i>	18,8	5,7	
Margine operativo lordo	65,0	(12,6)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	18,8	(4,3)	
Risultato operativo	50,0	(24,4)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	14,5	(8,3)	

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 settembre 2016	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
Patrimonio netto totale	1.334,7	3.974,5	4.329,5
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	1.327,7	1.566,4	1.838,6

I **ricavi consolidati** del Gruppo Italmobiliare sia del terzo trimestre che progressivi al 30 settembre riflettono per 71,8 milioni di euro la plusvalenza realizzata dalla capogruppo Italmobiliare a seguito della distribuzione di azioni HeidelbergCement agli azionisti di risparmio quale pagamento del dividendo straordinario in natura.

Tale plusvalenza e le altre cessioni effettuate dal Gruppo nel periodo in esame, hanno determinato un sensibile incremento dei **margini e del risultato operativo** rispetto ai valori relativi all'analogo periodo del 2015. Si ricorda che sui dati al 30 settembre 2015 hanno pesantemente influito oneri non ricorrenti per 29,4 milioni di euro relativi principalmente all'ammonata comminata dalla Commissione Europea al gruppo Sirap Gema in merito alla violazione delle norme comunitarie sulla concorrenza nel mercato dei vassoi espansi.

In diminuzione il **patrimonio netto consolidato** sia rispetto al valore di fine dicembre 2015 che del 30 giugno 2016, principalmente per effetto dell'uscita del gruppo Italcementi dal perimetro di consolidamento e per l'operazione correlata alla distribuzione del dividendo straordinario agli azionisti di risparmio.

Posizione finanziaria netta

	30 settembre 2016	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
(milioni di euro)			
Posizione finanziaria netta	547,9	(169,7)	55,6

La **posizione finanziaria netta**, positiva per 547,9 milioni di euro, si incrementa rispetto al 31 dicembre 2015 di 492,3 milioni di euro principalmente per effetto della cessione di titoli azionari per 929,2 milioni di euro in cui si evidenzia la vendita di Italcementi per 877,9 milioni di euro, parzialmente compensata degli esborsi per l'acquisto dei "non core asset" da Italcementi S.p.A. per 201,0 milioni di euro, per il pagamento dei dividendi per 144,7 milioni di euro, per l'acquisto di azioni proprie di risparmio Italmobiliare per 14,8 milioni di euro e per gli altri investimenti finanziari netti del periodo pari a circa 53 milioni di euro.

Net Asset Value

Al 30 settembre 2016 il **Net Asset Value** di Italmobiliare risulta pari a 1.615,0 milioni di euro (2.007,2 milioni di euro al 30 giugno 2016 e 2.086,2 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

La diminuzione di 392,2 milioni di euro avvenuta nel terzo trimestre dell'anno in corso si riferisce principalmente all'operazione di semplificazione della struttura del capitale di Italmobiliare che ha determinato una distribuzione di dividendo privilegiato straordinario agli azionisti di risparmio in denaro per 126,9 milioni di euro e in natura per 4.759.229 azioni HeidelbergCement AG..

Il **NAV per azione** ordinaria Italmobiliare al 30 settembre 2016 ammonta a 67,8 euro.

Il calcolo è stato effettuato prendendo in considerazione:

- il prezzo di mercato al 30 settembre 2016 delle partecipazioni in società quotate,
- il valore delle società non quotate, quando determinabile, sulla base di multipli di mercato o di specifiche valutazioni peritali, oppure se tali elementi non sono disponibili, in base al patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio approvato determinato secondo i principi IAS/IFRS o secondo i principi contabili locali,
- il valore di mercato dei beni immobiliari posseduti,

tenendo conto dell'effetto fiscale differito.

Andamento della gestione delle principali società del Gruppo

Italmobiliare S.p.A.

(milioni di euro)	Progressivo al 30.09.16	Progressivo al 30.09.15	Variazione %
Ricavi	888,0	23,7	n.s.
Margine operativo lordo corrente	844,4	2,4	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>95,1</i>	<i>10,0</i>	
Margine operativo lordo	844,5	2,1	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>95,1</i>	<i>8,7</i>	
Risultato operativo	844,3	2,0	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>95,1</i>	<i>8,6</i>	

(milioni di euro)	30 settembre 2016	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
Posizione finanziaria netta	408,3	(247,4)	(138,9)

Gli eventi straordinari già illustrati in precedenza nel paragrafo “Eventi significativi del periodo” hanno positivamente inciso sui risultati economici del periodo con rilevanti effetti anche sul patrimonio della società. In particolare i ricavi del periodo, che ammontano a 888,0 milioni di euro (23,7 milioni di euro al 30 settembre 2015), sono stati principalmente determinati dalle seguenti operazioni:

- cessione della partecipazione detenuta in Italcementi al gruppo tedesco HeidelbergCement AG conclusasi il 1 luglio 2016, realizzando una plusvalenza, a livello di bilancio separato, di 790,0 milioni di euro; a livello di bilancio consolidato la plusvalenza, classificata in base agli IFRS5 nella voce “Risultato da attività operative cessate” ammonta a 130,1 milioni di euro;
- distribuzione di azioni HeidelbergCement AG, quale dividendo erogato agli azionisti di risparmio nell’operazione di semplificazione della struttura del capitale, determinando una plusvalenza di 71,8 milioni di euro.

Nei primi nove mesi dell’anno in corso Italmobiliare ha realizzato ulteriori plusvalenze dalla cessione di titoli azionari per 8,9 milioni di euro (1,5 milioni al 30 settembre 2015) relativi principalmente al comparto bancario. In sensibile contrazione i dividendi del periodo che ammontano a 3,0 milioni di euro rispetto ai 15,3 milioni di euro contabilizzati nell’all’analogo periodo del 2015, a causa dell’assenza del dividendo Italcementi che nel 2015 ammontava a 14,1 milioni di euro.

I risultati gestionali del periodo pari a 844 milioni di euro (circa 2 milioni di euro al 30 settembre 2015) risentono anche di oneri correlati sia all’operazione finanziaria con HeidelbergCement AG sia all’operazione di semplificazione della struttura del capitale della società (costi legali e di advisory).

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare S.p.A., positiva per 408,3 milioni di euro (negativa di 138,9 milioni di euro al 31 dicembre 2015), risulta in aumento di 655,7 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2016. I principali flussi del terzo trimestre riguardano le operazioni straordinarie descritte in precedenza, in particolare:

- cessioni di partecipazioni per 899,1 milioni di euro,
- investimenti per 90,1 milioni di euro, di cui 14,9 milioni di euro relativo all'acquisto di azioni proprie di risparmio,
- dividendo straordinario azionisti di risparmio per 126,9 milioni di euro.

Il patrimonio netto al 30 settembre 2016, pari a 1.215,5 milioni di euro, ha evidenziato un incremento di 270,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2015. La variazione complessiva è stata principalmente determinata dal positivo effetto del risultato del periodo parzialmente compensato dalla distribuzione del dividendo ordinario e straordinario, in azioni HeidelbergCement e in denaro, per 540,3 milioni di euro.

A seguito della conversione obbligatoria delle 16.343.162 azioni di risparmio Italmobiliare in 1.634.317 azioni ordinarie, dal 1° settembre 2016 il capitale sociale della società, pari a euro 100.166.937,00, è suddiviso in n. 23.816.900 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale.

Al 30 settembre 2016 Italmobiliare S.p.A. detiene n. 884.014 azioni proprie pari al 3,712% del capitale sociale.

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare S.p.A. e Franco Tosi S.r.l. (società finanziaria controllata al 100% da Italmobiliare S.p.A. e focalizzata principalmente nella gestione di un rilevante portafoglio di trading obbligazionario) risulta nel terzo trimestre del 2016 in miglioramento di 707,6 milioni di euro, passando da un saldo negativo di 83,8 milioni di euro al 30 giugno 2016 a +623,8 milioni di euro a fine settembre 2016.

Gruppo Sirap Gema

(milioni di euro)	Progressivo al 30.09.16	Progressivo al 30.09.15	Variazione %
Ricavi	155,2	178,8	(13,2)
Margine operativo lordo corrente	15,0	16,2	(7,5)
<i>% sui ricavi</i>	9,6	9,1	
Margine operativo lordo	15,0	(11,5)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	9,6	(6,4)	
Risultato operativo	8,5	(16,1)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	5,5	(9,0)	

(milioni di euro)	30 settembre 2016	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
Posizione finanziaria netta	(66,8)	(63,3)	(58,7)

Il gruppo Sirap Gema, attraverso le sue controllate in Italia e all'estero, è attivo nella produzione e commercializzazione di prodotti per il confezionamento di alimenti freschi.

Nel confronto tra i dati consolidati al 30 settembre 2016 e al 30 settembre 2015 si devono tenere presenti le variazioni che hanno interessato la struttura societaria : nel 2015 il conto economico comprendeva, fino al 30 giugno, i risultati di Sirap Insulation S.r.l, ceduta nel mese di luglio mentre i dati al 30 settembre 2016 includono i risultati della società Rosa Plast Due S.r.l, acquisita in data 11 luglio 2016 e operante nel settore della termoformatura di contenitori rigidi in plastica per il packaging alimentare. L'acquisizione di questa società, con un fatturato annuo di circa 10 milioni di euro, si inquadra in un processo di sviluppo mirato nel settore dei contenitori rigidi.

Facendo quindi riferimento alle attuali attività esclusive del packaging alimentare, i ricavi del gruppo al 30 settembre 2016 sono stati di 155,2 milioni di euro, superiori del 2,4% rispetto ai 152,8 milioni euro consuntivati nei primi nove mesi del 2015 (al netto del fatturato del settore isolamento termico del primo semestre 2015); peraltro con un effetto cambio sui ricavi consolidati che risulta negativo per circa 2,2 milioni di euro.

In una situazione di mercato dei consumi nei Paesi di riferimento ancora generalmente stagnante, con l'eccezione positiva della Polonia, il margine operativo lordo corrente del gruppo nei primi nove mesi del 2016 ammonta a 15,0 milioni di euro rispetto ai 14,5 milioni di euro realizzati nei primi nove mesi dell'esercizio precedente (al netto del margine del settore isolamento termico del primo semestre 2015), a conferma della buona tenuta delle strutture industriali e commerciali del gruppo.

Il margine operativo lordo di gruppo nei primi nove mesi del 2016 è stato positivo per 15,0 milioni di euro, e si confronta con un dato 2015 negativo per 13,2 milioni di euro (al netto del margine del settore isolamento termico del primo semestre 2015) che comprendeva un accantonamento straordinario del 27,1 milioni di euro relativo all'ammenda "UE" di cui si è trattato in precedenza.

Dopo ammortamenti per 6,7 milioni di euro (7,4 milioni di euro nei primi nove mesi del 2015) e rettifiche di valore su immobilizzazioni positive per 0,2 milioni di euro, il risultato operativo del gruppo nel periodo in esame è stato positivo per 8,5 milioni di euro, e si confronta con un dato 2015 negativo per 17,0 milioni di euro, sempre comprensivo degli effetti dell'accantonamento al fondo rischi sopra citato e al netto del risultato operativo registrato nei primi sei mesi del 2015 dal settore dell'isolamento termico.

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2016 risulta negativa per 66,8 milioni di euro, in aumento di 8,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2015 (58,7 milioni di euro), in buona parte relativo all'acquisizione, avvenuta nel terzo trimestre, di Rosa Plast Due S.r.l. (6,5 milioni di euro).

Gruppo BravoSolution

(milioni di euro)	Progressivo al 30.09.16	Progressivo al 30.09.15	Variazione %
Ricavi	56,9	55,0	3,3
Margine operativo lordo corrente	(1,5)	2,0	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>(2,6)</i>	<i>3,6</i>	
Margine operativo lordo	(1,5)	2,0	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>(2,6)</i>	<i>3,6</i>	
Risultato operativo	(6,8)	(2,6)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>(12,0)</i>	<i>(4,7)</i>	

(milioni di euro)	30 settembre 2016	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
Posizione finanziaria netta	(12,7)	(10,8)	(5,6)

I ricavi del gruppo BravoSolution hanno raggiunto al 30 settembre 2016 56,9 milioni di euro con un incremento complessivo del 3,3% rispetto all'analogo periodo del 2015 (55,0 milioni di euro); in particolare si registra un trend positivo nei mercati europei mentre negli Stati Uniti la crescita del gruppo ha subito un rallentamento per il ritardo nell'avvio di importanti contratti che non hanno permesso di raggiungere la crescita dei ricavi prevista in questa area. 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 del 18,3% rispetto al 2015, rappresentando ora il 65,7% del totale (63,4% nel 2015).

Per quanto riguarda i principali indicatori di risultato, risultano in contrazione rispetto al 30 settembre 2015: il margine operativo lordo presenta un saldo negativo di 1,5 milioni di euro (+2,0 milioni di euro nel 2015) e il risultato operativo, pari a -6,8 milioni di euro, risulta in peggioramento di 4,2 milioni di euro rispetto al 30 settembre 2015.

La riduzione, sia in termini assoluti che in termini percentuali, dei livelli di redditività rispetto allo scorso esercizio è attribuibile principalmente all'aumento dei costi relativi al piano di potenziamento e di riposizionamento della struttura corporate del gruppo, avviato nel corso del 2015, con una mutata struttura organizzativa – che ha incluso la creazione di un nuovo headquarter di gruppo a Chicago (USA) - e l'indirizzo commerciale maggiormente rivolto alle vendite di tecnologia. Tutto ciò tende a conseguire, nell'ambito di un orizzonte poliennale, un deciso incremento del giro d'affari ed una maggiore e più stabile redditività.

L'aumento dell'indebitamento finanziario netto riflette in parte la flessione dei risultati economici, ma si ricollega anche agli investimenti ed al processo strategico in corso.

Gruppo Italgren

(milioni di euro)	Progressivo al 30.09.16	Progressivo al 30.09.15	Variazione %
Ricavi	36,4	43,7	(16,8)
Margine operativo lordo corrente	6,4	11,9	(46,4)
<i>% sui ricavi</i>	17,5	27,1	
Margine operativo lordo	8,5	11,9	(28,2)
<i>% sui ricavi</i>	23,4	27,2	
Risultato operativo	6,0	9,5	(36,4)
<i>% sui ricavi</i>	16,5	21,6	

(milioni di euro)	30 settembre 2016	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
Posizione finanziaria netta	(17,8)	(18,8)	(26,7)

Il gruppo Italgren, attivo nel mercato nazionale ed internazionale nel campo della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, ha realizzato nel periodo in esame ricavi per 36,4 milioni di euro in diminuzione del 16,8% rispetto al 30 settembre 2015.

I ricavi, realizzati essenzialmente in Italia da Italgren S.p.A., risentono della diminuzione del Prezzo Unico Nazionale rispetto ai primi nove mesi del 2015 (-26,5%) per il persistere della debolezza della domanda interna e per il calo del prezzo delle principali *commodities* energetiche. Oltre a ciò si è registrato nel primo trimestre una scarsa piovosità che ha determinato un calo della produzione. Per quanto riguarda le vendite di energia elettrica, si registra un effetto volume positivo, in particolare per la *Gestione Interconnector* (+58,2%), per la quale Italgren percepisce una commissione di vendita.

L'aumento dei costi fissi del periodo è dovuto principalmente ad oneri correlati alla gestione diretta di servizi precedentemente gestiti in outsourcing da Italcementi, che hanno determinato una diminuzione del margine operativo lordo corrente che si attesta a 6,4 milioni di euro (11,9 milioni di euro al 30 settembre 2015).

Il margine operativo lordo pari a 8,5 milioni di euro (11,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2015), ha beneficiato di proventi non ricorrenti per 2,1 milioni di euro generati essenzialmente dalla plusvalenza realizzata dalla vendita di asset.

Dopo ammortamenti per 2,5 milioni di euro in aumento del 3,7% rispetto al 30 settembre 2015, il risultato operativo risulta positivo per 6,0 milioni di euro (9,5 milioni di euro nell'analogo periodo del 2015).

La posizione finanziaria netta, negativa per 17,8 milioni di euro, risulta in miglioramento di 8,9 milioni di euro rispetto al dato di fine anno 2015. Il miglioramento è dovuto al positivo apporto della gestione operativa del gruppo e alla riduzione del capitale circolante, al netto degli investimenti effettuati nel periodo.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Italmobiliare S.p.A., Dott. Guido Biancali, attesta – ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D. Lgs. 58/1998) – che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Disclaimer

Questo comunicato stampa può contenere dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"). Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad

eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischio e incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse una continua volatilità e un ulteriore deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambiamenti nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

ITALMOBILIARE SU INTERNET: <http://www.italmobiliare.it>

Italmobiliare

Media Relations Tel. (0039) 02.29024.212

Investor Relations Tel. (0039) 02.29024.322

BOARD EXAMINES ADDITIONAL QUARTERLY FINANCIAL DISCLOSURE AT SEPTEMBER 30, 2016

ITALMOBILIARE SpA

- **ITALMOBILIARE NAV: 1,615 MILLION EURO AFTER OPERATION TO SIMPLIFY CAPITAL STRUCTURE AND DISTRIBUTION OF AN EXTRAORDINARY DIVIDEND TO SAVINGS SHARES (2,007 MILLION € AT JUNE 30, 2016)**
- **NAV DISCOUNT: 35.1% (44.2% AT THE END OF JUNE)**
- **POSITIVE NET FINANCIAL POSITION AT ITALMOBILIARE AND FRANCO TOSI (A WHOLLY OWNED FINANCIAL SUBSIDIARY): 623.8 MILLION € (DEBT OF 83.8 MILLION € AT JUNE 30, 2016)**

ITALMOBILIARE GROUP

- **RETURN TO NINE-MONTH CONSOLIDATED OPERATING PROFIT AT 50.0 MILLION € (LOSS OF 24.4 MILLION € AT SEPTEMBER 30, 2015)**
- **POSITIVE NET FINANCIAL POSITION: 547.9 MILLION € (DEBT OF 169.7 MILLION € AT JUNE 30, 2016)**

Milan, November 10, 2016 – *The Italmobiliare S.p.A. Board of Directors examined and approved the Additional quarterly financial disclosure at September 30, 2016.*

In compliance with current legislation introducing the new EU Transparency Directive and eliminating the obligation to publish quarterly reports, Italmobiliare has decided to publish, on a voluntary basis as from the third quarter of 2016, a quarterly disclosure setting out significant information in order to provide an overview of its business.

Specifically, the information will present the Group's main business and financial indicators (revenue, interim earnings, net financial position and NAV), expressed in quantitative form consistently with the information already provided in the annual report and the half year financial report.

The quarterly financial disclosure, together with a summary of the main significant events in the quarter and comments on the performance of the main subsidiaries of the Italmobiliare Group, will be approved by the Board of Directors and published on the Group website as indicated in the previously released Group financial calendar.

Significant events in the quarter

On July 1, 2016, under the agreement with HeidelbergCement, Italmobiliare S.p.A. transferred its entire holding in Italcementi S.p.A., equal to 45% of Italcementi share capital, to HeidelbergCement AG and to HeidelbergCement France S.A.S., a company indirectly held 100% by HeidelbergCement AG. Specifically, in accordance with and execution of the preliminary share sale-purchase agreement signed on July 28, 2015 by Italmobiliare and HeidelbergCement AG, and the subsequent amendment of June 21, 2016, Italmobiliare sold 82,819,920 Italcementi shares to HeidelbergCement France for an overall amount of 877.9 million euro and transferred 74,351,887 Italcementi shares to HeidelbergCement AG in exchange for 10,500,000 new HeidelbergCement ordinary shares. HeidelbergCement AG subsequently sold the transferred shares on to HeidelbergCement France. As a result of these transactions, HeidelbergCement France owns 45% of Italcementi capital, while Italmobiliare now holds approximately 5.3% of post-increase HeidelbergCement capital. The preliminary Italcementi share sale-purchase agreement drawn up with HeidelbergCement AG included a series of arrangements applicable in the period prior to the sale, a number of guarantees and possible compensation obligations, in the customary forms for transactions of this type. After the execution of the sale, Italmobiliare has received requests from the purchaser for the above arrangements to be applied. The company is assessing the legitimacy and contractual treatment of these requests.

As provided under the agreement, the new HeidelbergCement shares were issued in favor of Italmobiliare at a price of 75.06 euro each, equivalent to the weighted average HeidelbergCement share price in the period of 30 trading days ending on June 17, 2016, and recognized at fair value at July 1, 2016.

On August 4, 2016, an extraordinary meeting of the holders of ordinary shares and a special meeting of the holders of savings shares approved the transaction to simplify the capital structure of Italmobiliare S.p.A. through the distribution of an extraordinary dividend to the savings shareholders only and the simultaneous mandatory conversion of the savings shares into ordinary shares. Specifically, the transaction consisted of two steps:

- I. the distribution to the savings shareholders only of an extraordinary preferred dividend, in part in cash (80.00 euro to each group of 10 savings shares) and in part in stock (3 HeidelbergCement AG ordinary shares to each group of 10 savings shares);
- II. the simultaneous mandatory conversion of the 16,343,162 savings shares into Italmobiliare S.p.A. ordinary shares, at a conversion rate of 1 new ordinary share for each group of 10 savings shares.

The transaction, which was subject to the condition that the right of withdrawal of the ordinary and savings shareholders pursuant to art. 2437 of the Italian Civil Code should not exceed, for either category, an overall amount of 30 million euro, reached a positive conclusion, with the withdrawal of only one savings shareholder with two savings shares, for an amount of 53.28 euro.

The extraordinary preferred dividend saw the distribution to the entitled parties of 4,759,229 HeidelbergCement AG shares and a cash amount of 126.9 million euro. Overall, the transaction generated a reduction of 523.9 million euro in Italmobiliare S.p.A. equity

after use of the retained earnings reserves, while the mandatory conversion of savings shares into ordinary shares required the issuance of 1,634,317 new ordinary shares. Since September 1, 2016, Italmobiliare share capital has been represented by 23,816,900 no-par ordinary shares, for an overall amount of 100,166,937 euro.

After the decision of the Italmobiliare shareholders and in compliance with the shareholder resolution of April 21, 2016 with specific regard to national and community laws on treasury share purchases, the company purchased savings treasury shares for 14.8 million euro. The 478,937 savings treasury shares held at the mandatory conversion date were converted into ordinary shares, after collection of the extraordinary dividend was waived. At September 30, 2016, Italmobiliare held 884,014 ordinary treasury shares representing 3.712% of capital.

On September 14, 2016, after receipt of authorization from the Bank of Italy, the acquisition of Clessidra Sgr was executed in accordance with the agreement signed in May. The transaction, which had already received the approval of the majority of subscribers of the Clessidra Capital Partners 3 fund, gave Italmobiliare ownership of 99% of Clessidra Sgr capital. For the Italmobiliare Group, the purchase of Clessidra, which involved an investment of 18.8 million euro, is part of a wide-ranging portfolio diversification strategy and represents a unique opportunity for the development of its private equity business through the acquisition of the leading Italian player.

Italmobiliare on the stock exchange

(euro)	high	low	01.01.2015	11.01.2016	performance
Ordinary shares	46.3764 09/07/2016	17.3824 01/13/2015	18.9884	42.8383	125.60%
FTSE MIB	24,031.19 07/20/2015	15,103.58 06/27/2016	19,130.26	16,898.28	-11.67%



Key consolidated figures

Third quarter

(in millions of euro)	Q3 2016	Q3 2015	% change
Revenue	162.5	87.3	86.2
Recurring gross operating profit (loss)	63.6	(3.0)	n.s.
<i>% of revenue</i>	39.2	(3.5)	
Gross operating profit (loss)	63.8	(4.9)	n.s.
<i>% of revenue</i>	39.3	(5.6)	
Operating profit (loss)	58.7	(9.6)	n.s.
<i>% of revenue</i>	36.1	(11.0)	

Nine months to September 30

(in millions of euro)	Nine months to 09.30.16	Nine months to 09.30.15	% change
Revenue	345.1	294.8	17.1
Recurring gross operating profit	64.8	16.8	>100
<i>% of revenue</i>	18.8	5.7	
Gross operating profit (loss)	65.0	(12.6)	n.s.
<i>% of revenue</i>	18.8	(4.3)	
Operating profit (loss)	50.0	(24.4)	n.s.
<i>% of revenue</i>	14.5	(8.3)	

n.s. not significant

(in millions of euro)	September 30 2016	June 30 2016	December 31 2015
Total equity	1,334.7	3,974.5	4,329.5
Equity attributable to owners of the parent	1,327.7	1,566.4	1,838.6

Italmobiliare Group **consolidated revenue** in both the third quarter and the nine months to September 30 reflects a gain of 71.8 million euro at the Italmobiliare parent after the distribution of HeidelbergCement shares to the savings shareholders as payment of the extraordinary stock dividend.

The gain and the other sales effected by the Group during the period under review generated a significant increase in **margins and operating profit** compared with the results of the year-earlier period. The figures for the first nine months of 2015 were heavily affected by non-recurring expense of 29.4 million euro relating mainly to the fine imposed by the European Commission on the Sirap Gema group for breach of community competition laws on the foamed tray market.

Consolidated equity was down from both December 31, 2015 and June 30, 2016, largely as a result of the elimination of the Italcementi Group from the scope of consolidation and the distribution of the extraordinary dividend to the savings shareholders.

Net financial position

	September 30 2016	June 30 2016	December 31 2015
(in millions of euro)			
Net financial position	547.9	(169.7)	55.6

The positive **net financial position** of 547.9 million euro showed an increase of 492.3 million euro from December 31, 2015 largely as a result of the sale of equities for 929.2 million euro, notably the sale of Italcementi for 877.9 million euro, offset in part by outlays for the purchase of the “non-core assets” from Italcementi S.p.A. for 201.0 million euro, the payment of dividends for 144.7 million euro, the purchase of Italmobiliare savings treasury shares for 14.8 million euro and other net financial investments in the period totaling approximately 53 million euro.

Net Asset Value

At September 30, 2016, Italmobiliare **Net Asset Value** was 1,615.0 million euro (2,007.2 million euro at June 30, 2016 and 2,086.2 million euro at December 31, 2015).

The decrease of 392.2 million euro in the third quarter of 2016 was largely due to the operation to simplify the structure of Italmobiliare capital, which led to distribution of an extraordinary preferred dividend to the savings shareholders, in cash for 126.9 million euro and in kind for 4,759,229 HeidelbergCement AG shares.

NAV per Italmobiliare ordinary share was 67.8 euro at September 30, 2016.

NAV was computed considering:

- the market price at September 30, 2016 of investments in listed companies,
 - the value of non-listed companies, where determinable, based on market multiples or specific evaluations or, when such information is not available, on equity as reflected in the most recent approved financial statements drawn up in accordance with the IAS/IFRS accounting and financial reporting standards or with local accounting principles.
 - the market value of real estate assets;
- taking account of the deferred tax effect.

Operating performance of the main Group companies

Italmobiliare S.p.A.

(in millions of euro)	Nine months to 09.30.16	Nine months to 09.30.15	% change
Revenue	888.0	23.7	n.s.
Recurring gross operating profit	844.4	2.4	n.s.
<i>% of revenue</i>	<i>95.1</i>	<i>10.0</i>	
Gross operating profit	844.5	2.1	n.s.
<i>% of revenue</i>	<i>95.1</i>	<i>8.7</i>	
Operating profit	844.3	2.0	n.s.
<i>% of revenue</i>	<i>95.1</i>	<i>8.6</i>	

(in millions of euro)	September 30 2016	June 30 2016	December 31 2015
Net financial position	408.3	(247.4)	(138.9)

The extraordinary events described above in the section “Significant events in the quarter” had a positive impact on the period’s results and also on the company’s equity. Specifically, revenue amounted to 888.0 million euro (23.7 million euro at September 30, 2015) and arose mainly from the following transactions:

- the sale of the equity investment in Italcementi to the German group HeidelbergCement AG on July 1, 2016, generating a gain of 790.0 million euro in the separate financial statements; in the consolidated financial statements, in compliance with IFRS 5, the gain is classified under “Profit (loss) relating to discontinued operations” and amounts to 130.1 million euro;
- the distribution of HeidelbergCement AG shares as a dividend to the savings shareholders, under the operation to simplify the capital structure, generating a gain of 71.8 million euro.

In the first nine months of the year, Italmobiliare recorded additional gains of 8.9 million euro from the sale of equities (1.5 million euro at September 30, 2015), relating largely to bank stocks. There was a significant reduction in dividends in the period to 3.0 million euro compared with 15.3 million euro in the year-earlier period, due to the absence of the Italcementi dividend, which in 2015 amounted to 14.1 million euro.

The period’s operating profit of 844 million euro (approximately 2 million euro at September 30, 2015) also reflected the impact of expense relating to the financial transaction with HeidelbergCement AG and to the operation to simplify the company’s capital structure (legal and advisory costs).

The net financial position of Italmobiliare S.p.A. was positive at 408.3 million euro (net debt of 138.9 million euro at December 31, 2015), an increase of 655.7 million euro from June 30, 2016. The main movements in the third quarter related to the extraordinary transactions described above, specifically:

- equity investment sales for 899.1 million euro,

- investments of 90.1 million euro, of which 14.9 million euro for the purchase of savings treasury shares,
- the extraordinary dividend of 126.9 million euro to the savings shareholders.

Equity at September 30, 2016 was 1,215.5 million euro, an increase of 270.6 million euro from December 31, 2015. The overall change was largely determined by the positive effect of the profit for the period, offset in part by the distribution of the ordinary and extraordinary dividends, in HeidelbergCement shares and in cash, for 540.3 million euro.

After the mandatory conversion of the 16,343,162 Italmobiliare savings shares into 1,634,317 ordinary shares, since September 1, 2016 the company share capital of 100,166,937.00 euro has been represented by 23,816,900 no-par ordinary shares.

At September 30, 2016, Italmobiliare held 884,014 treasury shares representing 3.712% of the share capital.

* * * *

The net financial position of Italmobiliare S.p.A. and Franco Tosi S.r.l. (a wholly owned financial subsidiary of Italmobiliare S.p.A. whose core business is management of a large trading bond portfolio) improved by 707.6 million euro in the third quarter of 2016, from net debt of 83.8 million euro at June 30, 2016 to +623.8 million euro at September 30, 2016.

Sirap Gema group

(in millions of euro)	Nine months to 09.30.16	Nine months to 09.30.15	% change
Revenue	155.2	178.8	(13.2)
Recurring gross operating profit	15.0	16.2	(7.5)
<i>% of revenue</i>	9.6	9.1	
Gross operating profit (loss)	15.0	(11.5)	n.s.
<i>% of revenue</i>	9.6	(6.4)	
Operating profit (loss)	8.5	(16.1)	n.s.
<i>% of revenue</i>	5.5	(9.0)	

(in millions of euro)	September 30 2016	June 30 2016	December 31 2015
Net financial position	(66.8)	(63.3)	(58.7)

The Sirap Gema group, through its subsidiaries in Italy and abroad, is active in the production and sale of products for the packaging of fresh food.

When comparing the consolidated figures at September 30, 2016, and September 30, 2015, account should be taken of the changes in the corporate structure: in 2015 until June 30 the income statement included the results of Sirap Insulation S.r.l, which was sold in July, while the figures for the nine months to September 30, 2016 include the results of the Rosa Plast Due S.r.l. company purchased on July 11, 2016, which operates in heat-formed rigid plastic food containers. The purchase of this company, which reports annual revenue of approximately 10 million euro, is part of a specific process to develop the rigid containers business.

With reference to the group's current operations exclusively in food packaging, revenue at September 30, 2016 amounted to 155.2 million euro, up 2.4% from 152.8 million euro in the first nine months of 2015 (net of revenue in the thermal insulation segment in the first half of 2015); the figure includes a negative exchange-rate effect of approximately 2.2 million euro on consolidated revenue.

While the situation of the consumer market in the group countries was still generally stagnant, with the positive exception of Poland, recurring gross operating profit in the first nine months of 2016 was 15.0 million euro, from 14.5 million euro in the year-earlier period (net of the figure for the thermal insulation segment in the first half of 2015), confirming the steady performance of the group's industrial and commercial units.

Group gross operating profit in the first nine months of 2016 was 15.0 million euro, compared with a gross operating loss of 13.2 million euro in the year-earlier period (net of the figure for the thermal insulation segment in the first half of 2015), which included an extraordinary provision of 27.1 million euro for the "EU" fine mentioned earlier.

After amortization and depreciation of 6.7 million euro (7.4 million euro in the first nine months of 2015) and measurement gains on property, plant and equipment of 0.2 million euro, the group reported an operating profit of 8.5 million euro, compared with an operating loss in the year-earlier period of 17.0 million euro, again including the effect of the above-mentioned provision for risks and net of the figure for the thermal insulation segment in the first half of 2015.

The consolidated net financial position at September 30, 2016 reflected debt of 66.8 million euro, an increase of 8.1 million euro from December 31, 2015 (debt of 58.7 million euro), largely as a result of the acquisition in the third quarter of Rosa Plast Due S.r.l. (6.5 million euro).

BravoSolution group

(in millions of euro)	Nine months to 09.30.16	Nine months to 09.30.15	% change
Revenue	56.9	55.0	3.3
Recurring gross operating profit (loss)	(1.5)	2.0	n.s.
<i>% of revenue</i>	<i>(2.6)</i>	<i>3.6</i>	
Gross operating profit (loss)	(1.5)	2.0	n.s.
<i>% of revenue</i>	<i>(2.6)</i>	<i>3.6</i>	
Operating loss	(6.8)	(2.6)	n.s.
<i>% of revenue</i>	<i>(12.0)</i>	<i>(4.7)</i>	

(in millions of euro)	September 30 2016	June 30 2016	December 31 2015
Net financial position	(12.7)	(10.8)	(5.6)

BravoSolution group revenue for the nine months to September 30, 2016 amounted to 56.9 million euro, an overall increase of 3.3% from the year-earlier period (55.0 million euro); specifically, the group reported a positive trend on the European markets, while growth in the USA slowed due to the delay in the start-up of important contracts, which prevented it from reaching its revenue growth projection in this region. Revenue from technology,

whose growth is a development priority for the group, showed a greater than expected increase of 18.3% from 2015, and accounted for 65.7% of total revenue (63.4% in 2015).

The main earnings indicators slackened compared with the first nine months of 2015, with a gross operating loss of 1.5 million euro (profit of 2.0 million euro in 2015) and an operating loss of 6.8 million euro, a downturn of 4.2 million euro compared with September 30, 2016.

The reduction in profitability in both absolute and percentage terms compared with the year-earlier period is largely attributable to the increase in costs on the plan to strengthen and reposition the group corporate structure, which began in 2015, with a new organizational structure – including the establishment of a new group HQ in Chicago (USA) – and a greater commercial focus on technology sales. Over the long term, the plan will generate a strong increase in revenue and higher, more stable profitability.

The rise in net financial debt was due in part to the reduction in earnings, but also to capital expenditure and to the current strategic repositioning.

Italgen group

(in millions of euro)	Nine months to 09.30.16	Nine months to 09.30.15	% change
Revenue	36.4	43.7	(16.8)
Recurring gross operating profit	6.4	11.9	(46.4)
<i>% of revenue</i>	<i>17.5</i>	<i>27.1</i>	
Gross operating profit	8.5	11.9	(28.2)
<i>% of revenue</i>	<i>23.4</i>	<i>27.2</i>	
Operating profit	6.0	9.5	(36.4)
<i>% of revenue</i>	<i>16.5</i>	<i>21.6</i>	

(in millions of euro)	September 30 2016	June 30 2016	December 31 2015
Net financial position	(17.8)	(18.8)	(26.7)

The Italgen group, which produces electric power from renewable sources, operates on the domestic and international markets. In the first nine months of 2016, it reported revenue of 36.4 million euro, down by 16.8% from the year-earlier period.

Revenue, generated essentially in Italy by Italgen S.p.A., reflected the decrease in the Single National Price compared with the first nine months of 2015 (-26.5%) due to continuing weak domestic demand and the fall in the price of the main energy commodities. In addition, rainfall was low in the first quarter, which led to a downturn in production. Energy sales reflected a positive volume effect, in particular for Interconnector Management (+58.2%), on which Italgen receives a sales commission.

The increase in overheads in the period was mainly due to expense relating to direct management of services previously handled on an outsourcing basis by Italcementi, which led to a reduction in recurring gross operating profit to 6.4 million euro (11.9 million euro in the first nine months of 2015).

Gross operating profit was 8.5 million euro (11.9 million euro in the first nine months of 2015); it included non-recurring income of 2.1 million euro arising largely from the gain realized on asset sales.

After amortization and depreciation for 2.5 million euro, an increase of 3.7% from September 30, 2015, operating profit totaled 6.0 million euro (9.5 million euro in the year-earlier period).

The net financial position reflected debt of 17.8 million euro, an improvement of 8.9 million euro from December 31, 2015. This was due to the group's positive operating cash flows and to a reduction in working capital, net of capital expenditure for the period.

The manager in charge of preparing the financial reports of Italmobiliare S.p.A., Guido Biancali, declares, pursuant to paragraph 2 article 154 bis of the Consolidated Law on Finance (law 58/1998), that the accounting information contained in this press release corresponds to the document results, books and accounting entries.

Disclaimer

This press release may contain forward-looking statements. These statements are based on the Group's current expectations and projections about future events and, by their nature, are subject to inherent risks and uncertainties. They relate to events and depend on circumstances that may or may not occur or exist in the future, and, as such, undue reliance should not be placed on them. Actual results may differ materially from those expressed in such statements as a result of a variety of factors, including: continued volatility and further deterioration of capital and financial markets, changes in commodity prices, changes in general economic conditions, economic growth and other changes in business conditions, changes in laws and regulations and the institutional environment (in each case in Italy or abroad), and many other factors, most of which are beyond the Group's control.

ITALMOBILIARE ON INTERNET: http://www.italmobiliare.it
--

Italmobiliare

Media Relations Tel. (0039) 02.29024.212

Investor Relations Tel. (0039) 02.29024.322

Fine Comunicato n.0169-39

Numero di Pagine: 23