

ESAMINATA DAL CDA L'INFORMATIVA PERIODICA AGGIUNTIVA AL 31 MARZO 2017

ITALMOBILIARE SpA

- **IL NET ASSET VALUE SALE A 1.647,2 MILIONI DI EURO (1.634,9 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2016)**
- **IL NAV DISCOUNT PASSA AL 25,2% (35,7% A FINE 2016), IL LIVELLO MIGLIORE DEGLI ULTIMI 5 ANNI, GRAZIE ANCHE ALLE OPERAZIONI DI SEMPLIFICAZIONE DELLA STRUTTURA DEL CAPITALE**
- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI ITALMOBILIARE E FRANCO TOSI (FINANZIARIA INTERAMENTE CONTROLLATA) POSITIVA PER 578,7 MILIONI (565,9 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2016)**
- **DEPOSITATO IL DOCUMENTO RELATIVO ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA SU AZIONI ITALMOBILIARE PER 100 MILIONI DI EURO. IL VIA PREVISTO SUCCESSIVAMENTE AL FRAZIONAMENTO DELLE AZIONI ITALMOBILIARE IN CALENDARIO IL 15 MAGGIO**

Milano, 4 maggio 2017 – *Il Consiglio di amministrazione di Italmobiliare S.p.A. ha approvato oggi l'Informativa finanziaria periodica aggiuntiva al 31 marzo 2017.*

Nel primo trimestre dell'anno, grazie anche alla positiva performance delle partecipazioni detenute nel settore bancario e all'incremento della liquidità disponibile, il NAV di Italmobiliare è salito a 1.647,2 milioni di euro (+12,3 milioni rispetto a fine 2016) pari a un valore di 69,2 euro per azione. Tenuto conto del continuo apprezzamento del titolo Italmobiliare in Borsa (51,8 euro a fine periodo, con un incremento del 17,3% nel trimestre), il NAV discount si è portato al 25,2% (35,7% a fine 2016), riducendo così lo sconto al livello migliore degli ultimi 5 anni, anche grazie alle operazioni di semplificazione della struttura del capitale.

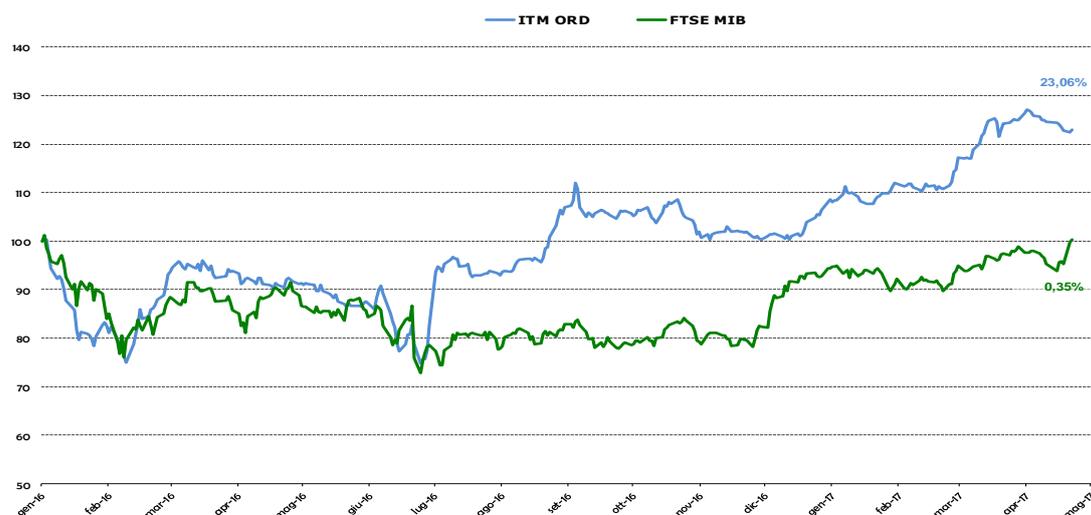
Si incrementano a fine trimestre sia il patrimonio netto di Gruppo a 1.343,3 milioni (+9,1 milioni) che la posizione finanziaria netta, positiva per 511,6 milioni (+18,1 milioni). Quest'ultima ha beneficiato in particolare del miglioramento della posizione di Italmobiliare grazie ai significativi rimborsi di investimenti effettuati, di quella di BravoSolution sostenuta dal favorevole andamento della gestione economica e finanziaria e degli effetti positivi sulla posizione di Sirap legati alla gestione del capitale circolante. E' stato nel frattempo depositato in Consob, per le necessarie autorizzazioni, il Documento relativo all'OPAV su titoli Italmobiliare per un valore complessivo di 100 milioni di euro. E' previsto che l'Offerta prenderà avvio dopo il preannunciato frazionamento delle azioni Italmobiliare (1:2) in calendario il 15 maggio prossimo.

Eventi significativi del trimestre

Il Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare del 2 marzo scorso ha approvato le linee guida di un'operazione che prevede la promozione di un' Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria parziale (OPAV) su 2.000.000 azioni proprie, con un corrispettivo pari a 50,00 euro per azione portata in adesione, ovvero 25,00 euro per ogni azione, nel caso l'Assemblea degli azionisti approvasse la proposta di frazionamento delle azioni ordinarie mediante assegnazione di n. 2 azioni ordinarie in sostituzione di ogni azione ordinaria (operazione deliberata dall'Assemblea straordinaria di Italmobiliare del 19 aprile 2017 e prevista per il prossimo 15 maggio). L'offerta è rivolta indistintamente a tutti i portatori di azioni ordinarie Italmobiliare e non ha ad oggetto le azioni proprie detenute dall'Emittente. L'OPAV ha la finalità di consentire agli azionisti che intendono aderirvi di beneficiare di una temporanea maggiore liquidità del proprio investimento a un prezzo che incorpora un premio rispetto alla media dei prezzi del titolo degli ultimi mesi. L'offerta consentirebbe inoltre a Italmobiliare di ottenere un congruo numero di azioni proprie da utilizzare, ad esempio in occasione di eventuali acquisizioni e/o per lo sviluppo di alleanze coerenti con le linee strategiche del Gruppo, ovvero come parte di un'eventuale futura distribuzione di dividendi o riserve anche in natura, oppure per contenere, nel rispetto delle disposizioni vigenti, direttamente o tramite intermediari, movimenti anomali delle quotazioni e regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi a fronte di momentanei fenomeni distorsivi legati a un eccesso di volatilità o a una scarsa liquidità degli scambi. L'offerta prenderà avvio dopo il frazionamento azionario per concludersi entro il prossimo mese di luglio.

Andamento del titolo Italmobiliare

(euro)	massima	minima	01.01.2016	25.04.2017	performance
Azioni ordinarie	52,6457 04/04/2017	31,0039 27/06/2016	41,4290	50,9845	23,06%
FTSE MIB	20.983,24 05/01/2016	15.103,58 27/06/2016	20.733,81	20.805,52	0,35%



Sintesi situazione consolidata al 31 marzo 2017

(milioni di euro)	31 marzo 2017	31 marzo 2016	Variazione %
Ricavi	92,4	91,2	1,3
Margine operativo lordo	(0,1)	2,5	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>(0,1)</i>	<i>2,8</i>	
Risultato operativo	(5,1)	(2,0)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>(5,6)</i>	<i>(2,2)</i>	

La ripresa dell'economia globale ha registrato un graduale consolidamento nel corso dei primi mesi del 2017, grazie alle politiche espansive delle principali aree, al commercio internazionale che ha beneficiato del rafforzamento degli investimenti in molti paesi, nonostante l'incertezza sugli orientamenti delle politiche commerciali in atto negli Stati Uniti. Nell'area dell'euro la ripresa dell'attività economica è sorretta dalla domanda interna e dalle misure di espansione monetaria adottate dal Consiglio direttivo della BCE. Nel primo trimestre del 2017 le condizioni nei mercati finanziari sono rimaste distese: è proseguito il rialzo degli indici azionari, nell'area dell'euro i tassi di interesse a lungo termine sono aumentati, mentre negli Stati Uniti dopo un netto rialzo avvenuto successivamente alle elezioni presidenziali i rendimenti dei titoli si sono stabilizzati.

In tale contesto i ricavi consolidati del Gruppo Italmobiliare al 31 marzo 2017 registrano un leggero miglioramento rispetto al primo trimestre dello scorso esercizio grazie al positivo contributo del gruppo BravoSolution (+18,6%) per l'incremento dei ricavi da tecnologia, e in misura più contenuta del gruppo Sirap Gema (+2,0%). In flessione il contributo ai ricavi consolidati della capogruppo Italmobiliare per l'assenza nel trimestre in esame di dividendi incassati dalle partecipate non consolidate, nonostante l'incremento dei proventi finanziari (+5,8 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2016) per la variazione positiva del fair value delle opzioni su titoli.

In diminuzione i risultati gestionali del Gruppo rispetto ai primi tre mesi del 2016 per effetto essenzialmente dell'aumento del costo delle materie prime utilizzate nei processi produttivi del gruppo Sirap Gema e dell'incremento dei costi di struttura di Italmobiliare S.p.A.. In miglioramento i margini di produttività del gruppo Italgem, per minori oneri di trasporto di energia elettrica, e del gruppo BravoSolution per la stabilizzazione dei costi relativi al piano di potenziamento della struttura corporate del gruppo conclusosi lo scorso esercizio. In dettaglio: il margine operativo lordo risulta in diminuzione di 2,6 milioni di euro, passando da un saldo positivo di 2,5 milioni di euro al 31 marzo 2016 a -0,1 milioni di euro ai primi tre mesi dell'esercizio in corso, mentre ammortamenti in aumento del 13,2% gravano sul risultato operativo che risulta negativo di 5,1 milioni di euro (-2,0 milioni di euro al 31 marzo 2016).

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

Posizione finanziaria netta

(milioni di euro)	31 marzo 2017	31 dicembre 2016
Posizione finanziaria netta	511,6	493,5

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

Net Asset Value

Al 31 marzo 2017 il Net Asset Value di Italmobiliare risulta pari a 1.647,2 milioni di euro in aumento di 12,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016 (1.634,9 milioni di euro) per effetto principalmente della positiva performance nel trimestre delle partecipazioni detenute nel comparto bancario.

Il NAV per azione ordinaria Italmobiliare al 31 marzo 2017 ammonta a 69,2 euro.

Il calcolo è stato effettuato prendendo in considerazione:

- il prezzo di mercato al 31 marzo 2017 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)	31 marzo 2017	31 marzo 2016	Variazione %
Ricavi	8,7	10,6	(18,1)
Margine operativo lordo	(1,5)	0,8	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>(17,0)</i>	<i>7,4</i>	
Risultato operativo	(1,6)	0,8	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>(18,6)</i>	<i>7,3</i>	

(milioni di euro)	31 marzo 2017	31 dicembre 2016
Posizione finanziaria netta	333,1	317,0

I ricavi di Italmobiliare S.p.A. del primo trimestre dell'esercizio in corso sono condizionati, come ogni anno, dall'incasso dei dividendi, che abitualmente vengono deliberati dalla maggior parte delle società partecipate nel secondo trimestre dell'anno.

In particolare i ricavi del periodo, che ammontano a 8,7 milioni di euro, in diminuzione di 1,9 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2016, sono stati principalmente determinati da:

- interessi attivi e proventi finanziari per 6,4 milioni di euro (0,6 milioni di euro nel primo trimestre 2016), relativi essenzialmente alla variazione positiva del fair value delle opzioni su titoli azionari per 5,0 milioni di euro e proventi relativi a rimborsi di titoli in divisa per 1,1 milioni di euro;
- dividendi deliberati da società controllate per 2,0 milioni di euro (non presenti nell'analogo periodo del 2016);
- plusvalenze da cessione titoli di trading per 0,1 milioni di euro, in sensibile diminuzione rispetto a quanto realizzato nel primo trimestre 2016 pari a 5,7 milioni di euro, e relativi alla vendita di titoli azionari disponibili per la vendita del comparto bancario.

A seguito della modifica della struttura societaria avvenuta nel secondo semestre dell'esercizio 2016, numerosi servizi che in precedenza venivano svolti in sinergia con Italcementi S.p.A., ottimizzando le risorse disponibili con evidenti benefici economici, ora sono eseguiti direttamente da Italmobiliare S.p.A., determinando un aumento dei costi di gestione del 6,7%. Tale incremento dei costi e la diminuzione dei ricavi realizzati nel trimestre in esame hanno determinato il peggioramento dei risultati gestionali rispetto al 31 marzo 2016: il margine operativo lordo e il risultato operativo risultano negativi rispettivamente di 1,5 milioni di euro e 1,6 milioni di euro rispetto al dato positivo di 0,8 milioni di euro realizzato al 31 marzo 2016.

Il patrimonio netto a fine marzo, pari a 1.229,3 milioni di euro, ha evidenziato un incremento di 10,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016. La variazione complessiva è stata principalmente determinata dall'incremento della riserva fair value per effetto della positiva performance nel trimestre delle partecipazioni detenute nel comparto bancario e del fondo Clessidra Capital Partner 3.

Al 31 marzo 2017 Italmobiliare S.p.A. detiene n. 856.749 azioni proprie pari al 3,6% del capitale sociale.

Come già descritto negli “Eventi significativi del trimestre” l’Assemblea ordinaria di Italmobiliare del 19 aprile 2017 ha approvato il progetto di Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria parziale su azioni Italmobiliare per un controvalore massimo pari a 100 milioni di euro. L’offerta, ottenute le necessarie autorizzazioni, avrà inizio successivamente al pagamento del dividendo 2016 e al frazionamento e si concluderà entro il prossimo mese di luglio. In sede straordinaria, l’Assemblea ha deliberato di frazionare nel rapporto di 1 a 2, le azioni costituenti il capitale sociale di Italmobiliare, mediante assegnazione di n. 2 azioni ordinarie in sostituzione di ogni azione ordinaria. L’operazione costituisce uno dei mezzi in grado di facilitare la circolazione del titolo azionario, permettendo di accrescere il volume degli scambi tra investitori e determinare quindi un potenziale incremento di liquidità del titolo stesso. Il capitale sociale di Italmobiliare post frazionamento previsto per il 15 maggio, pari a euro 100.166.937, sarà rappresentato da 47.633.800 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale.

* * * *

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 primo trimestre del 2017 in miglioramento di 12,8 milioni di euro, passando da 565,9 milioni di euro al 31 dicembre 2016 a 578,7 milioni di euro a fine marzo 2017.

Tra i principali flussi si segnala il rimborso parziale del fondo Clessidra Capital Partner 3 per la cessione di ABM Italia S.p.A..

Gruppo Sirap

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

(milioni di euro)	31 marzo 2017	31 marzo 2016	Variazione %
Ricavi	48,8	47,8	2,0
Margine operativo lordo	3,3	4,6	(29,0)
<i>% sui ricavi</i>	6,7	9,6	
Risultato operativo	1,0	2,5	(59,4)
<i>% sui ricavi</i>	2,1	5,3	

(milioni di euro)	31 marzo 2017	31 dicembre 2016
Posizione finanziaria netta	(63,8)	(65,1)

Il conto economico al 31 marzo 2017 include i risultati della Rosa Plast Due S.r.l, acquisita in data 11 luglio 2016 e pertanto non presente nel perimetro di consolidamento al 31 marzo 2016. Rosa Plast Due S.r.l. nel trimestre ha registrato un fatturato di 2,4 milioni di euro ed un margine operativo lordo di 0,2 milioni di euro.

I ricavi del gruppo al 31 marzo 2017 sono stati di 48,8 milioni di euro, superiori del 2,0% rispetto ai 47,8 milioni euro consuntivati nei primi tre mesi del 2016; l'effetto cambio sui ricavi consolidati ha inciso in misura minore rispetto all'esercizio precedente, assestandosi su un valore stimato in 0,1 milioni di euro negativi (-0,7 milioni di euro al 31 marzo 2016). In una situazione di mercato nei Paesi di riferimento ancora generalmente stagnante, con l'eccezione positiva della Polonia, il margine operativo lordo del gruppo nei primi tre mesi del 2017 ammonta a 3,3 milioni di euro rispetto ai 4,6 milioni di euro realizzati nei primi tre mesi dell'esercizio precedente. La riduzione è prevalentemente riconducibile all'aumento del prezzo medio delle materie prime che si è verificato a livello continentale per uno squilibrio tra domanda ed offerta influenzato da eventi contingenti, in particolare nel comparto *automotive*. Con riferimento alla materia prima principale, il polistirene, l'incremento è stato del 32,0% rispetto alla media del 2016. E' prevista un'attenuazione del fenomeno nel secondo trimestre 2017.

Dopo ammortamenti per 2,2 milioni di euro, contro i 2,1 milioni di euro del primo trimestre 2016 (l'incremento è riconducibile ai cespiti di Rosa Plast Due S.r.l.), il risultato operativo del gruppo nel periodo in esame è stato positivo per 1,0 milioni di euro, contro i 2,5 milioni di euro del primo trimestre dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2017 risulta negativa per 63,8 milioni di euro, in miglioramento di 1,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016 (65,1 milioni di euro), grazie soprattutto ad una efficiente gestione del capitale circolante netto e seppur in presenza di importanti investimenti (2,2 milioni di euro), in continuità con l'esercizio precedente, concentrati nella capogruppo Sirap-Gema S.p.A. (1,3 milioni di euro) ed in Inline Poland Sp. z o.o. (0,5 milioni di euro).

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2017 è pari a 14,0 milioni di euro, in riduzione di 1,3 milioni di euro rispetto al saldo al 31 dicembre 2016 soprattutto per effetto del dividendo di 2,0 milioni di euro deliberato dalla capogruppo a favore della controllante Italmobiliare S.p.A.

Gruppo Italgas

(milioni di euro)	31 marzo 2017	31 marzo 2016	Variazione %
Ricavi	9,0	11,8	(23,6)
Margine operativo lordo	0,3	0,1	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>3,2</i>	<i>1,1</i>	
Risultato operativo	(0,6)	(0,7)	16,8
<i>% sui ricavi</i>	<i>(6,3)</i>	<i>(5,8)</i>	

(milioni di euro)	31 marzo 2017	31 dicembre 2016
Posizione finanziaria netta	(19,1)	(17,0)

Il gruppo Italgas, attivo nel mercato nazionale ed internazionale della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, ha realizzato nel periodo una produzione idroelettrica pari a 45,4 GWh, in linea (+0.9%) con quanto registrato a fine marzo 2016 (45 GWh). Il ricavo unitario di vendita è stato superiore del 7% al dato dell'anno precedente e riflette in parte un dato di PUN (Prezzo Unico Nazionale) particolarmente elevato (+36% rispetto al dato 2016) a causa di una situazione eccezionale di contrazione dell'offerta (fermo di alcune centrali nucleari in Francia). Dal mese di aprile è previsto il ritorno ad una situazione normalizzata.

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

I costi variabili del periodo, pari a 5,8 milioni di euro, sono in riduzione di 3,4 milioni rispetto al dato 2016 (9,2 milioni) principalmente per i minori oneri di trasporto citati, mentre i costi fissi sono sostanzialmente invariati. Il margine operativo lordo si attesta quindi a 0,3 milioni di euro, in miglioramento di 0,2 milioni di euro rispetto al dato 2016.

Dopo ammortamenti per 0,9 milioni di euro (+5,7% rispetto al primo trimestre 2016) il risultato operativo risulta negativo per 0,6 milioni di euro (negativo per 0,7 milioni di euro nell'analogo periodo 2016).

La posizione finanziaria netta, negativa per 19,1 milioni di euro, risulta in peggioramento di 2,1 milioni di euro rispetto al dato di fine anno 2016 a causa del limitato contributo della gestione operativa nel primo trimestre e dell'aumento straordinario di crediti diversi che peraltro verranno riassorbiti nel corso dell'esercizio.

Il patrimonio netto risulta pari a 31,1 milioni di euro, in linea con il dato al 31 dicembre 2016.

Gruppo BravoSolution

(milioni di euro)	31 marzo 2017	31 marzo 2016	Variazione %
Ricavi	19,4	16,3	18,6
Margine operativo lordo	-	(3,1)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>0,1</i>	<i>(18,8)</i>	
Risultato operativo	(1,9)	(4,6)	59,8
<i>% sui ricavi</i>	<i>(9,6)</i>	<i>(28,4)</i>	

(milioni di euro)	31 marzo 2017	31 dicembre 2016
Posizione finanziaria netta	(11,8)	(13,2)

Il fatturato del gruppo BravoSolution ha raggiunto nel primo trimestre del 2017 19,4 milioni di euro con un incremento complessivo del 18,6% sull'anno precedente (16,3 milioni di euro nel 2016). Da rilevare che anche i ricavi da tecnologia, sulla crescita dei quali si sta focalizzando lo sviluppo del gruppo, hanno evidenziato un deciso aumento, registrando un incremento del 22,8% rispetto al 2016, rappresentando ora il 66,7% del totale (64,4% nel primo trimestre del 2016). Si segnala un deciso sviluppo rispetto all'esercizio precedente dei ricavi delle società operanti in particolare negli Stati Uniti ed in Italia.

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

L'aumento, sia in termini assoluti che in termini percentuali, dei livelli di redditività rispetto allo scorso esercizio è attribuibile sia all'aumento dei ricavi, sia alla stabilizzazione dei costi relativi al piano di potenziamento della struttura corporate del gruppo, avviato nel corso del 2015 e giunto a regime alla fine del precedente esercizio, che ha incluso la creazione di un nuovo headquarter di gruppo a Chicago (USA) ed il rafforzamento della struttura commerciale, soprattutto negli Stati Uniti.

La posizione finanziaria netta, negativa per 11,8 milioni, evidenzia un miglioramento di 1,4 milioni di euro rispetto ad inizio esercizio, rispecchiando il favorevole andamento della gestione economica nel primo trimestre dell'anno.

Per quanto riguarda gli eventi significativi relativi al primo trimestre dell'anno in corso, si segnala la prosecuzione dell'implementazione del nuovo sistema informativo-gestionale e l'avvio della commercializzazione della nuova suite Source-to-Pay, ora integrata nella piattaforma software BravoAdvantage. Tale suite è l'evoluzione della soluzione per la gestione del ciclo passivo posseduta dalla società statunitense Puridiom, acquisita nell'agosto del 2016. L'obiettivo è di sostenere la crescita di BravoSolution in un nuovo segmento di business fin ora non coperto, ed aumentare la propria presenza sul mercato nordamericano in cui la domanda di queste soluzioni è sempre crescente e spesso associata alla tradizionale offerta di eSourcing di BravoSolution.

In diminuzione di 2,3 milioni di euro il patrimonio netto rispetto a fine dicembre 2016, che passa da 30,7 milioni di euro a 28,4 milioni di euro al 31 marzo 2017, per effetto essenzialmente del risultato del 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 rischiosità ed 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 MARCH 31, 2017

ITALMOBILIARE SpA

- **ITALMOBILIARE NAV 1,647.2 MILLION EURO (1,634.9 MILLION EURO AT DECEMBER 31, 2016)**
- **NAV DISCOUNT DOWN TO 25.2% (35.7% AT THE END OF 2016), THE BEST LEVEL OF THE LAST 5 YEARS, IN PART AS A RESULT OF THE OPERATIONS TO SIMPLIFY THE CAPITAL STRUCTURE**
- **POSITIVE NET FINANCIAL POSITION AT ITALMOBILIARE AND FRANCO TOSI (A WHOLLY OWNED FINANCIAL SUBSIDIARY) OF 578.7 MILLION EURO (565.9 MILLION EURO AT DECEMBER 31, 2016)**
- **DOCUMENT FILED FOR THE VOLUNTARY PUBLIC TENDER OFFER ON ITALMOBILIARE SHARES FOR 100 MILLION EURO. THE OFFER IS EXPECTED TO TAKE PLACE AFTER THE ITALMOBILIARE STOCK SPLIT PLANNED FOR MAY 15**

Milan, May 4, 2017 – *The Italmobiliare S.p.A. Board of Directors today approved the additional quarterly financial disclosure at March 31, 2017.*

In the first quarter of the year, assisted by the positive performance of the associates in the banking segment and the rise in available liquidity, Italmobiliare NAV rose to 1,647.2 million euro (+12.3 million euro from the end of 2016), equivalent to 69.2 euro per share. Given the continuous rise in the Italmobiliare share price (51.8 euro at the end of the quarter after a 17.3% increase over the three months), the discount to NAV decreased to 25.2% (35.7% at the end of 2016), the lowest of the last 5 years, in part as a result of the operations to simplify the capital structure.

At the end of the quarter, increases were reported both in Group equity, to 1,343.3 million euro (+9.1 million euro), and in the net financial position, to 511.6 million euro (+18.1 million euro). Specifically, the net financial position benefited from the improvement in the positions of Italmobiliare, thanks to significant reimbursements of investments, of BravoSolution, sustained by favorable business and financial performance, and of Sirap, as a result of the positive effects of working capital management.

Meanwhile, the company has filed the document for the voluntary public tender offer (OPAV) on Italmobiliare shares for an overall amount of 100 million euro with Consob, for the necessary approvals. The offer is expected to be launched after Italmobiliare's previously announced 1:2 stock split planned for next May 15.

Significant events in the quarter

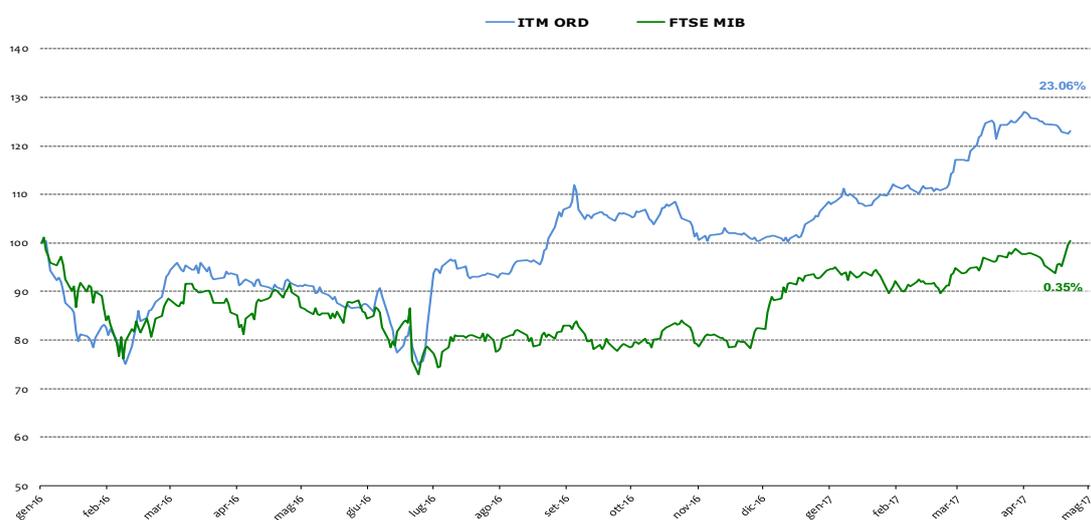
On March 2, 2017, the Italmobiliare Board of Directors approved the guidelines of an operation for a partial Voluntary Public Tender Offer (OPAV) on 2,000,000 own shares, for a consideration of 50.00 euro per tendered share, or 25.00 euro per share should the shareholders approve the proposal for a stock split under which each ordinary share would be substituted with 2 ordinary shares (the stock split was approved at an extraordinary Italmobiliare shareholders' meeting on April 19, 2017 and is scheduled to take place on May 15, 2017). The tender offer is intended for all bearers of Italmobiliare ordinary shares and does not refer to the treasury shares held by the Issuer.

The purpose of the OPAV is to enable shareholders tendering their stock to benefit from a temporary greater liquidity on their investment at a price incorporating a premium with respect to the average share price of the last few months. In addition, the offer would provide Italmobiliare with a congruous number of treasury shares for use, for example, in acquisitions and/or for the development of alliances consistent with Group strategy, or as part of a possible future stock dividend or distribution of reserves, or in order to limit, in compliance with regulations, directly or through intermediaries, anomalous trends in share prices and to regularize stock exchange prices to face temporary distortions caused by excessive volatility or low trading liquidity.

The offer will be launched after the stock split and will close by the end of next July.

Italmobiliare on the stock exchange

(euro)	high	low	01.01.2016	04.25.2017	performance
Ordinary shares	52.6457 04/04/2017	31.0039 06/27/2016	41.4290	50.9845	23.06%
FTSE MIB	20,983.24 01/05/2016	15,103.58 06/27/2016	20,733.81	20,805.52	0.35%



Key consolidated figures for the quarter to March 31, 2017

(in millions of euro)	Q1 2017	Q1 2016	% change
Revenue	92.4	91.2	1.3
Gross operating profit (loss)	(0.1)	2.5	n.s.
<i>% of revenue</i>	<i>(0.1)</i>	<i>2.8</i>	
Operating profit (loss)	(5.1)	(2.0)	n.s.
<i>% of revenue</i>	<i>(5.6)</i>	<i>(2.2)</i>	

The recovery in the global economy gradually consolidated during the early months of 2017, thanks to the expansionary policies of the main areas and to international trade, which benefited from greater investment in many countries, despite the uncertainty over the current direction of US trade policy. In the Eurozone, the economic upturn was sustained by internal demand and by the monetary expansion measures adopted by the ECB Governing Council. Conditions on the financial markets remained relaxed in the first quarter of 2017: the rise in share indices continued, in the Eurozone long-term interest rates rose, and in the USA, after a sharp increase following the presidential elections, yields on securities stabilized.

In this context, Italmobiliare Group consolidated revenue for the first quarter to March 31, 2017 showed a slight increase with respect to the year-earlier period thanks to the positive contribution from the BravoSolution group (+18.6%) driven by higher technology revenue, and, to a smaller extent, from the Sirap Gema group (+2.0%). The contribution of the Italmobiliare parent to consolidated revenue decreased, given the absence of dividends from non-consolidated investees in the quarter under review, despite the rise in finance income (+5.8 million euro from March 31, 2016) as a result of the fair value increase on options on securities.

The Group's operating results were down on the first quarter of 2016, essentially due to the increase in the cost of the raw materials used in production by the Sirap Gema group and the rise in Italmobiliare S.p.A. overheads. Profit margins improved at the Italgen group thanks to lower electricity transportation charges, and at the BravoSolution group with the stabilization of costs relating to the plan to strengthen the group's corporate structure completed last year. Specifically: gross operating profit decreased by 2.6 million euro, from profit of 2.5 million euro in the first quarter to March 31, 2016 to a loss of 0.1 million euro in the quarter under review, while a 13.2% increase in amortization and depreciation impacted operating profit, which reflected a loss of 5.1 million euro (operating loss of 2.0 million euro in the first quarter of 2016).

Consolidated equity totaled 1,343.3 million euro at March 31, 2017, up by 9.1 million euro from December 31, 2016 (1,334.2 million euro) essentially as a result of the increase in the fair value reserve on banking stocks and on the Clessidra Capital Partner 3 fund held by the parent Italmobiliare S.p.A..

Net financial position

(in millions of euro)	March 31 2017	December 31 2016
Net financial position	511.6	493.5

The positive net financial position of 511.6 million euro showed an increase of 18.1 million euro from December 31, 2016, largely as a result of the improvement in the net financial position of Italmobiliare S.p.A. (+16.1 million euro) arising from the considerable reimbursements of investments during the quarter, of the BravoSolution group (+1.4 million euro) thanks to the favorable business and financial performance in the first quarter of 2017, and of the Sirap Gema group (1.3 million euro) as a result of efficient working capital management despite significant investments. The net financial debt of the Italgem group increased by 2.1 million euro.

Net Asset Value

At March 31, 2017, Italmobiliare Net Asset Value was 1,647.2 million euro, an increase of 12.3 million euro from December 31, 2016 (1,634.9 million euro) generated largely by the positive performance of the equity investments in the banking segment during the quarter.

NAV per Italmobiliare ordinary share was 69.2 euro at March 31, 2017.

NAV was computed considering:

- the market price at March 31, 2017 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)	Q 1 2017	Q 1 2016	% change
Revenue	8.7	10.6	(18.1)
Gross operating profit (loss)	(1.5)	0.8	n.s.
<i>% of revenue</i>	<i>(17.0)</i>	<i>7.4</i>	
Operating profit (loss)	(1.6)	0.8	n.s.
<i>% of revenue</i>	<i>(18.6)</i>	<i>7.3</i>	

(in millions of euro)	March 31 2017	December 31 2016
Net financial position	333.1	317.0

Italmobiliare S.p.A. revenue in the first quarter of 2017 was affected, as in previous years, by the collection of dividends, which are customarily declared by most of the investee companies in the second quarter of the year.

Specifically, first-quarter revenue amounted to 8.7 million euro, a reduction of 1.9 million euro from the first quarter of 2016, and arose mainly as follows:

- interest and finance income of 6.4 million euro (0.6 million euro in the first quarter of 2016), essentially as a result of the fair value increase of 5.0 million euro on options on equities and income of 1.1 million euro from reimbursement of foreign currency securities;
- dividends declared by subsidiaries for 2.0 million euro (not present in the year-earlier period);
- gains of 0.1 million euro on the sale of trading securities, a significant decrease from the gains of 5.7 million euro in the first quarter of 2016, relating to the sale of available-for-sale bank stocks

As a result of the change in the corporate structure implemented in the second half of 2016, many services previously performed in synergy with Italcementi S.p.A., optimizing available resources and generating obvious economic benefits, are now performed directly by Italmobiliare S.p.A., leading to a 6.7% increase in operating expense. This increase in expense and the reduction in revenue in the first quarter generated a downturn in operating results compared with the year-earlier period: the company posted a gross operating loss of 1.5 million euro and an operating loss of 1.6 million euro compared with profit of 0.8 million euro in the first quarter of 2016.

Equity at March 31, 2017 was 1,229.3 million euro, an increase of 10.9 million euro from December 31, 2016. The overall rise was largely determined by the increase in the fair value reserve due to the positive performance in the first quarter of the equity investments in the banking sector and of the Clessidra Capital Partner 3 fund.

At March 31, 2017, Italmobiliare S.p.A. held 856,749 treasury shares representing 3.6% of the share capital.

As noted in “Significant events in the quarter”, on April 19, 2017 the Italmobiliare annual general meeting approved the project for a partial Voluntary Public Tender Offer on Italmobiliare shares, for a maximum outlay of 100 million euro. Once the necessary

approvals have been obtained, the offer will be launched after payment of the 2016 dividend and the stock split, and will close by the end of next July. At an extraordinary session, the shareholders carried a resolution for a 1:2 split of the shares representing Italmobiliare share capital, with the attribution of 2 ordinary shares to replace each ordinary share. The stock split is a way to facilitate the circulation of shares, boosting trading volumes among investors and thereby generating a potential increase in share liquidity. After the stock split scheduled to take place on May 15, Italmobiliare share capital of 100,166,937 euro will be represented by 47,633,800 no par ordinary shares.

* * * *

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 12.8 million euro in the first quarter of 2017, from 565.9 million euro at December 31, 2016 to 578.7 million euro at March 31, 2016. Key movements included the partial reimbursement of the Clessidra Capital Partner 3 fund on the sale of ABM Italia S.p.A..

Sirap group

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

(in millions of euro)	Q1 2017	Q1 2016	% change
Revenue	48.8	47.8	2.0
Gross operating profit	3.3	4.6	(29.0)
<i>% of revenue</i>	6.7	9.6	
Operating profit	1.0	2.5	(59.4)
<i>% of revenue</i>	2.1	5.3	

(in millions of euro)	March 31 2017	December 31 2016
Net financial debt	(63.8)	(65.1)

The income statement for the first quarter ended March 31, 2017 includes the results of the Rosa Plast Due S.r.l. company, which was acquired on July 11, 2016 and therefore not included in the scope of consolidation at March 31, 2016. In the first quarter, Rosa Plast Due S.r.l. reported turnover of 2.4 million euro and a gross operating profit of 0.2 million euro.

Group revenue in the first quarter of 2017 amounted to 48.8 million euro, an increase of 2.0% from 47.8 million euro in the first quarter of 2016; the exchange-rate effect on consolidated revenue was less marked than in the year-earlier period, with an estimated negative effect of 0.1 million euro (-0.7 million euro in the quarter to March 31, 2016).

With the market situation in the group countries generally continuing to stagnate, apart from the positive exception of Poland, group gross operating profit for the first quarter of 2017 was 3.3 million euro, compared with 4.6 million euro in the year-earlier period. The reduction arose mainly from the continent-wide rise in the average price of raw materials caused by an imbalance between supply and demand influenced by contingent events, notably in the automotive sector. The increase of the main raw material, polystyrene, was 32.0% compared with the average price in 2016. The trend is expected to ease in the second quarter of 2017.

After amortization and depreciation of 2.2 million euro compared with 2.1 million euro in the first quarter of 2016 (the increase relates to Rosa Plast Due S.r.l. assets), the group posted an operating profit for the period of 1.0 million euro, against a profit of 2.5 million euro in the year-earlier period.

The consolidated net financial position at March 31, 2017 reflected debt of 63.8 million euro, an improvement of 1.3 million euro from December 31, 2016 (65.1 million euro) driven mainly by efficient working capital management despite significant investments (2.2 million euro) as in the previous year, largely at the parent Sirap-Gema S.p.A. (1.3 million euro) and Inline Poland Sp. z o.o. (0.5 million euro).

Consolidated equity at March 31, 2017 was 14.0 million euro, down by 1.3 million euro from December 31, 2016 largely due to the effect of the dividend of 2.0 million euro declared by the parent for the benefit of the controlling company Italmobiliare S.p.A.

Italgen group

	Q 1 2017	Q 1 2016	% change
(in millions of euro)			
Revenue	9.0	11.8	(23.6)
Gross operating profit	0.3	0.1	n.s.
<i>% of revenue</i>	3.2	1.1	
Operating profit (loss)	(0.6)	(0.7)	16.8
<i>% of revenue</i>	(6.3)	(5.8)	

	March 31 2017	December 31 2016
(in millions of euro)		
Net financial debt	(19.1)	(17.0)

The Italgen group, which produces electric power from renewable sources, operates on the domestic and international markets. Hydroelectric production in the first quarter was 45.4 GWh, in line (+0.9%) with production in the year-earlier period (45 GWh). Sales revenue per unit was up 7% on the previous-year figure, partly due to a particularly high Single National Price (+36% from the 2016 figure) caused by an exceptional contraction in supply (stoppage of some nuclear power stations in France). The situation is expected to return to normal starting in April.

Revenue was 9.0 million euro, down by 23.6% from the first quarter of 2016 (11.8 million euro) as a result of the sharp fall in transportation revenue (-3.0 million euro, with no margin) after the decision to modify the customer mix and optimize logistics.

Variable costs in the first quarter were 5.8 million euro, down by 3.4 million euro from the year-earlier period (9.2 million euro), mainly reflecting the fall in transportation costs; overheads were substantially unchanged. Gross operating profit was 0.3 million euro, an improvement of 0.2 million euro from 2016.

After amortization and depreciation of 0.9 million euro (up 5.7% from the first quarter of 2016), the group posted an operating loss of 0.6 million euro (a loss of 0.7 million euro in the year-earlier period).

The net financial position reflected debt of 19.1 million euro, a worsening of 2.1 million euro from December 31, 2016 caused by the limited contribution of operating cash flows in the first quarter and the extraordinary increase in sundry receivables, which will be reabsorbed during the year.

Equity was 31.1 million euro, in line with the figure at December 31, 2016.

BravoSolution group

(in millions of euro)	Q1 2017	Q1 2016	% change
Revenue	19.4	16.3	18.6
Gross operating profit (loss)	-	(3.1)	n.s.
<i>% of revenue</i>	<i>0.1</i>	<i>(18.8)</i>	
Operating profit (loss)	(1.9)	(4.6)	59.8
<i>% of revenue</i>	<i>(9.6)</i>	<i>(28.4)</i>	

(in millions of euro)	March 31 2017	December 31 2016
Net financial debt	(11.8)	(13.2)

BravoSolution group revenue in the first quarter of 2017 was 19.4 million euro, reflecting an overall increase of 18.6% on the year-earlier period (16.3 million euro). Revenue from technology, whose growth is a development priority for the group, also showed a significant improvement, rising 22.8% from 2016, and now accounts for 66.7% of total revenue (64.4% in the first quarter of 2016). Specifically, a strong increase in revenue was reported by the companies operating in the USA and Italy compared with 2016.

Turning to the main earnings indicators, the group posted a gross operating profit of 17 thousand euro (a loss of 3.1 million euro in 2016), and an operating loss of 1.9 million euro, also an improvement from 2016 (-4.6 million euro).

The increase in profitability in both absolute and percentage terms compared with the year-earlier period is attributable to the increase in revenue and to the stabilization of costs on the plan to strengthen the group corporate structure, which began in 2015 and was completed in 2016; this included the establishment of a new group HQ in Chicago (USA) and a strengthening of the sales organization, especially in the USA.

The net financial position reflected debt of 11.8 million euro, an improvement of 1.4 million euro from the beginning of the year, driven by the favorable business performance of the first quarter.

Significant events in the first quarter of 2017 included the on-going roll-out of the new management information system and the launch of the new Source-to-Pay suite, now integrated with the BravoAdvantage software platform. The new suite is an evolution of the procurement management solution owned by the US company Puridium acquired in August 2016. The aim is to support the growth of BravoSolution in a business segment not previously covered, and to expand its presence on the North American market, where demand for these solutions continues to grow and is often associated with BravoSolution's traditional eSourcing offer.

Equity was down 2.3 million euro from 30.7 million euro at December 31, 2016 to 28.4 million euro at March 31, 2017, essentially reflecting the impact of the loss for the quarter.

The manager in charge of preparing the financial reports of Italmobiliare S.p.A., Guido Biancali, declares, pursuant to art. 154-bis, paragraph 2 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 THE INTERNET: www.italmobiliare.it

Italmobiliare**Media Relations Tel. (0039) 02.29024.212****Investor Relations Tel. (0039) 02.29024.322**

Fine Comunicato n.0169-22

Numero di Pagine: 22