



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0169-37-2017	Data/Ora Ricezione 06 Novembre 2017 17:16:44	MTA
--	--	-----

Societa' : ITALMOBILIARE

Identificativo : 95477

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : ITALMOBN05 - FELTER

Tipologia : REGEM; 3.1

Data/Ora Ricezione : 06 Novembre 2017 17:16:44

Data/Ora Inizio : 06 Novembre 2017 17:16:45

Diffusione presunta

Oggetto : Italmobiliare S.p.A. - Informazioni
periodiche aggiuntive al 30.09.2017

Testo del comunicato

Vedi allegato.

ESAMINATA DAL CDA L'INFORMATIVA PERIODICA AGGIUNTIVA AL 30 SETTEMBRE 2017

- **ITALMOBILIARE: IN CRESCITA IL NAV PER AZIONE, I RISULTATI SONO IN LINEA CON LE PREVISIONI**

- > *Il Net Asset Value per azione, con esclusione dal calcolo del valore delle azioni proprie in portafoglio, sale a 35,2 euro al 30 settembre 2017 (34,85 euro dato proforma di fine 2016).*
- > *Il NAV passa da 1.599,8 milioni di fine 2016 a 1.476,4 milioni. La diminuzione del valore è sostanzialmente legata all'investimento di 100 milioni di euro per l'OPAV su azioni proprie conclusa lo scorso mese di giugno.*
- > *Il NAV discount si riduce al 35,1% dal 36,7% di fine 2016.*
- > *I risultati dei 9 mesi di Italmobiliare SpA (margine operativo lordo di 12,2 milioni e risultato operativo di 11,8 milioni) sono, al netto delle componenti non ricorrenti, in linea con le attese per il 2017. Il confronto con gli omologhi risultati 2016 non è significativo in quanto beneficiavano di importanti plusvalenze derivanti dalla cessione della partecipazione in Italcementi e dalla distribuzione di azioni HeidelbergCement come dividendo straordinario agli azionisti di risparmio nell'ambito del piano di conversione in azioni ordinarie.*
- > *La posizione finanziaria netta di Italmobiliare e Franco Tosi è positiva per 422,5 milioni (565,9 milioni a fine 2016) tenuto conto della recente OPAV.*

- **DELIBERATA LA FUSIONE PER INCORPORAZIONE DELLA CONTROLLATA FRANCO TOSI**

- > *Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la fusione per incorporazione della controllata al 100% Franco Tosi. Via libera anche dall'Assemblea della società incorporanda.*

Il Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare S.p.A. ha approvato oggi l'informativa finanziaria periodica aggiuntiva al 30 settembre 2017.

Nel corso dei primi nove mesi dell'anno è salito a 35,2 euro il valore del NAV per azione che, senza tenere conto delle azioni proprie in portafoglio pari a circa il 12% del capitale della Società, segna un incremento di circa l'1% rispetto al dato di fine 2016. Il NAV complessivo, tenuto conto dell'investimento di circa 100 milioni effettuato per l'OPAV sulle azioni proprie conclusa lo scorso mese di giugno, scende da 1.599,8 milioni di fine 2016 a 1.476,4 milioni, mentre il NAV discount si riduce al 35,1% (36,7%).

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare e Franco Tosi è positiva per 422,5 milioni di euro (565,9 milioni a fine 2016) dopo l'investimento per la recente OPAV.

I risultati dei primi nove mesi di Italmobiliare SpA (MOL di 12,2 milioni, Risultato operativo di 11,8 milioni) sono in linea rispetto alle previsioni, mentre non risulta significativo il confronto con gli omologhi dati 2016, sostenuti dalle plusvalenze non ricorrenti legate alla cessione della partecipazione Italcementi e alla distribuzione di titoli HeidelbergCement come dividendo straordinario alle azioni di risparmio nell'ambito del piano di conversione in ordinarie effettuato nel 2016.

A livello consolidato i ricavi sono stati pari a 296,7 milioni (345,1 milioni al 30 settembre 2016, ma in aumento di 23,4 milioni al netto delle contribuzioni non ricorrenti. Il Margine Operativo Lordo ha raggiunto i 19,8 milioni (65 milioni) e il Risultato operativo è stato di 4,8 milioni (50 milioni), livelli comunque superiori di oltre 26 milioni ai corrispettivi 2016 al netto degli effetti delle plusvalenze già ricordate.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato in data odierna la fusione per incorporazione della controllata al 100% Franco Tosi S.r.l, la cui proposta era stata approvata nella seduta di Consiglio dello scorso 26 settembre. La fusione è stata approvata in data odierna anche dall'assemblea della società incorporanda.

L'atto di fusione sarà stipulato decorso il termine di cui all'art. 2503 del codice civile e sarà pubblicato nei termini e con le modalità di legge.

La documentazione inerente la fusione è a disposizione del pubblico presso la sede sociale e mediante pubblicazione sul sito internet aziendale nella sezione "Investor / Operazioni Straordinarie / Fusione per incorporazione di Franco Tosi".

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Italmobiliare S.p.A., Mauro Torri, 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: www.italmobiliare.it

Italmobiliare

Media Relations Tel. (0039) 02.29024.212

Investor Relations Tel. (0039) 02.29024.322

Informazioni finanziarie periodiche aggiuntive al 30 settembre 2017

Eventi significativi del trimestre

Il Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare S.p.A. del 26 settembre 2017 ha approvato la proposta di fusione per incorporazione di Franco Tosi S.r.l., società finanziaria interamente posseduta, nella controllante Italmobiliare S.p.A., nonché il relativo progetto di fusione.

L'operazione è volta a semplificare la struttura organizzativa del gruppo Italmobiliare S.p.A., ottenendo un miglioramento dell'efficienza amministrativa e gestionale.

In particolare, la fusione consentirà di ottimizzare i processi decisionali e migliorare l'utilizzazione e la valorizzazione delle risorse e competenze esistenti nelle società che partecipano alla fusione.

La fusione sarà attuata secondo la procedura semplificata di cui all'articolo 2505 del codice civile.

Come previsto dall'articolo 2504-bis, secondo comma, del codice civile, la fusione avrà effetto dall'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione effettuate presso il Registro delle Imprese di Milano.

Il Consiglio di Amministrazione nella medesima riunione ha inoltre assunto la decisione di non esercitare il diritto di disdetta, entro i termini previsti, dal Patto di Sindacato di Mediobanca al quale restano conferite 8.673.728 azioni Mediobanca, pari allo 0,98% del capitale.

Italmobiliare detiene direttamente l'1,21% di Mediobanca.

Sintesi situazione consolidata al 30 settembre 2017

Terzo trimestre

(milioni di euro)	3° Trimestre 2017	3° Trimestre 2016	Variazione %
Ricavi	94,9	162,5	(41,6)
Margine operativo lordo	1,1	63,8	(98,3)
% sui ricavi	1,2	39,3	
Risultato operativo	(4,0)	58,7	n.s.
% sui ricavi	(4,2)	36,1	

n.s. non significativo

Progressivo al 30 settembre

(milioni di euro)	Progressivo al 30.09.2017	Progressivo al 30.09.2016	Variazione %
Ricavi	296,7	345,1	(14,0)
Margine operativo lordo	19,8	65,0	(69,5)
% sui ricavi	6,7	18,8	
Risultato operativo	4,8	50,0	(90,4)
% sui ricavi	1,6	14,5	

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 settembre 2017	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Patrimonio netto totale	1.248,1	1.236,4	1.334,2
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	1.242,9	1.229,6	1.325,0

Nel terzo trimestre dell'anno la congiuntura globale ha confermato la fase espansiva sincronizzata tra le diverse aree geografiche evidenziata dalla fine del 2016, trainata da un'accelerazione della produzione industriale a fronte di un rialzo sia degli investimenti che dei consumi. Tuttavia il tasso di crescita della produttività del lavoro è tuttora ancorato su bassi livelli, mentre permangono le difficoltà di alcuni paesi emergenti. In altri termini, il ciclo economico è esposto nel medio termine al rischio di indebolimento. L'incertezza del fattore geopolitico (Brexit, tensioni internazionali) e la sostenibilità del debito cinese appaiono le maggiori fonti di rischio. I mercati azionari hanno beneficiato di una generale revisione al rialzo degli utili attesi e di condizioni finanziarie favorevoli. Le politiche monetarie dei principali paesi si mantengono difatti ultra espansive, mentre il processo di "normalizzazione" avviato dalla Fed non si configura come un'effettiva restrizione. Non a caso sul tasso di cambio del dollaro grava una fase di debolezza. In tale contesto ed a fronte di un'inflazione attestata al di sotto degli obiettivi di lungo termine delle banche centrali, il mercato obbligazionario globale si è complessivamente stabilizzato.

I ricavi consolidati del Gruppo Italmobiliare, sia del terzo trimestre 2016 che progressivi al 30 settembre 2016, riflettono per 71,8 milioni di euro la plusvalenza realizzata dalla capogruppo Italmobiliare a seguito della distribuzione di azioni HeidelbergCement AG agli azionisti di risparmio quale pagamento del dividendo straordinario in natura.

Al netto di tale plusvalenza, i ricavi del terzo trimestre 2016 sarebbero stati pari a 90,7 milioni di euro, mentre i ricavi progressivi al 30 settembre 2016 sarebbero stati di 273,3 milioni di euro. Rispetto a tali valori, nel terzo trimestre 2017 si registra un incremento dei ricavi di 4,2 milioni di euro (+4,6%) e di 23,4 milioni di euro (+8,6%) nel progressivo al 30

settembre 2017 rispetto ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente. In particolare, sulla variazione positiva dei ricavi progressivi incide il buon andamento della capogruppo Italmobiliare (+34,4% al netto degli eventi straordinari 2016 commentati nelle pagine successive) e di BravoSolution (+10,8%). In diminuzione i risultati gestionali del Gruppo rispetto ai primi nove mesi del 2016 per effetto, principalmente, della plusvalenza realizzata nel 2016 a seguito della distribuzione di azioni HeidelbergCement AG già commentata sopra. Al netto di tale effetto, si registra un miglioramento sia del margine operativo lordo che del risultato operativo di 26,6 milioni di euro.

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2017 ammonta a 1.248,1 milioni di euro, in diminuzione di 86,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016 (1.334,2 milioni di euro).

La variazione complessiva è stata principalmente determinata:

- dall'acquisto di azioni proprie per circa 100 milioni di euro;
- dalla variazione della riserva fair value su attività disponibili per la vendita (+46,9 milioni di euro al netto del relativo effetto fiscale);
- dalla variazione della distribuzione dei dividendi (-25,7 milioni di euro).

Posizione finanziaria netta

(milioni di euro)	30 settembre 2017	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Posizione finanziaria netta	348,5	377,8	493,5

La posizione finanziaria netta, positiva per 348,5 milioni di euro, si decrementa rispetto al 31 dicembre 2016 di 145,0 milioni di euro principalmente per effetto del peggioramento della posizione finanziaria netta di Italmobiliare S.p.A. (-132,3 milioni di euro), del gruppo Italgem (-4,5 milioni di euro), del gruppo BravoSolution (-2,2 milioni di euro) e del gruppo Sirap (-1,7 milioni di euro). Per i commenti di dettaglio si rimanda ai successivi paragrafi.

Net Asset Value

Al 30 settembre 2017 il **Net Asset Value** di Italmobiliare, escludendo le azioni proprie, risulta pari a 1.476,4 milioni di euro, in riduzione di 123,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016 (1.599,8 milioni di euro), a fronte di una capitalizzazione di 957,8 milioni di euro. La variazione del NAV rispetto al 31 dicembre 2016 è dovuta principalmente all'offerta pubblica di acquisto volontaria su azioni proprie che ha comportato un esborso di liquidità di circa 100 milioni di euro e al pagamento di 17,0 milioni di euro relativo all'accordo transattivo stipulato con HeidelbergCement AG, commentato nel paragrafo "Principali vertenze in corso".

Il calcolo è stato effettuato prendendo in considerazione:

- il prezzo di mercato al 30 settembre 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 IFRS, se disponibile, o altrimenti secondo i principi contabili locali;
- il valore di mercato dei beni immobiliari posseduti;
- l'effetto fiscale differito.

Andamento della gestione delle principali società del Gruppo

Italmobiliare S.p.A.

	30 settembre	30 settembre	Variazione
(milioni di euro)	2017	2016	%
Ricavi	35,2	888,0	n.s.
Margine operativo lordo	12,2	844,5	n.s.
% sui ricavi	34,8	95,1	
Risultato operativo	11,8	844,3	n.s.
% sui ricavi	33,7	95,1	

	30 settembre	30 giugno	31 dicembre
(milioni di euro)	2017	2017	2016
Posizione finanziaria netta	184,7	210,5	317,0

Per la capogruppo Italmobiliare S.p.A. l'esercizio 2016 è stato caratterizzato da eventi straordinari: la cessione della partecipazione detenuta in Italcementi al gruppo tedesco HeidelbergCement AG, l'operazione di semplificazione della struttura del capitale attraverso la distribuzione di un dividendo straordinario ai soli azionisti di risparmio e la contestuale conversione obbligatoria delle azioni di risparmio in azioni ordinarie.

In particolare, i ricavi del periodo comparativo, che ammontano a 888,0 milioni di euro, sono stati principalmente determinati dalle seguenti operazioni:

- cessione conclusasi il 1° luglio 2016 al gruppo tedesco HeidelbergCement AG della partecipazione detenuta in Italcementi che ha prodotto una plusvalenza, a livello di bilancio separato, di 790,0 milioni di euro;
- distribuzione di azioni HeidelbergCement AG, quale dividendo erogato agli azionisti di risparmio nell'operazione di semplificazione della struttura del capitale, che ha determinato una plusvalenza di 71,8 milioni di euro.

Al netto delle suddette operazioni, i ricavi del corrispondente periodo 2016 sarebbero stati pari a 26,2 milioni di euro.

Nei primi nove mesi dell'anno in corso, Italmobiliare ha realizzato plusvalenze dalla cessione di titoli azionari per 5,5 milioni di euro (8,9 milioni al 30 settembre 2016 al netto della cessione Italcementi) relativi principalmente a società quotate. In sensibile aumento i dividendi del periodo che ammontano a 17,7 milioni di euro rispetto ai 3,0 milioni di euro contabilizzati nell'analogo periodo del 2016 grazie, prevalentemente, ad HeidelbergCement (9,2 milioni di euro), Italgem (6 milioni di euro) e Sirap Gema (2 milioni di euro). Gli altri proventi finanziari hanno generato ricavi per 11,5 milioni di euro (1,1 milioni di euro al 30 settembre 2016) prevalentemente grazie al buon andamento dei derivati su azioni.

Il margine operativo lordo del periodo, pari a 12,2 milioni di euro (844,5 milioni di euro al 30 settembre 2016), beneficia anche dell'assenza 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).

In sensibile riduzione le prestazioni di servizi (-12,9 milioni di euro) a seguito della cessione di Italcementi S.p.A.

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare S.p.A., positiva per 184,7 milioni di euro (positiva per 317,0 milioni di euro al 31 dicembre 2016), risulta in diminuzione di 132,3 milioni di euro, principalmente a causa dei seguenti fattori:

- offerta pubblica di acquisto volontaria parziale, promossa da Italmobiliare, su 4 milioni di azioni proprie ordinarie che ha comportato un esborso di circa 100 milioni di euro;
- pagamento di 17,0 milioni di euro a seguito dell'accordo transattivo con HeidelbergCement AG, commentato nel successivo paragrafo "Principali vertenze in corso";
- flusso dell'attività operativa (-31,1 milioni di euro);
- investimenti effettuati (-36,4 milioni di euro);
- disinvestimenti realizzati (+56,1 milioni di euro).

Per gli effetti dei suddetti flussi, 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) risulta, nel terzo trimestre del 2017, in riduzione di 143,4 milioni di euro, passando da 565,9 milioni di euro al 31 dicembre 2016 a 422,5 milioni di euro a fine settembre 2017.

Al 30 settembre 2017 Italmobiliare S.p.A. detiene n. 5.695.870 azioni proprie, pari all' 11,96% del capitale sociale.

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.

	30 settembre	30 settembre	Variazione
(milioni di euro)	2017	2016	%
Ricavi	153,5	155,2	(1,1)
Margine operativo lordo	10,7	15,0	(28,8)
% sui ricavi	6,9	9,6	
Risultato operativo	3,9	8,5	(54,3)
% sui ricavi	2,5	5,5	

	30 settembre	30 giugno	31 dicembre
(milioni di euro)	2017	2017	2016
Posizione finanziaria netta	(66,8)	(64,1)	(65,1)

I ricavi del gruppo, al 30 settembre 2017, sono stati di 153,5 milioni di euro, inferiori dell'1,1% rispetto ai 155,2 milioni euro consuntivati nei primi nove mesi del 2016; l'effetto cambio sui ricavi consolidati ha inciso in misura minore rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, assestandosi su un valore stimato in 0,2 milioni di euro negativi (-2,2 milioni di euro al 30 settembre 2016).

I mercati di riferimento manifestano dinamiche differenziate: il segmento dei contenitori rigidi evidenzia segni di crescita nel mercato polacco e negli altri paesi europei dove il Gruppo Sirap è presente con attività produttive o di distribuzione; nel segmento dei vassoi espansi il calo dei consumi nel settore delle carni, soprattutto in Francia ed in Italia, ha determinato una contrazione della domanda, a cui si è sommato il calo dei prezzi di vendita a causa della elevata tensione competitiva.

Il margine operativo lordo del gruppo, nei primi nove mesi del 2017, ammonta a 10,7 milioni di euro rispetto ai 15,0 milioni di euro realizzati nei primi nove mesi dell'esercizio precedente. La riduzione è prevalentemente riconducibile all'aumento del prezzo della materia prima (+15,8% rispetto alla media del 2016) che, unitamente alla situazione di mercato creatasi nel settore dell'espanso, ha determinato un'importante erosione della marginalità.

Dopo ammortamenti per 6,8 milioni di euro, in linea con i 6,7 milioni di euro dei primi nove mesi del 2016, il risultato operativo del gruppo, nel periodo in esame, è stato positivo per 3,9 milioni di euro contro gli 8,5 milioni di euro registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2017 risulta negativa per 66,8 milioni di euro, in peggioramento di 1,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016 (65,1 milioni di euro).

Gruppo Italgem

	30 settembre 2017	30 settembre 2016	Variazione %
(milioni di euro)			
Ricavi	28,6	36,4	(21,4)
Margine operativo lordo	7,5	8,5	(12,1)
% sui ricavi	26,2	23,4	
Risultato operativo	4,9	6,0	(18,6)
% sui ricavi	17,1	16,5	

	30 settembre 2017	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
(milioni di euro)			
Posizione finanziaria netta	(21,5)	(23,2)	(17,0)

Il gruppo Italgem, nei primi nove mesi del 2017, ha realizzato una produzione idroelettrica pari a 212,8 GWh, in diminuzione del 2,5% rispetto a fine settembre 2016 (218,2 GWh).

I ricavi, pari a 28,6 milioni di euro, sono in diminuzione del 21,4% rispetto all'analogo periodo del 2016 (36,4 milioni di euro) per effetto della scelta di modificare il mix clienti (aumento dei "clienti grossisti" a discapito dei "clienti finali") e della minore attività di acquisto e contestuale rivendita al mercato elettrico dell'energia non utilizzata da Italcementi (c.d. Gestione Interconnector) che ha contribuito al decremento dei ricavi per 2,8 milioni di euro rispetto a fine settembre 2016.

Il margine operativo lordo, nei primi nove mesi del 2017, si attesta a 7,5 milioni di euro, in diminuzione (-12,1%) rispetto al valore dell'analogo periodo del 2016 (8,5 milioni di euro). È opportuno sottolineare che il valore del 2016 recepiva una plusvalenza di 2 milioni di euro per la cessione di asset. Al netto di tale effetto base, il margine operativo lordo dei primi nove mesi del 2017 è superiore del 15,9% al margine operativo lordo registrato a fine settembre 2016.

Dopo ammortamenti per 2,6 milioni di euro, il risultato operativo risulta positivo per 4,9 milioni di euro (positivo per 6,0 milioni di euro nell'analogo periodo 2016).

La posizione finanziaria netta, negativa per 21,5 milioni di euro, risulta in peggioramento di 4,5 milioni di euro rispetto al dato di fine anno 2016 principalmente per effetto del pagamento dei dividendi e del ritardo nell'incasso dei Certificati Verdi parzialmente compensato dal risultato della gestione operativa.

Gruppo BravoSolution

	30 settembre 2017	30 settembre 2016	Variazione %
(milioni di euro)			
Ricavi	63,0	56,9	10,8
Margine operativo lordo	2,9	(1,5)	n.s.
% sui ricavi	4,7	(2,6)	
Risultato operativo	(2,3)	(6,8)	66,5
% sui ricavi	(3,6)	(12,0)	

	30 settembre 2017	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
(milioni di euro)			
Posizione finanziaria netta	(15,4)	(18,2)	(13,2)

I ricavi del gruppo BravoSolution hanno raggiunto, al 30 settembre 2017, 63,0 milioni di euro con un incremento complessivo del 10,8% rispetto all'analogo periodo del 2016 (56,9 milioni di euro); in particolare si registra un trend positivo negli Stati Uniti, Italia, Germania, Finlandia, Olanda e Australia. Da rilevare che i ricavi da tecnologia, sulla crescita dei quali si sta focalizzando lo sviluppo del gruppo, hanno evidenziato un aumento ancora maggiore, registrando un incremento del 17,7% rispetto al 2016, rappresentando ora il 66,7% del totale (62,8% nel 2016).

Per quanto riguarda i principali indicatori di risultato, sono in miglioramento rispetto al 30 settembre 2016 il margine operativo lordo, che presenta un saldo positivo di 2,9 milioni di euro (negativo per 1,5 milioni di euro nel 2016) ed il risultato operativo pari a -2,3 milioni di euro, in crescita di 4,5 milioni di euro rispetto al 30 settembre 2016.

La crescita, 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 avvenuta stabilizzazione dei costi relativi al piano di potenziamento e di riorganizzazione della struttura corporate del gruppo, avviato nel corso del 2015 e completato alla fine del precedente esercizio.

La posizione finanziaria netta evidenzia un peggioramento (-2,2 milioni di euro) rispetto al 31 dicembre 2016 (-13,2 milioni di euro), da collocarsi nell'ambito delle previsioni, rispecchiando da una parte il favorevole andamento della gestione economica e dall'altra gli investimenti effettuati. Si evidenzia peraltro, come da attese, un miglioramento della stessa nel corso dell'ultimo trimestre.

Principali vertenze in corso

Come già illustrato in precedenti Relazioni finanziarie, il contratto di compravendita di azioni Italcementi stipulato con HeidelbergCement AG prevedeva usuali pattuizioni relative al periodo interinale tra firma e cessione, alcune garanzie e possibili obblighi di indennizzo. Dopo l'esecuzione della compravendita, Italmobiliare ha ricevuto diverse istanze da parte dell'acquirente per l'applicazione delle predette pattuizioni.

In data 15 settembre 2017 la Società ha stipulato con l'acquirente e Italcementi S.p.A. un accordo transattivo per la definizione di gran parte delle predette istanze.

Tale accordo ha comportato la corresponsione a Italcementi S.p.A., designata a tal fine da HeidelbergCement, dell'importo di 17,0 milioni di euro interamente coperto da fondi rischi già appostati nel bilancio di Italmobiliare S.p.A. al 31 dicembre 2016, nonché l'utilizzo parziale delle franchigie contrattuali a suo tempo previste.

Resta per ora contestata tra le parti la fondatezza di alcune istanze, rimaste escluse dall'accordo transattivo, per le quali si ritiene che l'accantonamento residuo di bilancio sia adeguato.

BOARD EXAMINES ADDITIONAL QUARTERLY FINANCIAL DISCLOSURE AT SEPTEMBER 30, 2017

- **ITALMOBILIARE: GROWTH IN NAV PER SHARE, RESULTS IN LINE WITH PROJECTIONS**

- > *Net Asset Value per share, excluding treasury shares in portfolio, rises to 35.2 euro at September 30, 2017 (34.85 euro proforma at end of 2016).*
- > *NAV down from 1,599.8 million euro at end of 2016 to 1,476.4 million euro. Decrease largely due to investment of 100 million euro for voluntary public tender offer on treasury shares completed last June.*
- > *NAV discount decreases to 35.1% from 36.7% at end of 2016.*
- > *Italmobiliare S.p.A. results for first nine months (gross operating profit of 12.2 million euro and operating profit of 11.8 million euro) in line, net of non-recurring items, with projections for 2017. Comparison with corresponding 2016 figures not significant since year-earlier period included large gains realized on sale of equity investment in Italcementi and on distribution of HeidelbergCement shares as extraordinary dividend to savings shareholders under program for conversion into ordinary shares.*
- > *Net financial position of Italmobiliare and Franco Tosi positive for 422.5 million euro (565.9 million euro at end of 2016) taking account of recent voluntary public tender offer.*

- **APPROVAL OF THE UPSTREAM MERGER OF THE SUBSIDIARY FRANCO TOSI**

- > *Board of Directors approves the merger by incorporation of the wholly owned subsidiary Franco Tosi. Transaction also approved by Franco Tosi shareholders.*

The Board of Directors of Italmobiliare S.p.A. today approved the additional quarterly financial disclosure as at and for the nine months to September 30, 2017.

During the first nine months of the year, NAV per share rose to 35.2 euro; not including treasury shares in portfolio representing approximately 12% of the company's share capital, this reflects an increase of about 1% from the figure at the end of 2016. Overall NAV, including the investment of approximately 100 million euro for the voluntary public tender offer on treasury shares completed last June, decreased from 1,599.8 million euro at the end of 2016 to 1,476.4 million euro, while the NAV discount decreased to 35.1% (36.7%). The net financial position of Italmobiliare and Franco Tosi was positive at 422.5 million euro (565.9 million euro at the end of 2016), taking into account the investment for the recent voluntary public tender offer.

Italmobiliare S.p.A. results for the first nine months (gross operating profit 12.2 million euro, operating profit 11.8 million euro) were in line with projections. Comparison with the corresponding 2016 figures is not significant, since the year-earlier period included non-recurring gains realized on the sale of the Italcementi equity investment and on the distribution of HeidelbergCement shares as an extraordinary dividend to savings shares under the program for conversion into ordinary shares implemented in 2016.

At consolidated level, revenue amounted to 296.7 million euro (345.1 million euro in the first nine months of 2016), but reflected an increase of 23.4 million euro net of non-recurring items. Gross operating profit was 19.8 million euro (65 million euro) and operating profit was 4.8 million euro (50 million euro), although these results were more than 26 million euro higher than the corresponding 2016 figures net of the gains described above.

The Board of Directors also approved the merger by incorporation of the wholly owned subsidiary Franco Tosi S.r.l, the proposal for which was approved by the Board at its meeting on September 26 last. The merger was also approved today by the shareholders of Franco Tosi S.r.l.

The merger deed will be stipulated in accordance with the term set out in art. 2503 of the Italian Civil Code and will be published as required by law.

The merger documentation is available for members of the public at the company head office and posted on the company website in the section “Investor / Extraordinary Transactions / Merger by incorporation of Franco Tosi”.

The manager in charge of preparing the financial reports of Italmobiliare S.p.A., Mauro Torri, 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

Additional quarterly financial disclosure at September 30, 2017

Significant events in the quarter

On September 26, 2017, the Italmobiliare S.p.A. Board of Directors approved the proposal for the upstream merger of Franco Tosi S.r.l., a wholly owned financial company, into and with the parent Italmobiliare S.p.A., and the related merger project.

The purpose of the merger is to simplify the organizational structure of the Italmobiliare S.p.A. group in order to improve administrative and management efficiency.

Specifically, the merger will make it possible to optimize decision-making processes and improve the use and deployment of the resources and skills in the companies involved in the operation.

The merger will be executed in accordance with the simplified procedure set out in article 2505 of the Italian Civil Code.

Pursuant to article 2504-bis, paragraph 2, of the Italian Civil Code, the merger will be effective as from the final registration date of the merger deed at the Milan Companies Register.

At the meeting, the Board of Directors also decided not to exercise its right of withdrawal, within the stipulated term, from the Mediobanca Voting Trust, which therefore continues to hold 8,673,728 Mediobanca shares, representing 0.98% of the share capital.

Italmobiliare directly holds 1.21% of Mediobanca.

Key consolidated figures for the nine months to September 30, 2017

Third quarter

(in millions of euro)	Q3 2017	Q3 2016	% change
Revenue	94.9	162.5	(41.6)
Gross operating profit	1.1	63.8	(98.3)
<i>% of revenue</i>	1.2	39.3	
Operating profit (loss)	(4.0)	58.7	n.s.
<i>% of revenue</i>	(4.2)	36.1	

n.s. not significant

Nine months to September 30

(in millions of euro)	Nine months to 09.30.2017	Nine months to 09.30.2016	% change
Revenue	296.7	345.1	(14.0)
Gross operating profit	19.8	65.0	(69.5)
<i>% of revenue</i>	6.7	18.8	
Operating profit	4.8	50.0	(90.4)
<i>% of revenue</i>	1.6	14.5	

n.s. not significant

(in millions of euro)	September 30 2017	June 30 2017	December 31 2016
Total equity	1,248.1	1,236.4	1,334.2
Equity attributable to owners of the parent	1,242.9	1,229.6	1,325.0

The third quarter of 2017 confirmed the expansionary phase in the global economy, synchronized across the various regions, which began at the end of 2016, driven by an acceleration in industrial production against a rise in both investments and consumption. Nevertheless, the productivity growth rate is still low, while difficulties continue in some emerging countries. In other words, the economic cycle could weaken over the medium term. Geopolitical uncertainty (Brexit, international tensions) and the sustainability of Chinese debt are the main sources of risk. The stock markets benefited from a general upward review of earnings forecasts and from favorable financial conditions. Monetary policy in the main countries continued to be ultra-expansionary, while the “normalization” process set in motion by the Fed has not had a restrictive impact. Not surprisingly, the dollar exchange rate is weak. In this context and with inflation below the long-term objectives of the central banks, overall the global bond market has stabilized. Italmobiliare Group consolidated revenue in both the third quarter of 2016 and the nine months to September 30, 2016 reflected a gain of 71.8 million euro at the Italmobiliare parent after the distribution of HeidelbergCement AG shares to the savings shareholders as payment of the extraordinary stock dividend.

Net of this gain, 2016 third-quarter revenue would have been 90.7 million euro, while revenue for the nine months to September 30, 2016 would have been 273.3 million euro. With respect to those amounts, revenue rose by 4.2 million euro (+4.6%) in the third quarter of 2017 and by 23.4 million euro (+8.6%) in the nine months to September 30, 2017, from the year-earlier periods. Specifically, the improvement in revenue for the nine months was

driven by the healthy performance of the parent Italmobiliare (+34.4% net of 2016 extraordinary events described later in this report) and BravoSolution (+10.8%). Group operating results were down on the first nine months of 2016 largely due to the effect of the gain realized in 2016 after the distribution of HeidelbergCement AG shares as described above. Excluding this effect, the Group reported an improvement of 26.6 million euro in both its gross operating profit and its operating profit.

Consolidated equity at September 30, 2017, was 1,248.1 million euro, down by 86.1 million euro from December 31, 2016 (1,334.2 million euro).

The overall change arose largely from:

- share buybacks for approximately 100 million euro;
- the change in the fair value reserve on available-for-sale assets (+46.9 million euro net of the related tax effect);
- the decrease of 25.7 million euro in dividends paid.

Net financial position

	September 30 2017	June 30 2017	December 31 2016
(in millions of euro)			
Net financial position	348.5	377.8	493.5

The positive net financial position of 348.5 million euro showed a decrease of 145.0 million euro from December 31, 2016, largely as a result of the downturn in the net financial positions of Italmobiliare S.p.A. (-132.3 million euro), the Italgem group (-4.5 million euro), the BravoSolution group (-2.2 million euro) and the Sirap group (-1.7 million euro). Details are provided later in this report.

Net Asset Value

Excluding treasury shares, Italmobiliare **Net Asset Value** at September 30, 2017 was 1,476.4 million euro, a reduction of 123.4 million euro from December 31, 2016 (1,599.8 million euro), on capitalization of 957.8 million euro. The reduction in NAV from December 31, 2016 was due mainly to the voluntary public tender offer on treasury shares, which generated a cash outlay of approximately 100 million euro, and to the payment of 17.0 million euro in connection with the settlement agreed with HeidelbergCement AG, details of which are provided in the section “Disputes and pending proceedings”.

NAV was computed considering:

- the market price at September 30, 2017 of investments in listed companies;
- the value of non-listed companies, where determinable, based on market multiples or specific valuations or, when such information is not available, on equity as reflected in the most recent approved financial statements drawn up in accordance with the IFRS financial reporting standards, if available, otherwise with local accounting principles;
- the market value of real estate assets;
- the deferred tax effect.

Operating performance of the main Group companies

Italmobiliare S.p.A.

	September 30 2017	September 30 2016	% change
(in millions of euro)			
Revenue	35.2	888.0	n.s.
Gross operating profit	12.2	844.5	n.s.
<i>% of revenue</i>	<i>34.8</i>	<i>95.1</i>	
Operating profit	11.8	844.3	n.s.
<i>% of revenue</i>	<i>33.7</i>	<i>95.1</i>	

	September 30 2017	June 30 2017	December 31 2016
(in millions of euro)			
Net financial position	184.7	210.5	317.0

For the parent Italmobiliare S.p.A., 2016 was a year of extraordinary events: the sale of the equity investment held in Italcementi to the German group HeidelbergCement AG, the simplification of the capital structure through distribution of a special dividend exclusively to the savings shareholders and the simultaneous mandatory conversion of savings shares into ordinary shares.

Specifically, revenue in the year-earlier period amounted to 888.0 million and arose mainly from the following transactions:

- the sale of the equity investment held in Italcementi to the German group HeidelbergCement AG, completed on July 1, 2016, which generated a gain on the separate financial statements of 790.0 million euro;
- the distribution of HeidelbergCement AG shares as a dividend to the savings shareholders, under the operation to simplify the capital structure, which generated a gain of 71.8 million euro.

Net of these transactions, revenue in the year-earlier period would have amounted to 26.2 million euro.

In the first nine months of 2017, Italmobiliare recorded gains of 5.5 million euro from the sale of equities (8.9 million euro in the nine months to September 30, 2016), relating largely to listed companies. There was a significant increase in dividends received to 17.7 million euro, compared with 3.0 million euro in the year-earlier period, referring mainly to HeidelbergCement (9.2 million euro), Italgem (6 million euro) and Sirap Gema (2 million euro). Other finance income amounted to 11.5 million euro (1.1 million euro in the nine months to September 30, 2016), mainly as a result of the positive performance of equity derivatives.

The gross operating profit for the period of 12.2 million euro (844.5 million euro for the nine months to September 30, 2016) also benefited from the absence 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).

There was a significant reduction in services provided (-12.9 million euro) after the sale of Italcementi S.p.A.

The net financial position of Italmobiliare S.p.A. was positive at 184.7 million euro (positive at 317.0 million euro at December 31, 2016), reflecting a decrease of 132.3 million euro arising mainly from the following factors:

- the Italmobiliare partial voluntary public tender offer on 4 million ordinary treasury shares, leading to an outlay of approximately 100 million euro;
- the payment of 17.0 million euro in connection with the settlement agreed with HeidelbergCement AG, details of which are provided below in the section “Disputes and pending proceedings”;
- cash flow used in operating activities (-31.1 million euro);
- capital expenditure (-36.4 million euro);
- proceeds from the sale of assets (+56.1 million euro).

As a result of the above cash flows, 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 portfolio) was down 143.4 million euro in the third quarter of 2017, from 565.9 million euro at December 31, 2016 to 422.5 million euro at September 30, 2017.

At September 30, 2017, Italmobiliare S.p.A. held 5,695,870 treasury shares representing 11.96% of the share capital.

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.

	September 30 2017	September 30 2016	% change
(in millions of euro)			
Revenue	153.5	155.2	(1.1)
Gross operating profit	10.7	15.0	(28.8)
<i>% of revenue</i>	6.9	9.6	
Operating profit	3.9	8.5	(54.3)
<i>% of revenue</i>	2.5	5.5	

	September 30 2017	June 30 2017	December 31 2016
(in millions of euro)			
Net financial position	(66.8)	(64.1)	(65.1)

Group revenue in the nine months to September 30, 2017 amounted to 153.5 million euro, a decrease of 1.1% from 155.2 million euro in the first nine months of 2016; the exchange-rate effect on consolidated revenue was less marked than in the year-earlier period, with an estimated negative effect of 0.2 million euro (-2.2 million euro at September 30, 2016).

Trends varied on the group's markets: the performance of the rigid container segment improved on the Polish market and in the other European countries where the Sirap group has production or distribution operations; in foamed trays, the downturn in meat consumption, especially in France and Italy, led to a contraction in demand, while sales prices fell due to high competitive pressure.

Group gross operating profit in the first nine months of 2017 amounted to 10.7 million euro, compared with 15.0 million euro in the year-earlier period. The reduction arose largely from the rise in raw material prices (+15.8% from the 2016 average), which, combined with the market situation in foamed trays, generated a significant erosion of margins.

After amortization and depreciation of 6.8 million euro, in line with 6.7 million euro in the first nine months of 2016, the group posted an operating profit for the period of 3.9 million euro, compared with 8.5 million euro for the year-earlier period.

The consolidated net financial position at September 30, 2017 reflected debt of 66.8 million euro, a downturn of 1.7 million euro from December 31, 2016 (65.1 million euro).

Italgen group

	September 30 2017	September 30 2016	% change
(in millions of euro)			
Revenue	28.6	36.4	(21.4)
Gross operating profit	7.5	8.5	(12.1)
<i>% of revenue</i>	26.2	23.4	
Operating profit	4.9	6.0	(18.6)
<i>% of revenue</i>	17.1	16.5	

	September 30 2017	June 30 2017	December 31 2016
(in millions of euro)			
Net financial position	(21.5)	(23.2)	(17.0)

In the first nine months of 2017, hydroelectric energy production at the Italgen group amounted to 212.8 GWh, down by 2.5% from the year-earlier period (218.2 GWh).

Revenue was 28.6 million euro, a decrease of 21.4% from the first nine months of 2016 (36.4 million euro) due to the decision to change the customer mix (an increase in “wholesaler customers” with respect to “end customers”) and to the reduction in the purchase and simultaneous resale to the electric market of energy not used by Italcementi (so-called interconnector operations), which accounted for 2.8 million euro of the revenue decrease compared with the first nine months of 2016.

Gross operating profit in the first nine months of 2017 was 7.5 million euro, down 12.1% from the year-earlier period (8.5 million euro). It should be noted that the 2016 figure included gains of 2 million euro realized on the sale of assets. Net of this effect, the gross operating profit for the first nine months of 2017 was up 15.9% from the gross operating profit at the end of September 2016.

After amortization and depreciation of 2.6 million euro, the group posted an operating profit of 4.9 million euro (profit of 6.0 million euro in the year-earlier period).

The net financial position reflected debt of 21.5 million euro, a downturn of 4.5 million euro from the end of 2016 arising largely as a result of the payment of dividends and delays in collection of Green Certificates, offset in part by the result of operations.

BravoSolution group

	September 30 2017	September 30 2016	% change
(in millions of euro)			
Revenue	63.0	56.9	10.8
Gross operating profit (loss)	2.9	(1.5)	n.s.
<i>% of revenue</i>	<i>4.7</i>	<i>(2.6)</i>	
Operating loss	(2.3)	(6.8)	66.5
<i>% of revenue</i>	<i>(3.6)</i>	<i>(12.0)</i>	

	September 30 2017	June 30 2017	December 31 2016
(in millions of euro)			
Net financial position	(15.4)	(18.2)	(13.2)

Revenue at the BravoSolution group for the nine months to September 30, 2017 amounted to 63.0 million euro, an overall increase of 10.8% from the year-earlier period (56.9 million euro); specifically, the group reported growth in the USA, Italy, Germany, Finland, the Netherlands and Australia. Revenue from technology, whose growth is a development priority for the group, showed an even greater increase of 17.7% from 2016, and accounted for 66.7% of total revenue (62.8% in 2016).

The main earnings indicators improved compared with the first nine months of 2016, with a gross operating profit of 2.9 million euro (loss of 1.5 million euro in 2016) and an operating loss of 2.3 million euro, an improvement of 4.5 million euro compared with the first nine months of 2016.

The growth in profitability in both absolute and percentage terms compared with the year-earlier period arose from the increase in revenue and from the stabilization of costs relating to the plan to strengthen and re-organize the group corporate structure, which began in 2015 and was completed at the end of last year.

The net financial position reflected a reduction of 2.2 million euro from December 31, 2016 (debt of 13.2 million euro), to be seen in the context of the group's projections of positive business performance on one hand and capital expenditure on the other. As forecast, the net financial position improved during the third quarter.

Disputes and pending proceedings

As already illustrated in previous financial reports, the Italcementi share sale and purchase agreement signed with HeidelbergCement AG envisaged customary obligations relating to the interim period between the signing and closing dates, some representations and possible indemnification duties.

After the closing date, Italmobiliare received several claim notices from the purchaser for the execution of the above-mentioned indemnification obligations.

On September 15, 2017, the company signed a settlement agreement with the purchaser and Italcementi S.p.A. for the settlement of most of the above-mentioned claims.

This agreement resulted in the payment to Italcementi S.p.A. – designated for this purpose by HeidelbergCement – of 17,000,000 euro, fully covered by provisions for risks already recognized in the financial statements of Italmobiliare S.p.A. as at December 31, 2016, as well as in the partial use of the contractual thresholds for claims originally envisaged.

The parties are still disputing the validity of some claims excluded from the settlement agreement, for which the residual provisions for risk recognized in the financial statements are deemed appropriate.

Fine Comunicato n.0169-37

Numero di Pagine: 24