

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA
ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1-*bis* del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998,
come successivamente modificato ed integrato avente ad oggetto azioni ordinarie di

EMITTENTE

Italcementi S.p.A.



OFFERENTE

HeidelbergCement France S.A.S.

HEIDELBERGCEMENT

QUANTITATIVO DI AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 192.098.873 azioni ordinarie Italcementi S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 10,60 per ciascuna azione ordinaria di Italcementi S.p.A.

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.

dalle ore 8:30 (ora italiana) del 29 agosto 2016 alle ore 17:30 (ora italiana) del 30 settembre 2016,
estremi inclusi, salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

7 ottobre 2016, salvo proroghe

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

Morgan Stanley

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI



GLOBAL INFORMATION AGENT

sodali ALIGNING
INTERESTS

L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 19681 del 26 luglio 2016, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

28 luglio 2016

INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI	3
PREMESSA	13
A. AVVERTENZE.....	21
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE.....	33
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA.....	82
D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL’OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	85
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	86
F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI	95
G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE	101
H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L’OFFERENTE E L’EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.....	107
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	108
L. IPOTESI DI RIPARTO	109
M. APPENDICI	110
N. DOCUMENTI CHE L’OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	122
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	123

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del presente Documento di Offerta. Tali termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

Acquisizione	L'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione Complessiva.
Aderente/i	I titolari delle Azioni legittimati ad aderire all'Offerta che abbiano validamente conferito le Azioni in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione, ai sensi del presente Documento di Offerta.
Adesioni	Le adesioni attraverso le quali ciascun Aderente conferisce le Azioni in adesione all'Offerta, ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta, nel corso del Periodo di Adesione.
Altri Paesi	Qualsiasi paese, diverso dall'Italia, dagli Stati Uniti d'America e dal Canada in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Autorizzazioni	Le autorizzazioni, necessarie per il perfezionamento dell'Acquisizione, rilasciate dalle seguenti Autorità Garanti della Concorrenza: la Commissione Europea, la <i>Federal Trade Commission of United States</i> , il <i>Competition Bureau of Canada</i> , la <i>Competition Commission of India</i> , la <i>Head of State's Office of the Kingdom of Morocco</i> e l' <i>Agency of the Republic of Kazakhstan for Competition Protection</i> .
Azione o Azioni	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) n. 192.098.873 azioni ordinarie di Italcementi oggetto dell'Offerta, senza indicazione del valore nominale, quotate sul Mercato Telematico Azionario, rappresentanti il 55,00% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta (comprehensive delle Azioni Proprie detenute dall'Emittente).
Azioni Conferite	Le n. 74.351.887 azioni ordinarie, rappresentanti il 21,29% del capitale sociale di Italcementi, acquistate da HeidelbergCement, a seguito di conferimento, ai sensi dello SPA alla Data di Esecuzione a fronte dell'emissione delle n. 10.500.000 azioni di nuova emissione di HeidelbergCement, e rivendute all'Offerente, sempre alla Data di Esecuzione.
Azioni di Italmobiliare o Partecipazione Complessiva	Le n. 157.171.807 azioni ordinarie di Italcementi rappresentanti il 45,00% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti alle Azioni Vendute acquistate dall'Offerente e alle Azioni Conferite, inizialmente acquistate da HeidelbergCement (e rivendute all'Offerente) ai sensi dello SPA alla Data di Esecuzione, e precedentemente detenute da Italmobiliare.

Azioni Proprie	Le n. 3.861.604 azioni proprie dell'Emittente, pari all'1,11% del relativo capitale sociale, alla Data del Documento di Offerta.
Azioni Vendute	Le n. 82.819.920 azioni ordinarie, rappresentanti il 23,71% del capitale sociale di Italcementi, acquistate direttamente dall'Offerente ai sensi dello SPA alla Data di Esecuzione.
Banche Finanziatrici (o i Garanti)	<p>Le seguenti banche:</p> <p>Deutsche Bank Luxembourg S.A. costituita ed organizzata ai sensi del diritto Lussemburghese, con sede in Boulevard Konrad Adenauer 2, L-1115 Lussemburgo, iscritta al registro commerciale del Tribunale di Lussemburgo al n. B 9164;</p> <p>Morgan Stanley Bank International Limited costituita ed organizzata ai sensi del diritto di Inghilterra e Galles, con sede in Cabot Square 25, Londra, E14 4QA, Regno Unito, iscritta al n. 3722571;</p> <p>Bank of America Merrill Lynch International Limited costituita ed organizzata ai sensi del diritto di Inghilterra e Galles, con sede in King Edward Street 2, Londra, EC1A 1HQ, Regno Unito, iscritta al registro commerciale del Tribunale di Inghilterra al n. 01009248;</p> <p>Bayerische Landesbank costituita ed organizzata ai sensi del diritto tedesco, con sede in Monaco di Baviera, Brienner Str. 18, 80333 Munich, iscritta al registro commerciale del Tribunale di Monaco di Baviera al n. HRA München 76030;</p> <p>BNP Paribas Fortis SA/NV costituita ed organizzata ai sensi del diritto belga, con sede in Montagne du Parc 3, 1000 Bruxelles, Belgio, iscritta al Registro delle Persone Giuridiche (Tribunale Commerciale di Bruxelles) al n. 0403.199.702;</p> <p>Citibank Europe plc UK Branch costituita ed organizzata ai sensi del diritto irlandese, con sede in North Wall Quay 1, Dublino, iscritta al Registro delle Imprese al numero 132781;</p> <p>Commerzbank Aktiengesellschaft, filiale di Lussemburgo, con sede in Rue Edward Steichen 25, L – 2540 Lussemburgo, iscritta al registro del commercio e delle imprese di Lussemburgo, R.C.S. B 119317, la filiale di Lussemburgo della Commerzbank Aktiengesellschaft è costituita ed organizzata ai sensi del diritto della Repubblica Federale Tedesca, con sede in Kaiserstrasse 16, D – 60311 Frankfurt am Main/ Germany, iscritta al registro commerciale del Tribunale di Francoforte sul Meno al n. HRB 32000;</p> <p>Danske Bank A/S costituita ed organizzata ai sensi del diritto danese, con sede in Holmens Kanal 2-12, 1092 Copenhagen K, Danimarca, iscritta al registro commerciale al n. 61126228;</p>

ING Bank, una filiale di ING-DIBa AG, costituita ed organizzata ai sensi del diritto tedesco, con sede in Hamburger Allee 1, 60486 Francoforte sul Meno, iscritta al registro commerciale del Tribunale di Francoforte sul Meno al n. HRB 7727;

Intesa Sanpaolo S.p.A. costituita ed organizzata ai sensi del diritto italiano, con sede a Torino, Piazza San Carlo n. 156, iscritta al Registro delle Imprese del Tribunale di Torino al n. 00799960158;

Landesbank Baden-Württemberg costituita ed organizzata ai sensi del diritto tedesco, con sede in Stoccarda, Am Hauptbahnhof 2, 70173, iscritta al registro di commerciale del Tribunale di Stoccarda al n. HRA 12704;

Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale una società di diritto pubblico (“Rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts”) costituita ed organizzata ai sensi del diritto tedesco, con sede in Neue Mainzer Straße 52-58, Francoforte sul Meno, Germania, iscritta al Registro del Tribunale di Francoforte sul Meno al n. HRA 29821 e di Jena al numero HRA 102181;

Mediobanca – Banca di credito finanziario S.p.A. costituita ed organizzata ai sensi del diritto italiano, con sede in Piazzetta Enrico Cuccia, 1 – 20121 Milano (Italia), iscritta al Registro delle Imprese del Tribunale di Milano al n. 00714490158;

Nordea Bank AB, Niederlassung Frankfurt am Main, una società pubblica, costituita ed organizzata ai sensi del diritto svedese, operante tramite la propria filiale con sede in Bockenheimer Landstraße 33, Francoforte sul Meno 60325, Germania, iscritta al registro commerciale del Tribunale di (Amtsgericht) Francoforte sul Meno al n. HRB 100567;

Raiffeisen Bank International AG costituita ed organizzata ai sensi del diritto austriaco, con sede in Am Stadtpark 9, 1030 Vienna, Austria, iscritta al registro commerciale del Tribunale di Handelsgericht Vienna al n. FN 122119m;

The Royal Bank of Scotland plc una società interamente controllata dalla Royal Bank of Scotland Group plc costituita in Gran Bretagna e con sede in St. Andrew Square 36, Edinburgo EH2 2YB, Regno Unito. La Royal Bank of Scotland plc è registrata in Scozia al n. SC90312;

SEB AG costituita ed organizzata ai sensi del diritto tedesco, con sede in Francoforte sul Meno, iscritta al registro commerciale del Tribunale di Francoforte sul Meno al n. HRB 6800;

Standard Chartered Bank costituita ed organizzata ai sensi del diritto inglese, con responsabilità limitata ai sensi del Royal Charter 1853, numero di riferimento ZC18, con sede in Basinghall Avenue 1, Londra, EC2V 5DD, Regno Unito;

Svenska Handelsbanken AB (publ) Zweigniederlassung Deutschland costituita ed organizzata ai sensi del diritto svedese, con sede in Francoforte sul Meno,

iscritta al registro commerciale del Tribunale di Francoforte sul Meno al n. HRB 39760.

Borsa Italiana

Borsa Italiana S.p.a., con sede legale in Piazza degli Affari n. 6, Milano.

Bridge Financing Agreement

Il contratto di prestito sindacato concluso in data 28 luglio 2015, (successivamente emendato ai sensi di un contratto modificativo denominato “Syndication and Amendment Agreement” in data 21 agosto 2015) con durata fino a 18 mesi a decorrere dal 28 luglio 2015 ed estendibile a discrezione di HeidelbergCement fino al 28 luglio 2018.

Ai sensi del Bridge Financing Agreement, le Banche Finanziatrici hanno messo a disposizione di HeidelbergCement una linea di credito per un importo ad oggi pari ad Euro 2.050.000.000,00.

Codice Civile

Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.

Collegio Sindacale dell’Emittente

L’organo di controllo dell’Emittente, nominato ai sensi dell’art. 24 dello statuto sociale dell’Emittente.

Comunicato dell’Emittente

Il comunicato dell’Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, contenente altresì il Parere degli Amministratori Indipendenti, che sarà approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente e pubblicato ai sensi delle norme sopradette.

Comunicato sui Risultati dell’Offerta

Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell’Offerta che sarà pubblicato, a cura dell’Offerente, ai sensi dell’art. 41, VI° comma del Regolamento Emittenti.

Consiglio di Amministrazione dell’Emittente

L’organo amministrativo dell’Emittente, nominato ai sensi dell’art. 13 dello statuto sociale dell’Emittente.

CONSOB

La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Via G.B. Martini 3, Roma.

Contratto con Italmobiliare S.p.A. o SPA

Il contratto di compravendita di azioni ordinarie di Italcementi sottoscritto in data 28 luglio 2015 tra HeidelbergCement e Italmobiliare, come successivamente modificato ed integrato, avente ad oggetto il trasferimento delle Azioni di Italmobiliare.

Contratto di Finanziamento Esistente

Il contratto di finanziamento, stipulato, fra gli altri, da HeidelbergCement e Deutsche Bank Luxembourg S.A. in data 25 febbraio 2014, per un importo di Euro 3.000.000.000,00, con scadenza al 28 gennaio 2019.

Corrispettivo	L'importo di Euro 10,60 per azione che sarà pagato dall'Offerente a coloro che avranno aderito all'Offerta per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall'Offerente.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti.
Data di Esecuzione	Il 1 luglio 2016, data in cui è stato perfezionato l'acquisto della Partecipazione Complessiva e l'Offerente ha comunicato al mercato la propria decisione di promuovere l'Offerta.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e quindi il giorno 7 ottobre 2016.
Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il giorno 21 ottobre 2016.
Delisting	La revoca delle azioni di Italcementi S.p.A. dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente venga a detenere a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini nonché durante e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Emittente o Italcementi	Italcementi S.p.A., con sede legale in via Camozzi n.124 Bergamo, Italia, iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Bergamo al n. 00637110164, con capitale sociale pari a Euro 401.715.071,15, suddiviso in n. 349.270.680 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale,

quotate sul Mercato Telematico Azionario della Borsa Valori di Milano con l'International Securities Identification Number (ISIN) IT0001465159.

Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del numero di Azioni, alla Data del Documento di Offerta, assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta, e pertanto pari a Euro 2.036.248.053,80.
Fusione	La fusione dell'Offerente con Italcementi o la fusione di Italcementi con un'altra società non quotata del Gruppo HC finalizzata, se del caso, al <i>Delisting</i> .
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, con la quale i Garanti si sono impegnati, irrevocabilmente, incondizionatamente e non solidalmente fra loro, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell'ambito dell'Offerta, a mettere a disposizione dell'Offerente un importo complessivo corrispondente all'Esborso Massimo.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Global Information Agent	Sodali S.p.A., con sede legale in Via XXIV Maggio n. 43, Roma, iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Roma, al numero 1071740/04, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.
Gruppo Bravosolution	Bravosolution S.p.A. con sede legale in Piazza della Repubblica n. 2, Bergamo, iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Bergamo al n. 02799520164 e le sue controllate ed affiliate.
Gruppo Italcementi	L'Emittente, le società e gli altri soggetti da questo direttamente e/o indirettamente controllati.
Gruppo Italgem	Italgem S.p.A. con sede legale in Via Camozzi 124, Bergamo, iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Bergamo al n. 09438800154 e le sue controllate ed affiliate.
Gruppo HC	HeidelbergCement, le società e gli altri soggetti da questa direttamente e/o indirettamente controllati, con esclusione del Gruppo Italcementi.
HeidelbergCement	HeidelbergCement AG, società per azioni costituita ed organizzata ai sensi del diritto tedesco, con sede in Berliner Straße 6, Heidelberg, Germania, iscritta al Registro di Commercio del Tribunale di Mannheim al n. HRB 330082, con capitale di Euro 595.249.431,00.

Le azioni HeidelbergCement sono ammesse alla negoziazione sul mercato regolamentato (Prime Standard) della Borsa Valori di Francoforte sul Meno, Germania, con l'International Securities Identification Number (ISIN) DE0006047004.

**HeidelbergCement
Finance**

HeidelbergCement Finance Luxemburg S.A., società pubblica a responsabilità limitata (*société anonyme*) costituita ed organizzata ai sensi del diritto del Granducato di Lussemburgo con sede in Rue Edward Steichen13, L-2540 Lussemburgo, con capitale sociale registrato di Euro 2.544.640,00 interamente controllata dalla stessa entità che controlla l'Offerente, HeidelbergCement Holding S.à r.l..

Intermediari Depositari

Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (a titolo esemplificativo banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni.

Intermediari Incaricati

Gli intermediari incaricati dall'Offerente della raccolta delle adesioni all'Offerta.

**Intermediario
Incaricato del
Coordinamento della
Raccolta delle Adesioni**

Banca IMI, con sede legale in Largo Mattioli 3, Milano (20121), in qualità di soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.

Italmobiliare

Italmobiliare S.p.A. con sede legale in Via Borgonuovo 20, Milano, Italia, iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano al n. 00796400158, con capitale sociale pari ad Euro 100.166.937,00, suddiviso in n. 22.182.583 azioni ordinarie e n. 16.343.162 azioni di risparmio.

**Mercato Telematico
Azionario o MTA**

Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Non-Core Assets

Gruppo Bravosolution, Gruppo Italgem e i beni immobili siti in Roma a Via Sallustiana n. 26, Via Lucullo n.8 e Via Piemonte nn. 28, 32 e 34.

**Obbligo di Acquisto ai
sensi dell'art. 108,
comma 1, del TUF**

L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini nonché durante e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste

dagli artt. 108 e 111 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF

L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, qualora, a seguito dell'Offerta stessa, l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Offerente o HeidelbergCement France

HeidelbergCement France S.A.S., società per azioni semplificata costituita ed organizzata ai sensi del diritto francese, con sede in Thourotte, Rue Henri Barbusse 6T (60150), iscritta al Registro del Commercio e delle Società di Compiègne al n. 815304399, con capitale di Euro 1.482.000.000,00 suddiviso in n. 148.200.000 azioni prive di valore nominale.

Offerta

L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente a oggetto le Azioni, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1-bis del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.

Parere degli Amministratori Indipendenti

Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.

Periodo di Adesione

Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a venticinque Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 del 29 agosto 2016 e avrà termine alle ore 17:30 del 30 settembre 2016, estremi inclusi, salvo proroghe.

Persone che Agiscono di Concerto

Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi degli articoli 101-bis del TUF inclusi, tra gli altri: HeidelbergCement, HeidelbergCement International Holding GmbH; HeidelbergCement Holding S.à r.l. e HeidelbergCement Finance.

Procedura Congiunta

La procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi

dell'art. 111 del TUF, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50-*quinquies*, comma 1, del Regolamento Emittenti.

Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Parti Correlate	Il Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 10, 11, 12, 13 e 14 ottobre 2016).
Scheda di Adesione	La scheda di adesione che gli aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare ad un Intermediario Incaricato, debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato.
Testo Unico della Finanza o TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

PREMESSA

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini dell'operazione si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione A, "Avvertenze", e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

1. DESCRIZIONE DELL'OFFERTA

1.1 Oggetto dell'offerta

L'operazione descritta nel Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (la "**Offerta**") promossa da HeidelbergCement France S.A.S. ("**HeidelbergCement France**" o "**Offerente**") ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1-*bis* del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**Testo Unico della Finanza**" o "**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato dalla CONSOB con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**") sulle azioni ordinarie di Italcementi S.p.A. ("**Italcementi**" o "**Emittente**") quotate sul Mercato Telematico Azionario ("**MTA**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**").

L'Offerta è stata prefigurata e annunciata dai comunicati diffusi da HeidelbergCement AG ("**HeidelbergCement**") e dall'Offerente, rispettivamente, in data 28 luglio 2015 e in data 1 luglio 2016; in particolare, con tali comunicati sono stati tra l'altro resi noti (*i*) la sottoscrizione, in data 28 luglio 2015, del Contratto con Italmobiliare; e (*ii*) il perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione Complessiva da parte dell'Offerente, unitamente al conseguente obbligo di promuovere l'Offerta, a seguito dell'acquisizione della partecipazione del 45% nel capitale di Italcementi.

L'operazione descritta nel Documento d'Offerta ha ad oggetto la residua partecipazione del 55,00% del capitale sociale di Italcementi.

Lo scopo dell'Offerente è di acquistare l'intero capitale azionario dell'Emittente e realizzare la revoca delle azioni di Italcementi dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (il "**Delisting**").

Per maggiori informazioni sulla natura e sui presupposti giuridici dell'Offerta, si rinvia alla Sezione A, "Avvertenze", del Documento di Offerta.

1.2 Presupposti giuridici dell'Offerta

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento, in data 1 luglio 2016 (la "**Data di Esecuzione**"), dell'operazione di acquisizione da parte dell'Offerente di n. 157.171.807 azioni ordinarie, rappresentative del 45,00% del capitale sociale di Italcementi (la "**Partecipazione Complessiva**") ad un prezzo pari ad Euro 10,60 per ciascuna azione costituente la Partecipazione Complessiva (la "**Acquisizione**").

In particolare:

- in data 28 luglio 2015 HeidelbergCement e Italmobiliare S.p.A. (“**Italmobiliare**”) hanno sottoscritto un contratto di compravendita di azioni (il “**Contratto con Italmobiliare**” o “**SPA**”), in forza del quale HeidelbergCement si è impegnata ad acquistare da Italmobiliare, che si è impegnata a vendere a HeidelbergCement la Partecipazione Complessiva ad un prezzo per azione pari ad Euro 10,60. Il corrispettivo complessivo per l’Acquisizione veniva pattuito in parte mediante l’emissione di un numero di azioni di HeidelbergCement compreso tra 10.500.000 e 7.750.000 e per la restante parte in contanti. Il prezzo delle azioni di HeidelbergCement che sarebbero state emesse a fronte delle Azioni Conferite (come di seguito definite) sarebbe stato pari al valore maggiore tra (i) Euro 72,5 e (ii) il prezzo medio ponderato delle Azioni di HeidelbergCement rilevato sulla base del prezzo delle azioni indicato su Xetra, in un periodo di trenta (30) giorni lavorativi che si concludeva dieci (10) giorni lavorativi prima della Data di Esecuzione. Ai sensi dello SPA, Italmobiliare si era altresì impegnata ad acquistare da Italcementi le partecipazioni in alcuni *assets* non strategici nei settori delle energie rinnovabili (Italgen S.p.A. e le sue controllate e affiliate, il “**Gruppo Italgen**”) e dell’*e-procurement* (Bravosolution S.p.A. e le sue controllate e affiliate, il “**Gruppo Bravosolution**”), così come alcuni *assets* immobiliari situati in Roma (il Gruppo Italgen, il Gruppo Bravosolution e gli *assets* immobiliari congiuntamente definiti “**Non-core Assets**”), per un prezzo totale di Euro 241.000.000,00 (dedotta la posizione finanziaria netta del Gruppo Italgen e del Gruppo Bravosolution moltiplicata per la partecipazione di rispettivo possesso) o, se superiore, il *fair value* aggregato dei Non-core Assets determinato da uno dei due esperti nominati rispettivamente da Italcementi e da Italmobiliare (dedotta la posizione finanziaria netta del Gruppo Italgen e del Gruppo Bravosolution moltiplicata per la partecipazione di rispettivo possesso);
- l’obbligo di acquisto della Partecipazione Complessiva era sospensivamente condizionato, tra l’altro, all’ottenimento delle autorizzazioni all’Acquisizione da parte di varie competenti autorità garanti della concorrenza e del mercato (le Autorizzazioni);
- in data 3 dicembre 2015 Italcementi ha ricevuto la *fairness opinion* dall’esperto da questa nominato attestante la congruità del valore dell’operazione sui Non-core Assets che attestava che esso non era superiore ad Euro 241.000.000,00, prima della deduzione della posizione finanziaria netta del Gruppo Italgen e del Gruppo Bravosolution come stabilito. A seguito di apposita richiesta di aggiornamento la *fairness opinion* è stata confermata in data 24 giugno 2016. L’operazione è stata anche approvata dal Comitato per le operazioni con parti correlate con relativo parere emesso in data 9 dicembre 2015 (disponibile sul sito internet dell’Emittente <http://www.italcementigroup.com/NR/rdonlyres/9CD7B490-B18C-471F-A570-06224F2BE794/0/201512Documentoinformativo.pdf>) e confermato in data 28 giugno 2016;
- in data 16 dicembre 2015 anche Italmobiliare ha ricevuto la *fairness opinion* dall’esperto da questa nominato attestante l’equità del valore dell’operazione sui Non-core Assets che non era superiore ad Euro 241.000.000,00, prima della deduzione della posizione finanziaria netta del Gruppo Italgen e del Gruppo Bravosolution come stabilito. A seguito di apposita richiesta di aggiornamento la *fairness opinion* è stata confermata in data 23 giugno 2016. L’operazione è stata anche approvata dal Comitato per le operazioni con parti correlate con relativo parere emesso in data 17 dicembre 2015 e confermato in data 27 giugno 2016;

- in data 17 giugno 2016 HeidelbergCement ha ottenuto l'ultima delle Autorizzazioni e di ciò ha dato comunicazione a Italmobiliare in data 21 giugno 2016;
- in data 21 giugno 2016 HeidelbergCement e Italmobiliare hanno sottoscritto un accordo integrativo che, a modifica delle pattuizioni dello SPA già note al mercato, consentiva a HC di seguire una procedura alternativa che avrebbe permesso alle parti di procedere al Closing dell'operazione il 1 luglio 2016. In pari data: (i) HeidelbergCement ha comunicato ad Italmobiliare di volersi avvalere della suddetta procedura alternativa e che il prezzo delle azioni di HeidelbergCement da emettere in cambio delle Azioni Conferite, tenuto conto del prezzo medio ponderato di dette azioni indicato su Xetra, nel periodo di 30 giorni lavorativi conclusosi il 17 giugno 2016 era pari a Euro 75,06 e (ii) Italmobiliare ha comunicato la propria decisione di ricevere n. 10.500.000 azioni di HeidelbergCement in cambio di n. 74.351.887 azioni di Italcementi, rappresentanti il 21,29% del capitale sociale di Italcementi (le “**Azioni Conferite**”);
- in data 27 giugno 2016 è stato comunicato ad Italmobiliare che, ai sensi dello SPA, l'Offerente, quale cessionario di HeidelbergCement in relazione ad alcuni diritti dello SPA, avrebbe acquistato n. 82.819.920 Azioni di Italcementi, rappresentanti il 23,71% del capitale sociale di Italcementi (le “**Azioni Vendute**”) ad un corrispettivo per azione pari ad Euro 10,60 mentre l'acquisto delle Azioni Conferite sarebbe rimasto quale obbligo di HeidelbergCement;
- in data 28 giugno 2016 la posizione finanziaria netta del Gruppo Italgem e del Gruppo Bravosolution moltiplicata per la partecipazione di rispettivo possesso è stata determinata da un terzo esperto in Euro 40.005.320,00 e, pertanto, il valore dei Non-core Assets è stato fissato in Euro 200.994.680,00. (Euro 241.000.000,00 meno Euro 40.005.320,00);
- in data 30 giugno 2016 i Non-Core Assets sono stati ceduti da Italcementi a Italmobiliare ad un corrispettivo pari ad Euro 200.994.680,00;
- in data 1 luglio 2016 (la “**Data di Esecuzione**”) l'Offerente, a seguito dell'ottenimento delle Autorizzazioni e della verifica che tutte le condizioni sospensive si erano avverate, ha perfezionato l'Acquisizione. Più specificamente, l'Offerente ha acquistato le Azioni Vendute per un corrispettivo per azione corrisposto in denaro pari ad Euro 10,60, HeidelbergCement ha acquistato, a seguito di conferimento, le Azioni Conferite ad un corrispettivo per azione pari ad Euro 10,60 con emissione di 10.500.000 azioni di HeidelbergCement in concambio. In pari data HeidelbergCement ha ritrasferito all'Offerente le Azioni Conferite acquisite a mezzo di conferimento ad un corrispettivo unitario corrisposto in denaro pari ad Euro 10,60.

L'Offerente ha comunicato a CONSOB e al mercato che in data 1 luglio 2016 si erano verificati i presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta, attraverso un comunicato diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti.

In data 11 luglio 2016 l'Offerente ha depositato presso la CONSOB il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e ne ha dato comunicazione al mercato mediante apposito comunicato stampa.

1.3 L'offerta d'acquisto obbligatoria

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente detiene direttamente n. 157.171.807 azioni ordinarie, rappresentative del 45,00% del capitale sociale di Italcementi (le Azioni Vendute e le Azioni Conferite, che sono state rivendute da HeidelbergCement all'Offerente, rappresentanti congiuntamente la Partecipazione Complessiva).

L'Offerta è promossa in Italia, negli Stati Uniti d'America ed in Canada ed ha ad oggetto complessivamente n. 192.098.873 azioni ordinarie di Italcementi senza indicazione del valore nominale, pari al 55,00% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie emesse da Italcementi, dedotta la Partecipazione Complessiva (le "**Azioni**").

L'Offerente pagherà agli azionisti aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 10,60 per ogni Azione portata in adesione (il "**Corrispettivo**").

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente per l'acquisto di azioni dell'Emittente nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'art. 102, comma 1, del TUF.

Il Corrispettivo, infatti, coincide con il prezzo pagato per l'acquisto della Partecipazione Complessiva ai sensi del Contratto con Italmobiliare e con il prezzo pagato dall'Offerente a HeidelbergCement per l'acquisto delle Azioni Conferite.

Si noti altresì che, il Dr. Bernd Scheifele, Amministratore Delegato di HeidelbergCement, tramite la società GKS Vermögensverwaltungs KG allo stesso riferibile, in data 29 luglio 2015 ha acquistato n. 60.000 azioni ordinarie di Italcementi, pari allo 0,017% del capitale sociale dell'Emittente, ad un corrispettivo unitario pari ad Euro 9,80. A tal proposito, si precisa che le azioni detenute dal Dr. Bernd Scheifele sono incluse nelle Azioni oggetto dell'Offerta.

Né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto hanno effettuato alcun altro acquisto di azioni dell'Emittente negli ultimi 12 mesi.

Essendo l'Offerta un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ex art. 106, comma 1-bis TUF, essa non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla successiva Sezione E del Documento di Offerta.

1.4 Corrispettivo ed Esborso Massimo

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del numero di Azioni alla Data del Documento di Offerta, è pari a Euro 2.036.248.053,80 ("**Esborso Massimo**").

Per ulteriori informazioni si rinvia alla successiva Sezione E del Documento di Offerta.

1.5 Motivazione dell’Offerta e programmi futuri

L’obbligo di promuovere l’Offerta è sorto a seguito dell’acquisto da parte dell’Offerente della Partecipazione Complessiva.

Lo scopo dell’Offerente è acquisire l’intero capitale sociale dell’Emittente e conseguire il *Delisting*, al fine di integrare pienamente le attività di Italcementi nel Gruppo HC.

Qualora il *Delisting* non fosse raggiunto al termine dell’Offerta, l’Offerente considererà l’opportunità di procedere alla fusione di Italcementi con l’Offerente o la fusione di Italcementi con un’altra società non quotata del Gruppo HC, con conseguente *Delisting* dell’Emittente (la “**Fusione**”) e/o altre cessioni, scissioni, aggregazioni di società del Gruppo Italcementi con società del Gruppo HC al fine di integrare pienamente le attività di Italcementi anche nei mercati locali nel Gruppo HC.

Nell’ipotesi in cui l’Emittente dovesse essere oggetto dell’operazione di Fusione in assenza di *Delisting*, agli azionisti dell’Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ex articolo 2437-*quinquies* Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell’articolo 2437-*ter*, comma 3, Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell’avviso di convocazione dell’assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso. Pertanto, a seguito della Fusione, gli azionisti che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

L’Offerente, al fine di integrare pienamente le attività di Italcementi in maniera incisiva ed efficace nel Gruppo HC, valuterà l’opportunità di procedere ad una fusione dell’Emittente con una società non quotata del Gruppo HC e/o ad altre cessioni, scissioni, aggregazioni di società del Gruppo Italcementi con società del Gruppo HC anche qualora le azioni Italcementi avessero già cessato di essere quotate sul mercato.

L’Acquisizione e l’Offerta rappresentano un’operazione strategica di significativa importanza per l’Offerente e per il Gruppo HC finalizzata al raggiungimento di una crescita sostenibile per il proprio *business* dei materiali da costruzione.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla successiva Sezione G.2 del Documento di Offerta.

1.6 Mercati sui quali è promossa l’Offerta

L’Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni ed è promossa in Italia ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1-*bis* del TUF.

L’Offerta è promossa anche negli Stati Uniti d’America ai sensi della Section 14(e) e della Regulation 14E dello U.S. Securities Exchange Act del 1934, come successivamente modificato (“**U.S. Securities Exchange Act**”), in applicazione delle esenzioni contemplate dalla Rule 14d-1(d) dello U.S. Securities Exchange Act.

Per rispettare la disciplina e le esenzioni previste dal diritto statunitense, sarà messo a disposizione dei detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d’America il Documento di Offerta tradotto in inglese. La versione inglese del Documento d’Offerta costituisce meramente una traduzione di cortesia e la versione italiana del Documento d’Offerta è l’unico documento sottoposto all’approvazione della CONSOB.

Per l’avvertenza diretta ai detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d’America, si veda la Sezione A, Paragrafo A.15, del Documento di Offerta.

L’Offerta è altresì promossa in Canada ai sensi della disciplina di esenzione del “*de minimis*” prevista dalla Sezione 4.5 del Canadian National Instrument 62-104. A tal proposito, l’Offerente depositerà il Documento di Offerta ed il materiale relativo all’Offerta presso la Ontario Securities Commission. Quest’ultima non ha emesso e non emetterà alcun giudizio o approvazione in merito all’Offerta in quanto non richiesto dalla normativa applicabile. La Ontario Securities Commission così come qualsiasi altra commissione del Canada non ha (a) approvato l’Offerta o negato l’approvazione alla stessa, (b) espresso alcun giudizio sul merito o sulla correttezza dell’Offerta, ovvero (c) espresso alcun giudizio sull’adeguatezza o sull’accuratezza delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla successiva Sezione F.4 del Documento di Offerta.

1.7 Tabella dei principali eventi relativi all’Offerta

Si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva, gli avvenimenti principali in relazione all’Offerta.

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE AL MERCATO
28 luglio 2015	Sottoscrizione del Contratto con Italmobiliare	Comunicati disgiunti di HeidelbergCement, Italmobiliare e Italcementi
26 maggio 2016	Autorizzazione all’Acquisizione da parte della Commissione Europea	Comunicato della Commissione Europea
17 giugno 2016	Autorizzazione all’Acquisizione da parte della <i>Federal Trade Commission</i> degli Stati Uniti d’America	Comunicato della <i>Federal Trade Commission</i> degli Stati Uniti d’America
1 luglio 2016	Perfezionamento dell’acquisto della Partecipazione Complessiva da parte dell’Offerente, con conseguente superamento della soglia del 30% e sorgere dell’obbligo di promuovere l’Offerta	Comunicato emesso dall’Offerente e pubblicato dall’Emittente ai sensi dell’artt. 114 del TUF
1 luglio 2016	Comunicazione da parte dell’Offerente della decisione di promuovere l’Offerta	Comunicato dell’Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti
11 luglio 2016	Presentazione del Documento di Offerta a CONSOB ai sensi dell’art. 102, comma 3, del TUF	Deposito ai sensi dell’art. 102, comma 3, del TUF e dell’art. 37-ter del Regolamento Emittenti Comunicato emesso dall’Offerente e pubblicato dall’Emittente ai sensi dell’artt. 114 del TUF

26 luglio 2016	Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB	Comunicato emesso dall'Offerente e pubblicato dall'Emittente ai sensi dell'art. 114 del TUF
28 luglio 2016	Pubblicazione del Documento di Offerta	Comunicato ai sensi degli artt. 36 e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
29 agosto 2016	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta	-
Almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, ossia entro il 23 settembre 2016	Eventuale comunicazione in merito al superamento della metà del capitale sociale dell'Emittente che preclude la Riapertura dei Termini dell'Offerta	Comunicato ai sensi dell'art. 114 del TUF e dell'art. 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti
30 settembre 2016	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta	Comunicato ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti (comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta)
Entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento, ossia entro il 6 ottobre 2016	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta, (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini, (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, TUF e/o del Diritto di Acquisto e (iv) delle modalità e della tempistica relativa all'eventuale <i>Delisting</i> delle azioni di Italcementi	Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione ossia il 7 ottobre 2016	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Adesioni ricevute durante il Periodo di Adesione	-
10 ottobre 2016	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta	-
14 ottobre 2016	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini e comunque entro le ore 7:59 del primo giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini	Comunicato ai sensi degli artt. 114 TUF e 66 del Regolamento Emittenti (comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini)
Entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento nell'ambito della Riapertura dei Termini, ossia entro il 20 ottobre 2016	Comunicazione dei risultati complessivi dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini, ivi inclusi (i) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108 comma 1, TUF e/o del Diritto di Acquisto e (ii) delle modalità e della tempistica relative all'eventuale <i>Delisting</i> delle azioni di Italcementi	Comunicato ai sensi dell'art. 41, sesto comma, del Regolamento Emittenti

Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il 21 ottobre 2016	Pagamento del Corrispettivo delle Adesioni ricevute durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di raggiungimento di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente, e pertanto di sussistenza del presupposto per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del <i>Delisting</i> delle azioni di Italcementi	Eventuale pubblicazione di un comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di raggiungimento o superamento della soglia del 95% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, di sussistenza del presupposto per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 e/o del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, TUF dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del <i>Delisting</i> delle azioni di Italcementi	Eventuale pubblicazione di un comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti

Nota: Tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito dell'Emittente all'indirizzo. <http://www.italcementigroup.com/ITA/Investor+Relations/OPA+HEIDELBERGCEMENT/>

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL’OFFERTA

L’Offerta in quanto obbligatoria ai sensi dell’art. 106, comma 1-*bis* TUF non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia ed è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione F, del Documento di Offerta.

A.2 APPROVAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2015 E DELLE RELAZIONI FINANZIARIE AL 31 MARZO 2016

Il bilancio dell’Emittente per l’esercizio chiuso il 31 dicembre 2015 è stato approvato dall’assemblea degli azionisti dell’Emittente in data 8 aprile 2016.

L’Emittente non ha approvato la relazione finanziaria trimestrale per il trimestre chiuso il 31 marzo 2016. Ai sensi dell’articolo 1, comma 7, lettera d) del Decreto Legislativo n. 25/2016 l’obbligo di approvare le relazioni finanziarie trimestrali e novestrali è stato generalmente abolito salvo che lo stesso sia specificamente richiesto sulla base di specifici criteri stabiliti con propria delibera dalla CONSOB. Alla Data del Documento di Offerta, la CONSOB non ha ancora adottato alcuna delibera in tal senso.

Il bilancio di HeidelbergCement per l’esercizio chiuso il 31 dicembre 2015 è stato approvato dal Consiglio di Sorveglianza HeidelbergCement il 16 marzo 2016.

Il Consiglio di Gestione di HeidelbergCement in data 4 maggio 2016 ha approvato la relazione finanziaria trimestrale per il trimestre chiuso il 31 marzo 2016. Tale relazione è disponibile sul sito internet dell’Offerente e di HeidelbergCement rispettivamente all’indirizzo www.heidelbergcement.fr e all’indirizzo www.heidelbergcement.com.

È inoltre previsto che l’Emittente, l’Offerente e HeidelbergCement approveranno relazioni finanziarie o resoconti intermedi dopo l’approvazione del Documento di Offerta, che saranno debitamente resi disponibili sui rispettivi siti internet di seguito riportati: <http://www.italcementigroup.com/ITA/Investor+Relations/>, www.heidelbergcement.com e www.heidelbergcement.fr. In particolare, è previsto che le relazioni finanziarie semestrali al 30 giugno 2016 di Italcementi ed HeidelbergCement vengano approvate rispettivamente in data 1 agosto 2016 e 29 luglio 2016.

A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL’OFFERTA

A.3.1 Acquisizione della Partecipazione Complessiva nell’Emittente

L’obbligo di procedere all’Offerta consegue al perfezionamento dell’Acquisizione da parte dell’Offerente di complessive n. 157.171.807 azioni ordinarie dell’Emittente, pari al 45,00% del capitale sociale di Italcementi, ad un prezzo per azione pari a Euro 10,60.

In particolare, il corrispettivo complessivo per l’acquisizione della Partecipazione Complessiva è stato pagato (tenuto conto di un arrotondamento in difetto di Euro 2,20 in totale) quanto ad Euro 788.130.000,00 mediante

emissione di nuove azioni di HeidelbergCement, a fronte del conferimento delle Azioni Conferite, e quanto ad Euro 877.891.152,00 in numerario da parte dell'Offerente, per le Azioni Vendute.

Le Azioni Conferite sono state poi rivendute da HeidelbergCement all'Offerente sempre alla Data di Esecuzione per Euro 10,60 per azione e cioè per un corrispettivo complessivo pari ad Euro 788.130.002,20. L'esborso complessivo dell'Offerente è stato quindi pari ad Euro 1.666.021.154,20 pari alla somma di quanto pagato ad Italmobiliare e ad HeidelbergCement.

In particolare, le risorse necessarie per procedere all'Acquisizione da parte dell'Offerente sono state reperite mediante un conferimento di capitale da parte della controllante diretta dell'Offerente, HeidelbergCement Holding S.à r.l., per Euro 700.000.000,00 circa e un finanziamento infragruppo da parte di HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. ("**HeidelbergCement Finance**") per un valore di Euro 1.000.000.000,00 circa.

HeidelbergCement, nel periodo successivo all'annuncio dell'Acquisizione e prima del Closing, ha reperito sul mercato risorse finanziarie per un totale di Euro 2.375.000.000,00 a seguito delle seguenti emissioni (le "**Emissioni di Titoli**") che hanno largamente coperto le necessità finanziarie dell'Acquisizione per la parte di corrispettivo in denaro:

- (i) 15 gennaio 2016: certificati di debito per Euro 625.000.000,00, con scadenza il 22 gennaio 2022;
- (ii) 21 marzo 2016: titoli obbligazionari per Euro 1.000.000.000,00, con scadenza il 30 marzo 2023¹;
- (iii) 25 maggio 2016: titoli obbligazionari per Euro 750.000.000,00, con scadenza il 3 giugno 2024¹.

A.3.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta

A totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totale all'Offerta sulla base del numero di Azioni oggetto della stessa, e quindi non superiore all'Esborso Massimo, l'Offerente farà, in tutto o in parte, ricorso alla propria liquidità disponibile, al finanziamento infragruppo per Euro 1.302.000.000,00 circa fornito da HeidelbergCement Finance - le cui condizioni sono riportate nel Paragrafo G.1.2 - e ad un conferimento addizionale di capitale per Euro 734.000.000,00 circa da parte di HeidelbergCement Holding S.à r.l..

A livello del Gruppo HC, al fine di consentire, tra l'altro, il finanziamento (o il rifinanziamento) dell'acquisto delle Azioni nell'ambito dell'Offerta da parte dell'Offerente, HeidelbergCement potrà utilizzare:

- (i) le risorse finanziarie derivanti dalle Emissioni di Titoli, per la parte non utilizzata per finanziare l'Acquisizione;
- (ii) il contratto di finanziamento, sottoscritto il 25 febbraio 2014, fino a Euro 3.000.000.000,00 (il "**Contratto di Finanziamento Esistente**") con scadenza al 28 gennaio 2019, e/o
- (iii) il Bridge Financing Agreement, fino a Euro 2.050.000.000,00, con scadenza al 28 gennaio 2017, estendibile a discrezione di HeidelbergCement fino al 28 luglio 2018.

¹ Titoli obbligazionari emessi secondo quanto previsto dal "*Medium Term Note Programme Prospectus*" di HeidelbergCement del 18 marzo 2016.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G.1.2 (Modalità di Finanziamento dell'Offerta) del Documento di Offerta.

A.3.3 Garanzia di Esatto Adempimento

In data 26 luglio 2016, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, i Garanti, si sono impegnati, irrevocabilmente, incondizionatamente e non solidalmente fra loro, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell'ambito dell'Offerta, a mettere a disposizione dell'Offerente un importo corrispondente all'Esborso Massimo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafi G.1.2 (Modalità di Finanziamento dell'Offerta) e G.1.3 (Garanzia di esatto adempimento) del Documento di Offerta.

A.4 PARTI CORRELATE

Si segnala che, ai sensi di legge, e in particolare del Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Parti Correlate**"), l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto titolare di una partecipazione pari al 45,00% del capitale sociale dell'Emittente.

HeidelbergCement è parte correlata dell'Emittente in quanto detiene indirettamente, per il tramite dell'Offerente, una partecipazione pari al 45,00% del capitale sociale dell'Emittente, nonché persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis lettera b) del TUF.

Quanto ai soci rilevanti, diretti e indiretti, dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, anche HeidelbergCement International Holding GmbH e HeidelbergCement Holding S.à r.l. sono qualificati come Parti Correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate, in quanto indirettamente detentrici, per il tramite dell'Offerente, di una partecipazione pari al 45,00% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, nonché persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis lettera b) del TUF.

Inoltre, HeidelbergCement Finance, che ha fornito all'Offerente una parte delle risorse finanziarie necessarie per il perfezionamento dell'Acquisizione e dell'Offerta, è da considerarsi persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis lettera c) del TUF, nonché parte correlata dell'Offerente, in quanto controllata dalla stessa entità che controlla l'Offerente (HeidelbergCement Holding S.à r.l.).

I componenti degli organi di amministrazione e controllo, eventualmente costituiti, e i dirigenti con responsabilità strategiche dell'Offerente e delle entità che, direttamente o indirettamente, controllano l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, in quanto "dirigenti con responsabilità strategiche" dei soggetti che, direttamente o indirettamente, controllano l'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, del Documento di Offerta.

A.5 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Complessiva.

L'obiettivo dell'Offerente è di acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e realizzare il *Delisting* delle azioni dell'Emittente, al fine di integrare pienamente le attività di Italcementi in maniera incisiva ed efficace.

Qualora il *Delisting* non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, l'Offerente considererà l'opportunità di procedere alla Fusione di Italcementi con una società non quotata del Gruppo HC, con conseguente *Delisting* dell'Emittente e/o altre cessioni, scissioni, aggregazioni di società del Gruppo Italcementi con società del Gruppo HC al fine di integrare pienamente le attività di Italcementi in maniera incisiva ed efficace anche nei mercati locali.

L'Offerente valuterà l'opportunità di procedere ad una fusione dell'Emittente con una società non quotata del Gruppo HC e/o ad altre cessioni, scissioni, aggregazioni di società del Gruppo Italcementi con società del Gruppo HC anche qualora le azioni avessero già cessato di essere quotate sul mercato, al fine di integrare delle attività del Gruppo HC e del Gruppo Italcementi.

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

L'Acquisizione e l'Offerta rappresentano un'operazione strategica di significativa importanza per l'Offerente e per il Gruppo HC finalizzata al raggiungimento di una crescita sostenibile per il proprio *business* dei materiali da costruzione, sviluppando sinergie nell'ambito degli investimenti, dei costi, dell'attività produttiva nonché della ricerca e sviluppo.

Per ulteriori informazioni sui programmi futuri si rinvia alla Sezione G.2 del Documento di Offerta.

A.6 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Per completezza di informazione, si segnala che l'Acquisizione costituisce un'operazione di concentrazione ai sensi delle normative applicabili in materia di tutela della concorrenza e del mercato. Per tale ragione, è stata effettuata una preventiva notifica dell'Acquisizione alla Commissione Europea ed alle Autorità garanti della concorrenza e del mercato negli Stati Uniti, Canada, India, Marocco e Kazakhstan.

Dalla data del 18 settembre 2015 al 17 giugno 2016, sono state ottenute le autorizzazioni all'Acquisizione da parte della Commissione Europea e delle Autorità garanti della concorrenza e del mercato negli Stati Uniti, Canada, India e Kazakhstan. Con alcune di tali Autorità sono stati concordati alcuni impegni per la dismissioni di assets.

Inoltre, in conseguenza del cambio di controllo indiretto su Ciments du Maroc a seguito dell'Acquisizione, l'Offerente è tenuto a promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria su tutte le rimanenti azioni di Ciments du Maroc quotate sul mercato azionario di Casablanca, ai sensi della normativa del Marocco in materia di strumenti finanziari. L'Offerente sta concordando con l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) i termini finali della offerta pubblica che dovrebbe essere promossa durante il mese di agosto 2016. I risultati dell'offerta pubblica sulle azioni di Ciments du Maroc saranno debitamente pubblicati sul sito internet dell'AMMC (<http://www.ammc.ma/>).

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.2, del Documento di Offerta.

A.7 RIAPERTURA DEI TERMINI DELL'OFFERTA

Ai sensi dell'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta – e precisamente (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) per le sedute del 10, 11, 12, 13 e 14 ottobre 2016 – qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati dell'Offerta ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato sui Risultati dell'Offerta**”), comunichi di aver raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente (la “**Riapertura dei Termini**”).

La Riapertura dei Termini, tuttavia, non avverrà allorché l'Offerente:

- renda noto al mercato, entro cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, di avere già raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente, o
- al termine del Periodo di Adesione venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere (i) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 (ossia pari ad almeno il 90% del capitale sociale dell'Emittente), ovvero (ii) del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente).

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta

A.8 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF

Allorché, per effetto delle Adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile entro il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95%, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Si precisa che ai fini del calcolo relativo al superamento delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le n. 3.861.604 Azioni Proprie detenute dall'Emittente (qualora esse non siano già state portate in adesione all'Offerta), pari all'1,11% del capitale sociale dell'Emittente saranno comunque computate nella

partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

L'Offerente adempirà altresì all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (“**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 TUF**”) ad un corrispettivo per Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF (vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta).

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 TUF, nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta. In tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, verranno fornite indicazioni circa: *(i)* il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); *(ii)* le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 TUF e *(iii)* le modalità e la tempistica dell'eventuale *Delisting* delle azioni dell'Emittente.

Si segnala inoltre che, a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento di Offerta (il “**Regolamento di Borsa**”), qualora ne dovessero ricorrere i presupposti, le azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 TUF, salvo quanto indicato nella successiva Avvertenza A.9. In tal caso, i titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.9 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF E AL CONTESTUALE ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 111 DEL TUF

Nel caso in cui, per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, entro il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini nonché durante e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente si avvarrà del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF (il “**Diritto di Acquisto**”).

Si precisa che ai fini del calcolo relativo al superamento delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le n. 3.861.604 Azioni Proprie detenute dall'Emittente (qualora esse non siano già state portate in adesione all'Offerta), pari all'1,11% del capitale sociale dell'Emittente saranno comunque computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore). L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (“**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF**”), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la “**Procedura Congiunta**”). Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art.108, comma 2, TUF.

Il corrispettivo sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF (ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta).

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF. In tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, verranno fornite indicazioni circa: **(i)** il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali), **(ii)** le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e **(iii)** le modalità e la tempistica del *Delisting* delle azioni dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il *Delisting* delle azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.10 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie Italcementi, anche tenuto conto dell'eventuale permanenza nel capitale sociale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie di Italcementi dalla quotazione ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie Italcementi, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

In caso di revoca delle azioni ordinarie di Italcementi dalla quotazione ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta (salvo quanto indicato nelle precedenti Avvertenze A.8 e A.9) saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.11 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI

Con riferimento ai rapporti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta si segnala che:

- (i) i Sigg.ri Avv. Luca Sabelli, Dr. Lorenz Näger, Dr. Dominik von Achten, Ing. Roberto Callieri e Prof. Paolo Benazzo in data 1 luglio 2016 sono stati nominati consiglieri di amministrazione dell'Emittente su indicazione dell'Offerente;
- (ii) Italmobiliare possiede il 5,29% del capitale sociale di HeidelbergCement.

Per completezza di informazioni, si evidenzia che con comunicato stampa diffuso in data 1 luglio 2016, disponibile sul sito internet <http://www.italmobiliare.it/it/press/comunicati-stampa> ed al quale si fa espresso rinvio, Italmobiliare ha comunicato di aver approvato i termini di un progetto di semplificazione della struttura del capitale sociale. Il progetto prevede, tra l'altro, la distribuzione ai soli azionisti di risparmio di Italmobiliare di un dividendo straordinario in natura mediante assegnazione di n. 3 azioni ordinarie di HeidelbergCement per ogni gruppo di n. 10 azioni di risparmio di Italmobiliare per circa massime complessive n. 4,9 milioni azioni ordinarie di HeidelbergCement. In caso di integrale implementazione del progetto la partecipazione di Italmobiliare in HeidelbergCement sarà inferiore al 3%.

I seguenti soggetti ricoprono contemporaneamente cariche sociali nell'Emittente e nel Gruppo HC:

- il Dr. Lorenz Näger è il Direttore Finanziario di HeidelbergCement e Vicepresidente Esecutivo dell'Emittente;
- il Dr. Dominik von Achten è il Vice Amministratore Delegato di HeidelbergCement e Vicepresidente Esecutivo dell'Emittente.

Si rileva altresì che: (i) il Dr. Dominik von Achten, congiuntamente con sua moglie, detiene titoli obbligazionari non convertibili di Italcementi per un valore nominale di Euro 200.000,00 e (ii) la società GKS Vermögensverwaltungs KG, di cui è socio il Dr. Bernd Scheifele, detiene n. 60.000 azioni di Italcementi, pari allo 0,017% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e altre società del Gruppo Intesa Sanpaolo, nello svolgimento delle proprie attività ordinarie hanno fornito o potrebbero in futuro fornire servizi di finanziamento, consulenza, *investment banking* e di finanza aziendale in favore dell'Offerente, dell'Emittente e delle società coinvolte nel Contratto con Italmobiliare, delle società dei rispettivi gruppi e delle società capogruppo, nonché in favore di società operanti, direttamente o indirettamente, nel medesimo settore di attività dell'Offerente e dell'Emittente.

In particolare,

- una o più società del Gruppo Intesa Sanpaolo hanno erogato significativi finanziamenti a favore dell'Offerente, delle società del Gruppo HC e della capogruppo;
- una o più società del Gruppo Intesa Sanpaolo hanno erogato significativi finanziamenti a favore dell'Emittente, delle società del Gruppo Italcementi e della capogruppo;
- una o più società del Gruppo Intesa Sanpaolo hanno erogato servizi di finanza aziendale in favore dell'Offerente negli ultimi dodici mesi;
- l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni riceverà un compenso per il ruolo svolto nell'Offerta.

L'Avv. Luca Sabelli, nominato presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 1 luglio 2016, è socio dello Studio Legale Sabelli il quale ha prestato la propria consulenza in favore di

HeidelbergCement e dell'Offerente sia in relazione alla conclusione dello SPA che in relazione alla promozione dell'Offerta.

A.12 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI

Ai fini di chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli azionisti dell'Emittente in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta anche durante l'eventuale riapertura dei termini che si verificherà nel caso in cui, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente comunichi di aver raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente (la "**Riapertura dei Termini**").

La Riapertura dei Termini, tuttavia, non avverrà allorché l'Offerente:

- renda noto al mercato, entro cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione di aver raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente, o
- al termine del Periodo di Adesione venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere (i) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 (ossia pari ad almeno il 90% del capitale sociale dell'Emittente), ovvero (ii) del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente).

A.12.1 Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini.

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Offerta o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 10,60 per ciascuna Azione portata in adesione.

A.12.2 Mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Offerta o durante l'eventuale Riapertura dei Termini potranno verificarsi i seguenti scenari:

- (i) *Raggiungimento da parte dell'Offerente, sia mediante Adesioni, che per acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.*

In tal caso, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta e gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione riceveranno un corrispettivo determinato ex art. 108, comma 3, TUF, pari cioè al Corrispettivo dell'Offerta.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il *Delisting* delle azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

- (ii) *Raggiungimento da parte dell’Offerente, sia mediante Adesioni, che per acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell’Emittente.*

In tal caso, l’Offerente, non volendo ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, sarà soggetto all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, TUF e gli azionisti dell’Emittente che non abbiano aderito all’Offerta avranno il diritto di far acquistare dall’Offerente le loro Azioni al corrispettivo determinato ai sensi dell’art. 108, comma 3, del TUF, pari cioè al Corrispettivo dell’Offerta (la “**Richiesta di Acquisto**”).

Salvo il caso di cui al precedente punto (i), ove tali azionisti non abbiano effettuato la Richiesta di Acquisto si troveranno, in seguito al *Delisting* disposto da Borsa Italiana a norma dell’art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

- (iii) *Raggiungimento da parte dell’Offerente, sia mediante Adesione, che per acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, di una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell’Emittente.*

In tal caso, l’Offerente valuterà comunque l’opportunità di procedere alla Fusione dell’Emittente con conseguente *Delisting*.

In caso di Fusione, le azioni dell’Emittente cesseranno di essere quotate sull’MTA e, pertanto, gli azionisti che non avranno aderito all’Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento e coloro che non avranno concorso con il loro voto alla deliberazione di approvazione della Fusione avranno il diritto di recesso *ex art. 2437-quinquies* del Codice Civile ed il valore di liquidazione delle azioni per cui è esercitato il diritto di recesso sarà determinato, *ex art. 2437-ter* del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi precedenti la pubblicazione dell’avviso di convocazione dell’assemblea convocata per discutere la Fusione. Inoltre, laddove la società risultante dalla fusione sia una società estera, i diritti della minoranza potranno essere differenti e minori rispetto a quelli previsti dalla normativa italiana.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili fusioni che coinvolgano l’Emittente, né alle relative modalità di esecuzione.

Per maggiori informazioni in merito all’eventuale scarsità del flottante, si veda anche l’Avvertenza A.10.

A.13 PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Ai sensi dell’art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, gli amministratori indipendenti dell’Emittente devono redigere, prima dell’approvazione del Comunicato dell’Emittente, un parere motivato contenente le valutazioni sull’Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, anche con l’ausilio di un esperto indipendente a spese dell’Emittente, (il “**Parere degli Amministratori Indipendenti**”) e a tal fine hanno provveduto alla nomina di J.P. Morgan Limited quale *advisor* finanziario.

A.14 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente diffonderà, ai sensi del combinato disposto dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, un comunicato (il “**Comunicato dell'Emittente**”), contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sull'Offerta e tale comunicato sarà corredato dal Parere degli Amministratori Indipendenti e dei relativi allegati, e sarà reso pubblico entro il primo giorno del Periodo di Adesione.

Si segnala inoltre che, ai sensi degli artt. 103, comma 3-bis del TUF e 39, comma 6 del Regolamento Emittenti, i rappresentanti dei lavoratori hanno la facoltà di diffondere un autonomo parere in merito alle ripercussioni dell'Offerta sull'occupazione.

A.15 AVVERTENZA PER I DETENTORI DELLE AZIONI RESIDENTI NEGLI STATI UNITI D'AMERICA

L'Offerta è promossa sulle Azioni di Italcementi, una società italiana con azioni quotate sul MTA, ed è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano, che potrebbero differire rispetto a quelli previsti dal diritto statunitense. L'Offerta è promossa negli Stati Uniti d'America ai sensi della Section 14(e) dello U.S. Securities Exchange Act e della Regulation 14E adottata ai sensi dello U.S. Securities Exchange Act, in applicazione delle esenzioni contemplate dalla Rule 14d-1(d) dello U.S. Securities Exchange Act, e comunque sempre in conformità al diritto italiano.

Nei limiti consentiti dalla disciplina applicabile, l'Offerente e le sue affiliate hanno acquistato a decorrere dal 28 luglio 2015 e l'Offerente, l'Emittente, le rispettive affiliate, affiliate dei consulenti finanziari e intermediari finanziari (che agiscono su incarico dell'Offerente, dell'Emittente o di una delle rispettive affiliate, a seconda dei casi) potranno acquistare di volta in volta, successivamente alla Data del Documento di Offerta, anche al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, azioni di Italcementi o qualsiasi altro titolo convertibile o scambiabile con azioni di Italcementi ovvero diritti di opzione sulle stesse. Non sono stati effettuati acquisti di cui sopra dall'Offerente e dalle sue affiliate prima della Data del Documento di Offerta, eccetto l'acquisto delle Azioni Conferite da HeidelbergCement e l'acquisto della Partecipazione Complessiva da parte dell'Offerente. Non sarà effettuato alcun acquisto negli Stati Uniti d'America o a un prezzo maggiore del Corrispettivo a meno che il Corrispettivo non venga conseguentemente aumentato per farlo coincidere col prezzo pagato al di fuori dell'offerta.

Nei limiti in cui informazioni relative a tali acquisti, o accordi finalizzati all'acquisto, siano rese pubbliche in Italia, tali informazioni saranno diffuse negli Stati Uniti d'America per mezzo di un comunicato stampa, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti, o altro mezzo ragionevolmente idoneo a informare gli azionisti Statunitensi di Italcementi.

Né la U.S. Securities and Exchange Commission, né alcuna autorità competente in qualsiasi Stato degli Stati Uniti d'America in materia di mercati finanziari hanno (a) approvato l'Offerta o negato l'approvazione alla stessa, (b) espresso alcun giudizio sul merito o sulla correttezza dell'Offerta, ovvero (c) espresso alcun giudizio sull'adeguatezza o sull'accuratezza delle informazioni contenute nel Documento di Offerta. Qualsiasi dichiarazione contraria è un reato ai sensi del diritto statunitense.

Per ulteriori informazioni circa il contenuto delle regole e delle esenzioni Statunitensi applicabili all'Offerta si veda la Sezione F, Paragrafo F.4.2, del Documento di Offerta.

A.16 AVVERTENZA PER I DETENTORI DELLE AZIONI RESIDENTI IN CANADA

L'Offerta è altresì promossa in Canada ai sensi della disciplina di esenzione del “*de minimis*” prevista dalla Sezione 4.5 del Canadian National Instrument 62-104. A tal proposito, l'Offerente depositerà il Documento di Offerta ed il materiale relativo all'Offerta presso la Ontario Securities Commission. Quest'ultima non ha emesso e non emetterà alcun giudizio o approvazione in merito all'Offerta in quanto non richiesto dalla normativa applicabile. La Ontario Securities Commission, così come qualsiasi altra commissione del Canada non ha (a) approvato l'Offerta o negato l'approvazione alla stessa, (b) espresso alcun giudizio sul merito o sulla correttezza dell'Offerta, ovvero (c) espresso alcun giudizio sull'adeguatezza o sull'accuratezza delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

L'Offerente è "HeidelbergCement France S.A.S." società per azioni semplificata organizzata e costituita il 16 dicembre 2015 ai sensi del diritto francese, con sede in Thourotte, Rue Henri Barbusse 6T (60150), iscritta al Registro del Commercio e delle Società di Compiègne al n. 815304399.

L'Offerente ha un capitale sociale registrato di Euro 1.482.000.000,00, suddiviso in n. 148.200.000 azioni al portatore senza indicazione del valore nominale.

B.1.2 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società per azioni di diritto francese e opera in base alla legge francese.

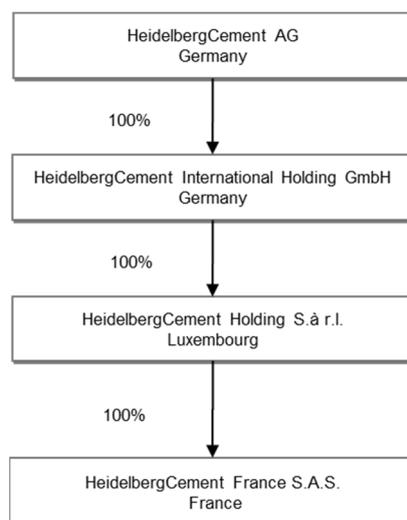
Lo statuto sociale dell'Offerente non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Offerente medesimo sia parte, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra azionisti, ovvero tra azionisti e l'Offerente, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

B.1.3 Soci rilevanti (o principali azionisti)

Azionisti dell'Offerente (diretti o indiretti)

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Offerente, pari ad Euro 1.482.000.000,00, è interamente detenuto da HeidelbergCement Holding S.à r.l., una società a responsabilità limitata costituita ed organizzata ai sensi del diritto lussemburghese, con sede in Rue Edward Steichen 13, L-2540 Lussemburgo, con capitale sociale registrato di Euro 13.378.691.150,00 che è a sua volta interamente detenuto da HeidelbergCement International Holding GmbH, una società a responsabilità limitata costituita ed organizzata ai sensi del diritto tedesco, con sede in Berliner Straße 6, 69120 Heidelberg, Germania, con capitale sociale registrato di Euro 3.920.025.000,00. HeidelbergCement International Holding GmbH è interamente posseduta da HeidelbergCement.

Il seguente grafico descrive la catena di controllo dell'Offerente:



Alla Data del Documento di Offerta, ai sensi del diritto francese, HeidelbergCement indirettamente controlla l'Offerente e, ai sensi del diritto tedesco, non vi è alcun soggetto che controlla HeidelbergCement.

Per quanto a conoscenza di HeidelbergCement, sulla base di quanto previsto dal diritto tedesco e delle sole notifiche ricevute, il capitale sociale della medesima, pari ad Euro 595.249.431,00, alla data del 7 luglio 2016 è suddiviso come segue:

- (i) 26,20% VEMOS 2 Beteiligungen GmbH, Zossen/Germania (di cui 26,20% ai sensi delle sezioni 21, 22 WpHG e 0,001% ai sensi della sez. 25a WpHG). VEMOS 2 Beteiligungen GmbH è controllata da Ludwig Merckle. Ludwig Merckle ha notificato il 9 Dicembre 2014 che detiene, direttamente o indirettamente, il 25,34% dei diritti di voto.
- (ii) Flottante 73,80% comprendente:
 - a 7,34% Stephen A. Schwarzman/USA e Maximilian Management LLC, Wilmington, Delaware/USA) (via First Eagle Investment Management, LLC, New York/USA);
 - b 5,29% Italmobiliare/Italia;
 - c 5,07% The Capital Group Companies, Inc., USA;
 - d 4,10% BlackRock, Inc., New York/USA;
 - e 3,84% Société Générale S.A., Parigi/Francia.

Si precisa che, ai sensi del diritto tedesco, la soglia minima di comunicazione delle partecipazioni in società quotate in un mercato regolamentato è pari al 3% del capitale sociale e che HeidelbergCement non ha ricevuto alcuna notifica di modificazione delle predette percentuali a seguito dell'aumento di capitale di HeidelbergCement.

I patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, non sono vigenti patti parasociali: **(i)** tra gli azionisti dell'Offerente; e **(ii)** tra gli azionisti di nessuna delle società che, direttamente o indirettamente, controllano l'Offerente.

B.1.4 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione dell'Offerente

Ai sensi degli artt. 14 e 29 dello statuto sociale, l'Offerente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto alla Data del Documento di Offerta dai seguenti tre membri:

- (i)** Presidente: Bruno Thibaut, nato a Saint-Omer (Francia) l'11 aprile 1953, cittadino francese, nominato il 16 dicembre 2015 ed in carica fino al 31 dicembre 2017;
- (ii)** Consigliere: David Flory, nato a Sarreguemines (Francia) il 2 luglio 1971, cittadino francese, nominato il 16 Dicembre 2015 ed in carica fino al 31 dicembre 2017;
- (iii)** Consigliere: Laurent Mulders nato a Etterbeek (Belgio) il 20 dicembre 1971, cittadino belga, nominato il 16 Dicembre 2015 ed in carica fino al 31 dicembre 2017.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo Italcementi.

Si precisa che, ai sensi della legge francese, l'Offerente non ha organi di controllo societari.

Consiglio di Gestione di HeidelbergCement

Il Consiglio di Gestione di HeidelbergCement è nominato dal Consiglio di Sorveglianza di HeidelbergCement che ne determina il numero dei membri e ne stabilisce la durata dell'incarico.

Il Consiglio di Gestione di HeidelbergCement in carica, alla Data del Documento di Offerta, è composto dai seguenti sette membri:

- (i)** Amministratore Delegato: Dr. Bernd Scheifele, nato a Friburgo (Germania) il 5 maggio 1958, cittadino tedesco, nominato il 1 febbraio 2005 ed in carica fino al 31 gennaio 2020;
- (ii)** Vice Amministratore Delegato: Dr. Dominik von Achten, nato a Monaco di Baviera (Germania) il 26 dicembre 1965, cittadino tedesco, nominato il 1 ottobre 2007 ed in carica fino al 30 settembre 2017;
- (iii)** Direttore Finanziario: Dr. Lorenz Näger, nato a Ravensburg (Germania) il 22 maggio 1960, cittadino tedesco, nominato il 1 ottobre 2004 ed in carica fino al 30 settembre 2019;
- (iv)** Consigliere: Dr. Albert Scheuer, nato a Alsfeld (Germania) il 4 novembre 1957, cittadino tedesco, nominato il 6 agosto 2007 ed in carica fino all'8 agosto 2017;

- (v) Consigliere: Kevin Gerard Gluskie, nato a Hobart (Australia) il 19 giugno 1967, cittadino australiano, nominato il 1 febbraio 2016 ed in carica fino al 31 gennaio 2019;
- (vi) Consigliere: Hayrullah Hakan Gürdal, nato a Istanbul (Turchia) il 21 gennaio 1968, cittadino turco, nominato il 1 febbraio 2016 ed in carica fino al 31 gennaio 2019;
- (vii) Consigliere: Jonathan Peter Morrish, nato a Shrewsbury (Inghilterra) il 9 settembre 1970, cittadino inglese, nominato il 1 febbraio 2016 ed in carica fino al 31 gennaio 2019.

Alla Data del Documento di Offerta, ad eccezione dei soggetti sotto riportati, nessuno dei membri del Consiglio di Gestione di HeidelbergCement ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo Italcementi.

Si noti che i seguenti soggetti ricoprono contemporaneamente cariche sociali nell'Emittente e nel Gruppo HC:

- il Dr. Lorenz Näger è il Direttore Finanziario di HeidelbergCement e Vicepresidente Esecutivo dell'Emittente;
- il Dr. Dominik von Achten è il Vice Amministratore Delegato di HeidelbergCement e Vicepresidente Esecutivo dell'Emittente.

Si rileva altresì che: (i) il Dr. Dominik von Achten, congiuntamente con sua moglie, detiene titoli obbligazionari non convertibili di Italcementi per un valore nominale di Euro 200.000,00 e (ii) la società GKS Vermögensverwaltungs KG, di cui è socio il Dr. Bernd Scheifele, detiene n. 60.000 azioni di Italcementi pari allo 0,017% del capitale sociale dell'Emittente.

A tal proposito, si precisa che le azioni detenute dal Dr. Bernd Scheifele sono incluse nelle Azioni oggetto dell'Offerta.

Consiglio di Sorveglianza di HeidelbergCement

Ai sensi dell'art. 8 dello statuto sociale di HeidelbergCement, il Consiglio di Sorveglianza di HeidelbergCement è composto da dodici membri nominati (i) per metà dall'Assemblea Annuale Generale e (ii) per l'altra metà dai dipendenti di HeidelbergCement. L'incarico è conferito fino alla conclusione dell'assemblea generale degli azionisti relativa al quarto anno fiscale successivo all'inizio del mandato, con esclusione dell'anno fiscale in cui lo stesso è stato conferito. HeidelbergCement attualmente ritiene che la prossima elezione regolare di metà dei membri del Consiglio di Sorveglianza sarà fissata per l'Assemblea Annuale Generale che si terrà a maggio 2019. In tale data sarà scaduto il termine ordinario del mandato di tutti i membri del Consiglio di Sorveglianza.

Il Consiglio di Sorveglianza dell'Offerente in carica, alla Data del Documento di Offerta, è composto dai seguenti membri:

- (i) Fritz-Jürgen Heckmann, membro del Consiglio di Sorveglianza dall'8 maggio 2003 e Presidente dal 1 febbraio 2005;

- (ii) Heinz Schmitt, membro del Consiglio di Sorveglianza dal 6 maggio 2004 e Vicepresidente dal 7 maggio 2009;
- (iii) Josef Heumann, membro del Consiglio di Sorveglianza dal 6 maggio 2004;
- (iv) Gabriele Kailing, membro del Consiglio di Sorveglianza dal 7 maggio 2014;
- (v) Hans Georg Kraut, membro del Consiglio di Sorveglianza dal 6 maggio 2004;
- (vi) Ludwig Merckle, membro del Consiglio di Sorveglianza dal 2 giugno 1999;
- (vii) Tobias Merckle, membro del Consiglio di Sorveglianza dal 23 maggio 2006;
- (viii) Alan Murray, membro del Consiglio di Sorveglianza dal 21 gennaio 2010;
- (ix) Dr. Jürgen M. Schneider, membro del Consiglio di Sorveglianza dal 7 maggio 2014;
- (x) Werner Schraeder, membro del Consiglio di Sorveglianza dal 7 maggio 2009;
- (xi) Frank-Dirk Steininger, membro del Consiglio di Sorveglianza dal 11 giugno 2008;
- (xii) Prof. Dr. Marion Weissenberger-Eibl, membro del Consiglio di Sorveglianza dal 3 luglio 2012.

Si segnala che dal 31 luglio 2016 il Sig. Stephan Wehning sostituirà il Sig. Hans Georg Kraut quale membro del Consiglio di Sorveglianza

Si segnala inoltre che, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Consiglio di Sorveglianza di HeidelbergCement ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo Italcementi.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti dell'Offerente

L'Offerente in data 11 dicembre 2015 ha incaricato la società ERNST & YOUNG Audit per la revisione legale dei conti per la durata di sei esercizi.

Inoltre, in data 11 dicembre 2015 l'Offerente ha incaricato Auditex in qualità di sostituto revisore per la durata di sei esercizi.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti di HeidelbergCement

HeidelbergCement in data 4 maggio 2016 ha incaricato Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft per la revisione legale dei conti per la durata di un esercizio.

Comitati interni di HeidelbergCement

Il Consiglio di Vigilanza di HeidelbergCement ha istituito un totale di quattro comitati incaricati di compiti e procedure di seguito descritti:

- (i) Comitato per il personale: è incaricato di preparare le decisioni del Consiglio di Sorveglianza riguardanti la nomina dei membri del Consiglio di Gestione, di predisporre l'elezione del Presidente del Consiglio di Gestione e di stabilire la struttura retributiva del Consiglio di Gestione, nonché la retribuzione da corrispondere ai singoli componenti del Consiglio di Gestione. È altresì incaricato di decidere la struttura dei rapporti non inerenti la retribuzione intercorrenti tra la società e i membri del Consiglio di Gestione. Il Comitato per il personale è composto da Fritz-Jürgen Heckmann, Josef Heumann, Hans Georg Kraut (il cui mandato scadrà il 31 luglio 2016), Ludwig Merckle, Alan Murray, e Heinz Schmitt; il Presidente è Ludwig Merckle;
- (ii) Comitato per il controllo: è incaricato di preparare le decisioni del Consiglio di Sorveglianza riguardanti l'adozione del bilancio annuale e l'approvazione del bilancio consolidato. È altresì incaricato di controllare le procedure contabili, l'efficienza del sistema di controllo interno, il sistema di gestione dei rischi, il sistema interno di *audit*, il programma di *compliance* aziendale e la revisione. Il Comitato per il Controllo discute le relazioni trimestrali, semestrali e novestrali con il Consiglio di Gestione prima della relativa pubblicazione. Il Presidente del Comitato per il Controllo ha specifica conoscenza ed esperienza nell'applicazione dei principi contabili e delle procedure di controllo interno. Oltre al Presidente, il Comitato per il controllo consta di almeno un membro indipendente esperto di contabilità o revisione. Il Comitato per il controllo è composto da Fritz-Jürgen Heckmann, Ludwig Merckle, Heinz Schmitt, Dr. Jürgen M. Schneider, Werner Schraeder, e Frank-Dirk Steininger; il Presidente è Ludwig Merckle;
- (iii) Comitato nomine: è incaricato di indicare al Consiglio di Sorveglianza candidati idonei per la proposta per l'elezione dello stesso da presentare all'assemblea degli azionisti. Il Comitato Nominare è composto da Fritz-Jürgen Heckmann, Ludwig Merckle, e Tobias Merckle in qualità di rappresentanti degli azionisti; il Presidente è Fritz-Jürgen Heckmann;
- (iv) Collegio arbitrale: è incaricato di proporre al Consiglio di Sorveglianza la nomina dei membri del Consiglio di Gestione nel caso in cui la maggioranza di due terzi non è stata raggiunta. Il Collegio arbitrale è composto da Fritz-Jürgen Heckmann, Hans Georg Kraut, Tobias Merckle, e Heinz Schmitt; il Presidente è Fritz-Jürgen Heckmann.

B.1.5 Attività dell'Offerente e del Gruppo HC

Attività dell'Offerente

Ai sensi dell'articolo 2 dello statuto sociale, l'attività dell'Offerente consiste nella detenzione diretta o indiretta tramite acquisto, trasferimento o qualsiasi altro mezzo, nell'amministrazione e la gestione di titoli e strumenti finanziari emessi da società o altre entità industriali, commerciali o civili, nella fornitura di qualsiasi servizio ai membri del gruppo a cui appartiene o a terzi, nel completamento di qualunque operazione con i membri del gruppo di cui fa parte, così come qualsiasi operazione di tesoreria, finanziamento a breve, medio o lungo termine, nella gestione di conti bancari e l'assunzione di obblighi con la firma per avallo, impegno o garanzia

e più in generale il compimento di qualsiasi operazione finanziaria, commerciale, industriale, su proprietà mobiliari o immobiliari direttamente o indirettamente collegate alle suddette attività o ad attività simili o connesse.

L'Offerente detiene, direttamente e indirettamente, partecipazioni sociali in Sagrex France S.A.S. ("**Sagrex**") e Matériaux et Béton du Nord ("**MBN**") e in HeidelbergCement Construction Materials Italia S.r.l ("**HeidelbergCement Italia**").

Sagrex è una società costituita ed organizzata ai sensi del diritto francese. È una società per azioni semplificata con capitale sociale pari ad Euro 257.600,00, con sede in Thourotte, Rue Henri Barbusse 6ter (60150), iscritta al Registro del Commercio e delle Società di Compiègne al n. 368 200 135. Il capitale sociale di Sagrex è quasi interamente detenuto (99,9%) dall'Offerente.

Sagrex è specializzata nella distribuzione di materiali da costruzione. L'attività aziendale di Sagrex è incentrata sul mercato degli aggregati del nord della Francia.

Sagrex detiene il 100% delle partecipazioni sociali di MBN.

MBN è una società costituita ed organizzata ai sensi del diritto francese. MBN è una società unipersonale a responsabilità limitata, costituita ed organizzata ai sensi del diritto francese, con capitale sociale pari ad Euro 38.112,25, con sede in Halluin, Avenue du Port 1 (59250), iscritta al Registro del Commercio e delle Società di Lille Métropole al n. 349 126 250.

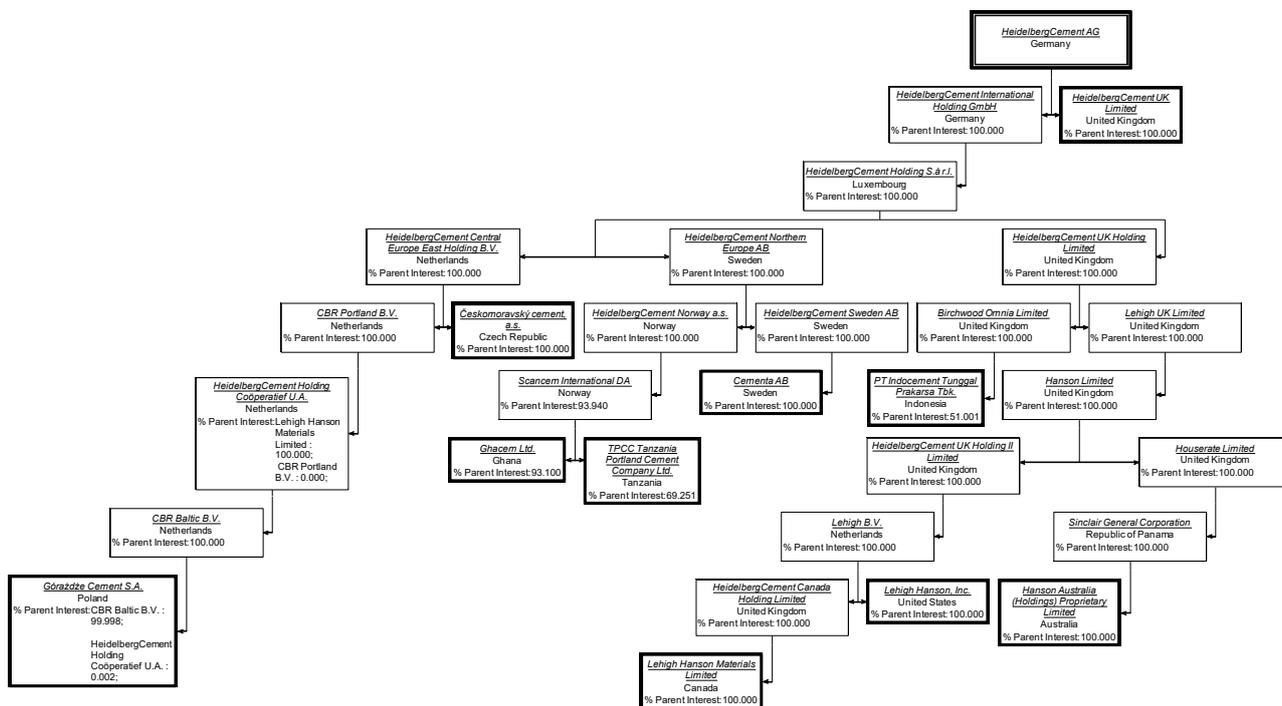
MBN è specializzata nella distribuzione di materiali da costruzione. Inoltre, MBN distribuisce vari materiali e fornisce servizi di pompaggio di calcestruzzo preconfezionato.

HeidelbergCement Italia è interamente detenuta dall'Offerente ed è costituita ed organizzata ai sensi del diritto italiano. È una società a responsabilità limitata con capitale sociale di Euro 10.000,00 con sede in Via Monte Rosa 91, Milano (20149), iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano al n. 09311760962. L'attività aziendale di HeidelbergCement Italia è basata sulla detenzione di partecipazioni in società specializzate nella vendita e distribuzione di calcestruzzo e aggregati, materie prime e materiali da costruzione.

Attività del Gruppo HC

HeidelbergCement è la capogruppo del Gruppo HC. Il rendiconto finanziario consolidato di HeidelbergCement per l'esercizio concluso il 31 dicembre 2015 comprende HeidelbergCement e 711 controllate consolidate. Il Gruppo HC ha adottato un programma a lungo termine per razionalizzare e semplificare la complessa struttura del gruppo. In particolare, nel rispetto dei requisiti legali e fiscali applicabili, il Gruppo HC tenta di ridurre l'elevato numero di controllate in varie giurisdizioni, compresi gli Stati Uniti d'America e il Regno Unito. Tuttavia, anche se auspicabile sotto un punto di vista organizzativo, una fusione o altra operazione o la liquidazione delle società controllate non risulta sempre legalmente possibile, o comunque efficiente da un punto di vista fiscale e di costi ovvero rispettosa di altri parametri.

Di seguito si riporta una descrizione del Gruppo HC che include le principali controllate di HeidelbergCement e la rispettiva posizione nella catena di controllo:



Il Gruppo HC

Il Gruppo HC è una delle più grandi aziende al mondo nel settore dei materiali da costruzione e opera in più di 40 paesi e in cinque continenti come una società di materiali da costruzione verticalmente integrata. Le principali attività includono la produzione e la distribuzione del cemento e degli aggregati, le due materie prime essenziali per la produzione di calcestruzzo. La gamma dei prodotti è sostanzialmente completata da derivati del calcestruzzo e asfalto. I prodotti del Gruppo HC sono utilizzati per la costruzione di immobili, infrastrutture e impianti commerciali e industriali in modo da soddisfare le esigenze della popolazione mondiale in crescita in relazione agli immobili, trasporti e sviluppo economico. Inoltre, il Gruppo HC offre servizi in tutto il mondo come il commercio di cemento e carbone via mare.

Con l’acquisizione di Hanson PLC (ora Hanson Limited) nell’agosto del 2007, il Gruppo HC ha consolidato la propria posizione nel settore dei materiali da costruzione. Il Gruppo HC, basandosi sui volumi di vendita del 2015, tra le aziende di materiali da costruzione diversificate globalmente, ritiene di essere uno dei più grandi produttori integrati di materiali da costruzione con posizioni di assoluto rilievo nei mercati degli aggregati con vendite per circa 249 milioni di tonnellate, del cemento con vendite per circa 81 milioni di tonnellate e del calcestruzzo con vendite per circa 37 milioni di metri cubi. Alla data del 31 Dicembre 2015, il Gruppo HC detiene circa 2.380 siti (inclusi circa 270 siti relativi a joint-venture). Nell’esercizio conclusosi il 31 dicembre 2015 il Gruppo HC ha generato ricavi per Euro 13,5 miliardi e un reddito operativo prima degli ammortamenti (OIBD) pari ad Euro 2,6 miliardi.

Al 31 dicembre 2015 il Gruppo HC contava 45.453 dipendenti in tutto il mondo.

I ricavi del Gruppo HC nel periodo da gennaio a marzo 2016 sono rimasti virtualmente costanti per Euro 2.832 milioni (l'anno precedente: Euro 2.835 milioni). Escludendo gli effetti del consolidamento e delle differenze di valuta, è stata registrata una leggera crescita pari allo 0,9%. Tale dato preliminare riflette uno sviluppo dei volumi di vendite nei mercati del cemento e degli aggregati.

Il risultato operativo prima degli ammortamenti (OIBD) è aumentato del 7,2% fino ad Euro 321 milioni (l'anno precedente: Euro 299 milioni). La crescita di Euro 22 milioni include Euro 36 milioni derivanti dall'efficientamento delle attività operative e Euro 14 milioni derivanti dagli effetti negativi correnti. Il risultato operativo è cresciuto del 19,9% fino ad Euro 138 milioni (l'anno precedente: Euro 115 milioni).

Alla fine del primo trimestre del 2016, il numero dei dipendenti di HeidelbergCement si attestava a n. 45.979.

Il Gruppo HC è diviso in cinque gruppi di aree geografiche. Nell'ambito del ricambio generazionale del Consiglio di Gestione, le aree geografiche del Gruppo HC sono state riorganizzate a partire dal primo trimestre del 2016. Le aree geografiche del gruppo sono: Europa meridionale ed occidentale, Europa settentrionale ed orientale e Asia centrale, America settentrionale, Asia Pacifica e Africa e Bacino Mediterraneo orientale (vedasi l'organigramma per la ripartizione nei vari paesi).

Le attività di commercio globale del Gruppo HC, specialmente il commercio di cemento, clinker e combustibili, sono raggruppate nella sesta area del Gruppo, i Servizi del Gruppo HC. Nell'ambito delle cinque aree geografiche di cui sopra, il Gruppo HC ha suddiviso le proprie attività in quattro aree di *business*. A seguito della cessione delle attività dei materiali da costruzione nel Nord America e nel Regno Unito alla fine del 2014, il Gruppo HC ha leggermente modificato tale suddivisione. Le aree di *business* delle principali attività del Gruppo HC nel settore del cemento e degli aggregati sono rimaste invariate. La produzione di derivati del calcestruzzo preconfezionato e asfalto costituiscono la terza linea di *business*. La quarta linea di *business*, servizi - *joint venture* - altri, riguarda in primo luogo le attività delle joint venture. Questa comprende anche i materiali da costruzione che vengono ancora prodotti in alcuni paesi.

HEIDELBERGCEMENT

Western and Southern Europe	Northern and Eastern Europe-Central Asia	North America	Asia-Pacific	Africa-Eastern Mediterranean Basin	Group Services
Belgium Germany Netherlands Spain United Kingdom	Denmark Estonia Iceland Latvia Lithuania Norway Sweden Bosnia-Herzegovina Croatia Czech Republic Georgia Hungary Kazakhstan Poland Romania Russia Slovakia Ukraine	USA Canada	Bangladesh Brunei China India Indonesia Malaysia Singapore Australia	Benin Burkina Faso DR Congo Ghana Liberia Sierra Leone Tanzania Togo Israel Turkey	
- Cement - Aggregates - Ready-mixed concrete-asphalt - Service-joint ventures-other	- Cement - Aggregates - Ready-mixed concrete-asphalt - Service-joint ventures-other	- Cement - Aggregates - Ready-mixed concrete-asphalt - Service-joint ventures-other	- Cement - Aggregates - Ready-mixed concrete-asphalt - Service-joint ventures-other	- Cement - Aggregates - Ready-mixed concrete-asphalt - Service-joint ventures-other	

La gestione degli stabilimenti dei paesi all'interno di queste aree del gruppo sono affidati al *management* locale dei rispettivi paesi così come la produzione e la distribuzione dei vari prodotti del Gruppo HC avvengono sotto la responsabilità di tali *management* locali.

Le aree geografiche del gruppo sono integrate dall'area Servizi del Gruppo che comprende le attività di HC Trading. HC Trading è una delle più grandi società internazionali di commercio di cemento e clinker. HC Trading è altresì responsabile dell'acquisto e della consegna di carbone e coke petrolifero, tramite rotte marittime ai siti del Gruppo HC e ad altre società di cemento presenti in tutto il mondo.

I prodotti principali del Gruppo HC, il cemento e gli aggregati (sabbia, ghiaia, pietrisco) sono solitamente materiali solidi omogenei. Le caratteristiche dei suoi prodotti sono standardizzate in modo da assicurare nell'impiego la necessaria stabilità, affidabilità e lavorabilità.

Il cemento è classificato a seconda della sua solidità iniziale e finale e a seconda della relativa composizione. Oltre al cemento costituito al 100 % da clinker, vi sono i cosiddetti cementi compositi, in cui una porzione del clinker è sostituita da materie prime alternative, quali ceneri volanti, scorie di terra, o calcare.

Il cemento viene utilizzato come legante principalmente nella produzione di calcestruzzo.

Gli aggregati sono classificati a seconda della loro granulometria e consistenza. Essi sono il principale componente nella produzione di calcestruzzo e asfalto, ma vengono anche utilizzati come strati di base per la costruzione di infrastrutture, come le strade.

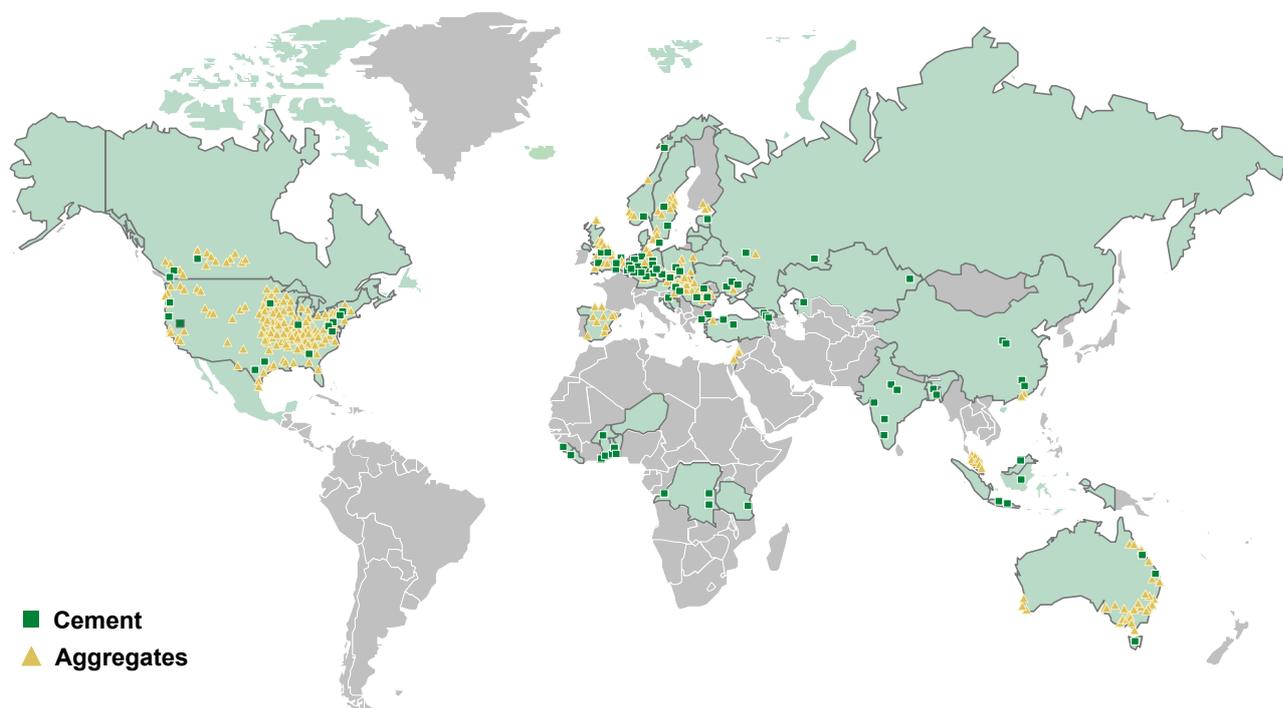
Il calcestruzzo è un composto di aggregati (all'incirca l'80%), cemento (all'incirca il 12%) e acqua. Dopo l'acqua, il calcestruzzo è la sostanza più comunemente usata sul nostro pianeta. Il calcestruzzo viene solitamente trasportato al sito di costruzione nei camion betoniera e viene colato in loco negli stampi. Inoltre, il calcestruzzo è anche usato per la produzione di parti prefabbricate in calcestruzzo, come scale, parti di soffitto o componenti strutturali.

L'asfalto è un composto di aggregati (circa 95%) e bitume, ed è generalmente usato come strato superiore nella costruzione stradale.

Nel 2015, il Gruppo HC ha venduto 81,1 milioni di tonnellate di cemento (l'anno precedente: 81,8 milioni di tonnellate), 249,2 milioni di tonnellate di aggregati (l'anno precedente: 243,6 milioni di tonnellate), 36,7 milioni di metri cubi di calcestruzzo preconfezionato (l'anno precedente: 36,6 milioni di metri cubi) e 9,1 milioni di tonnellate (l'anno precedente: 9,3 milioni di tonnellate) di asfalto.

Durante il primo trimestre del 2016: i volumi di vendita del cemento e del clinker del Gruppo HC sono cresciuti del 4,5% fino a 17,6 milioni di tonnellate (l'anno precedente: 16,8 milioni di tonnellate); le spedizioni di aggregati tra il Gruppo HC ammontano a 49,3 milioni di tonnellate (l'anno precedente: 46,3 milioni di tonnellate), rappresentando una crescita del 6,5%; le spedizioni di calcestruzzo preconfezionato sono aumentate del 1,3% fino a 8,0 milioni di metri cubi (l'anno precedente: 7,9 milioni di metri cubi); le vendite di asfalto sono diminuite del 11,9% fino a 1,4 milioni di tonnellate (l'anno precedente: 1,6 milioni di tonnellate).

Di seguito si riporta un grafico rappresentante la presenza del Gruppo HC nel mondo:



HeidelbergCement ha improntato la propria strategia di *business* sulla base di pratiche commerciali sostenibili, con particolare attenzione alle riserve di materie prime, all'efficiamento ed innovazione dei processi di produzione nonché allo sviluppo e all'utilizzo di nuove materie prime e combustibili alternativi.

La clientela del Gruppo HC è rappresentata da imprese di costruzioni di piccole medie e grandi dimensioni, rivenditori di materiali da costruzione e clienti al dettaglio.

Il Gruppo HC opera in un settore estremamente competitivo, nel quale i principali concorrenti, già affermati a livello mondiale, sono LafargeHolcim (Svizzera), CEMEX (Messico) e CRH (Irlanda).

Di seguito si riporta una tabella che rappresenta la distribuzione delle vendite del Gruppo HC tra i vari segmenti di *business* con riferimento agli esercizi 2015 e 2014:

Milioni di Euro	2014	2015
Cemento	5.957	6.163
Aggregati	2.713	3.105
Calcestruzzo preconfezionato – asfalto	3.887	4.156
Servizi-joint ventures- altro	1.874	1.996
Riconciliazione*	-1.817	-1.955
Totale	12.614	13.465

* La riconciliazione rappresenta ricavi delle aree di business derivanti da operazioni relative alle aree di business eliminate in sede di consolidamento.

HeidelbergCement opera nei propri mercati tramite marchi locali. Come tale, il portafoglio marchi di HeidelbergCement include una varietà di marchi differenti. I marchi più importanti sono HeidelbergCement, Indocement, Lehigh Hanson e Hanson.

La seguente tabella mostra alcuni esempi dei marchi di HeidelbergCement:



B.1.6 Informazioni contabili

Stato patrimoniale dell'Offerente al 31 dicembre 2015

Stato patrimoniale dell'offerente	
€m	31 Dic. 2015
Attività immateriali, Immobili, impianti e macchinari	-
Attività finanziarie	1,4
Altre attività non correnti	-
Attività correnti	48,0
Attività possedute per la vendita	-
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante e partecipazioni di terzi	48,0
Passività non correnti	-
Passività correnti	1,4
Passività possedute per la vendita	-
Totale	49,4

Conto Economico dell'Offerente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

Conto economico dell'offerente €m	31 Dic. 2015
Ricavi	-
Margine Operativo Lordo (MOL)	0,0
Ammortamenti	-
Risultato operativo	0,0
Altri proventi e oneri operativi	-
Proventi da partecipazioni	-
Risultato ante proventi e oneri finanziari e imposte (EBIT)	0,0
Oneri proventi finanziari	-
Risultato ante imposte da attività in funzionamento	0,0
Imposte	-
Risultato netto da attività in funzionamento	0,0
Perdite nette da attività possedute per la vendita	-
Utile (Perdita) del periodo	0,0

Conto Economico complessivo dell'Offerente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

Conto economico complessivo dell'offerente €m	31 Dic. 2015
Utile (Perdita) del periodo	0,0
Altre componenti di conto economico complessivo	-
Componenti che non saranno riclassificate successivamente nel conto economico	-
Piani a benefici definiti	-
Utili (perdite) nette di partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	
Totale	0,0
Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico	-
Strumenti finanziari per copertura dei flussi finanziari	-
Riserva di conversione	-
Utili (perdite) nette di partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	
Totale	0,0
Conto economico complessivo	-
Totale conto economico complessivo	0,0

Rendiconto finanziario dell'Offerente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

Rendiconto finanziario dell'offerente	31 Dic. 2015
€m	
Utile (Perdita) del periodo	0,0
Variazione capitale d'esercizio	0,0
Diminuzione dei fondi per pagamenti	-
Flusso dell'attività operativa – attività in funzionamento	0,0
Flusso dell'attività operativa – attività possedute per la vendita	-
Flusso dell'attività operativa	0,0
Investimenti pagati	-46,5
Disponibilità liquide incassate	-
Flusso da attività di investimento – attività in funzionamento	-46,5
Flusso da attività di investimento – attività possedute per la vendita	-
Flusso da attività di investimento	-46,5
Incrementi decrementi di capitale – in partecipazioni di terzi	48,0
Dividendi distribuiti	-
Variazione delle interessenze partecipative in società controllate	-
Incasso netto da rimborsi di obbligazioni e finanziamenti	-
Flusso da attività di finanziamento – attività in funzionamento	48,0
Flusso da attività di finanziamento – attività possedute per la vendita	-
Flusso da attività di finanziamento	48,0
Differenze di conversione	-
Variazione disponibilità liquide	1,5

Indebitamento finanziario netto dell'Offerente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

Indebitamento finanziario netto dell'offerente	31 Dic. 2015
€m	
A. Cassa	-
B. Altre disponibilità liquide	1,5
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-
D. Disponibilità liquide (A) + (B) + (C)	1,5
E. Crediti finanziari correnti	46,5
F. Debiti bancari correnti	-
G. Parte corrente di debiti finanziari non correnti	-
H. Altri debiti finanziari correnti	1,4
I. Debiti finanziari a breve termine (F)+(G)+(H)	1,4
J. Indebitamento finanziario netto a breve termine (I) – (E) – (D)	-46,6
K. Prestiti bancari non correnti	-
L. Prestiti obbligazionari	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	-
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	-46,6

Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo HC per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014

Stato patrimoniale consolidato del Gruppo HC al 31 dicembre 2015 e 2014

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria (sintetico)		
€m	31 Dic. 2015	31 Dic. 2014
Attività immateriali, immobili, impianti e macchinari	20.309,9	19.357,6
Partecipazioni e attività finanziarie	1.831,8	1.832,1
Altre attività non correnti	1.525,9	1.319,1
Attività correnti	4.706,7	4.244,1
Attività possedute per la vendita	-	1.379,7
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante e partecipazioni di terzi	15.976,4	14.244,9
Passività non correnti	7.531,0	8.637,7
Passività correnti	4.866,9	5.028,0
Passività possedute per la vendita	-	222,0
Totale patrimonio netto e passività	28.374,4	28.132,6

Conto Economico consolidato del Gruppo HC al 31 dicembre 2015 e 2014

Prospetto di conto economico (sintetico)		
€m	Gennaio-Dicembre	
	2015	2014
Ricavi	13.464,7	12.614,3
Risultato operativo ante ammortamenti	2.612,7	2.288,0
Ammortamenti	-766,6	-692,9
Risultato operativo	1.846,1	1.595,1
Altri proventi e (oneri)	-12,4	-63,3
Risultato società valutate a patrimonio netto	29,5	28,1
Risultato operativo ante proventi (oneri) finanziari e imposte	1.863,2	1.559,9
Proventi e oneri finanziari netti	-549,8	-629,1
Risultato ante imposte derivante da attività in funzionamento	1.313,4	930,8
Imposte	-294,5	-64,5
Risultato da attività in funzionamento	1.018,9	866,3
Risultato da attività destinate alla vendita	-35,7	-178,9
Utile (perdita) del periodo	983,3	687,3
Utile attribuibile a soci dell'entità controllante	800,1	485,7

Conto Economico complessivo consolidato del Gruppo HC al 31 dicembre 2015 e 2014

Prospetto del conto economico complessivo €m	Gennaio-Dicembre	
	2015	2014
Utile (perdita) del periodo	983,3	687,3
Altre componenti di conto economico complessivo	-	-
Componenti che non saranno riclassificate successivamente nel conto economico	-	-
Piani a benefici definiti	94,0	-85,0
Utili/perdite nette relative a partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	0,0	-0,6
Totale	94,0	-85,6
Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico	-	-
Variazione di fair value della copertura dei flussi finanziari	-2,1	-6,7
Riserva di conversione	990,8	1.335,8
Utili/perdite nette relative a partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	-2,5	59,0
Totale	986,2	1.388,2
Totale altre componenti conto economico complessivo	1.080,2	1.302,6
Totale conto economico complessivo	2.063,4	1.989,9
Attribuibile a partecipazioni di minoranza	193,8	310,5
Attribuibile a soci dell'entità controllante	1.869,7	1.679,4

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo HC per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014

Prospetto consolidato delle variazioni nel patrimonio netto			
€m	Attribuibile ai soci della controllante	Partecipazioni di terzi	Totale patrimonio netto
31 Dicembre 2013/ 1 Gennaio 2014	11.575,7	938,0	12.513,7
Utile (perdita) del periodo	485,7	201,7	687,3
Conto economico complessivo	1.193,8	108,8	1.302,6
Totale conto economico complessivo	1.679,4	310,5	1.989,9
Variazione area di consolidamento	-	19,3	19,3
Variazione % di controllo	-12,4	-5,8	-18,2
Variazione partecipazioni di minoranza con put option	-3,5	-3,2	-6,6
Altre variazioni	-0,1	0,8	0,7
Aumento di capitale da emissione di nuove azioni	1,2	1,0	2,2
Aumento di capitale da conversione di finanziamenti	22,3	-	22,3
Dividendi	-112,5	-165,9	-278,4
31 Dicembre 2014	13.150,3	1.094,7	14.244,9
1 Gennaio 2015	13.150,3	1.094,7	14.244,9
Utile (perdita) del periodo	800,1	183,1	983,3
Conto economico complessivo	1.069,6	10,6	1.080,2
Totale conto economico complessivo	1.869,7	193,8	2.063,4
Variazione area di consolidamento	-	20,3	20,3
Variazione % di controllo	29,1	-2,1	27,0
Variazione partecipazioni di minoranza con put option	7,4	-13,9	-6,6
Altre variazioni	-	-0,9	-1,0
Aumento di capitale da emissione di nuove azioni	-	2,8	2,8
Riduzione capitale sociale per distribuzione ai soci	-	-5,9	-5,9
Dividendi	-140,9	-227,7	-368,6
31 Dicembre 2015	14.915,4	1.060,9	15.976,4

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo HC per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014

Rendiconto finanziario (sintetico) €m	Gennaio-Dicembre	
	2015	2014
Flusso da attività operativa ante variazione capitale d'esercizio	1.777,0	1.623,8
Variazione capitale d'esercizio	-22,1	-27,0
Liquidazione fondi	-244,2	-222,7
Flusso dell'attività operativa in funzionamento	1.510,7	1.374,1
Flusso dell'attività operativa posseduta per la vendita	-61,5	105,7
Flusso dell'attività operativa	1.449,3	1.479,8
Investimenti (pagati)	-1.001,8	-1.124,6
Altre variazioni delle disponibilità liquide	249,3	165,4
Flusso da attività di investimento in funzionamento	-752,5	-959,2
Flusso da attività di investimento possedute per la vendita	1.245,1	-13,8
Flusso da attività di investimento	492,6	-973,0
Variazione capitale - in partecipazioni di minoranza	-3,1	1,0
Dividendi distribuiti	-368,6	-278,4
Variazione delle interessenze partecipative in società controllate	-14,6	-17,1
Variazione netta da rimborsi di obbligazioni e finanziamenti	-1.435,5	-422,3
Flusso da attività finanziarie in funzionamento	-1.821,8	-716,8
Flusso da attività finanziarie possedute per la vendita	-4,8	-1,5
Flusso da attività finanziarie	-1.826,6	-718,3
Differenze di conversione	7,1	88,4
Variazione disponibilità liquide	122,4	-123,0

Indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo HC al 31 dicembre 2015 e 2014

Indebitamento finanziario netto del Gruppo HC €m	31 Dic. 2015	31 Dic. 2014
A. Cassa	1.306,0	1.196,0
B. Altre disponibilità liquide	44,5	32,1
C. Strumenti derivati	75,1	36,9
D. Disponibilità liquide (A) + (B) + (C)	1.425,5	1.265,1
E. Finanziamenti bancari correnti	397,4	285,5
F. Prestiti obbligazionari correnti	1.109,4	1.434,3
G. Altri debiti finanziari correnti	343,4	579,1
H. Put option correnti per acquisti di quote di minoranza	25,8	22,3
I. Debiti finanziari a breve (E) + (F) + (G) + (H)	1.876,1	2.321,1
J. Indebitamento finanziario netto a breve termine (I) - (D)	450,5	1.056,1
K. Prestiti bancari (non correnti)	123,8	267,5
L. Prestiti obbligazionari (non correnti)	4.685,8	5.601,2
M. Altri debiti finanziari non correnti	21,6	26,5
N. Put option non correnti per acquisti di quote di minoranza	4,2	5,4
O. Indebitamento finanziario netto non corrente (K) + (L) + (M) + (N)	4.835,5	5.900,7
P. Indebitamento finanziario netto (J) + (O)	5.286,0	6.956,8

Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo HC per i trimestri chiusi al 31 marzo 2016 e 2015

Stato patrimoniale consolidato del Gruppo HC al 31 marzo 2016

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria (sintetico)		
€m	31 Mar. 2016	31 Dic. 2015
Attività immateriali, immobili, impianti e macchinari	19.772,3	20.309,9
Partecipazioni e attività finanziarie	1.746,7	1.831,8
Altre attività non correnti	1.570,5	1.525,9
Attività correnti	5.437,2	4.706,7
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante e partecipazioni di terzi	15.208,9	15.976,4
Passività non correnti	7.978,7	7.531,0
Passività correnti	5.339,1	4.866,9
Totale patrimonio netto e passività	28.526,7	28.374,4

Conto economico abbreviato consolidato del Gruppo HC per il trimestre al 31 marzo 2016 e 2015

Prospetto di conto economico (sintetico)		
€m	Gennaio-Marzo	
	2016	2015
Ricavi	2.831,8	2.835,3
Risultato operativo ante ammortamenti	320,9	299,4
Ammortamenti	-183,1	-184,4
Risultato operativo	137,8	114,9
Altri proventi e (oneri)	-4,1	16,1
Risultato società valutate a patrimonio netto	-5,0	-6,1
Risultato operativo ante proventi (oneri) finanziari e imposte	128,8	124,9
Proventi e oneri finanziari netti	-114,5	-158,0
Risultato ante imposte derivante da attività in funzionamento	14,3	-33,1
Imposte	-35,7	-34,2
Risultato da attività in funzionamento	-21,4	-67,3
Risultato da attività destinate alla vendita	-9,8	-13,0
Utile (perdita) del periodo	-31,2	-80,3
Utile attribuibile a soci dell'entità controllante	-72,0	-123,1

Conto economico complessivo abbreviato consolidato del Gruppo HC per il trimestre al 31 marzo 2016 e 2015

Prospetto del conto economico complessivo €m	Gennaio-Marzo	
	2016	2015
Perdita del periodo	-31,2	-80,3
Altre componenti di conto economico complessivo	-	-
Componenti che non saranno riclassificate successivamente nel conto economico	-	-
Piani a benefici definiti	21,3	-53,8
Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico	-	-
Variazione di fair value della copertura dei flussi finanziari	-0,2	2,2
Riserva di conversione	-752,9	1.757,8
Utili/perdite nette a partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	-2,5	23,9
Totale	-755,5	1.783,9
Totale altre componenti conto economico complessivo	-734,2	1.730,1
Totale conto economico complessivo	-765,4	1.649,8
Attribuibile a partecipazioni di minoranza	25,5	121,4
Attribuibile a soci dell'entità controllante	-790,8	1.528,4

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto abbreviato consolidato del Gruppo HC per il trimestre al 31 marzo 2016 e 2015

Prospetto consolidato delle variazioni nel patrimonio netto €m	Attribuibile ai soci della controllante	Partecipazioni di terzi	Totale patrimonio
			netto
31 Dicembre 2014/ 1 Gennaio 2015	13.150,3	1.094,7	14.244,9
Utile (perdita) del periodo	-123,1	42,8	-80,3
Conto economico complessivo	1.651,5	78,6	1.730,1
Totale conto economico complessivo	1.528,4	121,4	1.649,8
Variazione % di controllo	0,2	0,2	-
Variazione partecipazioni di minoranza con put option	-0,5	1,7	1,2
Altre variazioni	-0,2	2,5	2,3
Dividendi	-	-2,5	-2,5
31 Marzo 2015	14.678,1	1.217,5	15.895,7
31 Dicembre 2015/ 1 Gennaio 2016	14.915,4	1.060,9	15.976,4
Utile (perdita) del periodo	-72,0	40,8	-31,2
Conto economico complessivo	-718,8	-15,4	-734,2
Totale conto economico complessivo	-790,8	25,5	-765,4
Variazione % di controllo	5,8	-5,8	-
Variazione partecipazioni di minoranza con put option	0,3	4,1	4,3
Altre variazioni	0,1	-	0,1
Dividendi	-	-6,6	-6,6
31 Marzo 2016	14.130,7	1.078,1	15.208,9

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo HC per il trimestre al 31 marzo 2016 e 2015

Rendiconto finanziario (sintetico) €m	Gennaio-Marzo	
	2016	2015
Flusso da attività operativa ante variazione capitale d'esercizio	202,3	101,1
Variazione capitale d'esercizio	-343,8	-376,5
Liquidazione fondi	-120,1	-52,1
Flusso dell'attività operativa in funzionamento	-261,6	-327,5
Flusso dell'attività operativa posseduta per la vendita	-	-45,6
Flusso dell'attività operativa	-261,6	-373,1
Investimenti (pagati)	-256,7	-187,8
Altre variazioni delle disponibilità liquide	18,7	24,4
Flusso da attività di investimento in funzionamento	-238,0	-163,4
Flusso da attività di investimento possedute per la vendita	-	1.231,3
Flusso da attività di investimento	-238,0	1.067,9
Dividendi distribuiti	-6,6	-2,5
Variazione netta da rimborsi di obbligazioni e finanziamenti	1.220,9	-441,8
Flusso da attività finanziarie in funzionamento	1.214,3	-444,4
Flusso da attività finanziarie possedute per la vendita	-	-4,8
Flusso da attività finanziarie	1.214,3	-449,2
Differenze di conversione	-18,8	86,0
Variazione disponibilità liquide	695,8	331,6

Indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo HC per il trimestre al 31 marzo 2016 e 2015

Indebitamento finanziario netto del Gruppo HC €m	31 Mar. 2016	31 Dic. 2015
A. Cassa	2.032,5	1.306,0
B. Altre disponibilità liquide	13,8	44,5
C. Strumenti derivati	40,8	75,1
D. Disponibilità liquide (A) + (B) + (C)	2.087,1	1.425,5
E. Finanziamenti bancari correnti	373,8	397,4
F. Prestiti obbligazionari correnti	1.764,5	1.109,4
G. Altri debiti finanziari correnti	461,4	343,4
H. Put option correnti per acquisti di quote di minoranza	21,5	25,8
I. Debiti finanziari a breve (E) + (F) + (G) + (H)	2.621,2	1.876,1
J. Indebitamento finanziario netto a breve termine (I) - (D)	534,1	450,5
K. Prestiti bancari (non correnti)	655,3	123,8
L. Prestiti obbligazionari (non correnti)	4.671,4	4.685,8
M. Altri debiti finanziari non correnti	24,5	21,6
N. Put option non correnti per acquisti di quote di minoranza	4,2	4,2
O. Indebitamento finanziario netto non corrente (K) + (L) + (M) + (N)	5.355,4	4.835,5
P. Indebitamento finanziario netto (J) + (O)	5.889,5	5.286,0

Impatto dell'Offerta sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente

Dalla data dell'ultima situazione patrimoniale al 31 dicembre 2015, l'Offerente ha acquisito la Partecipazione Complessiva, come descritto al Paragrafo A.3.1. L'impatto dell'Offerta sulla situazione patrimoniale dell'Offerente è la seguente: le immobilizzazioni finanziarie aumenteranno fino all'importo massimo previsto

dall’Offerta pari ad Euro 2.036.248.053,80, oltre i costi ulteriori sostenuti in relazione all’Offerta, assumendo che questi possono essere capitalizzati. L’Offerente finanzia l’Offerta con una combinazione di mezzi tra cui la propria liquidità disponibile, l’aumento di capitale di Euro 734.000.000,00 e il debito infragruppo fino a Euro 1.302.000.000,00. Per ulteriori informazioni riguardanti il finanziamento dell’Offerta, si veda il Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta.

B.1.7 Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra l’approvazione della relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2016 e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo HC, fatte salve le attività connesse all’acquisto della Partecipazione Complessiva e dell’Offerta.

B.1.8 Persone che agiscono di concerto con l’Offerente

Ai sensi art. 101-*bis*, commi 4, 4-*bis* TUF sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l’Offerente (le “**Persone che Agiscono di Concerto**”): HeidelbergCement, HeidelbergCement International Holding GmbH, HeidelbergCement Holding S.à r.l. e HeidelbergCement Finance.

In particolare HeidelbergCement, HeidelbergCement International Holding GmbH, HeidelbergCement Holding S.à r.l. sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l’Offerente ai sensi dell’art. 101-*bis*, comma 4-*bis* lettera b) del TUF in quanto controllano direttamente ed indirettamente l’Offerente.

Inoltre, HeidelbergCement Finance, che ha fornito all’Offerente una parte delle risorse finanziarie necessarie per il perfezionamento dell’Acquisizione e dell’Offerta, è una società pubblica a responsabilità limitata (*société anonyme*) costituita ed organizzata ai sensi del diritto del Granducato di Lussemburgo con sede in Rue Edward Steichen13, L-2540 Lussemburgo, con capitale sociale registrato di Euro 2.544.640,00 interamente posseduta da HeidelbergCement Holding S.à r.l., ed è da considerarsi persona che agisce di concerto con l’Offerente ai sensi dell’art. 101-*bis*, comma 4-*bis* lettera c) del TUF in quanto è controllata dalla stessa entità che controlla l’Offerente (HeidelbergCement Holding S.à r.l.).

B.2 SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall’Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

I documenti relativi all’Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo <http://www.italcementigroup.com/ITA/Investor+Relations/>.

L’Offerente non garantisce l’inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all’Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all’Emittente e/o all’Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è «ITALCEMENTI Fabbriche Riunite Cemento – Società per Azioni»; in forma abbreviata “Italcementi S.p.A.”.

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Bergamo -24121- Via G. Camozzi, 124, iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Bergamo C.F. 00637110164.

Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2050, salvo proroga oppure anticipato scioglimento.

B.2.2 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente ammonta ad Euro 401.715.071,15, integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 349.270.680 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

Le azioni dell'Emittente sono quotate sul Mercato Telematico Azionario con il codice ISIN: IT0001465159.

In data 2 Giugno 2014 Italcementi ha dato corso alla conversione obbligatoria di tutte le azioni di risparmio all'epoca esistenti in azioni ordinarie e, pertanto, alla Data del Documento di Offerta non esistono azioni di risparmio Italcementi.

In data 17 Aprile 2015 l'Assemblea Straordinaria di Italcementi ha attribuito al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, per un termine di cinque anni dalla delibera, la facoltà *(i)* di aumentare il capitale sociale per un importo massimo di Euro 500.000.000,00 e *(ii)* di emettere obbligazioni convertibili in azioni ordinarie o con diritti di acquisto o di sottoscrizione, fino ad un ammontare massimo di Euro 500.000.000,00, nei limiti di volta in volta consentiti dalla legge.

In pari data, l'Assemblea Ordinaria di Italcementi ha autorizzato l'Emittente ad effettuare l'acquisto di azioni proprie ordinarie entro un periodo di 18 mesi dalla data della suddetta delibera per un controvalore complessivo massimo di Euro 100.000.000,00, fermo restando che il numero massimo di azioni ordinarie acquistate non potrà eccedere il 10% del capitale sociale (incluse le azioni proprie già detenute dall'Emittente o dalle sue controllate).

L'Emittente non ha effettuato alcun acquisto di azioni proprie ai sensi della suddetta delibera. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente detiene in portafoglio n. 3.861.604 Azioni Proprie, pari all'1,11% del relativo capitale sociale, acquistate precedentemente a tale delibera.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha in essere alcun piano di stock option per amministratori o dirigenti. Sulla base delle assegnazioni effettuate negli anni precedenti, quando i vari piani erano ancora operativi, vi sono n. 32.142 opzioni esercitabili ai sensi del piano di stock option per amministratori - 2001, n. 1.188.804 opzioni ai sensi del piano di stock option per dirigenti - 2000, e n. 1.788.222 opzioni ai sensi del piano di stock option per dirigenti - 2008 per un totale di n. 3.009.168 (le “**Stock Option**”). I prezzi di esercizio delle Stock Option sono compresi tra un minimo di Euro 11,204 ed un massimo di Euro 20,169.

Sulla base del fatto che i suddetti prezzi di esercizio sono tutti al di sopra del Corrispettivo, in data 17 giugno 2016 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato la sospensione dell'esercizio di tutte le n. 3.009.168 Stock Option assegnate fino alla conclusione dell'Offerta (incluso l'eventuale esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o della Procedura Congiunta).

B.2.3 Soci rilevanti

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni rese note ai sensi dell'articolo 120 del TUF, oltre all'Offerente, gli azionisti che detengono partecipazioni superiori al 3% del capitale sociale dell'Emittente, (vale a dire la soglia di partecipazione minima soggetta ad obbligo di comunicazione al mercato ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari) sono quelli indicati nella seguente tabella:

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista Diretto	Quota % su Capitale Votante
FIRST EAGLE INVESTMENT MANAGEMENT LLC	FIRST EAGLE INVESTMENT MANAGEMENT LLC	8,410

A tal proposito, si segnala che le informazioni disponibili sul sito CONSOB (http://www.consob.it/main/documenti/assetti_proprietari/semestre2-2016/30162_Az.html) riportano anche la partecipazione detenuta da Norges Bank pari al 2,072% in quanto la soglia di partecipazione minima soggetta ad obbligo di comunicazione al mercato ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari in vigore fino al 1 luglio 2016 era pari al 2%.

Con riferimento alle azioni ordinarie dell'Emittente si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, non risulta essere vigente alcun patto parasociale ai sensi dell'art. 122 del TUF ad eccezione di alcune previsioni dello SPA che sono state comunicate alla CONSOB ed al mercato in data 29 luglio 2015 e 22 giugno 2016.

In particolare tali pattuizioni prevedono che:

- per un periodo di 12 mesi dopo l'esecuzione dell'Offerta o, se antecedente, fino all'eventuale *Delisting*, Italmobiliare non potrà acquistare o vendere azioni di Italcementi sia direttamente che indirettamente o di concerto con altri soggetti o partecipare ad operazioni che possano determinare l'aumento del Corrispettivo;
- Italmobiliare dovrà fare quanto possibile affinché i sindaci effettivi e i sindaci supplenti di Italcementi indicati nella lista dei candidati depositata o votata da (o nominati con il voto favorevole di) Italmobiliare, entro dieci giorni lavorativi dalla relativa richiesta dell'Offerente, rassegnino per iscritto le proprie dimissioni con decorrenza dalla prima tra (i) la data in cui sia conclusa l'Offerta e (ii) la data dell'assemblea degli azionisti di Italcementi che deliberi sulla nomina di un nuovo collegio sindacale;
- Italmobiliare dovrà fare quanto ragionevolmente possibile affinché, entro dieci giorni lavorativi dalla relativa richiesta dell'Offerente, quest'ultima riceva copia della documentazione attestante che i componenti del consiglio di amministrazione nominati sulla base della lista di maggioranza e non già dimessisi alla Data di Esecuzione rassegnino le proprie dimissioni dalla carica con decorrenza dalla data in cui sia conclusa l'Offerta.

B.2.4 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da un numero di membri variabile da un minimo di undici a un massimo di ventuno, nominati dall'assemblea degli azionisti, che ne determina di volta in volta il numero. La nomina del Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti secondo le procedure specificate nello statuto sociale. Le liste devono essere formate in modo tale da permettere all'Emittente di rispettare la disciplina in tema di equilibrio tra i generi. La durata dell'incarico è indicata di volta in volta prima della nomina e, comunque, non può essere superiore a n. 3 esercizi.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea degli azionisti tenutasi in data 8 aprile 2016.

In data 1 luglio 2016, come annunciato dall'Emittente con specifico comunicato diffuso in pari data, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha nominato per cooptazione ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile l'Avv. Luca Sabelli, il Dr. Lorenz Näger, il Dr. Dominik von Achten, l'Ing. Roberto Callieri e il Prof. Paolo Benazzo in sostituzione di cinque membri dimissionari, e in particolare dell'Ing. Giampiero Pesenti, Ing. Carlo Pesenti, Dott. Giulio Antonello, Avv. Giorgio Bonomi e il Dott. Italo Lucchini.

A tal proposito si segnala che: (i) il Dr. Lorenz Näger ricopre altresì la carica di Direttore Finanziario di HeidelbergCement; (ii) il Dr. Dominik von Achten è il Vice Amministratore Delegato di HeidelbergCement; (iii) l'Avv. Luca Sabelli è socio dello Studio Legale Sabelli che ha prestato la propria consulenza in favore di HeidelbergCement e dell'Offerente sia in relazione alla conclusione dello SPA che in relazione alla promozione dell'Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente risulta composto da n. 12 membri, di cui 8 indipendenti, come indicato nella tabella che segue:

NOMINATIVO	CARICA
Luca Sabelli	Presidente
Lorenz Näger	Vicepresidente Esecutivo
Dominik von Achten	Vicepresidente Esecutivo
Roberto Callieri	Amministratore Delegato
Paolo Benazzo	Consigliere (Indipendente)
Pietro Caliceti	Consigliere (Lead Independent Director)
Lorenzo Renato Guerini	Consigliere (Indipendente)
Victoire de Margerie	Consigliere (Indipendente)
Maria Martellini	Consigliere (Indipendente)
Claudia Rossi	Consigliere (Indipendente)
Carlo Secchi	Consigliere (Indipendente)
Laura Zanetti	Consigliere (Indipendente)

Il mandato dei componenti del Consiglio di Amministrazione scadrà alla data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

Si evidenzia che l'Avv. Pietro Caliceti è stato nominato dalla lista di minoranza degli azionisti di Italcementi.

Alla Data del Documento di Offerta, ad eccezione dei soggetti sotto riportati, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo Italcementi.

A tal proposito si rileva che: (i) il Dr. Dominik von Achten, congiuntamente con sua moglie, detiene titoli obbligazionari non convertibili di Italcementi per un valore nominale di Euro 200.000,00 e (ii) il Dr. Lorenzo Renato Guerini, per il tramite del coniuge, detiene n. 85.713 azioni ordinarie dell'Emittente.

Comitati Interni

Esistono inoltre i seguenti comitati interni.

(i) Comitato Esecutivo: il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno un Comitato Esecutivo cui ha conferito tutti i suoi poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione ad eccezione di quelli che il Codice Civile e lo statuto non consentono di delegare. Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Comitato Esecutivo i seguenti membri:

(i) Luca Sabelli- Presidente;

(ii) Lorenz Näger;

(iii) Dominik von Achten;

(iv) Roberto Callieri.

(ii) Comitato per la Remunerazione: il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno un Comitato per la Remunerazione con il compito di (i) valutare periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica per la remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche, formulando al Consiglio di amministrazione proposte in materia, e (ii) presentare proposte o esprimere pareri al Consiglio di amministrazione sulla remunerazione degli amministratori esecutivi e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche, nonché sulla fissazione degli obiettivi di performance correlati alla componente variabile di tale remunerazione. Il Comitato per la Remunerazione è altresì tenuto al monitoraggio dell'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio verificando, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di performance.

Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Comitato per la Remunerazione i seguenti membri:

(i) Lorenzo Renato Guerini – Presidente - Amministratore Indipendente;

(ii) Paolo Benazzo - Amministratore Indipendente;

(iii) Maria Martellini - Amministratore Indipendente;

(iii) Comitato Controllo e Rischi: il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ha istituito al proprio interno un Comitato Controllo e Rischi per supportare, mediante un’adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del Consiglio di amministrazione relative al Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi, nonché quelle relative all’approvazione delle relazioni finanziarie di periodo. Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Comitato Controllo e Rischi i seguenti membri:

(i) Carlo Secchi – Presidente - Amministratore Indipendente;

(ii) Lorenzo Renato Guerini - Amministratore Indipendente;

(iii) Claudia Rossi - Amministratore Indipendente;

(iv) Comitato per le Operazioni con Parti Correlate: il Consiglio di Amministrazione, in applicazione della disciplina prevista per le operazioni con parti correlate, ha istituito al proprio interno il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate. Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate i seguenti membri:

(i) Carlo Secchi - Presidente - Amministratore Indipendente;

(ii) Lorenzo Renato Guerini - Amministratore Indipendente;

(iii) Maria Martellini - Amministratore Indipendente;

(iv) Paolo Benazzo - Amministratore Indipendente.

Collegio sindacale dell’Emittente

Ai sensi dell’art. 24 dello statuto sociale il Collegio Sindacale dell’Emittente è composto da tre sindaci effettivi e tre sindaci supplenti. Il Collegio Sindacale dell’Emittente viene nominato sulla base di liste presentate dagli azionisti secondo le procedure specificate nello statuto sociale, al fine di assicurare alla minoranza la nomina di un sindaco effettivo e di un sindaco supplente, ed almeno uno fra i sindaci effettivi ed almeno uno fra i sindaci supplenti sono scelti fra gli iscritti nel registro dei revisori legali. I sindaci restano in carica per tre esercizi, scadono alla data dell’assemblea degli azionisti convocata per l’approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica e sono rieleggibili.

Il Collegio Sindacale dell’Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta – nominato dall’assemblea degli azionisti tenutasi in data 17 Aprile 2015 e in carica sino alla data dell’assemblea degli azionisti convocata per l’approvazione del bilancio dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 – è composto come segue:

NOMINATIVO	CARICA
Giorgio Mosci	Sindaco Effettivo – Presidente del Collegio Sindacale
Mario Comana	Sindaco Effettivo
Luciana Gattinoni	Sindaco Effettivo
Andrea Bonechi	Sindaco Supplente
Carlo Luigi Rossi	Sindaco Supplente
Luciana Ravicini	Sindaco Supplente

Alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo Italcementi, ad eccezione del Dr. Mario Comana che detiene n. 5.426 azioni dell'Emittente.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

Ai sensi degli artt. 13 e 17 comma 1 del Decreto Legislativo n. 39/2010, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente dell'19 Aprile 2011 ha conferito l'incarico di revisore legale dei conti alla società KPMG S.p.A. per il novennio 2011-2019.

B.2.5 Andamento recente e prospettive

Il bilancio consolidato dell'Emittente e le relative relazioni per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014 sono disponibili nella loro interezza sul sito dell'Emittente <http://www.italcementigroup.com/ITA/Investor+Relations/> a cui si fa espresso rinvio.

Di seguito sono riportati ed analizzati i principali dati economici relativi all'Emittente ed al Gruppo Italcementi.

Informazioni finanziarie di Italcementi

Stato patrimoniale di Italcementi al 31 dicembre 2015 e 2014

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria (sintetico)		
€m	31 Dic. 2015	31 Dic. 2014
Attività immateriali, immobili, impianti e macchinari	631,1	662,9
Partecipazioni e attività finanziarie	2.009,4	2.088,4
Altre attività non correnti	102,3	113,4
Attività correnti	549,4	593,4
Attività possedute per la vendita	66,1	-
Patrimonio netto	1.684,9	1.752,4
Passività non correnti	954,0	1.131,0
Passività correnti	719,5	574,7
Passività possedute per la vendita	-	-
Totale patrimonio netto e passività	3.358,4	3.458,1

Conto economico di Italcementi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014

Prospetto di conto economico (sintetico) €m	Gennaio-Dicembre	
	2015	2014
Ricavi	416,1	436,5
Risultato operativo lordo corrente	40,8	13,2
Proventi (oneri) non ricorrenti	-26,8	7,6
Margine operativo lordo	14,0	20,8
Ammortamenti	-75,8	-76,9
Risultato operativo	-61,8	-56,1
Proventi e oneri finanziari netti	54,7	38,6
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-24,9	-42,0
Risultato ante imposte	-31,9	-59,5
Imposte	-6,3	5,5
Utile (perdita) del periodo	-38,3	-54,0

Conto economico complessivo di Italcementi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014

Prospetto del conto economico complessivo €m	Gennaio-Dicembre	
	2015	2014
Utile (perdita) del periodo	-38,3	-54,0
Altre componenti di conto economico complessivo	-	-
Componenti che non saranno riclassificate successivamente nel conto economico	-	-
Piani a benefici definiti	1,2	-3,3
Totale	1,2	-3,3
Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico	-	-
Variazione di fair value della copertura dei flussi finanziari	0,8	-20,9
Variazione di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Totale	0,8	-20,9
Totale altre componenti conto economico complessivo	2,0	-24,1
Totale conto economico complessivo	-36,3	-78,2

Rendiconto Finanziario di Italcementi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014

Rendiconto finanziario (sintetico) €m	Gennaio-Dicembre	
	2015	2014
Flusso dell'attività operativa ante imposte, oneri/proventi finanziari e variazione del capitale d'esercizio	2,1	-14,2
Variazione capitale d'esercizio	47,4	11,4
Oneri finanziari netti, imposte pagate e dividendi ricevuti	114,9	-2,3
Flusso dell'attività operativa	164,4	-5,2
Investimenti (pagati)	-67,0	-137,7
Disinvestimenti	13,5	31,8
Flusso da attività di investimento	-53,5	-106,0
Variazione capitale	-0,2	487,2
Dividendi distribuiti	-31,1	-16,8
Variazione delle interessenze partecipative in società controllate	-	-466,2
Variazione netta da rimborsi di obbligazioni e finanziamenti	-80,1	107,6
Flusso da attività finanziarie	-111,3	111,8
Variazione disponibilità liquide	-0,4	0,6

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto di Italcementi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014

Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto €m	Totale patrimonio netto
31 Dicembre 2013	1.360,2
Utile (perdita) del periodo	-54,0
Conto economico complessivo	-24,1
Totale conto economico complessivo	-78,2
Variazione area di consolidamento / % di controllo	-
Variazione partecipazioni di minoranza con put option	-
Altre variazioni	-
Aumento di capitale da emissione di nuove azioni	487,1
Aumento di capitale da conversione di finanziamenti	-
Dividendi	-16,7
31 Dicembre 2014	1.752,4
1 Gennaio 2015	1.752,4
Utile (perdita) del periodo	-38,3
Conto economico complessivo	2,0
Totale conto economico complessivo	-36,3
Variazione area di consolidamento / % di controllo	-
Variazione partecipazioni di minoranza con put option	-
Altre variazioni	-
Aumento di capitale da emissione di nuove azioni	-0,2
Riduzione capitale sociale per distribuzione ai soci	-
Dividendi	-31,1
31 Dicembre 2015	1.684,9

Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Emittente

Italcementi è la società capogruppo del Gruppo Italcementi. Alla data del 31 dicembre 2015, il Gruppo Italcementi è composto da 197 società di cui:

- n. 148 società sono controllate direttamente o indirettamente da Italcementi e, pertanto, consolidate con il metodo integrale;
- n. 8 società sono soggette a controllo congiunto e, quindi, consolidate in rapporto alla quota di interessenza detenuta dal Gruppo Italcementi;
- n. 41 società sono collegate e, pertanto, consolidate a patrimonio netto.

In Italia, Italcementi gestisce direttamente il *business* del cemento e controlla le principali società operative italiane del Gruppo Italcementi.

Con limitate eccezioni, come la società di calcestruzzo pre-confezionato in Arabia Saudita, Italcementi possiede indirettamente tutte le società operative estere tramite la controllata francese Ciments Français.

Le principali attività del Gruppo sono la produzione e la vendita di cemento e clinker, inerti e calcestruzzo. Il Gruppo Italcementi è anche presente in altri settori, in parte funzionali ai *business* principali: materiali per il settore delle costruzioni, trasporti, ingegneria, energia elettrica ed *e-business*, quest'ultimi due settori, considerati *non core assets* sono stati ceduti nel corso del 2016.

I settori operativi e le attività sono organizzate e gestite per paese. I settori operativi sono composti dagli attivi fissi delle singole entità residenti ed operanti nei paesi sopra identificati; le vendite riguardano principalmente il mercato locale, le esportazioni sono realizzate generalmente con altre entità del Gruppo Italcementi; le esportazioni a paesi terzi sono realizzate attraverso le società del Gruppo Italcementi del settore internazionale del Trading che opera con propri terminali in Gambia, Mauritania e Albania oltre che alle esportazioni dirette nei mercati in cui il Gruppo Italcementi non è presente con proprie filiali.

Pertanto i ricavi delle entità che compongono ogni singolo settore operativo, al netto di quelli realizzati all'interno del Gruppo Italcementi, sono essenzialmente realizzati nelle zone dove risiedono gli attivi fissi.

Le attività relative al cemento e al clinker forniscono una parte della produzione al settore calcestruzzo. I prezzi di trasferimento applicati alle transazioni tra i settori relativi allo scambio di beni, prestazioni e servizi sono regolati secondo le usuali condizioni praticate dal mercato. I ricavi consolidati di cemento/clinker sono presenti in tutti settori operativi ad esclusione del settore "Altre attività" che comprende prevalentemente la vendita di combustibili e i ricavi nel settore dell'*e-business*.

I ricavi consolidati del calcestruzzo e degli inerti sono presenti in quasi tutti i settori operativi ad eccezione di Bulgaria e India. I ricavi delle altre attività si riferiscono ai ricavi sostanzialmente legati all'*e-business* e all'energia riferiti principalmente al settore italiano e alla vendita di combustibile.

Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo Italcementi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 e 2014

A seguito dell'adozione, da parte dell'Unione Europea, del Regolamento n. 1606 del 2002, il bilancio consolidato 2015 di Italcementi è stato elaborato conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS), così come i valori comparativi relativi al 2014.

In base a quanto previsto dal citato Regolamento, i principi che devono essere adottati non includono le norme e le interpretazioni pubblicate dall'International Accounting Standards Board (IASB) e dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) al 31 dicembre 2014, ma non ancora omologate dall'Unione Europea a tale data. Relativamente ai principi e alle interpretazioni, omologati dall'Unione Europea con data ultima di applicazione successiva a quella del bilancio, Italcementi ha deciso di non procedere ad un'applicazione anticipata.

I cambiamenti di principi e interpretazioni, rispetto al bilancio al 31 dicembre 2014 e più dettagliatamente esaminati nelle note illustrative, non hanno avuto impatti rilevanti sul resoconto intermedio e riguardano l'applicazione, dal 1° gennaio 2015, di:

- “Ciclo annuale di miglioramenti 2011-2013”. Le modifiche introdotte costituiscono chiarimenti, correzioni (IFRS 3 “Aggregazioni aziendali” e IFRS 13 “Valutazione del *fair value*”) e comportano cambiamenti ai requisiti vigenti o forniscono ulteriori indicazioni in merito alla loro applicazione (IAS 40 “Investimenti immobiliari”);
- IFRIC 21 “Tributi”. L'interpretazione chiarisce che la passività relativa a un tributo deve essere rilevata in bilancio quando si verifica l'effetto vincolante che fa sorgere la relativa obbligazione.

L'imposta “*Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises*” (CVAE) che interessa le società francesi, in precedenza rappresentata fra gli oneri operativi, è stata classificata fra le imposte sul reddito. Ciò ha comportato, per omogeneità di confronto, la rielaborazione dei valori riferiti ai periodi 2014.

In relazione all'applicazione dello IAS 16 “Immobili, impianti e macchinari” si segnala inoltre la revisione dei cespiti industriali e delle relative vite utili che ha determinato minori ammortamenti per 13,6 milioni di Euro.

Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Italcementi al 31 dicembre 2015 e 2014

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria (sintetico)		
€m	31 Dic. 2015	31 Dic. 2014
Attività immateriali, immobili, impianti e macchinari	5.811,7	5.875,7
Partecipazioni e attività finanziarie	222,5	253,8
Altre attività non correnti	230,2	292,9
Attività correnti	2.165,8	2.261,1
Attività possedute per la vendita	177,9	-
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante e partecipazioni di terzi	3.799,8	3.891,0
Passività non correnti	2.858,2	3.053,7
Passività correnti	1.892,9	1.738,8
Passività possedute per la vendita	57,2	-
Totale patrimonio netto e passività	8.608,2	8.683,5

Conto economico consolidato del Gruppo Italcementi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014

Prospetto di conto economico (sintetico)		
€m	Gennaio-Dicembre	
	2015	2014
Ricavi	4.301,6	4.155,6
Risultato operativo lordo corrente	636,3	656,4
Proventi (oneri) non ricorrenti	-52,3	-5,0
Margine operativo lordo	584,0	651,4
Ammortamenti	-435,6	-417,5
Risultato operativo	148,4	234,0
Proventi e oneri finanziari netti	-131,7	-139,2
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-26,8
Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	14,1	11,7
Risultato ante imposte	30,9	79,6
Imposte	-100,2	-128,5
Utile (perdita) del periodo	-69,3	-48,9
Utile attribuibile a soci dell'entità controllante	-120,0	-107,1

Commento al conto economico consolidato

Nel 2015, i volumi di vendita del Gruppo Italcementi, grazie all'andamento complessivamente positivo nel 4° trimestre, hanno registrato un progresso nel settore inerti e una sostanziale stabilità nei settori cemento, clinker e calcestruzzo, recuperando il calo evidenziato a tutto settembre.

I ricavi, pari a 4.301,6 milioni di Euro (4.155,6 milioni di Euro nel 2014), sono aumentati del 3,5%. A parità di cambi e perimetro si è invece registrata una flessione del 3% imputabile alla diminuzione dei ricavi medi unitari. Il margine operativo lordo corrente, pari a 636,3 milioni di Euro (656,4 milioni di Euro nel 2014), nel 2015 ha registrato una diminuzione del 3,1%.

Il risultato operativo, dopo oneri non ricorrenti netti di 52,3 milioni di Euro (5 milioni di Euro nel 2014), ammortamenti di 412,6 milioni di Euro (408,3 milioni di Euro nel 2014) e svalutazioni di immobilizzazioni

pari a 23 milioni di Euro (9,2 milioni di Euro nel 2014), è stato positivo per 148,4 milioni di Euro nel 2015 (234,0 milioni di Euro nel 2014) con un calo del 36,6 %.

Questa dinamica si è riflessa, peraltro in modo attenuato, sull'utile ante imposte, attestato a 30,9 milioni di Euro (79,6 milioni di Euro nel 2014) che ha beneficiato, rispetto al 2014, di minori oneri finanziari netti, assenza di svalutazioni di attività finanziarie e un maggiore utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto.

Dopo imposte di 100,2 milioni di Euro (128,5 milioni di Euro nel 2014), il risultato dell'esercizio è stato negativo per 69,3 milioni di Euro (-48,9 milioni di Euro nel 2014). La perdita attribuibile al Gruppo Italcementi è stata di 120 milioni di Euro (-107,1 milioni di Euro nel 2014), mentre l'utile attribuibile a terzi è diminuito da 58,2 milioni di Euro nel 2014 a 50,7 milioni di Euro.

Conto economico complessivo consolidato del Gruppo Italcementi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014

Prospetto del conto economico complessivo €m	Gennaio-Dicembre	
	2015	2014
Utile (perdita) del periodo	-69,3	-48,9
Altre componenti di conto economico complessivo	-	-
Componenti che non saranno riclassificate successivamente nel conto economico	-	-
Piani a benefici definiti	17,3	-51,8
Utili/perdite nette relative a partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	0,0	0,0
Imposte sul reddito	-3,8	8,5
Totale	13,6	-43,3
Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico	-	-
Variazione di fair value della copertura dei flussi finanziari	-6,0	-15,2
Variazione di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	-5,6	19,5
Riserva di conversione	87,3	231,4
Variaz. di fair value della copertura dei flussi finanziari - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	0,1	-0,2
Imposte sul reddito	2,2	-0,2
Totale	77,9	235,3
Totale altre componenti conto economico complessivo	91,5	192,0
Totale conto economico complessivo	22,2	143,1
Attribuibile a partecipazioni di minoranza	62,6	120,5
Attribuibile a soci dell'entità controllante	-40,5	22,5

Nel 2015 le componenti che, partendo dal risultato di periodo, determinano il conto economico complessivo, hanno avuto un saldo positivo di 91,5 milioni di Euro (saldo positivo di 192 milioni di Euro nel 2014) derivante principalmente dall'incremento della Riserva di conversione delle gestioni estere (+87,3 milioni di Euro), della diminuzione delle passività nette per benefici ai dipendenti (+17,3 milioni di Euro), al netto delle variazioni di *fair value* della copertura dei flussi finanziari (-6 milioni di Euro) e delle variazioni di *fair value* delle attività finanziarie disponibili per la vendita (-5,6 milioni di Euro),

Tenuto conto della perdita di 69,3 milioni di Euro illustrata nel precedente paragrafo, il conto economico complessivo è stato positivo per 22,2 milioni di Euro (-40,5 milioni di Euro attribuibili al Gruppo Italcementi

e +62,6 milioni di Euro attribuibili a terzi) rispetto a un totale positivo di 143,1 milioni di Euro del 2014 (+22,5 milioni di Euro attribuibili al Gruppo Italcementi e +120,5 milioni di Euro attribuibili a terzi).

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Italcementi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014

Rendiconto finanziario (sintetico)	Gennaio-Dicembre	
€m	2015	2014
Flusso dell'attività operativa ante imposte, oneri/proventi finanziari e variazione del capitale d'esercizio	552,3	607,7
Variazione capitale d'esercizio	136,9	21,7
Oneri finanziari netti e imposte pagate	-239,6	-238,6
Flusso dell'attività operativa	449,6	390,7
Investimenti (pagati)	-360,6	-522,8
Disinvestimenti	59,0	25,2
Variazione delle altre attività/passività finanziarie a lungo termine	-13,6	-10,1
Flusso da attività di investimento	-315,2	-507,7
Variazione capitale - in partecipazioni di minoranza	-0,2	487,2
Dividendi distribuiti	-108,4	-83,2
Variazione delle interessenze partecipative in società controllate	-	-457,7
Variazione netta da rimborsi di obbligazioni e finanziamenti	-33,5	200,0
Flusso da attività finanziarie	-142,0	146,2
Differenze di conversione	8,4	41,8
Variazione disponibilità liquide	0,8	71,1

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto del Gruppo Italcementi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014

Prospetto consolidato delle variazioni nel patrimonio netto			
€m	Attribuibile ai soci della controllante	Partecipazioni di terzi	Totale patrimonio netto
31 Dicembre 2013/ 1 Gennaio 2014	2.603,8	1.179,2	3.783,0
Utile (perdita) del periodo	-107,1	58,2	-48,9
Conto economico complessivo	129,6	62,3	192,0
Totale conto economico complessivo	22,5	120,5	143,1
Variazione area di consolidamento / % di controllo	-13,9	-426,7	-440,6
Variazione partecipazioni di minoranza con put option	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-
Aumento di capitale da emissione di nuove azioni	487,1	-	487,1
Aumento di capitale da conversione di finanziamenti	-	-	-
Dividendi	-16,7	-64,9	-81,6
31 Dicembre 2014	3.082,8	808,2	3.891,0
1 Gennaio 2015	3.082,8	808,2	3.891,0
Utile (perdita) del periodo	-120,0	50,7	-69,3
Conto economico complessivo	79,5	12,0	91,5
Totale conto economico complessivo	-40,5	62,6	22,2
Variazione area di consolidamento / % di controllo	-2,0	-3,3	-5,4
Variazione partecipazioni di minoranza con put option	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-
Aumento di capitale da emissione di nuove azioni	-0,2	-	-0,2
Riduzione capitale sociale per distribuzione ai soci	-	-	-
Dividendi	-31,1	-76,8	-107,9
31 Dicembre 2015	3.009,1	790,7	3.799,8

Commento alle variazioni di patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo al 31 dicembre 2015, pari a 3.799,8 milioni di Euro, è diminuito di 91,2 milioni di Euro rispetto a quello al 31 dicembre 2014 (3.891 milioni di Euro). In presenza di un conto economico complessivo positivo per 22,2 milioni di Euro, la diminuzione è quasi completamente riferibile ai dividendi distribuiti (107,9 milioni di Euro).

Indebitamento finanziario netto del Gruppo Italcementi al 31 dicembre 2015 e 2014

Indebitamento finanziario netto		
€m	31 Dic. 2015	31 Dic. 2014
A. Cassa	188,6	198,6
B. Altre disponibilità liquide	348,5	352,9
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Disponibilità liquide (A) + (B) + (C)	537,1	551,5
E. Crediti finanziari correnti	91,1	59,1
F. Debiti bancari correnti	421,9	267,8
G. Altri debiti finanziari correnti	277,7	261,6
H. Debiti finanziari a breve (F) + (G)	699,6	529,4
I. Indebitamento finanziario netto a breve termine (H) - (E) - (D)	71,4	-81,2
J. Prestiti bancari (non correnti)	303,4	464,4
K. Prestiti obbligazionari (non correnti)	1.773,5	1.808,3
M. Altri debiti finanziari non correnti	61,4	64,5
N. Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (M)	2.138,2	2.337,2
O. Indebitamento finanziario netto (I) + (N)	2.209,6	2.256,0

Commento all'indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2015, calcolato come previsto nella comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 (quindi senza includere le attività finanziarie a medio-lungo termine) ammonta a Euro 2.210 milioni di (2.256 milioni di Euro al 31 dicembre 2014).

L'Emittente non ha approvato la relazione finanziaria trimestrale per il trimestre chiuso il 31 marzo 2016. Ai sensi dell'articolo 1, comma 7, lettera d) del Decreto Legislativo n. 25/2016 l'obbligo di approvare le relazioni finanziarie trimestrali e novestrali è stato generalmente abolito salvo che lo stesso sia specificamente richiesto sulla base di specifici criteri stabiliti con propria delibera dalla CONSOB. Alla Data del Documento di Offerta, la CONSOB non ha ancora adottato alcuna delibera.

Rapporti del Gruppo Italcementi con parti correlate

Con riferimento al bilancio consolidato, i rapporti con parti correlate hanno riguardato:

- la controllante Italmobiliare e le società del gruppo Italmobiliare (controllate, nonché joint venture, collegate e loro controllate);
- le società controllate dalla stessa Italcementi non consolidate integralmente;
- le joint venture e le società da queste controllate;
- le società collegate e le società da queste controllate;
- altre parti correlate.

Il compimento di operazioni con parti correlate risponde all'interesse di Italcementi di concretizzare le sinergie esistenti nell'ambito del Gruppo in termini di integrazione produttiva e commerciale, efficiente impiego delle

competenze esistenti, razionalizzazione dell'utilizzo delle strutture centrali e delle risorse finanziarie. Tutti i rapporti con parti correlate, sia quelli relativi allo scambio di beni, prestazioni, servizi, sia quelli di natura finanziaria, sono regolati secondo le usuali condizioni praticate dal mercato nonché nel rispetto di quanto previsto dal Codice di Autodisciplina. Nell'esercizio non sono state poste in essere operazioni atipiche o inusuali come definite nella Comunicazione CONSOB n. DEM / 6064293 del 28 luglio 2006.

Rapporti con Italmobiliare e le società del gruppo Italmobiliare

Italcementi è stata soggetta fino al 1 luglio 2016 all'attività di direzione e coordinamento da parte di Italmobiliare.

Italcementi assicurava a Italmobiliare e a sue controllate i servizi di gestione del personale e intrattiene tuttora, per un limitato periodo di tempo, rapporti che prevedono lo scambio di servizi e prestazioni. Come descritto nei Paragrafi 1.2, E.1 e H.1 del Documento di Offerta, in data 30 giugno 2016 i Non-Core Assets sono stati ceduti da Italcementi a Italmobiliare. A tal proposito, per maggiori informazioni si veda anche il documento informativo emesso in data 9 dicembre 2016 dal Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Italcementi disponibile sul sito internet di quest'ultima (<http://www.italcementigroup.com/NR/rdonlyres/9CD7B490-B18C-471F-A570-06224F2BE794/0/201512Documentoinformativo.pdf>).

Rapporti con società controllate, joint venture, collegate e loro controllate

Con le società controllate non consolidate integralmente e con le altre società, i rapporti sono di tipo commerciale (scambio di beni e/o prestazioni) e finanziario.

Nel 2014 è stato costituito il nuovo consolidato fiscale nazionale, in capo a Italcementi, in qualità di controllante-consolidante, cui far aderire parte delle società da questa controllate. Il nuovo Consolidato ha efficacia per il triennio 2014/2016.

Rapporti con altre parti correlate

Nel 2015 Italcementi ha erogato 600 mila Euro quale contributo alla Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti per la copertura dei costi di gestione. In relazione al contratto per la fornitura di servizi di natura amministrativo-societaria e ad altri servizi, Italcementi ha addebitato alla Fondazione la somma di 169 mila Euro.

Nel 2015, Finsise S.p.A., società di cui è azionista di maggioranza il dott. Italo Lucchini, ex consigliere di amministrazione di Italcementi, ha fornito servizi amministrativi, finanziari, di contrattualistica, di consulenza tributaria nonché di supporto all'organizzazione di operazioni di riassetto societario, a fronte dei quali sono stati riconosciuti corrispettivi per 360 mila Euro. Analogo contratto, per un corrispettivo annuo di 10,5 mila Euro, è in essere tra Finsise S.p.A. e la controllata Azienda Agricola Lodoletta S.r.l..

Nel corso dell'esercizio sono stati forniti servizi di assistenza legale a Italcementi e società controllate per 76 mila Euro da parte dello studio legale di cui è socio l'avv. Luca Minoli, Consigliere di amministrazione di Italmobiliare.

La società Rocsab S.a.s., posseduta da J.P. Meric, che è stato amministratore di Italcementi, ha stipulato con Ciments Français S.a.s. un contratto a valere sugli esercizi 2015 e 2016 per l'erogazione di servizi legati alla partecipazione per conto della stessa Ciments Français, ad Enti ed Organismi internazionali, scientifici, attivi nel settore delle costruzioni; il corrispettivo è pari a 100 mila Euro annui.

Nel corso dell'esercizio il gruppo Italcementi ha fornito beni e servizi a società del gruppo SIKA, di cui è proprietario Fritz Burkard, che è stato amministratore di Italcementi, per circa 2,6 milioni di Euro e ha effettuato acquisti per circa 26 milioni di Euro.

Elenco delle parti correlate

Denominazione Sociale	Motivo della correlazione
Azienda Agricola Lodoletta S.r.l.	Società controllata
FINSISE S.p.A.	Società di cui è azionista di maggioranza il dott. Italo Lucchini, ex Consigliere di amministrazione di Italcementi
Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti	-
Italmobiliare S.p.A.	Società controllante fino al 1 luglio 2016
ROCSAB	Società posseduta dal Sig. J.P.Meric, ex consigliere di Italcementi.
Gruppo Sika	Società posseduta dal Sig. Fritz Burkard, ex consigliere di Italcementi.
Studio Legale Gattai, Minoli, Agostinelli & Partners	Studio legale di cui è socio l'avv. Luca Minoli, consigliere di Italmobiliare.

Covenants

Oltre alle clausole abituali, alcuni contratti di finanziamento concessi a Italcementi, Italcementi Finance e ad altre società del Gruppo quali Zuari Cement (India) e Shymkent Cement (Kazakhstan), comprendono clausole particolari (*covenants*), che stabiliscono il rispetto di indici finanziari tipicamente determinati semestralmente. Il principale indice finanziario di riferimento per i *covenants* è il "leverage" (rapporto tra Indebitamento finanziario netto e Margine operativo lordo corrente consolidato di Gruppo) con un limite massimo di 3,75. Per le linee di credito bilaterali o sindacate e i finanziamenti, il mancato rispetto di tali clausole comporta l'estinzione dell'operazione con conseguente rimborso anticipato; tuttavia, tali clausole prevedono altresì un periodo di stand-by prima dell'effettivo esercizio. Le linee di credito e i contratti di finanziamento sottoscritti non contengono invece clausole che possano dare luogo a rimborsi in caso di ribasso del rating del Gruppo Italcementi (*Rating triggers*). Taluni finanziamenti prevedono l'assunzione di impegni quali "negative pledge" verso la controparte, che risultano tuttavia circoscritti a determinate fattispecie che non compromettono sostanzialmente la capacità del Gruppo Italcementi di finanziare o rifinanziare le proprie operazioni. Le linee di credito e i finanziamenti sottoposti a "covenants" costituiscono, al 31 dicembre 2015, 359 milioni di Euro del totale dei debiti finanziari lordi del Gruppo Italcementi (2.784 milioni di Euro al 31 dicembre 2015 espressi al loro valore nominale, con l'esclusione degli impatti del *fair value* degli strumenti derivati) e 1.038 milioni di Euro del totale delle linee di credito non utilizzate e immediatamente disponibili (1.309 milioni di Euro al 31 dicembre 2015).

Alcune delle linee di credito confermate e prestiti a medio termine disponibili per Italcementi ed Italcementi Finance, per un totale, al 31 dicembre 2015, di 1.825 milioni di Euro di cui 260 milioni utilizzati alla stessa data, contengono clausole di "change of control" potenzialmente attivabili a seguito della conclusione dell'operazione Italmobiliare HeidelbergCement. In previsione di tale operazione, ed esclusivamente nella fattispecie, Italcementi ha ottenuto dalle controparti interessate, espliciti "waivers" che garantiscono la

continuità della disponibilità di tali linee e prestiti oltre la data di tale evento. I “*waivers*” sono stati definitivamente formalizzati per 1.735 milioni di Euro al 31 dicembre 2015 e per 90 milioni di Euro nel corso del mese di febbraio 2016.

Al 31 dicembre 2015 il Gruppo Italcementi rispetta tutti i propri impegni contrattuali, i ratio finanziari legati ai “*covenants*” risultano essere sotto i limiti contrattuali previsti nei rispettivi finanziamenti. Il Gruppo Italcementi prevede di rispettare tali limiti per i prossimi 12 mesi, e nel caso di deterioramento della propria situazione finanziaria ne sarà data opportuna informazione.

A seguito delle perdite subite da Shymkent Cement a causa, tra l'altro, dell'improvviso deprezzamento della valuta locale, l'impegno di capitalizzazione minima al 31 dicembre 2015, previsto dal contratto di finanziamento con EBRD, è stato sospeso e verrà riattivato a partire dal 30 giugno 2016, data entro la quale è prevista la ricapitalizzazione della società.

Operazioni del Gruppo Italcementi con parti correlate alla data del e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014

Operazioni del Gruppo Italcementi con parti correlate per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014

2015	Ricavi (acquisti) beni e servizi	Altri proventi (oneri)	Interessi attivi (passivi)	Crediti (debiti) comm.li e altri	Crediti (debiti) finanziari
(migliaia di euro)					
Impresa controllante	153	-	-	946	264
	-2.469	-4.880	-	-9.098	-
Imprese sottoposte al comune controllo (*)	334	-	-	130	-
	-218	-	-	-35	-
Imprese collegate	25.794	-	161	17.457	46.236
	-13.865	-	-	-5.987	-170
Imprese controllate di soc. collegate e joint venture	39	-	419	16	-
	-2.217	-59	-	-142	-
Altre parti correlate	2.353	376	2	996	-
	-26.446	-600	-	-6.956	-
Totale	28.673	376	582	19.545	46.500
	-45.215	-5.539	-	-22.218	-170
Incidenza % sulle voci di bilancio	0	0	0	0	0
	0	0	-	0	0

(*) società controllate da Italmobiliare S.p.A.

2014	Ricavi (acquisti) beni e servizi	Altri proventi (oneri)	Interessi attivi (passivi)	Crediti (debiti) comm.li e altri	Crediti (debiti) finanziari
(migliaia di euro)					
Impresa controllante	310	1	-	1.387	1.214
	-4.594	-	-	-4.711	-
Imprese sottoposte al comune controllo (*)	239	-	-	135	-
	-312	-	-	-47	-
Imprese collegate	31.010	-	136	6.850	42.546
	-16.515	-	-37	-2.768	-585
Imprese controllate di soc. collegate e joint venture	-	-	-	-	-
	-2.915	-	-	-51	-
Altre parti correlate	2.359	1.258	-	1.237	-
	-28.710	-600	-	-6.816	-
Totale	33.918	1.259	136	9.609	43.760
	-53.046	-600	-37	-14.393	-585
Incidenza % sulle voci di bilancio	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0

(*) società controllate da Italmobiliare S.p.A.

I dividendi erogati ad Italmobiliare dal Gruppo Italcementi nel 2015 sono pari a 14,145 milioni di Euro (8,061 milioni di Euro nel 2014). Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 non è stata deliberata la distribuzione di alcun dividendo.

Stipendi e compensi annuali spettanti agli amministratori, ai membri del Collegio Sindacale e a dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo Italcementi per gli esercizi chiusi al:

- **31 dicembre 2014**

Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair value dei compensi equità	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
Giampiero Pesenti	Presidente Comitato Esecutivo	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				990.000		557.750		213.949		1.761.699		
(II) Compensi da controllate e collegate				33.227						33.227		
Totale				1.023.227		557.750		213.949		1.794.926		
Pierfranco Barabani	Vice Presidente operativo Comitato Esecutivo	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				165.000		100.000		6.073		271.073		
(II) Compensi da controllate e collegate				18.000						18.000		
Totale				183.000		100.000		6.073		289.073		
Lorenzo Renato Guerini	Vice Presidente Comitato Esecutivo Comitato Controllo e rischi per le Operazioni con parti correlate Comitato per la remunerazione Comitato Strategico (da luglio 2014)	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				165.000	48.000					213.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
Totale				165.000	48.000					213.000		
Carlo Pesenti	Consigliere delegato Comitato Esecutivo Comitato Strategico	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				1.285.000		840.000				2.125.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
Totale				1.285.000		840.000				2.125.000		
Giulio Antonello	Consigliere Comitato per la remunerazione	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000	12.000					52.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
Totale				40.000	12.000					52.000		
Giorgio Bonomi	Consigliere	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000						40.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
Totale				40.000						40.000		

Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair value dei compensi equità	Indennità di fine carica o cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus e incentivi	Partecipazione agli utili					
Fritz Burkard	Consigliere Comitato Strategico (da luglio 2014)	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000						40.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
				Totale	40.000					40.000		
Victoire De Margerie	Consigliere Comitato per la remunerazione	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000	4.000					44.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
				Totale	40.000	4.000				44.000		
Federico Falck	Consigliere Comitato Esecutivo Comitato Controllo e rischi Operazioni con parti correlate	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000	36.000					76.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
				Totale	40.000	36.000				76.000		
Italo Lucchini	Consigliere	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000						40.000		
(II) Compensi da controllate e collegate					6.200					6.200		
				Totale	46.200					46.200		
Emma Marcegaglia	Consigliere Comitato per la remunerazione	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000	8.000					48.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
				Totale	40.000	8.000				48.000		
Sebastiano Mazzoleni	Consigliere Comitato Strategico (da luglio 2014)	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000						40.000		
(II) Compensi da controllate e collegate					43.771					43.771		
				Totale	83.771					83.771		
Jean Paul Méric	Consigliere Comitato Esecutivo	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000						40.000		
(II) Compensi da controllate e collegate					237.969			5.708		243.677		
				Totale	277.969			5.708		283.677		

Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity		Benefici monetari	Altri compensi	Totale	Fair value dei compensi equità	Indennità di fine carica o cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus e incentivi	Partecipazione agli utili					
Carlo Secchi	Consigliere Comitato Controllo e rischi Comitato Operazioni con parti correlate	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000	36.000					76.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
Totale				40.000	36.000					76.000		
Elena Zambon	Consigliere Comitato Strategico (da luglio 2014)	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000						40.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
Totale				40.000						40.000		
Maria Martellini	Presidente del Collegio sindacale	1.1 – 31.12	2014									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				75.000						75.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
Totale				75.000						75.000		
Mario Comana	Sindaco Effettivo	1.1 – 31.12	2014									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				50.000						50.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
Totale				50.000						50.000		
Luciana Gattinoni	Sindaco Effettivo	1.1 – 31.12	2014									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				50.000						50.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
Totale				50.000						50.000		
Giovanni Battista Ferrario	Direttore generale	1.1 – 31.12	-									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				350.000		263.500		21.810		635.310		
(II) Compensi da controllate e collegate				793.771		626.700				1.420.471		
Totale				1.143.771		890.200		21.810		2.055.781		
Carlo Bianchini	Dirigente preposto	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				297.922		142.375		5.633	30.000	475.930		
(II) Compensi da controllate e collegate				48.792						48.792		
Totale				346.714		142.375		5.633	30.000	524.722		

• 31 dicembre 2015

Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair value dei compensi equità	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili					
Giampiero Pesenti	Presidente Comitato Esecutivo	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				990.000		2.909.000		378.324		4.277.324		
(II) Compensi da controllate e collegate												
Totale				990.000		2.909.000		378.324		4.277.324		
Pierfranco Barabani	Vice Presidente operativo Comitato Esecutivo	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				165.000		100.000		3.306		268.306		
(II) Compensi da controllate e collegate				18.000						18.000		
Totale				183.000		100.000		3.306		286.306		
Lorenzo Renato Guerini	Vice Presidente Comitato Esecutivo Controllo e rischi Comitato per le Operazioni con parti correlate Comitato per la remunerazione Comitato Strategico	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				165.000	92.000*					257.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
Totale				165.000	92.000*					257.000		
Carlo Pesenti	Consigliere delegato Comitato Esecutivo Comitato Strategico	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				1.285.000	8.000*	7.666.563				8.959.563		
(II) Compensi da controllate e collegate												
Totale				1.285.000	8.000*	7.666.563				8.959.563		
Giulio Antonello	Consigliere Comitato per la remunerazione	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000	24.000*					64.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
Totale				40.000	24.000*					64.000		
Giorgio Bonomi	Consigliere	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000						40.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
Totale				40.000						40.000		
Fritz Burkard	Consigliere Comitato Strategico	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000	8.000*					48.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
Totale				40.000	8.000*					48.000		
Victoire De Margerie	Consigliere Comitato per la remunerazione	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000	12.000					52.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
Totale				40.000	12.000					52.000		

Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair value dei compensi equità	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus e incentivi	Partecipazione agli utili					
Federico Falck	Consigliere Comitato Esecutivo Comitato Controllo e rischi Comitato Operazioni con parti correlate	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000	68.000					108.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
				Totale	40.000	68.000				108.000		
Italo Lucchini	Consigliere	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000						40.000		
(II) Compensi da controllate e collegate				6.200						6.200		
				Totale	46.200					46.200		
Emma Marcegaglia	Consigliere Comitato per la remunerazione	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000	8.000					48.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
				Totale	40.000	8.000				48.000		
Sebastiano Mazzoleni	Consigliere Comitato Strategico	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000	8.000*					48.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
				Totale	40.000	8.000*				48.000		
Jean Paul Méric	Consigliere Comitato Esecutivo	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000						40.000		
(II) Compensi da controllate e collegate				42.115		97.903				140.018	1.500.000	
				Totale	82.115	97.903				180.018	1.500.000	
Claudia Rossi	Consigliere Presidente ODV	6.11 - 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				6.667	41.333					48.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
				Totale	6.667	41.333				48.000		
Carlo Secchi	Consigliere Comitato Controllo e rischi Comitato Operazioni con parti correlate	1.1 – 31.12	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000	68.000					108.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
				Totale	40.000	68.000				108.000		
Elena Zambon	Consigliere Comitato Strategico	1.1 – 30.09	2015									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				30.000	4.000*					34.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
				Totale	30.000	4.000*				34.000		
Giorgio Mosci	Presidente del Collegio sindacale	17.04 – 31.12	2017									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				53.125						53.125		
(II) Compensi da controllate e collegate												
				Totale	53.125					53.125		

Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair value dei compensi o di equità	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili					
Maria Martellini	Presidente del Collegio sindacale	1.1 – 17.04	2014									
	(I) Compensi nella società che redige il bilancio			21.875						21.875		
	(II) Compensi da controllate e collegate											
			Totale	21.875						21.875		
Mario Comana	Sindaco Effettivo	1.1 – 31.12	2017									
	(I) Compensi nella società che redige il bilancio			50.000						50.000		
	(II) Compensi da controllate e collegate											
			Totale	50.000						50.000		
Luciana Gattinoni	Sindaco Effettivo	1.1 – 31.12	2017									
	(I) Compensi nella società che redige il bilancio			50.000						50.000		
	(II) Compensi da controllate e collegate											
			Totale	50.000						50.000		
Giovanni Battista Ferrario	Direttore generale	1.1 – 31.12	-									
	(I) Compensi nella società che redige il bilancio			350.000	10.724.580	59.078				11.133.658		
	(II) Compensi da controllate e collegate			750.000						750.000		
			Totale	1.100.000	10.724.580	59.078				11.883.658		
Carlo Bianchini	Dirigente preposto	1.1 – 31.12	2015									
	(I) Compensi nella società che redige il bilancio			297.922	2.420.335	7.194	30.000			2.755.451		
	(II) Compensi da controllate e collegate			48.792						48.792		
			Totale	346.714	2.420.335	7.194	30.000			2.804.243		

* di cui 4.000 euro relativi al gettone di presenza per la partecipazione alla riunione del Comitato Strategico tenutasi nel 2014 la cui determinazione è avvenuta ad opera dell'Assemblea del 17 aprile 2015.

B.3 INTERMEDIARI

Banca IMI, con sede legale in Largo Mattioli 3, Milano, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle Adesioni (“**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**”).

Gli intermediari incaricati della raccolta delle Adesioni autorizzati a svolgere la loro attività tramite sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione sono i seguenti:

- BANCA IMI S.p.A. - Gruppo INTESA SANPAOLO
- BANCA AKROS S.p.A. - Gruppo Bipiemme Banca Popolare di Milano
- BANCA ALETTI & C. S.p.A. - Gruppo Banco Popolare
- BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.
- BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano

- Citibank NA – Succursale di Milano
- EQUITA SIM
- Intermonte SIM S.p.A.
- ISTITUTO CENTRALE DELLE BANCHE POPOLARI ITALIANE S.p.A.
- MEDIOBANCA – Banca di Credito Finanziario S.p.A.
- UniCredit Bank AG – Succursale di Milano (complessivamente gli “**Intermediari Incaricati**”).

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all’offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli “**Intermediari Depositari**”).

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Adesioni all’Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione. Le Adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: **(i)** direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione degli Aderenti, ovvero **(ii)** indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli Aderenti. Gli Intermediari Incaricati ovvero, nell’ipotesi di cui al punto **(ii)** che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell’Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento, l’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni su un conto deposito titoli intestato all’Offerente.

Si rende noto che presso l’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e presso gli Intermediari Incaricati sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione il Documento di Offerta, i relativi allegati, la Scheda di Adesione, nonché i documenti indicati nella Sezione N del Documento di Offerta.

B.4 GLOBAL INFORMATION AGENT

Sodali S.p.A., con sede legale in Via XXIV Maggio 43, Roma è stata nominata dall’Offerente quale *Global Information Agent* al fine di fornire informazioni relative all’Offerta, a tutti gli azionisti dell’Emittente. A tal fine, sono stati predisposti dal *Global Information Agent* un *account* di posta elettronica opa.italcementi@sodali.com e il numero verde 800.767.882 (per le chiamate dagli Stati Uniti: 00390645212879). Tale numero di telefono sarà attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione nei giorni feriali, dalle ore 09.00 a.m. alle ore 06.00 p.m. CET.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione N del Documento di Offerta.

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

C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta ha ad oggetto complessivamente n. 192.098.873 azioni ordinarie di Italcementi, pari al 55,00% del capitale sociale dell'Emittente e corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie emesse da Italcementi senza indicazione del valore nominale, godimento regolare, dedotte le azioni ordinarie di Italcementi già detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene n. 157.171.807 azioni ordinarie, rappresentative del 45,00% del capitale sociale di Italcementi (la Partecipazione Complessiva).

Si evidenzia che l'Emittente detiene n. 3.861.604 azioni proprie di Italcementi (le Azioni Proprie), pari all'1,11% del capitale sociale di Italcementi. Si precisa pertanto che le Azioni Proprie saranno oggetto dell'Offerta.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

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

L'Offerente si riserva il diritto di acquistare azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta entro il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto all'esito della Riapertura dei Termini o prorogato nonché durante e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile con conseguente variazione in diminuzione del numero delle Azioni ordinarie oggetto dell'Offerta. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni dell'Emittente o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha in essere alcun piano di stock option per amministratori o dirigenti. Sulla base delle assegnazioni effettuate negli anni precedenti, quando i vari piani erano ancora operativi, vi sono n. 32.142 opzioni ai sensi del piano di stock option per amministratori - 2001, n. 1.188.804 opzioni ai sensi del piano di stock option per dirigenti - 2000, e n. 1.788.222 opzioni ai sensi del piano di stock option per dirigenti - 2008 per un totale di n. 3.009.168. I prezzi di esercizio delle Stock Option sono compresi tra Euro 11,204 e Euro 20,169.

Sulla base del fatto che i suddetti prezzi di esercizio sono compresi tra Euro 11,204 e Euro 20,169 al di sopra del Corrispettivo, in data 17 giugno 2016 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato la sospensione dell'esercizio di tutte le n. 3.009.168 Stock Option assegnate fino alla conclusione dell'Offerta

(incluso l'eventuale esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o della Procedura Congiunta).

C.2 AUTORIZZAZIONI

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione. Per completezza di informazione, si segnala che l'acquisizione della Partecipazione Complessiva da parte dell'Offerente costituisce un'operazione di concentrazione ai sensi delle normative applicabili in materia di tutela della concorrenza e del mercato. Per tale ragione, HeidelbergCement, in qualità di società capogruppo del Gruppo HC, ha effettuato una preventiva notifica dell'operazione alla Commissione Europea e alle autorità antitrust di Stati Uniti, Canada, India, Marocco e Kazakhstan.

HeidelbergCement ha ottenuto da parte della Commissione Europea e delle Autorità garanti della concorrenza e del mercato sopra indicate l'autorizzazione all'acquisto della Partecipazione Complessiva, come segue:

- (i) in data 26 maggio 2016 è stata rilasciata l'autorizzazione condizionata da parte della Commissione Europea;
- (ii) in data 17 giugno 2016 è stata rilasciata l'autorizzazione condizionata da parte della *Federal Trade Commission of United States* (la "FTC");
- (iii) in data 17 dicembre 2015 è stata rilasciata l'autorizzazione da parte del *Competition Bureau of Canada*;
- (iv) in data 18 settembre 2015 è stata rilasciata l'autorizzazione da parte della *Competition Commission of India*;
- (v) in data 19 novembre 2015 è stata rilasciata l'autorizzazione da parte della *Head of State's Office of the Kingdom of Morocco*;
- (vi) in data 13 gennaio 2016 è stata rilasciata l'autorizzazione da parte della *Agency of the Republic of Kazakhstan for Competition Protection*.

L'autorizzazione rilasciata dalla Commissione Europea è subordinata alla cessione delle attività belghe di Italcementi (costituite sostanzialmente dalla sua controllata Compagnie des Ciments Belges S.A. ("CCB")).

Il complesso da cedere include (i) il 100 % delle quote di CCB (e quindi, indirettamente, tutte le attività in Belgio di cemento, calcestruzzo preconfezionato ed aggregati di Italcementi); (ii) la partecipazione di Italcementi in una joint venture esistente con LafargeHolcim relativa al calcare; (iii) una porzione di una cava di calcare di HeidelbergCement sita in Antoing (in cambio di una porzione della cava Barry di Italcementi, che resterà ad HeidelbergCement). Le attività relative alla dismissione di CCB sono state sollecitamente intraprese, tra l'altro, dando mandato ad un *advisor* finanziario che sta assistendo l'Emittente nella cessione degli Assets.

In data 22 luglio 2016, l'Emittente, tramite le sue controllate, ha raggiunto un accordo con Aalborg Portland Holding A/S, società facente parte del gruppo Cementir Holding, per la cessione di CCB. Il corrispettivo pattuito prevede una valorizzazione di Euro 312 milioni (*enterprise value*) su base *debt free cash free*. Il

corrispettivo per la vendita di CCB sarà aggiustato in funzione della posizione finanziaria netta alla data del *closing* che andrà a rettificare l'*enterprise value* concordato. L'accordo è condizionato all'approvazione della Commissione Europea. La Commissione Europea dovrà verificare e confermare che Aalborg Portland Holding A/S è un acquirente idoneo e che il contenuto dell'accordo è in linea con l'autorizzazione della Commissione Europea e con gli impegni presi da HeidelbergCement allo scopo di ottenere tale autorizzazione. L'operazione si stima possa essere conclusa nel secondo semestre del 2016 a seguito dell'ottenimento della suddetta autorizzazione da parte della Commissione Europea. Per ulteriori informazioni, si veda anche il relativo comunicato di Italcementi emesso in data 25 luglio 2016 e disponibile sul sito internet <http://www.italcementigroup.com/ITA/Investor+Relations/> ed al quale si fa espresso rinvio.

L'autorizzazione rilasciata dalla FTC è subordinata al rispetto di alcuni impegni (il cosiddetto "**Pacchetto di Impegni**"). Il Pacchetto di Impegni prevede che il sito produttivo di Essroc e la cava di Martinsburg vengano alienati ad un acquirente di gradimento della FTC unitamente a sette terminali. A richiesta dell'acquirente designato dovranno essere dismessi anche due ulteriori terminali nell'Ohio. Un ulteriore terminale a Indianapolis è stato venduto alla Cemex, Inc. in data 5 luglio 2016 mentre gli altri impegni dovranno essere perfezionati entro 120 giorni dalla Data di Esecuzione.

Inoltre, in conseguenza del cambio di controllo indiretto su Ciments du Maroc a seguito dell'Acquisizione, l'Offerente è tenuto a promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria su tutte le rimanenti azioni di Ciments du Maroc quotate sul mercato azionario di Casablanca, ai sensi della normativa del Marocco in materia di strumenti finanziari. L'Offerente sta concordando con l'*Autorité Marocaine du Marché des Capitaux* (AMMC) i termini finali della offerta pubblica che dovrebbe essere promossa durante il mese di agosto 2016. I risultati dell'offerta pubblica sulle azioni di Ciments du Maroc saranno debitamente pubblicati sul sito internet dell'AMMC (<http://www.ammc.ma/>).

Ciments du Maroc è il secondo più grande produttore di cemento in Marocco e nel 2015 ha prodotto un fatturato di Euro 345 milioni e un margine operativo lordo di Euro 151 milioni. Alla data del 1 luglio 2016, gli azionisti di Ciments du Maroc diversi dall'Emittente detenevano il 37,7% di tutte le azioni emesse che sono state valutate MAD 6.204 milioni sul mercato azionario di Casablanca (applicando un tasso di cambio di MAD 1: Euro 0,0921 tratto da Bloomberg, il 37,7% delle azioni sono valutate Euro 571 milioni). HeidelbergCement ha garantito all'Offerente nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria l'accesso ai fondi necessari tramite un finanziamento infragruppo da HeidelbergCement Finance e descritto al Paragrafo G.1.2.

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

D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente possiede e detiene direttamente n. 157.171.807 azioni ordinarie dell'Emittente, corrispondenti, alla medesima data, al 45,00% del capitale sociale dell'Emittente (ossia la Partecipazione Complessiva). L'Offerente esercita i diritti di voto relativi a tali azioni.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuna delle Persone che Agiscono di Concerto possiede o detiene alcuna azione dell'Emittente.

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e, per quanto di conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto non hanno stipulato contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno ovvero assunto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le azioni dell'Emittente (quali, a titolo esemplificativo, contratti di opzione, future, swap, contratti a termine su detti strumenti finanziari), direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

L'Offerente pagherà a ciascun Aderente il Corrispettivo pari a Euro 10,60 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**").

Come già indicato al Paragrafo 1.3 della Premessa al Documento di Offerta, l'Esborso Massimo, nel caso di piena adesione alla stessa, sarà pari ad Euro 2.036.248.053,80.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Aderenti.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente per l'acquisto di azioni di Italcementi nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'art. 102, comma 1, del TUF.

Il Corrispettivo, infatti, coincide con il prezzo per azione pagato dall'Offerente e da HeidelbergCement per l'acquisto delle Azioni Vendute e delle Azioni Conferite ai sensi del Contratto con Italmobiliare, nonché con il corrispettivo corrisposto dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni Conferite da HeidelbergCement.

Il corrispettivo complessivo per l'Acquisizione è stato determinato essere pari ad Euro 10,60 per azione ed è stato pagato in parte tramite l'emissione di n. 10.500.000 azioni di HeidelbergCement e per la restante parte in numerario, per Euro 877.891.152,00.

In particolare, in forza del Contratto con Italmobiliare e della cessione parziale della posizione contrattuale di HeidelbergCement all'Offerente, in data 1 luglio 2016:

- (i)* l'Offerente ha acquistato n. 82.819.920 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentanti il 23,71% del capitale sociale di Italcementi, a fronte di un corrispettivo in denaro pari ad Euro 10,60 per azione, e dunque per un totale di Euro 877.891.152,00;
- (ii)* HeidelbergCement, a seguito del conferimento in natura, ha acquistato n. 74.351.887 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentanti il 21,29% del capitale sociale di Italcementi, ad un corrispettivo per azione pari ad Euro 10,60 e pertanto per un valore complessivo pari ad Euro 788.130.002,20. HeidelbergCement ha emesso n. 10.500.000 azioni di HeidelbergCement e il valore di ciascuna azione di HeidelbergCement è stato determinato in un prezzo di Euro 75,06, e dunque per un corrispettivo totale di Euro 788.130.000,00 (e pertanto con un arrotondamento in difetto di Euro 2,20 sul valore complessivo delle Azioni Conferite). Le Azioni Conferite sono state ritrasferite da HeidelbergCement all'Offerente alla Data di Esecuzione per Euro 10,60.

Ai sensi del Contratto con Italmobiliare, il valore di ciascuna nuova azione di HeidelbergCement è stato determinato in Euro 75,06 quale valore maggiore fra (i) Euro 72,5 e (ii) il prezzo medio ponderato delle azioni di HeidelbergCement rilevato sulla base del prezzo delle azioni indicato su Xetra nel periodo di trenta giorni lavorativi conclusosi il 17 giugno 2016.

Il numero delle Azioni Conferite è stato calcolato moltiplicando Euro 75,06 (ovvero il prezzo per ciascuna azione HeidelbergCement) per il numero delle azioni HeidelbergCement assegnate a Italmobiliare, il tutto diviso per Euro 10,60 (ovvero il prezzo per ciascuna azione Italcementi). Nella determinazione del corrispettivo per l'Acquisizione, né HeidelbergCement né l'Offerente si sono avvalsi di perizie elaborate da soggetti indipendenti o di appositi documenti di valutazione. Tale determinazione è basata esclusivamente sul valore attribuito autonomamente da HeidelbergCement alle azioni ordinarie Italcementi ai fini dell'acquisto della Partecipazione Complessiva, nell'ambito della negoziazione dello SPA, attraverso le analisi effettuate dalla stessa HeidelbergCement.

In relazione al valore della Partecipazione Complessiva, in data 28 luglio 2015 sono stati ottenuti pareri di congruità da due banche di investimento di rilievo internazionale.

Ai sensi del diritto tedesco, KPMG, in qualità di esperto nominato dal tribunale locale, ha confermato che il valore delle Azioni Conferite non è inferiore al valore nominale delle azioni di nuova emissione di HeidelbergCement.

L'adempimento degli obblighi di acquisto assunti ai sensi del Contratto con Italmobiliare e l'acquisto delle Azioni Conferite da HeidelbergCement ha comportato un esborso complessivo da parte dell'Offerente di Euro 1.666.021.154,20.

Il Corrispettivo riconosce al mercato un premio approssimativamente pari al 80,3% circa rispetto alla media aritmetica ponderata dei Prezzi Ufficiali delle azioni dell'Emittente nell'ultimo anno precedente all'annuncio dell'Acquisizione avvenuto in data 28 luglio 2015 (si veda il successivo Paragrafo E.4 per maggiori informazioni).

Per completezza di informazione, si segnala che nell'ambito dell'operazione derivante dal Contratto con Italmobiliare è stato altresì perfezionato l'acquisto da parte di Italmobiliare dei Non-core Assets di Italcementi nei settori delle energie rinnovabili (Gruppo Italgem) e dell'*e-procurement* (Gruppo BravoSolution), nonché la vendita di alcuni cespiti immobiliari situati in Roma.

La congruità del valore dell'operazione sui Non-core Assets è stata attestata dal parere positivo dei Comitati per le Operazioni con Parti Correlate di Italcementi e di Italmobiliare, nonché dalle *fairness opinions* rilasciate dagli esperti indipendenti all'uopo incaricati dai suddetti comitati che hanno rilasciato le loro attestazioni rispettivamente il 3 dicembre 2015 aggiornata il 24 giugno 2016 nonché il 16 dicembre 2015 aggiornata il 23 giugno 2016.

In particolare, tali beni sono stati ceduti dall'Emittente a Italmobiliare ad un corrispettivo complessivo pari ad Euro 200.994.680,00 (pari ad Euro 241.000.000,00 meno Euro 40.005.320,00 ovvero la posizione finanziaria netta del Gruppo Italgem e del Gruppo Bravosolution moltiplicata per la partecipazione di rispettivo possesso). La posizione finanziaria netta del Gruppo Italgem e del Gruppo Bravosolution alla data della fine di maggio

2016 è stata oggetto di revisione da un esperto indipendente incaricato congiuntamente dall'Emittente e da Italmobiliare.

Tale operazione, tuttavia, si prevede non possa determinare un effetto pregiudizievole per l'attività posta in essere dall'Emittente né avere risvolti negativi in tal senso stante, in particolare, l'impegno assunto dalle parti in virtù del quale il Gruppo Bravosolution e il Gruppo Italgen continueranno ad erogare e ricevere specifici servizi a e da Italcementi a prezzi di mercato.

Si precisa infine che, ad eccezione di quanto descritto nel presente Documento di Offerta, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

L'Esborso Massimo per l'Offerta, in caso di adesione totalitaria alla stessa da parte di tutti i detentori delle Azioni, sarà pari ad Euro 2.036.248.053,80.

E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014.

<i>(In milioni di Euro, ad eccezione del valore delle Azioni indicato in € e del numero delle Azioni)</i>	2015	2014
Numero di azioni emesse ⁽¹⁾ (a)	349.270.680	349.270.680
Numero di azioni proprie ⁽¹⁾ (b)	3.861.604	3.861.604
Numero di azioni in circolazione⁽¹⁾ (c = a - b)	345.409.076	345.409.076
Dividendi ⁽²⁾	0	31,1
per Azione (€) ⁽³⁾	0,00	0,09
Utile netto (perdita netta) di pertinenza dei soci dell'Emittente	-120,00	-107,1
per Azione ⁽³⁾	-0,35	-0,31
Cash flow ⁽⁴⁾	315,6	310,3
per Azione (€) ⁽³⁾	0,91	0,90
Patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente ⁽⁵⁾	3.009,1	3.082,8
per Azione (€) ⁽³⁾	8,71	8,93

Fonte: Rendiconti finanziari consolidati rettificati dell'Emittente al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014.

(1) Azioni costituenti il capitale sociale dell'Emittente a fine esercizio.

(2) Dividendi approvati e pagati nell'esercizio successivo a quello di riferimento.

(3) Basati sull'ammontare delle azioni in circolazione a fine anno.

(4) Calcolato come somma tra utile netto / (perdita netta) di pertinenza dei soci dell'Emittente e le svalutazioni, gli ammortamenti e l'impairment, come riportati nel bilancio consolidato dell'Emittente

(5) Calcolato come patrimonio netto attribuibile agli azionisti dell'Emittente

Il Corrispettivo è stato inoltre confrontato con i multipli di mercato di società quotate italiane e internazionali aventi caratteristiche simili all'Emittente in relazione al settore di riferimento, alle caratteristiche operative e alla dimensione.

A tal fine, considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i moltiplicatori generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati analizzati i seguenti moltiplicatori di valore:

1. EV/Ricavi, rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value*, calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato (inclusi i proventi di opzione netti e al netto delle azioni proprie) e il valore contabile dell'indebitamento finanziario netto, dei fondi pensioni, del patrimonio netto di pertinenza di terzi e sottraendo le partecipazioni in società collegate e i ricavi;
2. EV/Adj. EBITDA, rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* e il valore rettificato dell'EBITDA (Margine Operativo Lordo rettificato prima dell'ammortamento, interessi e imposte, rettificato per le componenti straordinarie di reddito e gli *impairment*);
3. EV/Adj. EBIT, rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* e il valore rettificato dell'EBIT (reddito operativo rettificato prima degli interessi e imposte, rettificato per le componenti straordinarie di reddito e gli *impairment*);
4. P/E, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e l'utile netto di pertinenza dei soci dell'Emittente.

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV/Ricavi, EV/Adj. EBITDA, EV/Adj. EBIT e P/E relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014 sulla base del valore del capitale economico dell'Emittente (Corrispettivo moltiplicato per il numero di azioni in circolazione al netto delle azioni proprie alla Data del Documento di Offerta) e della posizione finanziaria, dei fondi pensioni, del patrimonio netto di pertinenza di terzi e delle partecipazioni in società collegate secondo quanto riportato nella più recente relazione finanziaria antecedente alla Data del Documento d'Offerta.

Moltiplicatori di prezzo*	2015	2014
EV/Ricavi	1,55x	1,61x
EV/ Adj. EBITDA	10,5x	10,2x
EV/ Adj. EBIT	29,8x	26,9x
P/E	NA	NA

* I moltiplicatori P/Cash Flow e P/Book Value non sono stati utilizzati in quanto secondo l'Offerente non rappresentano parametri particolarmente significativi per il settore di riferimento in virtù del fatto che, nello stesso, il P/Cash Flow presenta una elevata volatilità tra un esercizio e l'altro e in relazione al P/Book Value il valore storico degli assets non risulta sempre adeguato al loro valore reale.

I moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con gli analoghi moltiplicatori per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014 relativi ad un campione di società quotate internazionali operanti nello stesso settore dell'Emittente e ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili:

1. LafargeHolcim: fondata nel 2015, a seguito della fusione di Lafarge (fondata nel 1833) e Holcim (fondata nel 1912), con sede a Jona, Svizzera, LafargeHolcim offre cemento, aggregati, prodotti in calcestruzzo e asfalto, la società opera in 90 paesi in tutto il mondo ed è il leader mondiale dell'industria di materiali da costruzione;
2. HeidelbergCement: come descritta nel presente Documento d'Offerta;

3. CRH: fondata nel 1970, a seguito della fusione di Irish companies Cement Limited (fondata nel 1936) e Roadstone Limited (fondata nel 1949), con sede a Dublino, CRH produce e distribuisce materiali da costruzione come cemento, aggregati, calcestruzzo e asfalto. Opera in 31 paesi in tutto il mondo ed è leader in Europa occidentale e Nord America per la fornitura di prodotti in calcestruzzo;
4. Cemex: fondata nel 1906, con sede a San Pedro Garza García, Messico, Cemex, un'impresa di materiali da costruzione, produce, distribuisce e vende cemento, calcestruzzo preconfezionato, aggregati, e altri materiali da costruzione. Opera a livello globale con particolari interessi in America. Cemex è il leader mondiale per la fornitura di calcestruzzo preconfezionato e uno dei più grandi fornitori al mondo di aggregati;
5. Titan: fondata nel 1902, con sede ad Atene, Grecia, Titan è impegnata nella produzione, commercio e distribuzione di un'ampia gamma di materiali da costruzione. Il Gruppo Titan opera in 13 paesi, e principalmente in Europa e negli Stati Uniti;
6. Vicat: fondata nel 1853, con sede a Parigi, Francia, Vicat produce e vende cemento, calcestruzzo preconfezionato e prodotti in calcestruzzo, la società opera in 11 paesi;
7. Cementir: fondata nel 1947, con sede a Roma, Italia, Cementir produce e distribuisce cemento, calcestruzzo preconfezionato, aggregati e prodotti in calcestruzzo, la società opera in 16 paesi in tutto il mondo ed è la più grande produttrice ed esportatrice al mondo di cemento bianco;
8. Buzzi: fondata nel 1907, con sede a Casale Monferrato, Italia, Buzzi produce, distribuisce, e vende cemento, calcestruzzo preconfezionato, e aggregati. La società opera in 12 paesi e principalmente in Europa e Stati Uniti.

	EV/ Revenues		EV/ Adj. EBITDA		EV/ Adj. EBIT		P/E	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Società principali								
Lafarge Holcim (PF)	2,14x	1,94x	11,0x	9,4x	17,5x	16,8x	NA	33,8x
Heidelbergcement	1,56x	1,66x	8,0x	9,2x	11,3x	13,1x	16,9x	27,8x
CRH	1,17x	1,46x	12,5x	16,9x	21,0x	28,7x	29,5x	36,6x
Cemex	2,05x	2,27x	10,9x	12,7x	17,0x	20,6x	NA	NA
<i>Media delle società principali</i>	<i>1,73x</i>	<i>1,83x</i>	<i>10,6x</i>	<i>12,0x</i>	<i>16,7x</i>	<i>19,8x</i>	<i>23,2x</i>	<i>32,7x</i>
<i>Mediana delle società principali</i>	<i>1,81x</i>	<i>1,80x</i>	<i>10,9x</i>	<i>11,0x</i>	<i>17,2x</i>	<i>18,7x</i>	<i>23,2x</i>	<i>33,8x</i>
Società Europee comparabili:								
Titan ⁽¹⁾	1,68x	2,02x	10,8x	12,9x	22,8x	30,8x	47,4x	51,7x
Vicat	1,73x	1,76x	9,6x	9,7x	17,6x	16,4x	23,5x	22,2x
Cementir	1,33x	1,36x	6,7x	6,7x	11,5x	11,5x	14,0x	13,2x
Buzzi	1,36x	1,45x	7,7x	8,6x	13,0x	15,5x	17,8x	19,1x
<i>Media delle società Europee comparabili</i>	<i>1,53x</i>	<i>1,65x</i>	<i>8,7x</i>	<i>9,5x</i>	<i>16,3x</i>	<i>18,5x</i>	<i>25,7x</i>	<i>26,5x</i>
<i>Mediana delle società Europee comparabili</i>	<i>1,52x</i>	<i>1,60x</i>	<i>8,6x</i>	<i>9,1x</i>	<i>15,3x</i>	<i>15,9x</i>	<i>20,7x</i>	<i>20,7x</i>
Media Totale	1,63x	1,74x	9,6x	10,8x	16,5x	19,2x	24,8x	29,2x
Mediana Totale	1,62x	1,71x	10,2x	9,6x	17,2x	16,6x	20,7x	27,8x
Italcementi	1,55x	1,61x	10,5x	10,2x	29,8x	26,9x	NA	NA

Source: Bloomberg, Company Information

(1) Calcolati sulla base del prezzo ufficiale di chiusura registrato il 26 giugno 2015; la negoziazione alla Borsa di Atene è stata sospesa nel corso del mese di borsa precedente l'annuncio a causa dell'introduzione di controlli sui capitali in Grecia.

Si precisa che, con riferimento all'Emittente, i parametri sopra riportati relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014 sono stati ottenuti sulla base del valore del capitale economico dell'Emittente (Corrispettivo moltiplicato per il numero di azioni circolanti al netto delle azioni proprie) e della posizione finanziaria netta, di fondi pensione, del patrimonio netto di pertinenza di terzi e delle partecipazioni in società collegate risultanti dalla più recente relazione finanziaria.

Il valore della società e del capitale economico per ogni società del campione sono stati calcolati sulla base del prezzo medio ponderato per i volumi di scambio (calcolata utilizzando i prezzi medi ponderati per i volumi giornalieri e i volumi di scambio giornalieri) nell'ultimo mese di borsa aperta antecedente all'annuncio dell'operazione (dal 29 giugno 2015 al 27 luglio 2015 (incluso), ovvero l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio dell'operazione) moltiplicato per le azioni circolanti come riportate nella più recente relazione finanziaria (inclusi i proventi netti e al netto delle azioni proprie) e il valore contabile della posizione finanziaria netta, i fondi pensioni, il patrimonio netto di pertinenza di terzi e sottraendo le partecipazioni in società collegate come risultanti dalla più recente relazione finanziaria. Le voci del conto economico del bilancio d'esercizio sono relative al 31 dicembre 2015 e 2014.

E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE ITALCEMENTI NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DELL'ANNUNCIO DELL'ACQUISIZIONE

La seguente tabella mostra le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente (calcolati come il prezzo medio, ponderato per le relative quantità, di tutti i contratti conclusi durante la giornata, i "Prezzi Ufficiali") registrate in ciascuno dei dodici mesi antecedenti all'inizio dell'operazione avvenuta il 28 luglio 2015.

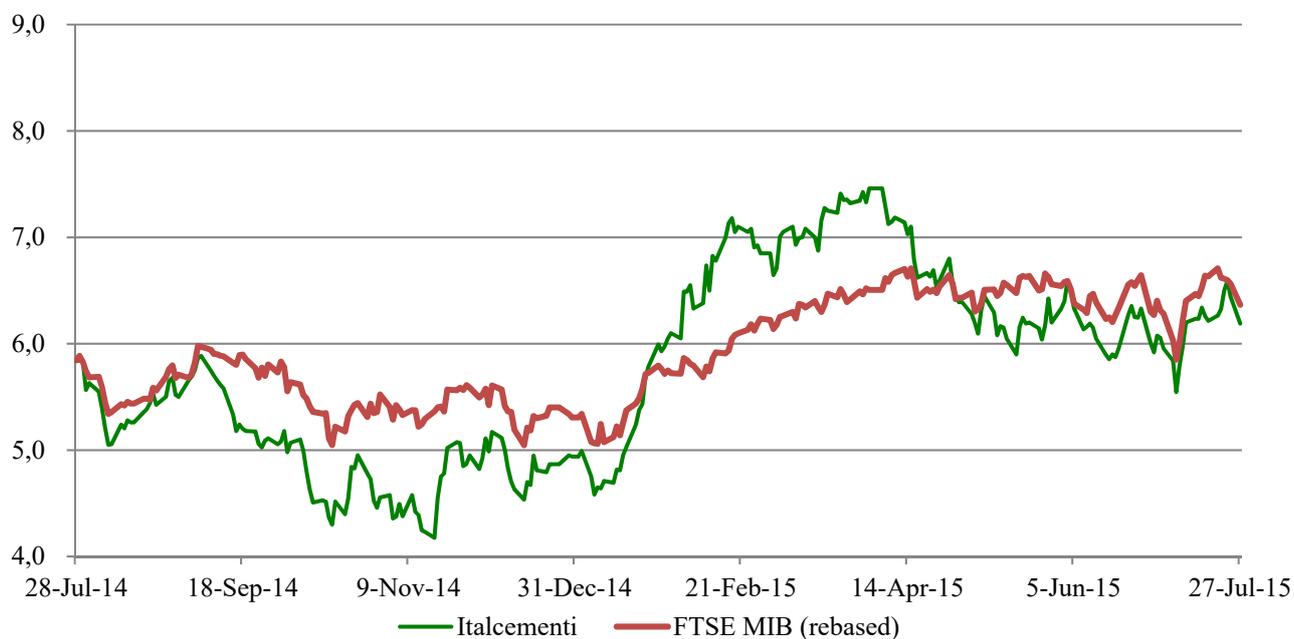
Prezzo medio ponderato sui volumi per azione dell'Emittente nei dodici mesi antecedenti l'inizio dell'operazione				
Mese	Prezzo medio per Azione ponderato sui volumi ("VWAP")	Differenza tra il Corrispettivo offerto e il VWAP (in EUR)	Differenza tra il Corrispettivo offerto e il VWAP	
1 luglio/ 27 luglio 2015	6,19	4,41	71,2%	
giugno 2015	6,20	4,40	71,0%	
maggio 2015	6,20	4,40	71,0%	
aprile 2015	6,90	3,70	53,6%	
marzo 2015	7,12	3,48	48,9%	
febbraio 2015	6,72	3,88	57,7%	
gennaio 2015	5,32	5,28	99,2%	
dicembre 2014	4,87	5,73	117,7%	
novembre 2014	4,59	6,01	130,9%	
ottobre 2014	4,67	5,93	127,0%	
settembre 2014	5,39	5,21	96,7%	
agosto 2014	5,39	5,21	96,7%	
28 luglio/ 31 luglio 2014	5,80	4,80	82,8%	

Fonte: Bloomberg

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

Il grafico seguente mostra l'andamento del titolo Italcementi negli ultimi 12 mesi antecedenti il 27 luglio 2015 (incluso), ovvero l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente l'annuncio.

Andamento del titolo Italcementi nei 12 mesi antecedenti l'annuncio dell'Acquisizione



Fonte: Bloomberg

Il Prezzo Ufficiale per azione dell'Emittente rilevato al 27 luglio 2015, l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente l'annuncio dell'operazione, è pari a Euro 6,27. Rispetto a tale prezzo, il Corrispettivo incorpora un premio del 69,1%.

La seguente tabella riporta la comparazione tra il Corrispettivo e (i) il Prezzo Ufficiale delle azioni dell'Emittente registrato il 27 luglio 2015 (incluso), ovvero l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente l'annuncio dell'operazione, e (ii) la media aritmetica ponderata dei Prezzi Ufficiali delle azioni dell'Emittente relativa a 1, 3, 6 mesi e a 1 anno antecedenti il 27 luglio 2015 (incluso), l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente l'annuncio dell'operazione.

Confronto fra il Corrispettivo offerto e il prezzo ufficiale delle azioni

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

Fonte: Bloomberg

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

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

Il Prezzo Ufficiale per azione dell'Emittente rilevato al 27 luglio 2016 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la pubblicazione del Documento di Offerta) è pari a Euro 10,59. Rispetto a tale prezzo, il Corrispettivo incorpora un premio del 0,1%.

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 e nell'esercizio in corso, l'Emittente non ha effettuato alcuna operazione finanziaria che comporti una valutazione delle Azioni.

E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI

Negli ultimi dodici mesi l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno compiuto operazioni di acquisto e/o vendita sulle azioni dell'Emittente ad eccezione: (i) dell'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione Complessiva e (ii) dell'acquisizione da parte di HeidelbergCement delle Azioni Conferite e della vendita delle stesse all'Offerente.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI

F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER LE ADESIONI

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione all'Offerta concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8:30 del 29 agosto 2016 e terminerà alle 17:30 del 30 settembre 2016 (estremi inclusi), salvo proroghe.

Il giorno 30 settembre 2016 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe, la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Ai sensi dell'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta, e precisamente per le sedute del 10, 11, 12, 13 e 14 ottobre 2016, qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (si veda il Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi di aver raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente, anche in tal caso, pagherà a ciascun Aderente che porti in adesione le proprie Azioni durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 10.60 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta. Tale Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 21 ottobre 2016.

Si segnala che, la Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui:

- (i) l'Offerente, almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di avere già raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente; ovvero
- (ii) al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF (ossia pari ad almeno il 90% del capitale sociale dell'Emittente), ovvero del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente).

F.1.2 Modalità e termini di Adesione

Le Adesioni effettuate nel corso del Periodo di Adesione da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti).

L'Adesione all'Offerta dovrà essere effettuata tramite la sottoscrizione e consegna ad uno degli Intermediari Incaricati di apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**") debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni presso tali Intermediari Incaricati.

Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

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

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-*bis* e seguenti TUF, nonché dal Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come successivamente modificato e integrato.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni in forma dematerializzata, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

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

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatarî, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione.

Le Adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle disposizioni di legge applicabili, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di Adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione alle Offerte solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni

di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta, solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

F.1.3 Condizioni di Efficacia

L'Offerta in quanto obbligatoria, ai sensi dell'articolo 106, comma 1-*bis* del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA

Le Azioni saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Fino alla Data di Pagamento, (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali ed amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni; tuttavia, gli Aderenti non potranno trasferire le loro Azioni, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione delle Azioni, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AL RISULTATO DELL'OFFERTA

Durante il Periodo di Adesione e anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito comunicato.

Inoltre, qualora, entro il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente acquisti, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento. Inoltre, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, TUF e del Diritto di Acquisto *ex* dell'art. 111 TUF, nonché le informazioni relative all'eventuale *Delisting*.

F.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L’OFFERTA

L’Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa in Italia, negli Stati Uniti d’America ed in Canada come meglio precisato nei seguenti paragrafi F.4.1, F.4.2 e F.4.3.

F.4.1 Italia

L’Offerta è promossa in Italia ai sensi degli Artt. 102 e 106, comma 1-*bis* del TUF.

F.4.2 Stati Uniti d’America

L’Offerta è promossa negli Stati Uniti d’America ai sensi della Section 14(e) e della Regulation 14E dello U.S. Securities Exchange Act, in applicazione delle esenzioni contemplate dalla Rule 14d-1(d) dello U.S. Securities Exchange Act. Ai sensi della Section 14(e) dello U.S. Securities Exchange Act e della Regulation 14E adottata ai sensi dello U.S. Securities Exchange Act, in applicazione delle esenzioni contemplate dalla Rule 14d-1(d) dello U.S. Securities Exchange Act, ai detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d’America deve essere fornito un documento di offerta in inglese. Né la U.S. Securities and Exchange Commission, né alcuna autorità competente in qualsiasi Stato degli Stati Uniti d’America in materia di mercati finanziari hanno (a) approvato l’Offerta o negato l’approvazione alla stessa, (b) espresso alcun giudizio sul merito o sulla correttezza dell’Offerta, ovvero (c) espresso alcun giudizio sull’adeguatezza o sull’accuratezza delle informazioni contenute nel presente Documento di Offerta. Qualsiasi dichiarazione contraria è un reato ai sensi del diritto statunitense. Per l’avvertenza diretta ai detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d’America, si veda la Sezione A, Paragrafo A.15, del Documento di Offerta.

F.4.3 Canada

L’Offerta è altresì promossa in Canada ai sensi della regola di esenzione del “*de minimis*” prevista dalla Sezione 4.5 del Canadian National Instrument 62-104. A tal proposito, l’Offerente depositerà il Documento di Offerta ed il materiale relativo all’Offerta presso la Ontario Securities Commission. Quest’ultima non ha emesso e non emetterà alcun giudizio o approvazione in merito all’Offerta in quanto non richiesto dalla normativa applicabile. La Ontario Securities Commission, né qualsiasi altra commissione del Canada, non ha (a) approvato l’Offerta o negato l’approvazione alla stessa, (b) espresso alcun giudizio sul merito o sulla correttezza dell’Offerta, ovvero (c) espresso alcun giudizio sull’adeguatezza o sull’accuratezza delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

F.4.4 Altri Paesi

L’Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell’Offerente (collettivamente, gli “**Altri Paesi**”), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l’Offerente emetterà in relazione all’Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo

posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra. Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento potrà essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni. L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia, dagli Stati Uniti d'America e dal Canada potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, salvo proroghe, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 7 ottobre 2016 (la "**Data di Pagamento**").

In caso di riapertura del Periodo di Adesione (si veda il Paragrafo F.1.1 del presente Documento di Offerta), il Corrispettivo sarà pagato:

- (i) agli azionisti che abbiano portato in adesione le loro Azioni durante il Periodo di Adesione, alla Data di Pagamento; e
- (ii) agli azionisti che abbiano portato in adesione le loro Azioni dopo la riapertura del Periodo di Adesione, il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il 21 ottobre 2016 (la "**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**").

Le Azioni saranno trasferite all'Offerente alla data di pagamento del Corrispettivo. Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di Adesione e la Data di Pagamento (ovvero, se applicabile, la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti. Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta.

L'obbligo dell'Offerente di pagare il Corrispettivo si intenderà assolto nel momento in cui le relative somme siano state trasferite all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti all'Offerta il rischio che l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

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

F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA O E/O DI RIPARTO

Essendo l'Offerta un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria *ex art. 106, comma 1-bis* del TUF, essa non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

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

G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE

G.1.1 Acquisizione della Partecipazione Complessiva in Italcementi

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento dell'Acquisizione, da parte dell'Offerente di complessive n. 157.171.807 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 45,00% del capitale sociale dell'Emittente detenute da Italmobiliare, ad un prezzo pari a Euro 10,60 per azione, ai sensi del Contratto con Italmobiliare.

In particolare, il corrispettivo complessivo per l'acquisizione della Partecipazione Complessiva è stato pagato (tenuto conto di un arrotondamento in difetto di Euro 2,20 in totale) quanto ad Euro 788.130.000,00 mediante emissione di nuove azioni di HeidelbergCement, a fronte del conferimento delle Azioni Conferite, e quanto ad Euro 877.891.152,00 in numerario da parte dell'Offerente, per le Azioni Vendute.

Le Azioni Conferite sono state poi rivendute da HeidelbergCement all'Offerente sempre alla Data di Esecuzione per Euro 10,60 per azione e cioè per un corrispettivo complessivo pari ad Euro 788.130.002,20. L'esborso complessivo dell'Offerente è stato quindi pari ad Euro 1.666.021.154,20 pari alla somma di quanto pagato ad Italmobiliare e ad HeidelbergCement.

Le risorse necessarie per procedere all'Acquisizione della Partecipazione Complessiva da parte dell'Offerente sono state reperite mediante un conferimento di capitale da parte della controllante diretta dell'Offerente, HeidelbergCement Holding S.à r.l per circa Euro 700.000.000,00 e un finanziamento infragruppo da parte di HeidelbergCement Finance, le cui condizioni sono meglio descritte nel successivo Paragrafo G.1.2, per un valore di circa Euro 1.000.000.000,00.

HeidelbergCement, nel periodo successivo all'annuncio dell'Acquisizione, ha reperito sul mercato risorse finanziarie per un totale di Euro 2.375.000.000,00 mediante le Emissioni di Titoli che hanno largamente coperto le necessità finanziarie dell'Acquisizione per la parte di corrispettivo in numerario dovuto ad Italmobiliare.

G.1.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta

A totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totale all'Offerta sulla base del numero di Azioni oggetto della stessa, e quindi non superiore all'Esborso Massimo, l'Offerente farà, in tutto o in parte, ricorso alla propria liquidità disponibile, al finanziamento infragruppo per Euro 1.302.000.000,00 circa fornito da HeidelbergCement Finance - le cui condizioni sono di seguito riportate - e ad un conferimento addizionale di capitale per Euro 734.000.000,00 circa da parte di HeidelbergCement Holding S.à r.l..

HeidelbergCement, tramite HeidelbergCement Finance, ha concesso una linea di credito per sopperire alle generali necessità finanziarie dell'Offerente (incluse quelle relative al finanziamento dell'Acquisizione per Euro 1.000.000.000,00 e al finanziamento dell'Offerta per Euro 1.302.000.000,00) fino ad un massimo di Euro 2.950.000.000,00 e secondo i seguenti termini principali:

➤ **Importo Complessivo:** Euro 2.950.000.000,00.

- (i) Tranche A: Euro 1.000.000.000,00 con scadenza a 10 anni e un tasso di interesse variabile pari all'Euribor più il 3% rimborsabile annualmente;
- (ii) Tranche B: Euro 500.000.000,00 con scadenza a 7 anni e un tasso di interesse variabile pari all'Euribor più il 2,80% rimborsabile annualmente;
- (iii) Tranche C: Euro 500.000.000,00 con scadenza a 5 anni e un tasso di interesse variabile pari all'Euribor più il 2,50% rimborsabile annualmente;
- (iv) Tranche D: Euro 200.000.000,00 con scadenza a 3 anni e un tasso di interesse variabile pari all'Euribor più il 2,00% rimborsabile annualmente;
- (v) Tranche E: Euro 750.000.000,00 con scadenza a 3 anni e un tasso di interesse variabile pari all'Euribor più il 2,00% rimborsabile annualmente.

A livello del Gruppo HC, oltre al Contratto di Finanziamento Esistente di Euro 3.000.000.000,00 ed alle Emissioni di Titoli, per la parte non utilizzata, HeidelbergCement ha a disposizione, ai sensi del Bridge Financing Agreement, una linea di credito di importo attualmente pari a Euro 2.050.000.000,00 destinata, inter alia, a permettere il finanziamento o il rifinanziamento dell'acquisto delle azioni oggetto dell'Offerta.

Nella tabella che segue sono riportati i principali termini e condizioni del Bridge Financing Agreement:

Finanziamento	Il contratto di prestito sindacato concluso in data 28 luglio 2015 (successivamente modificato ai sensi di un contratto di modifica denominato "Syndication and Amendment Agreement" in data 21 agosto 2015) con durata fino a 36 mesi, ai sensi del quale le Banche Finanziatrici hanno messo a disposizione di HeidelbergCement una linea di credito per un importo attualmente pari Euro 2.050.000.000,00
Beneficiario	HeidelbergCement
Garanti	In caso di prestiti da parte di una società appartenente al Gruppo HC, diverso da HeidelbergCement: HeidelbergCement
Sottoscrittori	Deutsche Bank AG, Filiale Lussemburgo e Morgan Stanley Senior Funding, Inc.
Mandated Lead Arrangers	Deutsche Bank AG e Morgan Stanley Bank International Limited
Banche Finanziatrici	Deutsche Bank Luxembourg S.A., Morgan Stanley Bank International Limited, Bank of America Merrill Lynch International Limited, Bayerische Landesbank, BNP Paribas Fortis SA/NV, Citibank Europe plc UK Branch, Commerzbank Aktiengesellschaft, (filiale di Lussemburgo), Danse Bank A/S, Ing. Bank (una filiale di ING-DIBa AG), Intesa Sanpaolo S.p.A., Landesbank Baden-Württemberg, Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale, Mediobanca – Banca di credito finanziario S.p.A., Nordea Bank AB, Niederlassung Frankfurt am Main, Raiffeisen Bank International AG, The Royal Bank of Scotland plc, SEB AG, Standard Chartered Bank, Svenska Handelsbanke AB (publ), Zweigniederlassung Deutschland
Agent	Deutsche Bank Luxemburg S.A.

G.1.3 Garanzia di Esatto Adempimento

In data 26 luglio 2016, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, le Banche Finanziatrici si sono impegnate, irrevocabilmente, incondizionatamente e non solidalmente fra loro, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell'ambito dell'Offerta, a mettere a disposizione dell'Offerente un importo complessivo corrispondente all'Esborso Massimo.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto della Partecipazione Complessiva da parte dell'Offerente.

L'obiettivo dell'Offerente è l'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente e realizzare il *Delisting* delle azioni dell'Emittente al fine di integrare pienamente le attività del Gruppo Italcementi in maniera incisiva ed efficace.

L'Acquisizione e l'Offerta rappresentano un'operazione strategica di significativa importanza per il Gruppo HC e l'Offerente finalizzata al raggiungimento di una crescita sostenibile per il proprio *business* dei materiali da costruzione, sviluppando sinergie nell'ambito degli investimenti, dei costi, dell'attività produttiva nonché della ricerca e sviluppo.

G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività

Il Gruppo HC intende integrare pienamente Italcementi nelle proprie esistenti attività globali di cemento, aggregati e calcestruzzo preconfezionato anche con l'obiettivo di realizzare maggiori sinergie – sia commerciali che di costi – ad esempio, eliminando entità organizzative ridondanti, migliorando l'efficienza operativa di Italcementi (su tutte le linee di business) e unificando gli impegni per quanto possibile (ad esempio sfruttando il maggiore volume di approvvigionamento). Il Gruppo HC ritiene che questi benefici possono essere realizzati soltanto unificando le attività delle società sotto la gestione del Gruppo HC. La realizzazione richiederà un notevole impegno in relazione ai costi di implementazione per la realizzazione delle rispettive sinergie. Inoltre il Gruppo HC ritiene che vi siano possibilità di recupero in molti dei mercati principali di Italcementi, in particolare l'Italia, la Francia e l'Egitto.

Nel rispetto della normativa applicabile, ed in particolare nel rispetto dell'interesse sociale dell'Emittente, al fine di migliorare l'efficienza finanziaria del Gruppo HC è previsto che le funzioni di tesoreria possano essere accentrate all'interno di HeidelbergCement. In tale ipotesi, si prevede che il debito finanziario verso terzi di Italcementi possa essere rifinanziato a migliori condizioni tramite prestiti da parte di società del Gruppo HC.

G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Il Gruppo HC rivede continuamente il suo portafoglio di attività, con l'obiettivo di rafforzare ulteriormente la propria posizione nei mercati locali (ad esempio attraverso acquisizioni o la creazione ex novo di attività produttive o la riconversione di attività esistenti) - o di lasciare o modificare le proprie posizioni sul mercato (se critiche o localmente non competitive). Il Gruppo HC continuerà ad operare in tal senso dopo il

perfezionamento dell'operazione con Italcementi, ma a tal proposito non è stato raggiunto alcun accordo definitivo con terze parti per alcuna operazione rilevante – ad eccezione delle cessioni richieste dalle autorizzazioni antitrust emesse dalla Commissione Europea e dall'FTC. In relazione alla cessione di CCB, è prevista una valorizzazione di Euro 312 milioni (*enterprise value*) su base *debt free cash free* con corrispettivo aggiustato in funzione della posizione finanziaria netta alla data del *closing* che si prevede possa occorrere nel secondo semestre del 2016.

G.2.4 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

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

Inoltre, si prevede di ristrutturare le attività canadesi del Gruppo Italcementi entro la fine del 2016. Ciments Français S.A. (Francia) detiene tutte le azioni di Essroc Corporation (USA). Essroc Corporation (USA) detiene direttamente e indirettamente tutte le azioni di quattro controllate americane, una società di Porto Rico e Essroc Canada Inc., che è la capogruppo del sottogruppo canadese. Si prevede di trasferire le quote di Essroc Canada, Inc. a Lehigh Hanson Materials Limited (Canada) tramite una società veicolo di nuova costituzione in cambio di azioni di nuova emissione di Lehigh Hanson Materials Limited (Canada) e un corrispettivo in denaro.

Infine, si prevede di trasferire le azioni di nuova emissione di Lehigh Hanson Materials Limited ad una società del Gruppo HC nel Regno Unito a fronte di un corrispettivo in denaro ed azioni da parte di Essroc Corporation (USA).

In relazione alla possibile Fusione finalizzata al *Delisting*, si veda il Paragrafo G. 3 del Documento d'Offerta.

G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Alla Data Documento di Offerta non è stata presa alcuna decisione definitiva in merito alla modifica dell'attuale composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, ad eccezione dei cambiamenti nel Consiglio dell'Emittente di Amministrazione comunicati il 1 luglio 2016 e relativi alla nomina per cooptazione, ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile, dell'Avv. Luca Sabelli, del Dr. Lorenz Näger, del Dr. Dominik von Achten, dell'Ing. Roberto Callieri e del Prof. Paolo Benazzo in sostituzione dei seguenti cinque membri dimissionari: l'Ing. Giampiero Pesenti, l'Ing. Carlo Pesenti, il Dott. Giulio Antonello, l'Avv. Giorgio Bonomi e il Dott. Italo Lucchini.

G.2.6 Modifiche dello statuto sociale

Alla Data Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto dell'Emittente. Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate, se del caso alla luce dell'integrazione dell'Emittente nel Gruppo HC e/o a seguito del *Delisting* delle azioni dell'Emittente al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società non quotata.

G.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

Il *Delisting* delle azioni dell'Emittente costituisce uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente.

Pertanto, nel caso in cui, al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini o la proroga del Periodo di Adesione), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente emesso a tale data, tenendo in considerazione anche gli acquisti effettuati, direttamente o indirettamente, dall'Offerente sul mercato ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente dichiara che non ricostituirà il flottante e adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nei confronti di qualunque azionista che ne faccia richiesta. Il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta (Euro 10,60 per Azione).

A norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, laddove si realizzino le condizioni di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta, le azioni di Italcementi saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Inoltre, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini o la proroga del Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione nonché durante e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto sulle rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatta richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Il corrispettivo del Diritto di Acquisto sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta, ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura

di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, verranno fornite indicazioni circa: **(i)** il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); **(ii)** le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto (ai sensi dell'art. 111 del TUF) e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta; e **(iii)** le modalità e la tempistica del *Delisting* delle azioni di Italcementi.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa.

Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le n. 3.861.604 Azioni Proprie detenute dall'Emittente, pari all'1,11% del capitale sociale di Italcementi, saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Essendo il *Delisting* delle azioni dell'Emittente uno degli obiettivi dell'Offerente, qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini o la proroga del Periodo di Adesione, l'Offerente per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini o prorogato, venga a detenere una partecipazione complessiva inferiore al 90% e non venga dunque disposta la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione, l'Offerente, valuterà comunque l'opportunità di procedere alla Fusione, anche tenuto conto di ogni ulteriore azione necessaria a tale fine, con conseguente *Delisting*.

L'Offerente valuterà l'opportunità di procedere ad una fusione dell'Emittente con una società non quotata del Gruppo HC e/o ad altre cessioni, scissioni, aggregazioni di società del Gruppo Italcementi con società del Gruppo HC anche qualora le azioni avessero già cessato di essere quotate sul mercato, al fine di integrare delle attività del Gruppo HC e del Gruppo Italcementi.

Si segnala inoltre che qualora sia realizzata la Fusione, le azioni dell'Emittente cesseranno di essere quotate sul Mercato Telematico Azionario e pertanto agli azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta e non avranno concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterà unicamente il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto in tale ipotesi riceveranno in concambio, nell'ambito della Fusione, azioni di una società non quotata. A questo proposito si precisa altresì che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter* del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad esprimersi in merito alla Fusione.

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

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

H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE

Fatto salvo il Contratto con Italmobiliare, non ci sono accordi od operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati conclusi, eseguiti o deliberati tra l'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

Ai fini di chiarezza, si segnala che nell'ambito dell'operazione derivante dal Contratto con Italmobiliare è stato perfezionato l'acquisto da parte di Italmobiliare dei Non-core Assets di Italcementi nei settori delle energie rinnovabili (Gruppo Italgem) e dell'*e-procurement* (Gruppo BravoSolution), nonché la vendita di alcuni cespiti immobiliari situati in Roma.

In particolare, gli *assets* summenzionati sono stati venduti dall'Emittente a Italmobiliare ad un prezzo pari a Euro 200.994.680,00. Tale prezzo è stato concordato dalle parti secondo le disposizioni contrattuali e la correttezza dei relativi prezzi è stata accertata dai Comitati per le Operazioni con Parti Correlate di Italcementi (disponibile sul sito internet dell'Emittente <http://www.italcementigroup.com/NR/rdonlyres/9CD7B490-B18C-471F-A570-06224F2BE794/0/201512Documentoinformativo.pdf>) e di Italmobiliare sulla base di pareri espressi da valutatori professionali e indipendenti.

Tale operazione, tuttavia, si prevede non possa determinare un effetto pregiudizievole per l'attività posta in essere dall'Emittente né avere risvolti negativi in tal senso, stante, in particolare, l'impegno assunto dalle parti in virtù del quale il Gruppo Bravosolution e il Gruppo Italgem continueranno ad erogare e ricevere specifici servizi a e da Italcementi a condizioni di mercato.

H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE

Non vi sono accordi tra l'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i membri degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente riguardanti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie dell'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

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

- (i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, un compenso fino ad Euro 250.000,00;
- (ii) a ciascuno degli Intermediari Incaricati:
 - (a) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle azioni portate in adesione e acquistate dall'Offerente direttamente per il tramite degli Intermediari Incaricati o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari;
 - (b) una commissione fissa pari a Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione raccolta direttamente per il tramite degli Intermediari Incaricati o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari.

Gli Intermediari Incaricati riconosceranno a loro volta agli Intermediari Depositari il 50% della commissione percepita relativamente al controvalore delle Azioni acquistate per il tramite di questi ultimi ai sensi del precedente punto (ii) (a), nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione dagli stessi ricevute ai sensi del precedente punto (ii) (b).

Ai compensi suddetti andrà sommata l'IVA, ove dovuta.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'art. 106, comma 1-*bis* del TUF, non è prevista alcuna forma di riparto.

M. APPENDICI

Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti

HEIDELBERGCEMENT
FRANCE

Spett.le
Italcementi S.p.A.
Via Camozzi n.124
-24121- Bergamo

Comunicazione a mezzo PEC: info@italcementi.legalmail.it

Spett.le
CONSOB - Ufficio OPA e Assetti Proprietari
Via G.B. Martini, 3
-00198- Roma

Comunicazione a mezzo PEC: consob@pec.consob.it

Spett.le
Borsa Italiana S.p.a.
Piazza Affari, 6
-20123- Milano

Comunicazione a mezzo PEC: borsa@pec.borsaitaliana.it

Comunicato ai sensi dell'art. 102, comma 1 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 come successivamente modificato ("TUF"), e dell'art. 37-ter del Regolamento adottato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("CONSOB") con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente modificato ("Regolamento Emittenti"), avente ad oggetto l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da HeidelbergCement France S.A.S. sulle azioni di Italcementi S.p.A. (il "Comunicato")

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 102 del TUF, e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, HeidelbergCement France S.A.S. (l'"**Offerente**"), società interamente ed indirettamente controllata da HeidelbergCement AG ("**HeidelbergCement**"), con la presente comunica che, in data 1 luglio 2016, si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione da parte dell'Offerente di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"**Offerta**") ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, primo comma, del TUF.

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Italcementi S.p.A. ("**Italcementi**" o l'"**Emittente**"), società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario ("**MTA**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), dedotte le azioni ordinarie dell'Emittente detenute, direttamente o indirettamente, dall'Offerente alla data del presente Comunicato.

In particolare, alla data del presente Comunicato, l'Offerente detiene direttamente n. 157.171.807 azioni ordinarie, rappresentanti il 45% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerta ha dunque ad oggetto n. 192.098.873,00 azioni ordinarie, rappresentanti il 55% del capitale sociale di Italcementi (le "**Azioni**").

Si evidenzia che l'Emittente detiene n. 3.861.604 azioni proprie (le "**Azioni Proprie**"), pari al 1,1% del capitale sociale di Italcementi. Tali azioni sono oggetto dell'Offerta.

Si riassumono di seguito i termini e gli elementi essenziali dell'Offerta.

Il documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") sarà depositato presso la CONSOB entro 20 giorni dalla data odierna e sarà pubblicato al termine del periodo di revisione della CONSOB, ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF.

In attesa della pubblicazione del Documento di Offerta, si faccia riferimento a questo Comunicato, pubblicato sul sito internet dell'Emittente (<http://www.italcementigroup.com/ITA/Investor+Relations/>), per ogni ulteriore informazione riguardante le principali condizioni dell'Offerta.

1. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento, in data 1 luglio 2016 (la "**Data di Esecuzione**"), dell'operazione di acquisizione da parte dell'Offerente di n. 157.171.807 azioni ordinarie dell'Emittente (la "**Partecipazione Complessiva**") ad un prezzo pari a Euro 10,60 per azione (l' "**Acquisizione**").

La Partecipazione Complessiva è costituita da (i) n. 82.819.920 azioni acquistate dall'Offerente (le "**Azioni Vendute**") e (ii) n. 74.351.887 azioni acquistate da HeidelbergCement (le "**Azioni Conferite**", ed unitamente alle Azioni Vendute, la Partecipazione Complessiva) ed immediatamente rivendute all'Offerente.

In particolare:

- in data 28 luglio 2015 HeidelbergCement e Italmobiliare S.p.A. ("**Italmobiliare**") hanno sottoscritto un contratto di compravendita di azioni (lo "**SPA**"), in forza del quale HeidelbergCement (o una delle sue controllate per quanto riguarda le Azioni Vendute) si era impegnata ad acquistare da Italmobiliare, che si era impegnata a vendere a HeidelbergCement (ovvero ad una società da essa controllata per quanto riguarda le Azioni Vendute), la Partecipazione Complessiva ad un prezzo per azione pari ad Euro 10,60. Successivamente HeidelbergCement ha comunicato ad Italmobiliare che, ai sensi dello SPA, le Azioni Vendute sarebbero state acquistate direttamente dall'Offerente, quale cessionario di HeidelbergCement;
- ai sensi dello SPA, il corrispettivo complessivo per l'Acquisizione, pari a Euro 1.666 milioni, doveva essere corrisposto in parte mediante l'emissione di un numero di azioni di HeidelbergCement compreso tra 10.500.000 e 7.750.000 (il cui ammontare doveva essere deciso da Italmobiliare non più tardi di otto giorni lavorativi antecedenti la Data di Esecuzione), e la restante parte in contanti;
- ai sensi dello SPA, le azioni di HeidelbergCement da emettere a fronte del conferimento delle Azioni Conferite dovevano essere valutate all'importo maggiore tra (i) Euro 72,5 e (ii) il prezzo medio ponderato delle Azioni di HeidelbergCement rilevato sulla base del prezzo delle azioni indicato su Xetra, in un periodo di trenta (30) giorni lavorativi che si concludeva dieci (10) giorni lavorativi prima della Data di Esecuzione;

- ai sensi dello SPA, Italmobiliare si era altresì impegnata ad acquistare da Italcementi alcuni assets non strategici nei settori delle energie rinnovabili (Italgen S.p.A. e le sue controllate e affiliate, il “Gruppo Italgen”) e e-procurement (Bravosolution S.p.A. e le sue controllate e affiliate, il “Gruppo Bravosolution”), così come alcuni immobili situati in Roma (i “Non-core Assets”), per un prezzo totale di Euro 241 milioni (dedotta la posizione finanziaria netta del Gruppo Italgen e del Gruppo Bravosolution moltiplicata per la partecipazione di rispettivo possesso) o, se superiore, il *fair value* aggregato dei Non-core Assets determinato da uno dei due esperti nominati rispettivamente da Italcementi e da Italmobiliare (dedotta la posizione finanziaria netta del Gruppo Italgen e del Gruppo Bravosolution moltiplicata per la partecipazione di rispettivo possesso). A tal proposito, in data 30 giugno 2016 Italmobiliare ha provveduto all’acquisto dei Non-Core Assets a fronte di un corrispettivo complessivo pari ad Euro 200.994.680,00;
- il perfezionamento dell’Acquisizione era sospensivamente condizionato, tra l’altro, all’ottenimento delle autorizzazioni da parte di varie competenti autorità garanti della concorrenza e del mercato l’ultima delle quali è stata ottenuta in data 17 giugno 2016.
- in data 21 giugno 2016 è stato sottoscritto un accordo integrativo che, a modifica delle pattuizioni dello SPA, consentiva a HeidelbergCement di seguire una procedura alternativa al fine di procedere al *closing* dell’operazione il 1° luglio 2016. In pari data (i) HeidelbergCement ha comunicato ad Italmobiliare di volersi avvalere di tale procedura alternativa (ii) Italmobiliare ha comunicato la propria decisione di ricevere n. 10.500.000 azioni di HeidelbergCement in cambio di n. 74.351.887 azioni di Italcementi (i.e. le Azioni Conferite) per un valore complessivo pari ad Euro 788.130.002,20;
- in data 1 luglio 2016 l’Offerente ha acquistato le Azioni Vendute ad un corrispettivo per azione pari ad Euro 10,60, HeidelbergCement ha acquistato le Azioni Conferite a fronte dell’emissione di n. 10.500.000 azioni HeidelbergCement ed ha immediatamente ritrasferito le Azioni Conferite all’Offerente al medesimo corrispettivo per azione pari ad Euro 10,60 che per l’effetto è venuta a detenere direttamente n. 157.171.807 azioni ordinarie dell’Emittente, rappresentanti il 45% del capitale sociale dell’Emittente.

2. ELEMENTI ESSENZIALI DELL’OFFERTA

2.1 Offerente e i soggetti controllanti

L’Offerente è HeidelbergCement France S.A.S., una società per azioni semplificata organizzata e costituita il 16 dicembre 2015 ai sensi del diritto francese, con sede in Thourotte, Rue Henri Barbusse 6T (60150), iscritta al Registro del Commercio e delle Società di Compiègne al n. 815304399.

L’Offerente ha un capitale sociale registrato di Euro 748.000.000,00, suddiviso in n. 74.800.000 azioni al portatore senza indicazione del valore nominale.

Alla data del presente Comunicato il capitale sociale dell’Offerente, pari ad Euro 748.000.000,00, è interamente detenuto da HeidelbergCement Holding S.à r.l, una società a responsabilità limitata costituita ed organizzata ai sensi del diritto lussemburghese, con sede in Rue Edward Steichen 13, L-2540 Lussemburgo, con capitale sociale registrato di Euro 13.378.691.150,00 che è a sua volta interamente detenuto da HeidelbergCement International Holding GmbH, una società a responsabilità limitata costituita ed organizzata ai sensi del diritto tedesco, con sede in Berliner

Straße 6, 69120 Heidelberg, Germania, con capitale sociale registrato di Euro 3.920.025.000,00. HeidelbergCement International Holding GmbH è interamente posseduta da Heidelberg Cement.

Alla data del presente Comunicato, ai sensi del diritto francese, HeidelbergCement indirettamente controlla l'Offerente e, ai sensi del diritto tedesco, non vi è alcun soggetto che controlla HeidelbergCement.

2.2 Persone che agiscono di concerto

HeidelbergCement, HeidelbergCement International Holding GmbH, HeidelbergCement Holding S.à r.l sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis lettera b) del TUF in quanto controllano direttamente ed indirettamente l'Offerente. Inoltre, HeidelbergCement Finance Luxemburg S.A. (unitamente a HeidelbergCement, HeidelbergCement International Holding GmbH, HeidelbergCement Holding S.à r.l le "**Persone che Agiscono di Concerto**"), una società pubblica a responsabilità limitata (société anonyme) costituita ed organizzata ai sensi del diritto del Granducato di Lussemburgo con sede in Rue Edward Steichen13, L-2540 Lussemburgo, con capitale sociale registrato di Euro 2.544.640,00 interamente posseduta da HeidelbergCement Holding S.à r.l., è da considerarsi persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis lettera c) del TUF in quanto è controllata dalla stessa entità che controlla l'Offerente, i.e. HeidelbergCement Holding S.à r.l..

Si precisa che alla data del presente Comunicato le Persone che Agiscono di Concerto i suddetti soggetti non detengono direttamente azioni di Italcementi.

2.3 Emittente

L'Emittente è ITALCEMENTI Fabbriche Riunite Cemento – Società per Azioni; in forma abbreviata "Italcementi S.p.A.".

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Bergamo -24121- Via G. Camozzi, 124, iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Bergamo C.F. 00637110164.

Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2050, salvo proroga oppure anticipato scioglimento.

Alla data del presente Comunicato, il capitale sociale dell'Emittente ammonta ad Euro 401.715.071,15, integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 349.270.680 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale

Le azioni dell'Emittente sono quotate sul Mercato Telematico Azionario con il codice ISIN: IT0001465159.

Come sopra precisato, alla data del presente Comunicato, l'Offerente detiene direttamente n. 157.171.807 azioni ordinarie di Italcementi, pari al 45% del capitale sociale.

Alla data del presente Comunicato, sulla base delle comunicazioni effettuate alla CONSOB ai sensi della normativa applicabile, gli ulteriori azionisti rilevanti dell'Emittente sono quelli indicati nella seguente tabella:

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista Diretto	Quota % su Capitale Votante
FIRST EAGLE INVESTMENT MANAGEMENT LLC	FIRST EAGLE INVESTMENT MANAGEMENT LLC	8,410
NORGES BANK	NORGES BANK	2,072
FLOTTANTE		43,418

Si precisa inoltre che l'Emittente detiene in portafoglio n. 3.861.604 Azioni Proprie, pari al 1,1% del relativo capitale sociale.

2.4 Categorie e quantitativo dei titoli oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto n. 192.098.873,00 azioni ordinarie di Italcementi, rappresentanti la totalità delle azioni di Italcementi emesse alla data del presente Comunicato, dedotte le n. 157.171.807 azioni ordinarie attualmente detenute direttamente dall'Offerente, rappresentanti il 45% del capitale sociale dell'Emittente.

Le Azioni oggetto dell'Offerta corrispondono pertanto al 55% del capitale sociale dell'Emittente alla data del presente Comunicato.

A seguito della conversione obbligatoria di tutte le azioni di risparmio emesse dall'Emittente in altrettante azioni ordinarie di Italcementi, intervenuta in data 2 giugno 2014, non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie. L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno ma solo la facoltà di emissione di obbligazioni convertibili.

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

Durante il Periodo di Adesione (come sotto definito), come eventualmente riaperto a esito della Riapertura dei Termini (come sotto definita) o prorogato, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni.

2.5 Corrispettivo unitario e controvalore complessivo dell'Offerta

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari a Euro 10,60 (il "Corrispettivo") per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta. Il Corrispettivo si intende al

netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti.

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

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e da HeidelbergCement per l'acquisto di azioni di Italcementi, nei dodici mesi anteriori alla data del comunicato di cui all'art. 102, comma 1, del TUF.

Il Corrispettivo, infatti, coincide con il prezzo pagato da HeidelbergCement per l'acquisto delle Azioni Conferite e dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni Vendute ai sensi dello SPA nonché con il prezzo pagato dall'Offerente ad HeidelbergCement per l'acquisto delle Azioni Conferite.

Né l'Offerente né Persone che Agiscono di Concert hanno effettuato alcun altro acquisto di azioni dell'Emittente negli ultimi 12 mesi.

Il Corrispettivo riconosce al mercato un premio pari al 80,3% circa rispetto al prezzo medio ponderato delle azioni ordinarie di Italcementi dell'ultimo anno precedente l'annuncio dell'Acquisizione in data 28 luglio 2015.

Ai fini di chiarezza, si segnala che nell'ambito dell'operazione derivante dallo SPA è stato previsto l'acquisto da parte di Italmobiliare dei Non-core Assets di Italcementi nel settore delle energie rinnovabili (Gruppo Italgem) e nell'e-procurement (Gruppo BravoSolution), nonché la vendita di alcuni cespiti immobiliari situati in Roma

Tali operazioni sono state poste in essere a seguito del parere positivo dei Comitati per le Operazioni con Parti Correlate di Italcementi e di Italmobiliare, nonché in conformità delle *fairness opinions* rilasciate da consulenti indipendenti all'uopo incaricati.

In particolare, gli assets summenzionati sono stati venduti dall'Emittente a Italmobiliare ad un prezzo pari a Euro 200.994.680,00. Tale prezzo è stato concordato dalle parti secondo le disposizioni contrattuali e la correttezza dei relativi prezzi è stata accertata da valutatori professionali e indipendenti.

2.6 Durata dell'Offerta

Ai sensi dell'art. 40 del Regolamento Emittenti, il periodo di adesione all'Offerta sarà concordato con Borsa Italiana tra un minimo di quindici e un massimo di venticinque giorni di borsa aperta (il "**Periodo di Adesione**"), salvo proroga o eventuale riapertura dei termini ai sensi dell'art. 40-bis del Regolamento Emittenti (la "**Riapertura dei Termini**").

2.7 Data di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, insieme al trasferimento della titolarità di dette Azioni, avverrà in contanti il quinto giorno di borsa aperta

successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, come individuato nel Documento di Offerta, fatte salve eventuali proroghe o le modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento.

2.8 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'art. 106, comma 1, del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia. In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni.

Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell'Offerta dettate dalla legge.

2.9 Ipotesi di riparto

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'art. 106, comma 1, del TUF, non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

3. FINALITÀ DELL'OFFERTA

3.1 Motivazioni dell'Offerta ed evento da cui è sorto l'obbligo di promuovere l'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Complessiva.

L'obiettivo dell'Offerente è di acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e realizzare il *delisting* delle azioni dell'Emittente (il "**Delisting**"), al fine di integrare pienamente le attività di Italcementi nel gruppo HeidelbergCement.

Qualora il *Delisting* non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, l'Offerente considererà l'opportunità di procedere alla fusione di Italcementi con una società non quotata del gruppo HeidelbergCement, con conseguente *Delisting* dell'Emittente.

L'Offerente valuterà l'opportunità di procedere ad una fusione dell'Emittente con una società non quotata del gruppo HeidelbergCement anche qualora le azioni avessero già cessato di essere quotate sul mercato

Al fine di integrare pienamente le attività di Italcementi nel gruppo HeidelbergCement, l'Offerente considererà altresì l'opportunità di procedere ad ulteriori operazioni straordinarie nonché altre fusioni infragruppo o cessioni di società o aziende o rami d'azienda che coinvolgano soggetti del gruppo HeidelbergCement e del gruppo Italcementi

L'Acquisizione e l'Offerta rappresentano un'operazione strategica di significativa importanza per il gruppo HeidelbergCement e per l'Offerente finalizzata al raggiungimento di una crescita sostenibile per il proprio *business* dei materiali da costruzione, sviluppando sinergie nell'ambito degli investimenti, dei costi, dell'attività produttiva nonché della ricerca e sviluppo.

3.2 Revoca delle Azioni dalla quotazione e possibili scenari ad esito dell'Offerta

Il Delisting costituisce uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente.

a. Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Allorché, per effetto delle Adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile entro il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95%, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Si precisa che ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le n. 3.861.604 Azioni Proprie detenute dall'Emittente, pari all'1,1% del capitale sociale dell'Emittente, saranno computate nella Partecipazione Complessiva (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

L'Offerente adempirà altresì all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2 TUF"**) ad un corrispettivo per Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF (vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta).

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2 TUF, nell'avviso sui risultati dell'Offerta che sarà diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (l'**"Avviso sui Risultati dell'Offerta"**). In tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, verranno fornite indicazioni circa: *(i)* il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); *(ii)* le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2 TUF e *(iii)* le modalità e la tempistica dell'eventuale *Delisting* delle azioni dell'Emittente.

Si segnala inoltre che, a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento di Offerta (il **"Regolamento di Borsa"**), qualora ne dovessero ricorrere i presupposti, le azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2 TUF. In tal caso, i titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

b. Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF

Nel caso in cui, per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, entro il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale

sociale dell'Emittente, l'Offerente si avvarrà del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le n. 3.861.604 Azioni Proprie detenute dall'Emittente, pari al 1,1% del capitale sociale di Italcementi, saranno computate nella Partecipazione Complessiva (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (l'"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF**"), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**"). Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art.108, comma 2, TUF.

Il corrispettivo sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF (ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta).

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nell'Avviso sui Risultati dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto *ex* art. 108, comma 2, TUF. In tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, verranno fornite indicazioni circa: **(i)** il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali), **(ii)** le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e **(iii)** le modalità e la tempistica del *Delisting* delle azioni dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il *Delisting* delle azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

4. MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni ed è promossa in Italia, negli Stati Uniti d'America ed in Canada.

L'Offerta è promossa negli Stati Uniti d'America ai sensi della Section 14(e) e della Regulation 14E dello U.S. Securities Exchange Act del 1934, come successivamente modificato, in applicazione delle esenzioni contemplate dalla Rule 14d-1(d) dello U.S. Securities Exchange Act . Né la U.S. Securities and Exchange Commission, né alcuna autorità competente in qualsiasi Stato degli Stati Uniti d'America in materia di mercati finanziari hanno (a) approvato l'Offerta o negato l'approvazione alla stessa, (b) espresso alcun giudizio sul merito o sulla correttezza dell'Offerta, ovvero (c) espresso alcun giudizio sull'adeguatezza o sull'accuratezza delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

L'Offerta è altresì promossa in Canada ai sensi della disciplina di esenzione del "*de minimis*" prevista dalla Sezione 4.5 del Canadian National Instrument 62-104. A tal proposito, l'Offerente depositerà il Documento di Offerta ed il materiale relativo all'Offerta presso la Ontario Securities Commission. Quest'ultima non ha emesso e non emetterà alcun giudizio o approvazione in merito

all'Offerta in quanto non richiesto dalla normativa applicabile. La Ontario Securities Commission né qualsiasi altra commissione del Canada non ha (a) approvato l'Offerta o negato l'approvazione alla stessa, (b) espresso alcun giudizio sul merito o sulla correttezza dell'Offerta, ovvero (c) espresso alcun giudizio sull'adeguatezza o sull'accuratezza delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente, gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

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

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento potrà essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

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

5. AUTORIZZAZIONI

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Per completezza di informazione, si segnala che l'Acquisizione costituisce un'operazione di concentrazione ai sensi delle normative applicabili in materia di tutela della concorrenza e del mercato. Per tale ragione, è stata effettuata una preventiva notifica dell'Acquisizione alla Commissione Europea ed alle Autorità garanti della concorrenza e del mercato negli Stati Uniti, Canada, India, Marocco e Kazakhstan.

Dalla data del 18 settembre 2015 al 17 giugno 2016, sono state ottenute le autorizzazioni all'Acquisizione da parte della Commissione Europea e delle Autorità garanti della concorrenza e del mercato negli Stati Uniti, Canada, India, Marocco e Kazakhstan.

6. PARTECIPAZIONI

Alla data del presente Comunicato, l'Offerente detiene direttamente la Partecipazione Complessiva, ossia complessivamente n. 157.171.807 azioni ordinarie dell'Emittente, corrispondenti al 45% del capitale sociale dell'Emittente.

Per completezza si segnala che l'Emittente detiene n. 3.861.604 Azioni Proprie, pari al 1,1% del capitale sociale di Italcementi.

7. GLOBAL INFORMATION AGENT

Sodali S.p.A., con sede legale in Via XXIV Maggio 43, Roma è stata nominata dall'Offerente quale Global Information Agent al fine di fornire informazioni relative all'Offerta, a tutti gli azionisti dell'Emittente. A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent un account di posta elettronica opa.italcementi@sodali.com e il numero verde 800.767.882. Tale numero di telefono sarà attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione nei giorni feriali, dalle ore 09.00 a.m. alle ore 06.00 p.m. CEST.

8. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI STAMPA E DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

I comunicati stampa e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito dell'Emittente, all'indirizzo <http://www.italcementigroup.com/ITA/Investor+Relations/> e sul sito internet del Global Information agent all'indirizzo www.sodali-transactions.com.

AVVERTENZA PER I DETENTORI DELLE AZIONI RESIDENTI NEGLI STATI UNITI D'AMERICA

L'Offerta sarà promossa sulle Azioni di Italcementi, una società Italiana con azioni quotate sul MTA, e sarà soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano, che possono differire rispetto a quelli previsti dal diritto statunitense.

Il presente Comunicato non costituisce né n'offerta di acquisto né una sollecitazione a vendere le Azioni di Italcementi. Prima dell'inizio del Periodo di Adesione, come richiesto dalla normativa applicabile, l'Offerente diffonderà il Documento d'Offerta che gli azionisti di Italcementi dovrebbero esaminare con cura e nella sua interezza.

L'Offerta sarà promossa negli Stati Uniti d'America ai sensi della Section 14(e) dello U.S. Securities Exchange Act e della Regulation 14E adottata ai sensi dello U.S. Securities Exchange Act, in applicazione delle esenzioni contemplate dalla Rule 14d-1(d) dello U.S. Securities Exchange Act, e comunque sempre in conformità al diritto italiano.

Nei limiti consentiti dalla disciplina applicabile, l'Offerente e le sue affiliate hanno acquistato dal 28 luglio 2015 e l'Offerente, l'Emittente, le rispettive affiliate, affiliate dei consulenti finanziari e intermediari finanziari (che agiscono su incarico dell'Offerente, dell'Emittente o di una delle rispettive affiliate, a seconda dei casi) potranno acquistare di volta in volta, anche al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, azioni di Italcementi o qualsiasi altro titolo convertibile o scambiabile con azioni di Italcementi ovvero diritti di opzione sulle stesse. Non sono stati

effettuati acquisti di cui sopra dall'Offerente e dalle sue affiliate prima della data del presente Comunicato, eccetto l'acquisto delle Azioni Conferite da HeidelbergCement e l'acquisto della Partecipazione Complessiva da parte dell'Offerente. Non sarà effettuato alcun acquisto a un prezzo maggiore del Corrispettivo a meno che il Corrispettivo non venga conseguentemente aumentato per farlo coincidere col prezzo pagato al di fuori dell'offerta.

Nei limiti in cui informazioni relative a tali acquisti, o accordi finalizzati all'acquisto, siano rese pubbliche in Italia, tali informazioni saranno diffuse negli Stati Uniti d'America per mezzo di un comunicato stampa, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti, o altro mezzo ragionevolmente idoneo a informare gli azionisti Statunitensi di Italcementi.

Né la U.S. Securities and Exchange Commission, né alcuna autorità competente in qualsiasi Stato degli Stati Uniti d'America in materia di mercati finanziari hanno (a) approvato l'Offerta o negato l'approvazione alla stessa, (b) espresso alcun giudizio sul merito o sulla correttezza dell'Offerta, ovvero (c) espresso alcun giudizio sull'adeguatezza o sull'accuratezza delle informazioni contenute nel Documento di Offerta. Qualsiasi dichiarazione contraria è un reato ai sensi del diritto statunitense.

AVVERTENZA PER GLI AZIONISTI DI ITALCEMENTI RESIDENTI IN CANADA

L'Offerta sarà altresì promossa in Canada ai sensi della regola di esenzione del "*de minimis*" prevista dalla Sezione 4.5 del Canadian National Instrument 62-104. A tal proposito, l'Offerente depositerà il documento di offerta ed il materiale relativo all'Offerta presso la Ontario Securities Commission. Quest'ultima non ha emesso e non emetterà alcun giudizio o approvazione in merito all'Offerta in quanto non richiesto dalla normativa applicabile. La Ontario Securities Commission, né qualsiasi altra commissione del Canada, non ha (a) approvato l'Offerta o negato l'approvazione alla stessa, (b) espresso alcun giudizio sul merito o sulla correttezza dell'Offerta, ovvero (c) espresso alcun giudizio sull'adeguatezza o sull'accuratezza delle informazioni contenute nel documento di offerta.

Comunicato emesso da HeidelbergCement France S.A.S. e diffuso da Italcementi S.p.A. su richiesta della medesima HeidelbergCement France S.A.S.

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nel Paragrafo N.1 e N.2 sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) il domicilio eletto dall'Offerente in Via Monte Rosa 91, 20149 Milano, Italia;
- (ii) la sede legale dell'Emittente in Via Camozzi 124, Bergamo, Italia;
- (iii) la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Largo Mattioli 3 Milano, Italia;
- (iv) le sedi legali degli Intermediari Incaricati;
- (v) sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo <http://www.italcementigroup.com/ITA/Investor+Relations/OPA+HEIDELBERGCEMENT/>;
- (vi) sul sito internet del Global Information Agent dell'Offerta all'indirizzo www.sodali-transactions.com.

Si ricorda altresì che per qualsiasi richiesta o informazione relativa all'Offerta i titolari di Azioni possono rivolgersi al numero verde 800.767.882 (per le chiamate dagli Stati Uniti: 00390645212879) predisposto dal Global Information Agent. Tale numero di telefono sarà attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione nei giorni feriali, dalle ore 09.00 a.m. alle ore 06.00 p.m. CET.

N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

La Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31.12.2015, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31.12.2015 corredata dagli allegati previsti per legge;

N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

- (a) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31.12.2015, comprendente il bilancio consolidato del Gruppo HC e il bilancio di esercizio dell'Offerente al 31.12.2015 corredata dagli allegati previsti per legge;
- (b) Relazione finanziaria trimestrale del Gruppo HC relativa al trimestre chiuso il 31.03.2016, corredata dagli allegati previsti per legge.

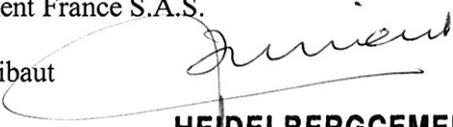
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

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

OFFERENTE: HeidelbergCement France S.A.S.

NOME: Bruno Thibaut


HEIDELBERGCEMENT France

6 Ter Bd Henri Barbusse

60150 THOUROTTE

Tél./Fax : 03 44 43 92 21

Siret : 815 304 399 00018

CARICA:

Presidente del Consiglio di Amministrazione

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]