

# Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 0165-2-2016	Data/Ora Ricezione 18 Febbraio 2016 17:34:28	MTA
---	--	-----

Societa' : ITALCEMENTI

Identificativo : 69655

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : ITALCEMN04 - NUZZOLO

Tipologia : IRAG 01

Data/Ora Ricezione : 18 Febbraio 2016 17:34:28

Data/Ora Inizio : 18 Febbraio 2016 17:49:29

Diffusione presunta

Oggetto : Italcementi S.p.A.: Approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2015

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ESAMINA I RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2015

- Dopo un quarto trimestre positivo in tutti i comparti, le vendite complessive del 2015 di cemento e calcestruzzo si confermano sui livelli del precedente anno, mentre migliorano i volumi del settore inerti.
- I risultati operativi, inferiori a quelli del 2014, risentono del negativo impatto complessivo dei ricavi unitari (indeboliti nell'area Nord Africa Medio oriente e Europa ma migliori in Nord America e Asia) e di costi di ristrutturazione, parzialmente compensati dal contenimento dei costi operativi con efficienze superiori ai target prefissati, dall'effetto cambi e da proventi dalla gestione quote CO<sub>2</sub>.
- La crescita del cash flow operativo, che dopo gli investimenti realizzati segna un miglioramento di circa 218 milioni rispetto all'anno precedente, permette di mantenere stabile l'indebitamento netto.
- Nel corso dell'esercizio si è ulteriormente rafforzata la contribuzione dei prodotti innovativi: l'Innovation Rate, che rappresenta la quota dei prodotti ad alto valore aggiunto sul fatturato totale, passa dal 6,6% al 7,9%, con un valore complessivo di oltre 337 milioni. Negli ultimi due anni l'incidenza è cresciuta di circa il 50%.

## GRUPPO ITALCEMENTI

### RISULTATI QUARTO TRIMESTRE 2015

- **RICAVI CONSOLIDATI:** 1.084,7 MILIONI DI EURO (1.039,9 MILIONI NEL QUARTO TRIMESTRE 2014)
- **MARGINE OPERATIVO LORDO CORRENTE:** 153,4 MILIONI (181,7 MILIONI)
- **RISULTATO OPERATIVO:** -17,2 MILIONI (+67,6 MILIONI)

### RISULTATI INTERO ESERCIZIO 2015

- **RICAVI CONSOLIDATI:** 4.301,6 MILIONI DI EURO (4.155,6 MILIONI NEL 2014)
- **MARGINE OPERATIVO LORDO CORRENTE:** 636,3 MILIONI (656,4 MILIONI)
- **RISULTATO OPERATIVO:** 148,4 MILIONI (234,0 MILIONI)

- **ONERI STRAORDINARI:** 75 MILIONI (14 MILIONI)
- **RISULTATO NETTO TOTALE:** -69,3 MILIONI (-48,9 MILIONI)
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:** 2.169,7 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2015 (2.156,7 MILIONI A FINE 2014)

\*\*\*\*\*

*Nel corso del 2015 il Gruppo Italcementi, pur a fronte di una perdurante debolezza del quadro congiunturale nei diversi mercati di riferimento, ha registrato – dopo un quarto trimestre migliore in tutti i comparti di attività - una sostanziale stabilità delle vendite di cemento e calcestruzzo e un progresso nel settore degli inerti. In questo quadro, i ricavi sono cresciuti del 3,5% a 4.301,6 milioni di euro, anche alla luce del positivo effetto cambi che ha compensato l'impatto negativo dei ricavi unitari, in particolare in Egitto. Questa dinamica, seppure parzialmente limitata dagli effetti positivi del contenimento dei costi di gestione – con efficienze per circa 94 milioni e superiori ai target prefissati - si è riflessa anche sull'andamento dei risultati operativi. Il Margine Operativo Lordo corrente, pari a 636,3 milioni ha registrato una flessione del 3,1%. Il risultato operativo è stato positivo per 148,4 milioni (234,0 milioni nell'anno precedente), pur scontando oneri non ricorrenti per ristrutturazione e svalutazioni di immobilizzazioni per 61 milioni superiori a quelli del 2014. Queste poste di carattere straordinario si sono conseguentemente riflesse sul risultato dell'esercizio, che si chiude con un risultato netto negativo per 69,3 milioni, rispetto alla perdita di 48,9 milioni di fine 2014. La sensibile crescita del cash flow operativo, che al netto degli investimenti ha segnato un miglioramento di circa 218 milioni rispetto all'anno precedente, ha consentito una limitata variazione dell'indebitamento finanziario netto a fine anno.*

*Nel corso del 2015 il Gruppo Italcementi ha ulteriormente rafforzato il proprio impegno nell'offerta di prodotti ad alto valore aggiunto, confermando un ruolo di leadership nell'innovazione e sostenibilità dei materiali da costruzione. La focalizzazione su questo settore è evidenziata dall'Innovation Rate (quota di prodotti innovativi sul totale delle vendite) che nel 2015 ha raggiunto il 7,9% rispetto al 6,6% del 2014, con un fatturato superiore a 337 milioni di euro. La continua forte attenzione del Gruppo Italcementi verso il segmento dei prodotti innovativi, che nel 2015 ha visto il lancio del cemento i.active BIODYNAMIC utilizzato per la realizzazione di Palazzo Italia all'Expo di Milano, è confermata dall'incremento dell'incidenza di questi prodotti sul fatturato totale che nel corso degli ultimi due esercizi è cresciuta di circa il 50%.*

\*\*\*\*\*

**Bergamo, 18 febbraio 2016** – Il Consiglio di Amministrazione di Italcementi ha preso in esame ed approvato la Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2015.

Nel settore **cemento e clinker**, i volumi di vendita (43,4 milioni di tonnellate) hanno evidenziato una sostanziale stabilità rispetto al 2014. La crescita di Nord Africa, Medio oriente (Egitto e Kuwait) e quella, più contenuta, del Nord America, hanno compensato la flessione di Europa, Asia e attività di Trading. Nel settore degli **inerti** (32,7 milioni di tonnellate), il progresso è conseguenza di un positivo andamento, diffuso in molti Paesi, in particolare Thailandia, Marocco e Nord America.

Pagina 2

Nel settore del **calcestruzzo** (11,5 milioni di metricubi) , la stabilità dei volumi di vendita è la risultante delle buone performance realizzate in diversi Paesi (in particolare Marocco, Egitto e Kazakistan) che ha compensato il calo dell'Europa.

Vendite e consumi interni	Cemento e clinker (milioni di tonnellate)			Inerti (milioni di tonnellate)			Calcestruzzo (milioni di m <sup>3</sup> )		
	2015	Var. % vs. 2014		2015	Var. % vs. 2014		2015	Var. % vs. 2014	
		A	B		A	B		A	B
Europa	15,0	(2,3)	(2,3)	28,4	1,4	(0,6)	6,8	(5,9)	(5,9)
Nord America	4,6	1,4	1,4	1,4	7,9	7,9	0,8	(0,3)	(0,3)
Nord Africa e Medio oriente	12,7	1,7	1,7	1,8	30,8	29,2	2,9	15,7	15,7
Asia	10,8	(1,5)	(1,5)	1,0	>100, ^	>100, ^	1,1	2,5	2,5
Trading	3,2	(15,3)	(15,3)	-	-	-	n.s.	n.s.	n.s.
Eliminazioni	(2,9)	n.s.	n.s.	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>43,4</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>32,7</b>	<b>6,3</b>	<b>4,3</b>	<b>11,5</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,1)</b>

**Europa:** Italia, Francia-Belgio, Spagna, Grecia, Bulgaria **Nord America:** U.S.A., Canada  
**Nord Africa e Medio oriente:** Egitto, Marocco, Kuwait, Arabia Saudita **Asia:** Thailandia, India, Kazakistan  
A: Storico – B: Perimetro omogeneo; n.s.: non significativo

I **ricavi**, pari a 4.301,6 milioni di euro (4.155,6 milioni nel 2014), hanno registrato un aumento del 3,5% rispetto al 2014 nonostante una riduzione dell'attività (-3,0%), grazie a effetti cambio (+6,1%) e perimetro (+0,4%) positivi. Sull'andamento ha inciso una dinamica nel complesso negativa dei ricavi unitari, frutto di un peggioramento nei mercati Europei e in Egitto (dove il mercato è caratterizzato da una sensibile dinamica competitiva), a cui si è contrapposto un miglioramento dei livelli in Nord America e in Asia. A parità di cambi e perimetro, un progresso è stato realizzato da Nord America, India e Bulgaria.

Il **Mol corrente**, pari a 636,3 milioni, ha registrato una flessione del 3,1% principalmente a causa dell'andamento dei prezzi (con particolare impatto legato al trend registrato in Egitto), i cui effetti sono stati in parte compensati da un complessivo contenimento dei costi operativi, da proventi legati alla gestione dei diritti CO<sub>2</sub> e dal positivo effetto cambi. Le **componenti non ricorrenti** hanno registrato un saldo netto negativo di 52,3 milioni (saldo netto negativo di 5,0 nel 2014), essenzialmente dovuto a costi per riorganizzazioni. Il **Mol** si è attestato a 584,0 milioni con una diminuzione del 10,3% rispetto al 2014. Il **risultato operativo**, pari a 148,4 milioni è diminuito del 36,6% rispetto a quello del 2014, gravato da maggiori ammortamenti per 4,4 milioni e rettifiche di valore su immobilizzazioni per 13,8 milioni rispetto al 2014.

Gli **oneri finanziari**, al netto dei proventi finanziari, sono stati pari a 131,7 milioni, in diminuzione del 5,4% rispetto al 2014. Dopo un carico per **imposte** pari a 100,2 milioni, il **risultato dell'esercizio** è stato negativo per 69,3 milioni (perdita di 48,9 milioni nel 2014)

con una **perdita attribuibile al Gruppo** di 120,0 milioni di euro (perdita di 107,1 milioni) e un **utile attribuibile ai Terzi** di 50,7 milioni (utile di 58,2 milioni).

Nel 2015 i flussi per investimenti, interamente sostenuti dal cash flow operativo pari a circa 450 milioni, sono stati complessivamente per 363,3 milioni, inferiori di 159,5 milioni rispetto a quelli del 2014. Gli investimenti in immobilizzazioni materiali, sono stati pari a 348,0 milioni (507,2 milioni nel 2014) e hanno riguardato soprattutto Francia-Belgio, Italia, Nord America e India. Sostanzialmente stabili gli investimenti in immobilizzazioni immateriali, pari a 11,5 milioni e in immobilizzazioni finanziarie, pari a 3,8 milioni.

La sensibile crescita del cash flow operativo, che al netto degli investimenti ha segnato un miglioramento di circa 218 milioni rispetto all'anno precedente, ha consentito una limitata variazione dell'indebitamento finanziario.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2015, pari a 2.169,7 milioni (inclusi 8,3 milioni riferiti ad attività nette destinate alla vendita) è aumentato di 13,0 milioni rispetto a quello al 31 dicembre 2014 (2.156,7 milioni).

A fine 2015 il **patrimonio netto** era pari a 3.799,8 milioni (3.891,0 milioni a dicembre 2014). Il **gearing** (rapporto indebitamento netto/patrimonio netto) era pari al 57,1% (55,4% a fine 2014), il **leverage** a 3,4 (3,3).

In Italia, dove i consumi interni di cemento hanno fatto registrare nel 2015 una ulteriore contrazione scendendo sotto la soglia dei 20 milioni di tonnellate, la **capogruppo Italcementi S.p.A.** ha registrato **ricavi** per 416,1 milioni, con una riduzione del 4,7% rispetto a quelli del 2014 per l'effetto congiunto del calo dei volumi e dell'andamento dei prezzi di vendita, che hanno registrato un valore medio annuale inferiore a quello del 2014.

Il **marginale operativo lordo corrente**, tenuto conto del contributo dalla gestione dei diritti CO<sub>2</sub>, ha registrato un miglioramento da 13,2 milioni a 40,8 milioni. Il **risultato operativo**, dopo ammortamenti in lieve incremento (+1,2%) rispetto a quelli del precedente esercizio e rettifiche negative di valore su immobilizzazioni (15,3 milioni rispetto a 17,1 milioni del 2014), è stato negativo per 61,8 milioni (perdita di 56,1 milioni nel 2014).

L'esercizio 2015 si è chiuso con un **risultato** negativo di 38,3 milioni (perdita di 54,0 milioni di euro nel 2014).

Il Consiglio di Amministrazione proporrà alla prossima Assemblea dei soci (Bergamo, 8 aprile 2016) di non distribuire alcun dividendo (0,09 euro per l'esercizio 2014)

**Previsioni** –Il Gruppo ritiene che il corrente anno possa essere caratterizzato dalla buona intonazione dei mercati in Nord America, dalla moderata crescita dei volumi in Egitto e dalla sostanziale stabilità degli altri mercati emergenti; si prevede una domanda complessivamente stabile in Italia e in Francia/Belgio, in leggera crescita nell'Europa orientale e in ripresa in altri mercati dell'area mediterranea. Peraltro le incertezze circa l'andamento dei trend macroeconomici e la continua volatilità dei mercati finanziari, per il 2016, potrebbero rappresentare fattori di discontinuità rispetto alle attese.

Il Gruppo ritiene di poter realizzare volumi di vendita in lieve progresso rispetto al 2015 con un miglioramento dei livelli di prezzo in quasi tutte le aree di interesse ad eccezione di India e Thailandia a causa delle dinamiche competitive locali. L'ulteriore miglioramento dei

costi operativi, in particolare di quelli energetici, l'efficiente e pieno utilizzo degli impianti di recente costruzione consentiranno un miglioramento della marginalità operativa rispetto al 2015.

La posizione finanziaria netta di Gruppo dovrebbe attestarsi ad un livello inferiore al 2015, grazie anche alle ulteriori ottimizzazioni gestionali del capitale circolante e alla selettività sulla spesa per investimenti.

**Emissioni obbligazionarie ed emissioni in scadenza** – Nel corso dei 12 mesi antecedenti il 31 dicembre 2015 né Italcementi né Italcementi Finance hanno effettuato emissioni obbligazionarie. Nei 18 mesi successivi al 31 dicembre 2015, verrà a scadenza (Aprile 2017) il bond Ciments Français 2007-2017 per 500 milioni di euro.

\*\*\*\*\*

Italcementi, nell'ambito degli accordi sottoscritti tra la controllante Italmobiliare ed HeidelbergCement, ha completato gli adempimenti prodromici alla cessione di alcuni "non-core assets" a favore di Italmobiliare. In particolare, come già annunciato al mercato il 28 luglio 2015, Italcementi venderà a Italmobiliare le partecipazioni da essa detenute nel settore delle energie rinnovabili (Italgen), nel settore e-procurement (BravoSolution), oltre ad un immobile ubicato nel centro di Roma. Il perfezionamento delle suddette cessioni è subordinato al closing dell'accordo fra Italmobiliare e HeidelbergCement.

\*\*\*\*\*

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, altresì, di sottoporre alla prossima Assemblea degli azionisti, convocata per l'8 aprile 2016, in convocazione unica:

- 1) l'esame del bilancio dell'esercizio 2015
- 2) la Relazione sulla Remunerazione, redatta ai sensi del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF), art. 123-ter;
- 3) la nomina del Consiglio di Amministrazione previa determinazione della durata in carica e del numero dei suoi componenti.

\* \* \*

Il Consiglio di Amministrazione ha poi valutato che i Consiglieri Lorenzo Renato Guerini, Giulio Antonello, Fritz Burkard, Victoire de Margerie, Federico Falck, Emma Marcegaglia, Claudia Rossi e Carlo Secchi e tutti i componenti il Collegio Sindacale possiedono i requisiti di indipendenza in conformità alle previsioni contenute nel Codice di Autodisciplina della Società.

\*\*\*\*\*

**Un documento esteso sull'andamento della gestione del Gruppo nell'esercizio 2015 è disponibile sul sito [www.italcementigroup.com](http://www.italcementigroup.com)**

***I risultati dell'esercizio 2015 di Italcementi Group saranno illustrati nel corso della Conference Call che si terrà venerdì 19 febbraio 2016 alle ore 15:30. La presentazione sarà disponibile anche in audio conferenza e webstreaming sul sito [www.italcementigroup.com](http://www.italcementigroup.com)***

***Disclaimer***

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

**Italcementi  
Media Relations  
Tel. (39) 02.29024.212**

**Italcementi  
Investor Relations  
Tel. (39) 035.396.866**



Italcementi Group è uno dei leader mondiali nella produzione di cemento con una forte focalizzazione su innovazione e sostenibilità dei materiali da costruzione. Le società del Gruppo integrano l'esperienza, il know-how e le culture di 21 paesi in 4 continenti del mondo, attraverso un dispositivo industriale di 42 cementerie, 15 centri di macinazione, 6 terminali, 415 centrali di calcestruzzo e con uno staff di circa 17.500 dipendenti. Nel 2015 Italcementi Group ha registrato un fatturato consolidato di 4,3 miliardi di euro.

***Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Carlo Bianchini dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.***

In allegato dati di conto economico, stato patrimoniale e indebitamento in corso di esame da parte della Società di revisione

Gruppo Italcementi					
Conto Economico (migliaia di euro)	2015		2014 rideterminato		Var. %
		%		%	
<b>Ricavi</b>	<b>4.301.640</b>	<b>100,0</b>	<b>4.155.641</b>	<b>100,0</b>	<b>3,5</b>
Altri ricavi e proventi operativi	30.432		32.067		
Variazioni rimanenze	(13.573)		30.152		
Lavori interni	43.627		43.247		
Costi per materie prime e accessori	(1.722.975)		(1.674.002)		
Costi per servizi	(1.102.707)		(1.045.544)		
Costi per il personale	(877.510)		(848.069)		
Oneri e proventi operativi diversi	(22.660)		(37.105)		
<b>Margine Operativo Lordo corrente</b>	<b>636.274</b>	<b>14,8</b>	<b>656.387</b>	<b>15,8</b>	<b>-3,1</b>
Plusval. nette da cessione di immobilizz.	12.814		5.479		
Costi non ricorrenti per riorganizzazioni	(58.662)		(7.320)		
Altri proventi (oneri) non ricorrenti	(6.403)		(3.125)		
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>584.023</b>	<b>13,6</b>	<b>651.421</b>	<b>15,7</b>	<b>-10,3</b>
Ammortamenti	(412.648)		(408.263)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(22.965)		(9.204)		
<b>Risultato Operativo</b>	<b>148.410</b>	<b>3,5</b>	<b>233.954</b>	<b>5,6</b>	<b>-36,6</b>
Proventi finanziari	43.544		24.393		
Oneri finanziari	(162.209)		(160.880)		
Differenze cambio e derivati netti	(13.034)		(2.709)		
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-		(26.844)		
Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	14.141		11.694		
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>30.852</b>	<b>0,7</b>	<b>79.608</b>	<b>1,9</b>	<b>-61,2</b>
Imposte	(100.169)		(128.540)		
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(69.317)</b>	<b>-1,6</b>	<b>(48.932)</b>	<b>-1,2</b>	<b>-41,7</b>
Attribuibile a:					
<b>Soci dell'entità controllante</b>	<b>(119.981)</b>		<b>(107.131)</b>		
<b>Partecipazioni di minoranza</b>	<b>50.664</b>		<b>58.199</b>		
Utile per azione					
- Base	-0,347 €		-0,355 €		
- Diluito	-0,347 €		-0,355 €		

<b>Gruppo Italcementi</b>					
<b>Conto economico consolidato complessivo</b> (migliaia di euro)	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>Var.</b>
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(69.317)</b>	<b>-1,6</b>	<b>(48.932)</b>	<b>-1,2</b>	<b>(20.385)</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>					
<b>Componenti che non saranno riclassificate successivamente nel conto economico</b>					
Rivalutazioni della passività (attività) netta per benefici dei dipendenti	17.330		(51.797)		
Rivalutazioni della passività (attività) netta per benefici dei dipendenti – partecipazioni in società contabilizzate con il metodo patrimonio netto	1		(1)		
Imposte sul reddito	(3.765)		8.474		
<b>Totale delle voci che non saranno riclassificate nel conto economico</b>	<b>13.566</b>		<b>(43.324)</b>		<b>56.890</b>
<b>Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico</b>					
Riserva di conversione delle gestioni estere	92.142		226.520		
Riserva di conversione delle gestioni estere - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(4.890)		4.896		
Variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari	(6.033)		(15.223)		
Variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	83		(211)		
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	(5.567)		19.546		
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	-		-		
Imposte sul reddito	2.170		(216)		
<b>Totale delle voci che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico</b>	<b>77.905</b>		<b>235.312</b>		<b>(157.407)</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>91.471</b>	<b>2,1</b>	<b>191.988</b>	<b>4,6</b>	<b>(100.517)</b>
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>22.154</b>	<b>0,5</b>	<b>143.056</b>	<b>3,4</b>	<b>(120.902)</b>
Attribuibile a:					
<b>Soci dell'entità controllante</b>	<b>(40.458)</b>		<b>22.510</b>		<b>(62.968)</b>
<b>Partecipazioni di minoranza</b>	<b>62.612</b>		<b>120.546</b>		<b>(57.934)</b>

<b>Gruppo Italcementi</b>			
<b>Stato Patrimoniale</b> (migliaia di euro)	<b>31/12/2015</b> <b>IFRS 5</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Variazione</b>
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	4.110.673	4.173.957	(63.284)
Investimenti immobiliari	22.148	23.974	(1.826)
Avviamento	1.603.107	1.584.870	18.237
Attività immateriali	75.805	92.930	(17.125)
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	203.224	207.567	(4.343)
Partecipazioni in altre imprese	19.310	46.278	(26.968)
Attività per imposte anticipate	84.410	84.304	106
Altre attività non correnti	145.788	208.556	(62.768)
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>6.264.465</b>	<b>6.422.436</b>	<b>(157.971)</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	704.611	723.357	(18.746)
Crediti commerciali	562.512	635.656	(73.144)
Altre attività correnti inclusi strumenti derivati	252.789	283.793	(31.004)
Crediti tributari	25.143	17.405	7.738
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	83.604	49.377	34.227
Disponibilità liquide	537.092	551.525	(14.433)
Attività possedute per la vendita	177.941	-	177.941
<b>Totale attività correnti</b>	<b>2.343.692</b>	<b>2.261.113</b>	<b>82.579</b>
<b>Totale attività</b>	<b>8.608.157</b>	<b>8.683.549</b>	<b>(75.392)</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale	401.715	401.715	-
Riserva sovrapprezzo azioni	711.879	712.049	(170)
Riserve	103.398	39.668	63.730
Azioni proprie	(58.690)	(58.690)	-
Utili a nuovo	1.850.782	1.988.082	(137.300)
<b>Patrimonio netto attribuibile soci controllante</b>	<b>3.009.084</b>	<b>3.082.824</b>	<b>(73.740)</b>
Partecipazioni di terzi	790.716	808.157	(17.441)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>3.799.800</b>	<b>3.890.981</b>	<b>(91.181)</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie	2.095.528	2.296.753	(201.225)
Benefici ai dipendenti	287.955	313.231	(25.276)
Fondi	206.243	206.565	(322)
Passività per imposte differite	200.407	184.741	15.666
Altre passività non correnti	68.115	52.444	15.671
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>2.858.248</b>	<b>3.053.734</b>	<b>(195.486)</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche e prestiti a breve	310.597	219.825	90.772
Passività finanziarie	377.676	285.382	92.294
Debiti commerciali	571.092	577.026	(5.934)
Fondi	1.386	1.053	333
Debiti tributari	19.838	35.734	(15.896)
Altre passività correnti	612.352	619.814	(7.462)
Passività possedute per la vendita	57.168	-	57.168
<b>Totale passività correnti</b>	<b>1.950.109</b>	<b>1.738.834</b>	<b>211.275</b>
<b>Totale passività</b>	<b>4.808.357</b>	<b>4.792.568</b>	<b>15.789</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>8.608.157</b>	<b>8.683.549</b>	<b>(75.392)</b>

<b>Gruppo Italcementi</b>		
<b>Prospetto sintetico flussi finanziari</b> (milioni di euro)	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a inizio periodo</b>	<b>(2.156,7)</b>	<b>(1.934,0)</b>
Flussi dell'attività operativa		
Flussi ante variazione capitale d'esercizio	312,7	369,1
Variazione capitale d'esercizio e altre	136,9	21,7
Totale flussi dell'attività operativa	449,6	390,8
Investimenti:		
Immobilizzazioni materiali e immateriali	(359,5)	(518,7)
Immobilizzazioni finanziarie	(3,8)	(4,1)
Investimenti totali	(363,3)	(522,8)
Disinvestimenti	59,0	25,2
Dividendi distribuiti	(108,4)	(83,2)
Variazione capitale sociale	(0,2)	487,2
Pfn di società acquistate/vendute	3,5	-
Variazione interessenze in società controllate	-	(457,7)
Differenze di conversione	(25,5)	(29,5)
Altri	(27,7)	(32,7)
<b>Variazione indebitamento finanziario netto</b>	<b>(13,0)</b>	<b>(222,7)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a fine periodo</b>	<b>(2.169,7)</b>	<b>(2.156,7)</b>

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO GRUPPO ITALCEMENTI

Nella seguente tabella si riporta il raccordo delle voci che compongono l'indebitamento finanziario netto con le voci di stato patrimoniale:

(migliaia di euro)			
<b>Categoria di attività e passività finanziaria</b>	<b>Voce di stato patrimoniale</b>	<b>31 dicembre 2015</b>	<b>31 dicembre 2014</b>
<b>Attività finanziarie a M/L</b>		<b>(31.703)</b>	<b>(99.272)</b>
Titoli, obbligazioni, crediti finanz.	Altre attività non correnti	(2.146)	(6.348)
Strumenti derivati	Altre attività non correnti	(29.557)	(92.924)
<b>Impieghi monetari e finanziari a breve</b>		<b>(628.206)</b>	<b>(610.597)</b>
Disponibilità liquide	Disponibilità liquide	(537.092)	(551.525)
Crediti finanziari correnti	Partecip., obbl. e crediti fin. correnti	(83.337)	(49.110)
Altre attività finanziarie correnti	Altre attività correnti	(1.381)	(2.762)
Strumenti derivati	Altre attività correnti	(6.396)	(7.200)
<b>Totale attività finanziarie</b>		<b>(659.909)</b>	<b>(709.869)</b>
<b>Debiti finanziari a M/L</b>		<b>2.138.227</b>	<b>2.337.156</b>
Debiti finanziari non correnti	Passività finanziarie	2.095.528	2.296.753
Strumenti derivati	Altre passività non correnti	42.699	40.403
<b>Debiti finanziari a breve</b>		<b>699.589</b>	<b>529.412</b>
Debiti vs banche e prestiti a breve	Debiti vs banche e prestiti a breve	310.597	219.825
Debiti finanziari correnti	Passività finanziarie	377.678	285.382
Strumenti derivati	Altre passività correnti	11.314	24.205
<b>Totale debiti finanziari</b>		<b>2.837.816</b>	<b>2.866.568</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>		<b>2.177.907</b>	<b>2.156.699</b>

Ripartizione per anno di scadenza dei debiti finanziari non correnti:

Al 31 dicembre 2015

	<b>entro 1 anno</b>	<b>entro 2 anni</b>	<b>entro 3 anni</b>	<b>entro 4 anni</b>	<b>entro 5 anni</b>	<b>oltre</b>
(milioni di euro)						
<b>Totale debiti finanziari 2095,5</b>		565,7	552,0	139,3	786,6	52,0

Italcementi S.p.A.					
Conto Economico (euro)	2015	%	2014	%	Var. %
<b>Ricavi</b>	<b>416.054.997</b>	<b>100,0</b>	<b>436.532.485</b>	<b>100,0</b>	<b>-4,7</b>
Altri ricavi e proventi operativi	22.495.132		27.130.916		
Variazioni rimanenze	(3.061.921)		(6.194.868)		
Lavori interni	108.326		306.886		
Costi per materie prime e accessori	(173.328.459)		(187.852.416)		
Costi per servizi	(114.996.248)		(121.749.815)		
Costi per il personale	(138.796.846)		(140.007.322)		
Oneri e proventi operativi diversi	32.318.975		5.037.923		
<b>Margine Operativo Lordo corrente</b>	<b>40.793.956</b>	<b>9,8</b>	<b>13.203.789</b>	<b>3,0</b>	<b>n.s.</b>
Plusval. nette da cessione di immobilizzazioni	4.442.925		9.131.220		
Altri proventi/ (oneri) non ricorrenti	(31.260.501)		(1.511.649)		
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>13.976.380</b>	<b>3,4</b>	<b>20.823.360</b>	<b>4,8</b>	<b>32,9</b>
Ammortamenti	(60.511.199)		(59.780.284)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(15.256.574)		(17.134.041)		
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(61.791.393)</b>	<b>-14,9</b>	<b>(56.090.965)</b>	<b>-12,8</b>	<b>-10,2</b>
Proventi finanziari	129.121.609		117.682.405		
Oneri finanziari	(77.413.353)		(79.062.818)		
Differenze cambio e derivati netti	3.008.664		(31.627)		
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(24.855.000)		(42.020.317)		
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(31.929.473)</b>	<b>-7,7</b>	<b>(59.523.322)</b>	<b>-13,6</b>	<b>46,4</b>
Imposte del periodo	(6.340.900)		5.498.308		
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(38.270.373)</b>	<b>-9,2</b>	<b>(54.025.014)</b>	<b>-12,4</b>	<b>29,2</b>

<b>Italcementi S.p.A.</b>					
<b>Conto economico consolidato complessivo (euro)</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>Var.</b>
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(38.270.373)</b>	<b>9,2</b>	<b>(54.025.014)</b>	<b>12,4</b>	<b>15.754.641</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento</b>					
<b>Componenti che non saranno riclassificate successivamente nel conto economico</b>					
Rivalutazioni della passività (attività) netta per benefici dei dipendenti	1.228.484		(3.253.895)		4.482.379
<b>Totale delle voci che non saranno riclassificate nel conto economico</b>	<b>1.228.484</b>		<b>(3.253.895)</b>		<b>4.482.379</b>
<b>Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico</b>					
Variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari	762.544		(20.881.448)		21.643.992
<b>Totale delle voci che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico</b>	<b>762.544</b>		<b>(20.881.448)</b>		<b>21.643.992</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>1.991.028</b>	<b>-0,5</b>	<b>(24.135.343)</b>	<b>5,5</b>	<b>26.126.371</b>
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>(36.279.345)</b>	<b>8,7</b>	<b>(78.160.357)</b>	<b>17,9</b>	<b>41.881.012</b>

<b>Italcementi S.p.A.</b>			
<b>Stato Patrimoniale</b> (euro)	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Variazione</b>
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	577.746.862	606.407.601	(28.660.739)
Investimenti immobiliari	15.157.168	16.930.964	(1.773.796)
Avviamento	25.459.687	25.170.042	289.645
Attività immateriali	12.741.942	14.394.431	(1.652.489)
Partecipazioni in controllate e collegate	2.003.706.41	2.082.672.60	(78.966.191)
Partecipazioni in altre imprese	5.741.754	5.731.214	10.540
Attività per imposte anticipate	50.684.840	60.614.316	(9.929.476)
Altre attività non correnti	51.566.022	52.757.459	(1.191.437)
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>2.742.804.69</b>	<b>2.864.678.63</b>	<b>(121.873.943)</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	73.079.704	76.516.660	(3.436.956)
Crediti commerciali	177.232.230	176.692.179	540.051
Altre attività correnti inclusi strumenti derivati	34.652.155	111.753.901	(77.101.746)
Crediti tributari	2.175.371	938.998	1.236.373
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	259.623.050	224.420.893	35.202.157
Disponibilità liquide	2.669.986	3.084.927	(414.941)
Attività possedute per la vendita	66.121.790		
<b>Totale attività correnti</b>	<b>615.554.286</b>	<b>593.407.558</b>	<b>22.146.728</b>
<b>Totale attività</b>	<b>3.358.358.97</b>	<b>3.458.086.19</b>	<b>(99.727.215)</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale	401.715.071	401.715.071	-
Riserve sovrapprezzo azioni	711.878.525	712.049.401	(170.876)
Riserve	(2.231.549)	(2.994.093)	762.544
Azioni proprie	(58.689.585)	(58.689.585)	-
Utili a nuovo	632.195.632	700.324.338	(68.128.706)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.684.868.09</b>	<b>1.752.405.13</b>	<b>(67.537.038)</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie	861.358.724	1.024.197.989	(162.839.265)
Benefici ai dipendenti	42.366.214	54.018.302	(11.652.088)
Fondi	23.487.692	23.199.494	288.198
Altre passività non correnti	26.747.646	29.536.312	(2.788.666)
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>953.960.276</b>	<b>1.130.952.09</b>	<b>(176.991.821)</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche e prestiti a breve	203.015.667	129.519.055	73.496.612
Passività finanziarie	335.791.583	281.677.848	54.113.735
Debiti commerciali	67.237.062	70.696.702	(3.459.640)
Debiti tributari	0	339.531	(339.531)
Altre passività correnti	113.486.297	92.495.829	20.990.468
<b>Totale passività correnti</b>	<b>719.530.609</b>	<b>574.728.965</b>	<b>144.801.644</b>
<b>Totale passività</b>	<b>1.673.490.88</b>	<b>1.705.681.06</b>	<b>(32.190.177)</b>
<b>Totale Patrimonio netto e passività</b>	<b>3.358.358.97</b>	<b>3.458.086.19</b>	<b>(99.727.215)</b>



## BOARD OF DIRECTORS EXAMINES CONSOLIDATED RESULTS AT DECEMBER 31, 2015

- After a positive fourth quarter in all segments, 2015 overall cement and ready mixed concrete sales were steady with the prior-year levels, while volumes improved in aggregates.
- Operating results were down on 2014, reflecting the overall negative impact of revenue per unit (weaker in North Africa-Middle East and Europe but better in North America and Asia) and restructuring expense, offset only in part by the containment of operating expense with above-target savings, the exchange-rate effect and income on carbon emission rights.
- The rise in cash flow from operations, which net of capital expenditure showed an improvement of approximately 218 million euro from 2014, kept net debt stable.
- The contribution from innovative products continued to improve during the year: the Innovation Rate, which represents the incidence of high-added-value products to total turnover, rose from 6.6% to 7.9%, with an overall value of more than 337 million euro. In the last two years, the rate has risen by approximately 50%.

### ITALCEMENTI GROUP

#### Q4 2015

- **CONSOLIDATED REVENUE:** 1,084.7 MILLION EURO (1,039.9 MILLION EURO IN Q4 2014)
- **RECURRING EBITDA:** 153.4 MILLION EURO (181.7 MILLION EURO)
- **EBIT:** -17.2 MILLION EURO (+67.6 MILLION EURO)

#### FULL YEAR 2015

- **CONSOLIDATED REVENUE:** 4,301.6 MILLION EURO (4,155.6 MILLION EURO IN 2014)
- **RECURRING EBITDA:** 636.3 MILLION EURO (656.4 MILLION EURO)
- **EBIT:** 148.4 MILLION EURO (234.0 MILLION EURO)
- **EXTRAORDINARY EXPENSE:** 75 MILLION EURO (14 MILLION EURO)
- **TOTAL LOSS FOR THE YEAR:** 69.3 MILLION EURO (LOSS OF 48.9 MILLION EURO)
- **NET DEBT:** 2,169.7 MILLION EURO AT DECEMBER 31, 2015 (2,156.7 MILLION EURO AT END 2014)

\*\*\*\*\*

*In 2015, despite the continuing economic weakness on the markets where it operates, after stronger performance in the fourth quarter in all operating segments the Italcementi Group reported substantial stability in cement and ready mixed concrete sales volumes and growth in aggregates.*

*In this context, revenue rose by 3.5% to 4,301.6 million euro, also assisted by the positive exchange-rate effect, which offset the negative impact of revenue per unit, especially in Egypt. Although this trend was mitigated in part by the positive effects of containment of operating expense – with above-target savings of approximately 94 million euro – it was also reflected in operating results. Recurring EBITDA, at 636.3 million euro, was down 3.1%. EBIT was 148.4 million euro (234.0 million euro in 2014), despite non-recurring restructuring expense and an increase of more than 61 million euro in impairment on non-current assets. These extraordinary items were reflected in earnings, so that the year closed with a loss of 69.3 million euro, compared with the loss for 2014 of 48.9 million euro.*

*The significant increase in cash flow from operations, which net of capital expenditure improved by approximately 218 million euro from 2014, limited the increase in net debt at the end of the year.*

*During 2015, the Italcementi Group strengthened its commitment to offering products with high added value, confirming its leadership role in innovation and sustainability in construction materials. This focus is reflected in the Innovation Rate (incidence of innovative products to total sales), which in 2015 reached 7.9% from 6.6% in 2014, on turnover of more than 337 million euro. The Italcementi Group's continued close attention to innovative products, which in 2015 saw the launch of the i.active BIODYNAMIC cement used in the construction of Palazzo Italy at the Expo in Milan, is confirmed in the improvement in its innovation rate, which over the past two years has risen by approximately 50%.*

\*\*\*\*\*

**Bergamo, February 18, 2016** – The Italcementi Board of Directors examined and approved the annual report as at and for the year ended December 31, 2015.

In the **cement and clinker** segment, sales volumes (43.4 million metric tons) were substantially unchanged from 2014. Growth in North Africa, Middle East (Egypt and Kuwait) and the more contained growth in North America made up for the decline in Europe, Asia and Trading. In **aggregates** (32.7 million metric tons), progress was driven by the positive performance of many countries, notably Thailand, Morocco and North America.

In **ready mixed concrete** (11.5 million cubic meters), the stability in sales volumes was the result of healthy performance in a number of countries (especially Morocco, Egypt and Kazakhstan), which counterbalanced the decline in Europe.

Sales and internal transfers	Cement and clinker (millions of mt)			Aggregates (millions of mt)			Ready mixed concrete (millions of m <sup>3</sup> )		
	2015	% change vs. 2014		2015	% change vs. 2014		2015	% change vs. 2014	
		A	B		A	B		A	B
Europe	15.0	(2.3)	(2.3)	28.4	1.4	(0.6)	6.8	(5.9)	(5.9)
North America	4.6	1.4	1.4	1.4	7.9	7.9	0.8	(0.3)	(0.3)
North Africa and Middle East	12.7	1.7	1.7	1.8	30.8	29.2	2.9	15.7	15.7
Asia	10.8	(1.5)	(1.5)	1.0	>100.0	>100.0	1.1	2.5	2.5
Trading	3.2	(15.3)	(15.3)	-	-	-	n.s.	n.s.	n.s.
Eliminations	(2.9)	n.s.	n.s.	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>43.4</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(0.1)</b>	<b>32.7</b>	<b>6.3</b>	<b>4.3</b>	<b>11.5</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(0.1)</b>

**Europe:** Italy, France-Belgium, Spain, Greece, Bulgaria **North America:** U.S.A., Canada, Portorico  
**North Africa and Middle East:** Egypt, Morocco, Kuwait, Saudi Arabia **Asia:** Thailand, India, Kazakhstan  
A: Historic – B: Like-for-like basis; n.s.: not significant

**Revenue**, at 4,301.6 million euro (4,155.6 million euro in 2014), was up by 3.5% from 2014 despite the business slowdown (-3.0%), thanks to the positive exchange-rate effect (+6.1%) and consolidation effect (+0.4%). The result reflected the impact of an overall negative trend in revenue per unit, arising from a downturn on the European markets and in Egypt (where competitive pressures were high), counterbalanced by an improvement in the levels in North America and in Asia.

At constant exchange rates and on a like-for-like basis, progress was reported in North America, India and Bulgaria.

**Recurring EBITDA**, at 636.3 million euro, was down 3.1% from 2014, mainly due to the trend in prices (in Egypt in particular), whose effects were offset in part by overall containment of operating expense, by income on carbon emission rights and by the positive exchange-rate effect.

The net balance on **non-recurring items** was negative at 52.3 million euro (negative net balance of 5.0 million euro in 2014), essentially due to re-organization expense.

**EBITDA** was 584.0 million euro, down 10.3% from 2014.

**EBIT** was 148.4 million euro, down 36.6% from 2014, due to an increase of 4.4 million euro in amortization and depreciation and of 13.8 million euro in impairment losses on non-current assets compared with 2014.

**Net finance costs** amounted to 131.7 million euro, a decrease of 5.4% from 2014. After **income tax expense** of 100.2 million euro, the Group posted a **loss for the year** of 69.3 million euro (loss of 48.9 million euro in 2014). This reflected a **loss attributable to owners of the parent** of 120.0 million euro (loss of 107.1 million euro) and **profit attributable to non-controlling interests** of 50.7 million euro (profit of 58.2 million euro).

Capital expenditure in 2015, funded entirely by cash flow on operations of approximately 450 million euro, amounted to 363.3 million euro, down 159.5 million euro from 2014. Investments in property, plant and equipment and investment property totaled 348.0

million euro (507.2 million euro in 2014) and were largely in France-Belgium, Italy, North America and India. Investments were substantially stable in intangible assets, at 11.5 million euro, and in non-current financial assets, at 3.8 million euro.

The significant increase in cash flow from operations, which net of expenditure showed an improvement of approximately 218 million euro from 2014, kept the increase in net debt at a limited level.

**Net debt** at December 31, 2015 was 2,169.7 million euro (including 8.3 million euro relating to net assets held for sale), an increase of 13.0 million euro from December 31, 2014 (2,156.7 million euro).

At the end of 2015, **equity** was 3,799.8 million euro (3,891.0 million euro at December 31, 2014). The **gearing** ratio (net debt/ equity) was 57.1% (55.4% at the end of 2014), **leverage** was 3.4 (3.3).

In Italy, where domestic cement consumption continued to decline in 2015, to below the 20 million metric ton threshold, the **parent Italcementi S.p.A.** reported **revenue** of 416.1 million euro, a reduction of 4.7% from 2014 due to the combined effect of lower volumes and the trend in sales prices, where the annual average was lower than in 2014.

**Recurring EBITDA**, including income on carbon emission rights, improved from 13.2 million euro to 40.8 million euro. After a slight increase in amortization and depreciation (+1.2%) from 2014 and impairment losses on non-current assets (15.3 million euro compared with 17.1 million euro in 2014), **EBIT** was negative at 61.8 million euro (negative EBIT of 56.1 million euro in 2014).

2015 closed with a **loss** of 38.3 million euro (loss of 54.0 million euro in 2014).

At the annual general meeting (Bergamo, April 8, 2016), the Board of Directors will propose that no dividend be paid (0.09 euro for financial year 2014).

**Outlook** –The current year is expected to show a healthy mood on markets in North America, moderate growth in sales volumes in Egypt and substantial stability on the other emerging markets; demand is expected to be stable overall in Italy and France/Belgium, to rise slightly in eastern Europe and to recover in other Mediterranean markets. Nevertheless, the uncertainty over general economic performance and the continuing volatility on the financial markets could contrast the trends forecast for 2016.

The Group believes its sales volumes will improve slightly from 2015, with a rise in price levels in almost all areas, with the exceptions of India and Thailand, due to local competitive dynamics. The further improvement in operating expense, particularly for energy, and efficient and full use of the newly constructed facilities will permit an improvement in operating margins compared with 2015.

The Group net financial position should stay at a lower level than in 2015, thanks in part to further optimization of working capital management and a selective approach in capital expenditure.

**Bond issues and maturities** – Neither Italcementi nor Italcementi Finance issued bonds in the 12 months preceding December 31, 2015. The Ciments Français 2007-2017 500 million euro bond matures in the 18 months after December 31, 2015 (April 2017).

\*\*\*\*\*

In connection with the agreements between the parent Italmobiliare and HeidelbergCement, Italcementi has completed the procedures preparatory to the sale of some non-core assets to Italmobiliare. Specifically, as announced on July 28, 2015, Italcementi will sell to Italmobiliare its equity investments in renewable energy (Italgen) and in e-procurement (BravoSolution), and a building located in central Rome. The sales are subject to closing of the agreement between Italmobiliare and HeidelbergCement.

\*\*\*\*\*

At the next AGM called for April 8, 2016, on single call, the Board of Directors will ask the shareholders to approve:

- 1) the financial statements for financial year 2015
- 2) the Remuneration Report, drawn up in accordance with art. 123-ter, law 58 of February 24, 1998 (Consolidated Law on Finance);
- 3) the appointment of the Board of Directors after determination of the term of office and number of directors.

\* \* \*

The Board of Directors verified that the directors Lorenzo Renato Guerini, Giulio Antonello, Fritz Burkard, Victoire de Margerie, Federico Falck, Emma Marcegaglia, Claudia Rossi and Carlo Secchi and all the members of the Board of Statutory Auditors met the independence requirements as set out in the company Code of Conduct.

\*\*\*\*\*

***An extended document on Group operations in 2015 is available on the website [www.italcementigroup.com](http://www.italcementigroup.com)***

***Italcementi Group 2015 results will be illustrated during the Conference Call to be held on Friday, February 19, 2016 at 15:30 hours.***

***The presentation will also be available on an audio conference link and a webstreaming link on the website [www.italcementigroup.com](http://www.italcementigroup.com)***

***Disclaimer***

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

**Italcementi**  
**Media Relations**  
**Tel. (39) 02.29024.212**

**Italcementi**  
**Investor Relations**  
**Tel. (39) 035.396.866**



**Italcementi Group** is one of the world's leading cement producers, with a strong focus on innovation and sustainable construction materials. The Group companies combine the expertise, know-how and cultures of 21 countries in 4 Continents, boasting an industrial network of 42 cement plants, 15 grinding centres, 6 terminals, 415 concrete batching units and with an overall staff of about 17,500 people. In 2015 Italcementi Group sales 4.3 billion Euro.

---

*The manager in charge of preparing the company's financial reports, Carlo Bianchini, declares, pursuant to paragraph 2 article 154 bis of the Consolidated Law on Finance, that the accounting information contained in this press release corresponds to the document results, books and accounting entries.*

**Attachment: pre-audit income statement, statement of financial position and net debt**

Italcementi Group					
Income Statement (in thousands of euro)	2015	%	2014 re-stated	%	% change
<b>Revenue</b>	<b>4,301,640</b>	<b>100.0</b>	<b>4,155,641</b>	<b>100.0</b>	<b>3.5</b>
Other revenue	30,432		32,067		
Change in inventories	(13,573)		30,152		
Internal work capitalized	43,627		43,247		
Raw materials and supplies	(1,722,975)		(1,674,002)		
Services	(1,102,707)		(1,045,544)		
Employee expense	(877,510)		(848,069)		
Other operating expense	(22,660)		(37,105)		
<b>Recurring EBITDA</b>	<b>636,274</b>	<b>14.8</b>	<b>656,387</b>	<b>15.8</b>	<b>-3.1</b>
Net gains from sale of non-current assets	12,814		5,479		
Non-recurring expense for re-orgs	(58,662)		(7,320)		
Other non-recurring expense	(6,403)		(3,125)		
<b>EBITDA</b>	<b>584,023</b>	<b>13.6</b>	<b>651,421</b>	<b>15.7</b>	<b>-10.3</b>
Amortization and depreciation	(412,648)		(408,263)		
Impairment	(22,965)		(9,204)		
<b>EBIT</b>	<b>148,410</b>	<b>3.5</b>	<b>233,954</b>	<b>5.6</b>	<b>-36.6</b>
Finance income	43,544		24,393		
Finance costs	(162,209)		(160,880)		
Exch.rate differences and derivatives	(13,034)		(2,709)		
Impairment on financial assets	-		(26,844)		
Share of profit (loss) of equity-accounted investees	14,141		11,694		
<b>Profit before tax</b>	<b>30,852</b>	<b>0.7</b>	<b>79,608</b>	<b>1.9</b>	<b>-61.2</b>
Income tax expense	(100,169)		(128,540)		
<b>Loss for the year</b>	<b>(69,317)</b>	<b>-1.6</b>	<b>(48,932)</b>	<b>-1.2</b>	<b>-41.7</b>
Attributable to:					
<b>Owners of the parent</b>	<b>(119,981)</b>		<b>(107,131)</b>		
<b>Non-controlling interests</b>	<b>50,664</b>		<b>58,199</b>		
Earnings per share					
- Basic	-0.347 €		-0.355 €		
- Diluted	-0.347 €		-0.355 €		

Italcementi Group					
Statement of comprehensive income (in thousands of euro)	2015	%	2014	%	Change
<b>Loss for the year</b>	<b>(69,317)</b>	<b>-1.6</b>	<b>(48,932)</b>	<b>-1.2</b>	<b>(20,385)</b>
<b>Other comprehensive income (expense) relating to continuing operations</b>					
<b>Items that will not subsequently be reclassified to the income statement</b>					
Re-measurement of the net liability (asset) for employee benefits	17,330		(51,797)		
Re-measurement of the net liability (asset) for employee benefits – investments in equity- accounted investees	1		(1)		
Income tax (expense)	(3,765)		8,474		
<b>Total items that will not be reclassified to the income statement</b>	<b>13,566</b>		<b>(43,324)</b>		<b>56,890</b>
<b>Items that might subsequently be reclassified to the income statement</b>					
Translation reserve on foreign operations	92,142		226,520		
Translation reserve on foreign operations – investments in equity-accounted investees	(4,890)		4,896		
Fair value losses on cash flow hedging	(6,033)		(15,223)		
Fair value gains (losses) on cash flow hedging – investments in equity-accounted investees	83		(211)		
Fair value gains (losses) on available-for-sale financial assets	(5,567)		19,546		
Fair value gains on available-for-sale financial assets – investments in equity-accounted investees	-		-		
Income tax (expense)	2,170		(216)		
<b>Total items that might subsequently be reclassified to the income statement</b>	<b>77,905</b>		<b>235,312</b>		<b>(157,407)</b>
<b>Total other comprehensive income</b>	<b>91,471</b>	<b>2.1</b>	<b>191,988</b>	<b>4.6</b>	<b>(100,517)</b>
<b>Total comprehensive income</b>	<b>22,154</b>	<b>0.5</b>	<b>143,056</b>	<b>3.4</b>	<b>(120,902)</b>
Attributable to:					
<b>Owners of the parent</b>	<b>(40,458)</b>		<b>22,510</b>		<b>(62,968)</b>
<b>Non-controlling interests</b>	<b>62,612</b>		<b>120,546</b>		<b>(57,934)</b>

<b>Italcementi Group</b>			
<b>Statement of financial position</b> (in thousands of euro)	<b>12/31/2015</b> <b>IFRS 5</b>	<b>12/31/2014</b>	<b>Change</b>
<b>Non-current assets</b>			
Property, plant and equipment	4,110,673	4,173,957	(63,284)
Investment property	22,148	23,974	(1,826)
Goodwill	1,603,107	1,584,870	18,237
Intangible assets	75,805	92,930	(17,125)
Equity-accounted investees	203,224	207,567	(4,343)
Other equity investments	19,310	46,278	(26,968)
Deferred tax assets	84,410	84,304	106
Other non-current assets	145,788	208,556	(62,768)
<b>Total non-current assets</b>	<b>6,264,465</b>	<b>6,422,436</b>	<b>(157,971)</b>
<b>Current assets</b>			
Inventories	704,611	723,357	(18,746)
Trade receivables	562,512	635,656	(73,144)
Other current assets including derivatives	252,789	283,793	(31,004)
Tax assets	25,143	17,405	7,738
Equity investments, bonds and financial assets	83,604	49,377	34,227
Cash and cash equivalents	537,092	551,525	(14,433)
Assets held for sale	177,941	-	177,941
<b>Total current assets</b>	<b>2,343,692</b>	<b>2,261,113</b>	<b>82,579</b>
<b>Total assets</b>	<b>8,608,157</b>	<b>8,683,549</b>	<b>(75,392)</b>
<b>Equity</b>			
Share capital	401,715	401,715	-
Share premium	711,879	712,049	(170)
Reserves	103,398	39,668	63,730
Treasury shares	(58,690)	(58,690)	-
Retained earnings	1,850,782	1,988,082	(137,300)
<b>Equity attributable to owners of the parent</b>	<b>3,009,084</b>	<b>3,082,824</b>	<b>(73,740)</b>
Non-controlling interests	790,716	808,157	(17,441)
<b>Total equity</b>	<b>3,799,800</b>	<b>3,890,981</b>	<b>(91,181)</b>
<b>Non-current liabilities</b>			
Financial liabilities	2,095,528	2,296,753	(201,225)
Employee benefits	287,955	313,231	(25,276)
Provisions	206,243	206,565	(322)
Deferred tax liabilities	200,407	184,741	15,666
Other non-current liabilities	68,115	52,444	15,671
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>2,858,248</b>	<b>3,053,734</b>	<b>(195,486)</b>
<b>Current liabilities</b>			
Loans and borrowings	310,597	219,825	90,772
Financial liabilities	377,676	285,382	92,294
Trade payables	571,092	577,026	(5,934)
Provisions	1,386	1,053	333
Tax liabilities	19,838	35,734	(15,896)
Other current liabilities	612,352	619,814	(7,462)
Liabilities held for sale	57,168	-	57,168
<b>Total current liabilities</b>	<b>1,950,109</b>	<b>1,738,834</b>	<b>211,275</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>4,808,357</b>	<b>4,792,568</b>	<b>15,789</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>8,608,157</b>	<b>8,683,549</b>	<b>(75,392)</b>

<b>Italcementi Group</b>		
<b>Condensed statement of cash flows</b> (in millions of euro)	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Net debt at beginning of year</b>	<b>(2,156.7)</b>	<b>(1,934.0)</b>
Cash flow from operating activities		
Cash flow before change in working capital	312.7	369.1
Change in working capital and other changes	136.9	21.7
Total cash flow from operating activities	449.6	390.8
Capital expenditure:		
PPE, investment property and intangible assets	(359.5)	(518.7)
Non-current financial assets	(3.8)	(4.1)
Total capital expenditure	(363.3)	(522.8)
Proceeds from the sale of non-current assets	59.0	25.2
Dividends paid	(108.4)	(83.2)
Change in share capital	(0.2)	487.2
Net financial position of acquired/sold companies	3.5	-
Change in interests in subsidiaries	-	(457.7)
Translation differences	(25.5)	(29.5)
Other	(27.7)	(32.7)
<b>Change in net debt</b>	<b>(13.0)</b>	<b>(222.7)</b>
<b>Net debt at end of year</b>	<b>(2,169.7)</b>	<b>(2,156.7)</b>

## ITALCEMENTI GROUP NET DEBT

An itemized correlation of net debt with the statement of financial position is set out below:

(in thousands of euro)			
Financial asset and liability category	Statement of financial position caption	December 31, 2015	December 31, 2014
<b>Non-current financial assets</b>		<b>(31,703)</b>	<b>(99,272)</b>
Securities, bonds, loan assets	Other non-current assets	(2,146)	(6,348)
Derivatives	Other non-current assets	(29,557)	(92,924)
<b>Current financial assets</b>		<b>(628,206)</b>	<b>(610,597)</b>
Cash and cash equivalents	Cash and cash equivalents	(537,092)	(551,525)
Current loan assets	Equity investments, bonds and financial assets	(83,337)	(49,110)
Other current financial assets	Other current assets	(1,381)	(2,762)
Derivatives	Other current assets	(6,396)	(7,200)
<b>Total financial assets</b>		<b>(659,909)</b>	<b>(709,869)</b>
<b>Non-current financial liabilities</b>		<b>2,138,227</b>	<b>2,337,156</b>
Loans and long-term borrowings	Financial liabilities	2,095,528	2,296,753
Derivatives	Other non-current liabilities	42,699	40,403
<b>Current financial liabilities</b>		<b>699,589</b>	<b>529,412</b>
Bank overdrafts and short-term borrowings	Loans and borrowings	310,597	219,825
Loans and short-term borrowings	Financial liabilities	377,678	285,382
Derivatives	Other current liabilities	11,314	24,205
<b>Total financial liabilities</b>		<b>2,837,816</b>	<b>2,866,568</b>
<b>Net debt</b>		<b>2,177,907</b>	<b>2,156,699</b>

Non-current financial liabilities by maturity:

At December 31, 2015

	within 1 year	within 2 years	within 3 years	within 4 years	within 5 years	beyond
(in millions of euro)						
<b>Total financial liabilities 2095.5</b>		565.7	552.0	139.3	786.6	52.0

Italcementi S.p.A.					
Income statement (in euro)	2015	%	2014	%	% change
<b>Revenue</b>	<b>416,054,997</b>	<b>100.0</b>	<b>436,532,485</b>	<b>100.0</b>	<b>-4.7</b>
Other revenue	22,495,132		27,130,916		
Change in inventories	(3,061,921)		(6,194,868)		
Internal work capitalized	108,326		306,886		
Raw materials and supplies	(173,328,459)		(187,852,416)		
Services	(114,996,248)		(121,749,815)		
Employee expense	(138,796,846)		(140,007,322)		
Other operating income	32,318,975		5,037,923		
<b>Recurring EBITDA</b>	<b>40,793,956</b>	<b>9.8</b>	<b>13,203,789</b>	<b>3.0</b>	<b>n.s.</b>
Net gains from sale of non-current assets	4,442,925		9,131,220		
Other non-recurring expense	(31,260,501)		(1,511,649)		
<b>EBITDA</b>	<b>13,976,380</b>	<b>3.4</b>	<b>20,823,360</b>	<b>4.8</b>	<b>32.9</b>
Amortization and depreciation	(60,511,199)		(59,780,284)		
Impairment	(15,256,574)		(17,134,041)		
<b>EBIT</b>	<b>(61,791,393)</b>	<b>-14.9</b>	<b>(56,090,965)</b>	<b>-12.8</b>	<b>-10.2</b>
Finance income	129,121,609		117,682,405		
Finance costs	(77,413,353)		(79,062,818)		
Exch.rate differences and derivatives	3,008,664		(31,627)		
Impairment on financial assets	(24,855,000)		(42,020,317)		
<b>Loss before tax</b>	<b>(31,929,473)</b>	<b>-7.7</b>	<b>(59,523,322)</b>	<b>-13.6</b>	<b>46.4</b>
Income tax (expense)	(6,340,900)		5,498,308		
<b>Loss for the year</b>	<b>(38,270,373)</b>	<b>-9.2</b>	<b>(54,025,014)</b>	<b>-12.4</b>	<b>29.2</b>

Italcementi S.p.A.					
Statement of comprehensive income (in euro)	2015	%	2014	%	Change
<b>Loss for the year</b>	<b>(38,270,373)</b>	<b>9.2</b>	<b>(54,025,014)</b>	<b>12.4</b>	<b>15,754,641</b>
<b>Other comprehensive income (expense) relating to continuing operations</b>					
<b>Items that will not subsequently be reclassified to the income statement</b>					
Re-measurement of the net liability (asset) for employee benefits	1,228,484		(3,253,895)		4,482,379
<b>Total items that will not be reclassified to the income statement</b>	<b>1,228,484</b>		<b>(3,253,895)</b>		<b>4,482,379</b>
<b>Items that might subsequently be reclassified to the income statement</b>					
Fair value gains (losses) on cash flow hedging	762,544		(20,881,448)		21,643,992
<b>Total items that might subsequently be reclassified to the income statement</b>	<b>762,544</b>		<b>(20,881,448)</b>		<b>21,643,992</b>
<b>Total other comprehensive income (expense)</b>	<b>1,991,028</b>	<b>-0.5</b>	<b>(24,135,343)</b>	<b>5.5</b>	<b>26,126,371</b>
<b>Total comprehensive expense</b>	<b>(36,279,345)</b>	<b>8.7</b>	<b>(78,160,357)</b>	<b>17.9</b>	<b>41,881,012</b>

<b>Italcementi S.p.A.</b>			
<b>Statement of financial position</b> (in euro)	<b>12/31/2015</b>	<b>12/31/2014</b>	<b>Change</b>
<b>Non-current assets</b>			
Property, plant and equipment	577,746,862	606,407,601	(28,660,739)
Investment property	15,157,168	16,930,964	(1,773,796)
Goodwill	25,459,687	25,170,042	289,645
Intangible assets	12,741,942	14,394,431	(1,652,489)
Investments in subsidiaries and associates	2,003,706,41	2,082,672,60	(78,966,191)
Other equity investments	5,741,754	5,731,214	10,540
Deferred tax assets	50,684,840	60,614,316	(9,929,476)
Other non-current assets	51,566,022	52,757,459	(1,191,437)
<b>Total non-current assets</b>	<b>2,742,804,69</b>	<b>2,864,678,63</b>	<b>(121,873,943)</b>
<b>Current assets</b>			
Inventories	73,079,704	76,516,660	(3,436,956)
Trade receivables	177,232,230	176,692,179	540,051
Other current assets including derivatives	34,652,155	111,753,901	(77,101,746)
Tax assets	2,175,371	938,998	1,236,373
Equity investments, bonds and financial assets	259,623,050	224,420,893	35,202,157
Cash and cash equivalents	2,669,986	3,084,927	(414,941)
Assets held for sale	66,121,790		
<b>Total current assets</b>	<b>615,554,286</b>	<b>593,407,558</b>	<b>22,146,728</b>
<b>Total assets</b>	<b>3,358,358,97</b>	<b>3,458,086,19</b>	<b>(99,727,215)</b>
<b>Equity</b>			
Share capital	401,715,071	401,715,071	-
Share premium	711,878,525	712,049,401	(170,876)
Reserves	(2,231,549)	(2,994,093)	762,544
Treasury shares	(58,689,585)	(58,689,585)	-
Retained earnings	632,195,632	700,324,338	(68,128,706)
<b>Total equity</b>	<b>1,684,868,09</b>	<b>1,752,405,13</b>	<b>(67,537,038)</b>
<b>Non-current liabilities</b>			
Financial liabilities	861,358,724	1,024,197,989	(162,839,265)
Employee benefits	42,366,214	54,018,302	(11,652,088)
Provisions	23,487,692	23,199,494	288,198
Other non-current liabilities	26,747,646	29,536,312	(2,788,666)
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>953,960,276</b>	<b>1,130,952,09</b>	<b>(176,991,821)</b>
<b>Current liabilities</b>			
Loans and borrowings	203,015,667	129,519,055	73,496,612
Financial liabilities	335,791,583	281,677,848	54,113,735
Trade payables	67,237,062	70,696,702	(3,459,640)
Tax liabilities	0	339,531	(339,531)
Other current liabilities	113,486,297	92,495,829	20,990,468
<b>Total current liabilities</b>	<b>719,530,609</b>	<b>574,728,965</b>	<b>144,801,644</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>1,673,490,88</b>	<b>1,705,681,06</b>	<b>(32,190,177)</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>3,358,358,97</b>	<b>3,458,086,19</b>	<b>(99,727,215)</b>

Fine Comunicato n.0165-2

Numero di Pagine: 30