



## 21. Finanziamenti bancari, altri finanziamenti, scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti

I debiti verso banche e altri finanziatori ammontano a € 1.284,4 milioni e presentano un incremento di € 580,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 come evidenziato nella tabella seguente:

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
<i>Debiti non correnti</i>			
- Finanziamenti bancari e altri finanziamenti	745.554	456.209	289.345
<i>Debiti correnti</i>			
- Scoperti bancari e altri finanziamenti	538.802	247.522	291.280
<b>Totale debiti verso banche e altri finanziatori</b>	<b>1.284.356</b>	<b>703.731</b>	<b>580.625</b>



La struttura dell'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo Salini Impregilo è analizzata nella tabella seguente in base alle tipologie di finanziamento:

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2015			31 dicembre 2014		
	Quota esigibile oltre 12 mesi	Quota corrente	Totale	Quota esigibile oltre 12 mesi	Quota corrente	Totale
Finanziamenti bancari corporate	667.328	202.733	870.061	389.775	64.057	453.832
Finanziamenti bancari di progetto	38.954	76.520	115.474	24.665	89.510	114.175
Finanziamenti bancari concessioni	24.776	21.301	46.077	18.515	21.031	39.546
Finanziamenti e mutui imprese in liquidazione	2.136	-	2.136	2.136	-	2.136
Altri finanziamenti	7.782	53.036	60.818	12.022	32.817	44.839
<b>Totale finanziamenti bancari e altri finanziamenti</b>	<b>740.976</b>	<b>353.590</b>	<b>1.094.566</b>	<b>447.113</b>	<b>207.415</b>	<b>654.528</b>
Scoperti bancari	-	115.615	115.615	-	27.711	27.711
Debiti verso società di factoring	944	58.763	59.707	3.374	6.339	9.713
Debiti finanziari verso società del Gruppo non consolidate	3.634	10.834	14.468	5.722	6.057	11.779
<b>Totale debiti verso banche e altri finanziatori</b>	<b>745.554</b>	<b>538.802</b>	<b>1.284.356</b>	<b>456.209</b>	<b>247.522</b>	<b>703.731</b>

### Finanziamenti bancari corporate

I Finanziamenti bancari *corporate* al 31 dicembre 2015 ammontano a € 870,1 milioni (€ 453,8 milioni al 31 dicembre 2014) e si riferiscono alla Capogruppo Salini Impregilo. Tali finanziamenti sono stati concessi da primari istituti di credito e sono caratterizzati da piani di rimborso che prevedono il pagamento delle

ultime rate nel 2020. I tassi di riferimento prevedono degli *spread* variabili in funzione della durata e delle condizioni del finanziamento. La scelta della configurazione del tasso Euribor (a 1, 2, 3 o 6 mesi) è contrattualmente prevista a beneficio di Salini Impregilo.

Le condizioni di riferimento dei finanziamenti in esame sono di seguito riepilogate:

	Società	Tasso di riferimento	Scadenza	Note
Pool di Banche - Refinancing Facility A	Salini Impregilo	Euribor	2019	(1)
Pool di Banche - Refinancing Facility B	Salini Impregilo	Euribor	2020	(1)
Banca Popolare dell'Emilia Romagna	Salini Impregilo	Euribor	2019	
Monte dei Paschi di Siena	Salini Impregilo	Fisso	2019	(1)
Banco do Brasil	Salini Impregilo	Euribor	2018	
Banca IMI	Salini Impregilo	Euribor	2020	
Banca del Mezzogiorno	Salini Impregilo	Euribor	2017	

(1) Il finanziamento è assistito da clausole contrattuali (cd. covenants) che prevedono a carico del debitore di mantenere determinati indici economico-finanziari e patrimoniali che alla data di riferimento della presente Relazione finanziaria risultano integralmente rispettati.



## Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015

I finanziamenti concessi dal Pool di banche sono stati definiti nel corso del primo semestre 2015 a seguito del processo di rinegoziazione di una parte significativa del debito bancario esistente. L'operazione ha previsto l'allungamento della durata

dal 2016 al 2019-2020 con ammortamento a partire dal 2017.

Le quote non correnti dei finanziamenti sopra esposti saranno rimborsate in base alle scadenze contrattuali secondo le seguenti fasce temporali:

(Valori in euro/000)	società	Paese	Totale quota non corrente	In scadenza tra 13 e 24 mesi	In scadenza tra 25 e 60 mesi	In scadenza oltre 60 mesi
Banca IMI (agente)	Salini Impregilo	Italia	147.798	-	147.798	-
BPER	Salini Impregilo	Italia	37.500	25.000	12.500	-
Monte dei Paschi di Siena	Salini Impregilo	Italia	49.708	49.708	-	-
Banca IMI Refinancing (Facility B)	Salini Impregilo	Italia	161.988	-	161.988	-
Banca IMI Refinancing (Facility A)	Salini Impregilo	Italia	246.458	243.370	3.088	-
Banco do Brasil	Salini Impregilo	Italia	13.333	13.333	-	-
Banca del Mezzogiorno	Salini Impregilo	Italia	10.543	10.543	-	-
<b>Totale Finanziamenti bancari corporate</b>			<b>667.328</b>	<b>341.955</b>	<b>325.374</b>	<b>7.949</b>

Il *fair value* dei finanziamenti bancari corporate, determinato secondo le modalità indicate nella sezione "Principi contabili e criteri di valutazione" ammonta ad € 884,1 milioni.

### Finanziamenti bancari di progetto

I finanziamenti di progetto ammontano al 31 dicembre 2015 a € 115,5 milioni e si riferiscono principalmente ai progetti in Colombia per € 24,7 milioni, ai progetti in Cile per € 4,2 milioni, alla filiale Marocco per € 5,9 milioni, alla filiale Emirati Arabi (Abu Dhabi) per € 10,3 milioni, alla Metro B1 per € 19,9 milioni, alle commesse

in Nigeria per € 8,8 milioni ed alla commessa in Svizzera per € 1,7 milioni. La variazione si riferisce in gran parte all'incremento registrato sulle commesse della controllata Salini Nigeria per € 8,8 milioni, sulle commesse della filiale Emirati Arabi (Abu Dhabi) per € 10,3 milioni e ad alcuni progetti della Todini Costruzioni Generali per € 10,9 milioni. Tale variazione è parzialmente contenuta dalla riduzione registrata sulla commessa cilena Metro 6 e sulle commesse in Colombia.

Le condizioni di riferimento dei principali in esame sono di seguito riepilogate:

	Società	Paese	Tasso di riferimento	Scadenza
Banco de Bogotá	ICT II	Colombia	DTF	2016
Banco de Bogotá	Consorzio OHL	Colombia	DTF	2016
Banco Stato del Ticino	CSC	Svizzera	Fisso	2016
Skye Bank	Salini Nigeria	Nigeria	Fisso	2016
Vari	Filiale Venezuela	Venezuela	Fisso	n.a.
BMCE	Filiale Marocco	Marocco	Fisso	(1)
Banca del Mezzogiorno	Metro B1	Italia	Euribor	2020

(1) Si segnala che i contratti in esame prevedono scadenze contrattuali basate sullo sviluppo delle commesse di riferimento.



## Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015

I tassi di riferimento indicati in tabella prevedono degli spread variabili in funzione della durata e delle condizioni del finanziamento.

Le quote non correnti dei finanziamenti sopra esposti saranno rimborsate in base alle scadenze contrattuali secondo le seguenti fasce temporali:

(Valori in euro/000)	società	Paese	Totale quota non corrente	In scadenza tra 13 e 24 mesi	In scadenza tra 25 e 60 mesi	In scadenza oltre 60 mesi
Vari Istituti	Filiale Venezuela	Venezuela	777	777	-	-
Vari Istituti	Ancipa	Italia	20.505	20.505	-	-
Vari Istituti	Diga di Ancipa	Italia	1.232	1.232	-	-
Vari Istituti	Pietrarossa	Italia	6.507	6.507	-	-
Banca del Mezzogiorno	Metro B1	Italia	9.933	9.933	-	-
<b>Totale Finanziamenti bancari di progetto</b>			<b>38.954</b>	<b>38.954</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Il *fair value* dei finanziamenti di progetto, determinato secondo le modalità indicate nella sezione "Principi

contabili e criteri di valutazione" è pari ad € 115,6 milioni.

### Finanziamenti bancari concessioni

Al 31 dicembre 2015, i finanziamenti delle Concessioni ammontano a € 46,1 milioni e si riferiscono alle troni-Mortara (SA.BRO.M.).

(Valori in euro/000)	società	Valuta	Paese	31 dicembre 2015			31 dicembre 2014		
				Totale passività finanziarie	Quota corrente	Quota non corrente	Totale passività finanziarie	Quota corrente	Quota non corrente
Monte dei Paschi di Siena	Corso del Popolo S.p.A.	Euro	Italia	8.828	491	8.337	9.496	668	8.828
Credito Sportivo	Piscine dello Stadio S.r.l.	Euro	Italia	6.809	285	6.524	-	-	-
Royal Bank of Scotland	Impregilo Parking Glasgow	Sterlina	U.K.	10.280	364	9.916	9.967	280	9.687
Unicredit	S.A.BRO.M	Euro	Italia	20.160	20.160	-	20.082	20.082	-
<b>Totale Finanziamenti Concessioni</b>				<b>46.077</b>	<b>21.300</b>	<b>24.777</b>	<b>39.545</b>	<b>21.030</b>	<b>18.515</b>

Il finanziamento residuo con Royal Bank of Scotland rientra nella categoria dei finanziamenti in project financing con garanzia rappresentata dai flussi di ricavi derivanti dall'attività in concessione ed è assistito da un contratto di copertura dal rischio di fluttuazione dei tassi

di interesse, la cui descrizione è fornita alla Nota 24. Si segnala che il finanziamento è assoggettato al rispetto di parametri finanziari che alla data della presente Relazione finanziaria risultavano integralmente rispettati da parte della concessionaria stessa.



Le condizioni di riferimento dei finanziamenti in esame sono di seguito riepilogate:

Società	Paese	Tasso di riferimento	Scadenza	
Royal Bank of Scotland	Impregilo Parking Glasgow	Gran Bretagna	Libor	2029
Monte dei Paschi di Siena	Corso del Popolo S.p.A.	Italia	Euribor	2028
Credito Sportivo	Piscine dello Stadio	Italia	IRS	2035
Unicredit	SA.BRO.M.	Italia	Euribor	2016

I tassi di riferimento indicati in tabella prevedono degli spread variabili in funzione della durata e delle condizioni del finanziamento.

Le quote non correnti dei finanziamenti sopra esposti saranno rimborsate in base alle scadenze contrattuali secondo le seguenti fasce temporali:

(Valori in euro/000)	Società	Paese	Totale quota non corrente	In scadenza tra 13 e 24 mesi	In scadenza tra 25 e 60 mesi	In scadenza oltre 60 mesi
Royal Bank of Scotland	Impregilo Parking Glasgow	Regno Unito	9.915	424	1.444	8.047
Monte dei Paschi di Siena	Corso del Popolo S.p.A.	Italia	8.337	1.097	1.563	5.677
Credito Sportivo	Piscine dello Stadio S.r.l.	Italia	6.524	446	762	5.316
<b>Totale Finanziamenti Concessioni</b>			<b>24.776</b>	<b>1.967</b>	<b>3.769</b>	<b>19.040</b>

Il *fair value* determinato secondo le modalità indicate nella sezione "Principi contabili e criteri di valutazione" ammonta ad € 45,4 milioni.

### Finanziamenti e mutui imprese in liquidazione

I finanziamenti e mutui in imprese in liquidazione al 31 dicembre 2015 ammontano a € 2,1 milioni sostanzialmente invariati rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente. I tempi di rimborso dei finanziamenti in oggetto sono legati alle tempistiche

delle procedure di liquidazione delle imprese alle quali si riferiscono.

### Altri Finanziamenti

La composizione degli altri finanziamenti è riportata nella tabella seguente:

(Valori in euro/000)	Società	Paese	31 dicembre 2015			31 dicembre 2014		
			Totale passività finanziarie	Quota corrente	Quota non corrente	Totale passività finanziarie	Quota corrente	Quota non corrente
Cat Finance	Salini Impregilo	Italia	11.996	5.057	6.938	16.694	4.757	11.937
Nesma Riyad	Salini Impregilo	Italia	25.076	25.076	-	-	-	-
Bethar Al Amal	Salini Impregilo	Italia	15.303	15.303	-	28.004	28.004	-
Vari	Todini	Italia	667	193	475	-	-	-
Vari	ANM	Riyadh	948	948	-	-	-	-
Vari	Consorzio Lec	Libia	150	150	-	-	-	-
Vari	Pietrarossa	Italia	343	-	343	-	-	-
Vari	Filiale Nepal	Nepal	15	15	-	-	-	-
Grodco	Ariguani	Colombia	869	869	-	-	-	-
Vari	Imprepar	Italia	413	413	-	-	-	-
Sace	Salini Namibia	Namibia	4.112	4.112	-	-	-	-
AFCO	Salini Impregilo - Healy JV	Cleveland	841	841	-	-	-	-
Cat Finance	Co.Ge.Ma.	Italia	84	59	25	140	56	84
<b>Totale altri finanziamenti</b>			<b>60.818</b>	<b>53.036</b>	<b>7.782</b>	<b>44.838</b>	<b>32.817</b>	<b>12.021</b>



Le condizioni di riferimento dei principali finanziamenti in esame sono di seguito riepilogate:

società	Paese	Tasso di riferimento	Scadenza	
CAT Finance	Salini Impregilo	Italia	Tasso fisso	2019
CAT Finance	Co.Ge.Ma.	Italia	Tasso fisso	2019

I tassi di riferimento indicati in tabella prevedono degli spread variabili in funzione della durata e delle condizioni del finanziamento.

Le quote non correnti dei finanziamenti sopra esposti saranno rimborsate in base alle scadenze contrattuali secondo le seguenti fasce temporali:

(Valori in euro/000)	società	Paese	Totale quota non corrente	In scadenza tra 13 e 24 mesi	In scadenza tra 25 e 60 mesi	In scadenza oltre 60 mesi
Cat Finance	Salini Impregilo	Italia	6.964	4.303	2.661	-
Vari Istituti	Todini	Italia	475	475	-	-
Vari Istituti	Pietrarossa	Italia	343	343	-	-
<b>Totale Finanziamenti bancari corporate</b>			<b>7.782</b>	<b>5.121</b>	<b>2.661</b>	<b>-</b>

Il *fair value* dei finanziamenti bancari corporate, determinato secondo le modalità indicate nella sezione

"Principi contabili e criteri di valutazione" ammonta ad € 61 milioni.

### Scoperti bancari

Gli scoperti bancari ammontano a € 115,6 milioni e mostrano un incremento di € 87,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2014. La variazione è dovuta principalmente alla controllata Todini Costruzioni

Generali per € 43,9 milioni a seguito della riclassifica dovuta al nuovo perimetro di cessione del Gruppo Todini Costruzioni Generali in conformità a quanto previsto dall'IFRS 5, alla filiale Romania per € 18,7 milioni ed alla controllata Salini Nigeria per € 10,0 milioni.

### Debiti verso società di factoring

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
Salini Impregilo S.p.A. (SACE Factoring S.p.A.)	43.776	-	43.776
Filiale Venezuela (Varie)	944	3.374	(2.430)
Salerno-Reggio Calabria S.c.p.a. (Mediofactoring)	-	2.359	(2.359)
Filiale Etiopia (Factorit)	14.553	3.853	10.700
Filiale Sierra Leone (Factorit)	433	97	336
JV Mukorsi (Factorit)	-	31	(31)
<b>Totale debiti verso società di factoring</b>	<b>59.707</b>	<b>9.714</b>	<b>49.993</b>

I "Debiti verso società di factoring" sono relativi a cessione di crediti effettuate prevalentemente dalla sede per conto di diverse filiali.

**Posizione finanziaria netta del Gruppo Salini Impregilo**

(Valori in euro/000)	Note (*)	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
Attività finanziarie non correnti	10	67.832	89.124	(21.292)
Attività finanziarie correnti	15	312.104	156.908	155.196
Disponibilità liquide	18	1.410.775	1.030.925	379.850
<b>Totale disponibilità ed altre attività finanziarie</b>		<b>1.790.711</b>	<b>1.276.957</b>	<b>513.754</b>
Finanziamenti bancari e altri finanziamenti	21	(745.554)	(456.209)	(289.345)
Prestiti obbligazionari	22	(396.211)	(394.326)	(1.885)
Debiti per locazioni finanziarie	23	(79.789)	(102.310)	22.521
<b>Totale indebitamento a medio lungo termine</b>		<b>(1.221.554)</b>	<b>(952.845)</b>	<b>(268.709)</b>
Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti	21	(538.802)	(247.522)	(291.280)
Quota corrente di prestiti obbligazionari	22	(10.203)	(166.292)	156.089
Quota corrente di debiti per locazioni finanziarie	23	(49.617)	(60.231)	10.614
<b>Totale indebitamento a breve termine</b>		<b>(598.622)</b>	<b>(474.045)</b>	<b>(124.577)</b>
Derivati passivi	24	(14.798)	(5.244)	(9.554)
PFA detenuta presso SPV e Società di Progetto non consolidate (**)		17.512	65.953	(48.441)
<b>Totale altre attività (passività) finanziarie</b>		<b>2.714</b>	<b>60.709</b>	<b>(57.995)</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta - Attività continuative</b>		<b>(26.751)</b>	<b>(89.224)</b>	<b>62.473</b>
Posizione finanziaria netta comprendente le attività non correnti destinate alla vendita		(18.939)	(81.292)	62.353
<b>Posizione finanziaria netta comprendente le attività non correnti destinate alla vendita</b>		<b>(45.690)</b>	<b>(170.516)</b>	<b>124.826</b>

(\*) Le note rinviano ai paragrafi delle note esplicative al Bilancio consolidato dove le rispettive voci sono analizzate in dettaglio.

(\*\*) Tale voce accoglie la posizione creditoria/debitoria netta del Gruppo nei confronti di Consorzi e Società Consortili funzionanti a ribaltamento costi (SPV) e non inclusi nell'area di consolidamento del Gruppo. La posizione creditoria/debitoria netta è inclusa in tale voce nella misura corrispondente alla effettiva liquidità o indebitamento risultante in capo alla SPV. Nei prospetti di bilancio i crediti e i debiti che compongono il saldo di tale voce sono ricompresi rispettivamente tra i crediti commerciali e i debiti commerciali.