

## Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

### 3. Partecipazioni

Il valore delle partecipazioni ammonta a € 104,4 milioni in aumento rispetto al 31 dicembre 2013 di € 30,8 milioni.

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Partecipazioni in imprese controllate	174	160	14
Partecipazioni in imprese valutate ad equity	89.303	70.124	19.179
Altre partecipazioni	14.945	3.335	11.610
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>104.422</b>	<b>73.619</b>	<b>30.803</b>

Di seguito vengono evidenziati i principali movimenti che hanno determinato la variazione delle partecipazioni:

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Variazioni del metodo di consolidamento	(331)	(306.724)
Operazioni sul capitale	19.855	25.646
Acquisizioni, versamenti di capitale e dismissioni	(96)	(106.695)
Risultato delle società valutate secondo il metodo del Patrimonio netto	5.572	17.478
Dividendi società valutate a Patrimonio netto	(549)	(4.304)
Altra variazioni inclusa variazione oriserva oscillazioni cambi	6.352	(724)
<b>Totale variazioni partecipazioni</b>	<b>30.803</b>	<b>(375.323)</b>

La Voce “Operazioni sul capitale” si riferisce prevalentemente alla sottoscrizione delle quote nella società che svilupperà il progetto in concessione della Metro di Lima (Perù) per un controvalore pari a € 8,7 milioni e per € 10,8 milioni alla società di progetto Grupo Unido por el Canal (Panama). Quest’ultima variazione è dovuta all’esposizione del credito che la Capogruppo vanta nei confronti della *joint venture* al netto del fondo rischi su partecipazioni rilevato coerentemente alla valutazione della perdita a finire della commessa; nel 2013 il credito netto evidenziava un valore negativo ed era esposto nella Voce “Fondo rischi su partecipazioni” per € 76,6 milioni, mentre nel 2014, a seguito dell’incremento del credito per i finanziamenti concessi nell’anno, ha assunto valore positivo ed è stato classificato nella Voce “Partecipazioni”.

I risultati delle società valutate in base al metodo del Patrimonio netto hanno determinato un effetto economico positivo e pari a € 8,5 milioni; detta valutazione tiene conto anche dei risultati evidenziati nel movimento del fondo rischi su partecipazioni, di cui alla Nota 24 successiva. L’analisi complessiva dell’effetto economico è descritta nella Nota 34.

La Voce “Altre variazioni” include la riclassifica per € 5,8 milioni della partecipazione in Co.Ge.Fin. Srl, detenuta dalla Todini Costruzioni Generali S.p.A., e precedentemente classificata nelle “attività destinate alla vendita”.

La variazione dell’anno precedente risentiva dei seguenti effetti:

- variazione dell’area di consolidamento riconducibile per € 297,1 milioni al consolidamento del Gruppo Impregilo, e per € 9,5 milioni alla variazione del metodo di consolidamento della concessionaria Sa.Bro.M, detenuta dal Gruppo Impregilo e di cui era stato acquisito il controllo nel corso dell’esercizio 2013;
- cessione delle partecipazioni in Shangai Pucheng, valutata a Patrimonio netto, per € 65,5 milioni e delle partecipazioni in Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. (“TEM”) e Tangenziale Esterna S.p.A. (“TE”) cedute alla fine del 2013, il cui valore di carico alla data di cessione era pari a € 43,8 milioni;
- adeguamento al fair value rilevato in sede di PPA pari a

€ 12,8 milioni soprattutto afferente la partecipazione nella società concessionaria Ochre Holding Solution.

Si segnala che con riferimento alla sopra citata Ochre Holding Solution, società collegata titolare di una concessione ospedaliera nel Regno Unito, è stato predisposto uno specifico esercizio di *impairment* sulla base del piano 2015-2039 della concessionaria. Al fine di determinare il valore recuperabile, i flussi di dividendi sono stati attualizzati sulla base del costo dell'*equity* pari al 6,7%. Inoltre sono state sviluppate analisi di sensitività

considerando i potenziali effetti di variazioni dei parametri di riferimento del tasso di sconto. Il valore recuperabile così determinato è risultato superiore al valore di carico non dando pertanto evidenza di *impairment loss*.

### Partecipazioni

Il valore delle partecipazioni in imprese collegate, imprese a controllo congiunto ed altre imprese ammonta a € 104,2 milioni in aumento rispetto al 31 dicembre 2013 di € 31,2 milioni:

(Valori in euro/000)	2014	2013	Variazione
Partecipazioni in società collegate	88.921	68.359	20.563
Partecipazioni in società a controllo congiunto	10.779	47	10.732
Partecipazioni in altre imprese	4.488	4.559	(71)
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>104.226</b>	<b>73.002</b>	<b>31.224</b>

Le partecipazioni in imprese collegate, imprese a controllo congiunto ed altre imprese con valore di carico negativo

evidenziano un valore di € 6,7 milioni in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2013 di € 80,1 milioni:

(Valori in euro/000)	2014	2013	Variazione
Partecipazioni in società collegate	(955)	(2.031)	1.076
Partecipazioni in società a controllo congiunto	(4.845)	(82.759)	77.914
Partecipazioni in altre imprese	(889)	(1.979)	1.090
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>(6.689)</b>	<b>(86.769)</b>	<b>80.080</b>

La variazione è dovuta soprattutto alla riclassifica di Grupo Unido por el Canal citata in precedenza.

Di seguito è riportato l'ammontare rilevato a Conto economico:

(Valori in euro/000)	2014	2013	Variazione
Partecipazioni in società collegate	6.000	212.015	(206.015)
Partecipazioni in società a controllo congiunto	1.298	(17.457)	18.755
Partecipazioni in altre imprese	1.308	-	1.308
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>8.606</b>	<b>194.558</b>	<b>(185.952)</b>

Il risultato del 2013 includeva il badwill rilevato con riferimento a Impregilo S.p.A.

Nella classificazione delle entità partecipate dal Gruppo Salini Impregilo in base ai nuovi principi contabili sopra richiamati si è fatto riferimento alle seguenti linee guida:

(i) Con riferimento alla valutazione dell'esistenza del controllo è stato seguito quanto dettato dai paragrafi 5 e 6 dell'IFRS 10. Le entità del Gruppo sono state qualificate quali controllate solo in presenza di diritti

sostanziali sulle attività rilevanti delle partecipate, a fronte dell'esposizione del Gruppo ai rendimenti variabili dell'entità e avendo, lo stesso Gruppo, la capacità di esercitare il suo potere per incidere sui rendimenti variabili. Tali fattispecie sono state tradotte nel possesso di voti sufficienti ad ottenere le maggioranze richieste nelle delibere degli organi di governo delle entità del Gruppo considerate.

(ii) Con riferimento alla valutazione dell'esistenza del controllo congiunto è stato seguito il dettato dei

## Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

paragrafi 4 e 5 dell'IFRS 11. Il controllo congiunto è stato qualificato solamente ove le maggioranze richieste nelle delibere degli organi di governo delle entità del Gruppo considerate prevedono il voto unanime o maggioranze qualificate che possono essere raggiunte solo con il consenso di una specifica compagine di soci.

- (iii) Con riferimento al tipo di joint arrangement, anche in considerazione del fatto che tutti i joint arrangement a cui partecipa il Gruppo sono strutturati attraverso veicoli separati, si è fatto riferimento al paragrafo B15 dell'IFRS 11 analizzando in particolare la forma legale del veicolo separato e i termini dell'accordo contrattuale. Con riferimento alla situazione al 31 dicembre 2014 e 2013 risultano qualificate come *joint operation* solamente entità non incorporate in entità giuridiche e strutturate in veicoli separati che garantiscono la trasparenza dei diritti e obblighi rispetto ai partecipanti.

L'attività del Gruppo Salini Impregilo è caratterizzata dalla partecipazione in numerose entità di progetto che soprattutto con riferimento alla realtà italiana utilizzano la struttura consortile, struttura che è caratterizzata dal funzionamento a ribalto costi. Da un punto di vista della

classificazione in base ai nuovi IFRS 10 e 11, tali entità sono state qualificate come controllate, collegate e *joint venture* in base alle linee sopra riportate.

Si ricorda che con riferimento alle entità consortili collegate e a controllo congiunto, nonostante vengano valutate in base al metodo del Patrimonio netto, il Bilancio consolidato ne espone comunque i ricavi in quanto la valorizzazione della commessa rimane in carico alla Capogruppo mentre i costi sostenuti da tali entità vengono ribaltati alla stessa Capogruppo ed esposti in un'unica voce di costo (classificata nei costi per servizi). Pertanto, in considerazione del fatto che gli effetti rilevanti relativi alle entità consortili, sono già esposti nei prospetti di bilancio nella sezione seguente non se ne forniscono i dettagli.

### Investimenti in società collegate

Di seguito sono riportate le società collegate del Gruppo al 31 dicembre 2014 ritenute rilevanti a parere della direzione. Le società sotto indicate hanno un capitale sociale composto da sole azioni ordinarie possedute direttamente dal Gruppo; tali società svolgono il loro business prevalentemente nel Paese di incorporazione o di registrazione.

Nome della società	Sede operativa principale	Sede legale (se diversa dalla sede operativa principale)	% di possesso	Natura del rapporto	Metodo di valutazione
Consorcio Agua Azul S.A.	Perù	n/a	25,5%	(1)	Patrimonio netto
Ochre Solutions Holdings Ltd	Regno Unito	n/a	40%	(2)	Patrimonio netto
Yuma Concessionaria S.A.	Colombia	n/a	40%	(3)	Patrimonio netto
<b>Compagnia Gestione Finanziarie - Co.Ge.Fin. Srl</b>	<b>Italia</b>	<b>n/a</b>	<b>51% (*)</b>	<b>(4)</b>	<b>Patrimonio netto</b>

\* Pur detenendo la quota di maggioranza delle azioni di Co.Gefin. Srl la governance della società è regolata da un patto parasociale che attribuisce il controllo al socio di minoranza.

Le attività delle società sopra elencate sono strategiche all'attività svolta dal Gruppo. Di seguito si riporta la descrizione della natura del rapporto del Gruppo Salini Impregilo con le società sopra elencate:

- (1) la società è detenuta dalla sub holding Impregilo International Infrastructures N.V. ed è la titolare di un contratto di concessione avente scadenza nel 2027 per il ciclo integrato delle acque della città di Lima in Perù. La governance prevede delibere a maggioranza e la percentuale di possesso detenuta da Salini Impregilo consente di qualificare la partecipazione come collegata.
- (2) La società, detenuta dalla sub holding Impregilo International Infrastructures N.V. è titolare del contratto di concessione per l'Oxford University Hospitals nel regno Unito, concessione che avrà scadenza nel 2038. Per una descrizione della situazione della concessione si rinvia al capitolo "Concessioni" della Relazione sulla gestione. La governance prevede delibere a maggioranza e la percentuale di possesso detenuta da Salini Impregilo consente di qualificare la partecipazione come collegata.
- (3) La società detenuta direttamente da Salini Impregilo S.p.A. è titolare del contratto di concessione del terzo lotto autostradale del progetto Ruta del Sol in Colombia. Il contratto ha scadenza nel 2036. Per una descrizione dettagliata della concessione si rinvia al capitolo

della Relazione sulla gestione "Andamento della gestione per area geografica" e in particolare ai paragrafi "Colombia – Progetto Autostrada Ruta del Sol" e "Concessioni". La governance prevede delibere a maggioranza e la percentuale di possesso detenuta da Salini Impregilo consente di qualificare la partecipazione come collegata.

- (4) La società è detenuta direttamente da Salini Impregilo S.p.A. e si occupa della gestione di un portafoglio di attività finanziarie. La governance prevede l'attribuzione del controllo all'altro socio della partecipata.

Per le partecipazioni sopra elencate non esiste una quotazione di mercato e il valore di carico delle stesse è allineato al rispettivo *fair value*.

#### **Riepilogo delle informazioni economico-finanziarie relative alle società collegate rilevanti.**

Di seguito sono riportate le informazioni economico-finanziarie relative alle società collegate rilevanti singolarmente e contabilizzate utilizzando il metodo del Patrimonio netto, in aggiunta viene riportata la riconciliazione delle informazioni economico-finanziarie delle società collegate sopra riportate con il valore di carico delle interessenze nelle società collegate.

Le informazioni riportate riflettono i valori presentati nei bilanci delle società collegate rettificati sulla base delle differenze nelle politiche contabili riscontrate tra il Gruppo e le società collegate.

## Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

### Agua Azul

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
<b>Attivo non corrente</b>			
Immobilizzazioni materiali ed immateriali	27.401	27.564	(163)
Altre attività non correnti	-	-	-
<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>27.401</b>	<b>27.564</b>	<b>(163)</b>
<b>Attivo Corrente</b>			
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	2.632	3.464	(832)
Altre attività correnti	1.244	1.447	(203)
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>3.876</b>	<b>4.911</b>	<b>(1.035)</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>31.277</b>	<b>32.475</b>	<b>(1.198)</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>26.590</b>	<b>23.871</b>	<b>2.719</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività Finanziarie non correnti	-	-	-
Altre passività non correnti	221	2.630	(2.409)
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>221</b>	<b>2.630</b>	<b>(2.409)</b>
Passività Finanziarie correnti	-	-	-
Altre passività correnti	4.466	5.974	(1.508)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>4.466</b>	<b>5.974</b>	<b>(1.508)</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>31.277</b>	<b>32.475</b>	<b>(1.198)</b>

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>Patrimonio netto iniziale</b>	<b>23.871</b>	<b>26.444</b>
Proventi ed (oneri) per il periodo	2.911	2.007
Dividendi distribuiti	(1.672)	(1.234)
Differenze di cambio	1.480	(3.346)
<b>Patrimonio netto finale</b>	<b>26.590</b>	<b>23.871</b>
	6.780	6.087
<b>Valore di carico</b>	<b>6.780</b>	<b>6.087</b>

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Ricavi	10.735	10.667	68
Costi operativi	(4.049)	(3.870)	(179)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>6.686</b>	<b>6.797</b>	<b>(111)</b>
Ammortamenti	(1.908)	(2.004)	96
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.778</b>	<b>4.793</b>	<b>(15)</b>
Proventi finanziari	-	-	-
Oneri finanziari	(209)	(1.019)	810
Utili (perdite) su cambi	(131)	(637)	506
<b>Gestione finanziaria</b>	<b>(340)</b>	<b>(1.656)</b>	<b>1.316</b>
<b>Totale gestione finanziaria e delle partecipazioni</b>	<b>(340)</b>	<b>(1.656)</b>	<b>1.316</b>
Risultato prima delle imposte	4.438	3.137	1.301
<b>Imposte</b>	<b>(1.526)</b>	<b>(1.129)</b>	<b>(397)</b>
Risultato delle attività continuative	2.912	2.008	904
<b>Risultato netto</b>	<b>2.912</b>	<b>2.008</b>	<b>904</b>

## Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

### Yuma

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
<b>Attivo non corrente</b>			
Immobilizzazioni materiali ed immateriali	120.813	70.700	50.113
Altre attività non correnti	1.956	-	1.956
<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>122.769</b>	<b>70.700</b>	<b>52.069</b>
<b>Attivo Corrente</b>			
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	7.255	26.866	(19.611)
Altre attività correnti	60.504	43.521	16.983
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>67.759</b>	<b>70.387</b>	<b>(2.628)</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>190.528</b>	<b>141.087</b>	<b>49.441</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>22.169</b>	<b>15.879</b>	<b>6.290</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività Finanziarie non correnti	32.047	15.358	16.689
Altre passività non correnti	2.107	16.235	(14.128)
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>34.154</b>	<b>31.593</b>	<b>2.561</b>
Passività Finanziarie correnti	125.819	82.334	43.485
Altre passività correnti	8.386	11.281	(2.895)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>134.205</b>	<b>93.615</b>	<b>40.590</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>190.528</b>	<b>141.087</b>	<b>49.441</b>

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>Patrimonio netto iniziale</b>	<b>15.879</b>	<b>13.821</b>
Proventi ed (oneri) per il periodo	8.223	4.064
Dividendi distribuiti	-	-
Differenze di cambio	(1.933)	(2.006)
<b>Patrimonio netto finale</b>	<b>22.169</b>	<b>15.879</b>
	8.868	6.352
<b>Valore di carico</b>	<b>8.868</b>	<b>6.352</b>

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Ricavi	144.747	76.821	67.926
Costi operativi	(143.725)	(76.066)	(67.659)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.022</b>	<b>755</b>	<b>267</b>
Ammortamenti	-	-	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.022</b>	<b>755</b>	<b>267</b>
Proventi finanziari	5.068	3.431	1.637
Oneri finanziari	-	-	-
Utili (perdite) su cambi	-	-	-
<b>Gestione finanziaria</b>	<b>5.068</b>	<b>3.431</b>	<b>1.637</b>
<b>Totale gestione finanziaria e delle partecipazioni</b>	<b>5.068</b>	<b>3.431</b>	<b>1.637</b>
Risultato prima delle imposte	6.090	4.186	1.904
<b>Imposte</b>	<b>2.133</b>	<b>(122)</b>	<b>2.255</b>
Risultato delle attività continuative	8.223	4.064	4.159
<b>Risultato netto</b>	<b>8.223</b>	<b>4.064</b>	<b>4.159</b>

## Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

### Co.Ge.Fin. Srl

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
<b>Attivo non corrente</b>			
Immobilizzazioni materiali ed immateriali	167	382	(215)
Attività finanziarie non correnti	-	-	-
Altre attività non correnti	-	-	-
<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>167</b>	<b>382</b>	<b>(215)</b>
<b>Attivo Corrente</b>			
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	-	5.004	(5.004)
Altre attività correnti	49.003	40.711	8.292
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>49.003</b>	<b>45.715</b>	<b>3.288</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>49.170</b>	<b>46.097</b>	<b>3.073</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>17.834</b>	<b>11.588</b>	<b>6.246</b>
Passività non correnti			
Passività Finanziarie non correnti	18.146	18.022	124
Altre passività non correnti	-	-	-
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>18.146</b>	<b>18.022</b>	<b>124</b>
<b>Passività correnti</b>			
Passività Finanziarie correnti	10.934	15.000	(4.066)
Altre passività correnti	2.256	1.487	769
<b>Totale passività correnti</b>	<b>13.190</b>	<b>16.487</b>	<b>(3.297)</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>49.170</b>	<b>46.097</b>	<b>3.073</b>

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>Patrimonio netto iniziale</b>	<b>11.588</b>	<b>15.481</b>
Proventi ed (oneri) per il periodo	6.104	(4.047)
Altri proventi complessivi	142	154
Differenze di cambio	-	-
<b>Patrimonio netto finale</b>	<b>17.834</b>	<b>11.588</b>
	9.095	5.910
Avviamento e altre immobilizzazioni immateriali	-	-
<b>Valore di carico</b>	<b>9.095</b>	-

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Ricavi	-	101	(101)
Costi operativi	(87)	(2.589)	2.502
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(87)</b>	<b>(2.488)</b>	<b>2.401</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(87)</b>	<b>(2.488)</b>	<b>2.401</b>
Proventi finanziari	8.681	1	8.680
Oneri finanziari	(905)	(1.583)	678
<b>Gestione finanziaria</b>	<b>7.776</b>	<b>(1.582)</b>	<b>9.358</b>
<b>Totale gestione finanziaria e delle partecipazioni</b>	<b>7.776</b>	<b>(1.582)</b>	<b>9.358</b>
Risultato prima delle imposte	7.689	(4.070)	11.759
<b>Imposte</b>	<b>(1.585)</b>	<b>24</b>	<b>(1.609)</b>
Risultato delle attività continuative	6.104	(4.046)	10.150
Altri componenti di Conto economico complessivo	-	153	(153)
<b>Risultato netto</b>	<b>6.104</b>	<b>(3.893)</b>	<b>9.997</b>

## Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

### Ochre Holding

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
<b>Attivo non corrente</b>			
Immobilizzazioni materiali ed immateriali	-	-	-
Attività finanziarie non correnti	169.847	161.163	8.684
Altre attività non correnti	3.066	2.920	146
<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>172.913</b>	<b>164.083</b>	<b>8.830</b>
<b>Attivo corrente</b>			
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	21.253	15.933	5.320
Altre attività correnti	7.591	126	7.465
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>28.844</b>	<b>16.059</b>	<b>12.785</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>201.757</b>	<b>180.142</b>	<b>21.615</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>(1.885)</b>	-	<b>(1.885)</b>
Passività non correnti			
Passività Finanziarie non correnti	171.480	161.715	9.765
Altre passività non correnti	20.250	15.454	4.796
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>191.730</b>	<b>177.169</b>	<b>14.561</b>
<b>Passività correnti</b>			
Passività Finanziarie correnti	-	-	-
Altre passività correnti	11.912	2.973	8.939
<b>Totale passività correnti</b>	<b>11.912</b>	<b>2.973</b>	<b>8.939</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>201.757</b>	<b>180.142</b>	<b>21.615</b>

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>Patrimonio netto iniziale</b>	-	437
Proventi ed (oneri) per il periodo	(1.885)	(491)
Altri proventi complessivi	-	-
Differenze di cambio	-	54
<b>Patrimonio netto finale</b>	<b>(1.885)</b>	-
	(754)	-
Avviamento e altre immobilizzazioni immateriali	7.912	8.423
<b>Valore di carico</b>	<b>7.158</b>	<b>8.423</b>

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Ricavi	11.225	9.640	1.585
Costi operativi	(14.394)	(11.422)	(2.972)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(3.169)</b>	<b>(1.782)</b>	<b>(1.387)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(3.169)</b>	<b>(1.782)</b>	<b>(1.387)</b>
Proventi finanziari	1.248	1.310	(62)
Oneri finanziari	-	-	-
<b>Gestione finanziaria</b>	<b>1.248</b>	<b>1.310</b>	<b>(62)</b>
<b>Totale gestione finanziaria e delle partecipazioni</b>	<b>1.248</b>	<b>1.310</b>	<b>(62)</b>
Risultato prima delle imposte	(1.921)	(472)	(1.449)
<b>Imposte</b>	<b>36</b>	<b>(19)</b>	<b>55</b>
Risultato delle attività continuative	(1.885)	(491)	(1.394)
Altri componenti di Conto economico complessivo	-	-	-
<b>Risultato netto</b>	<b>(1.885)</b>	<b>(491)</b>	<b>(1.394)</b>

### Restrizioni significative

Alla data di redazione della presente Relazione finanziaria non esistono restrizioni significative con riferimento alla capacità delle società collegate di trasferire fondi all'entità sotto forma di dividendi, di rimborsi di prestiti o di anticipazioni effettuati dall'entità.

### Passività potenziali

Alla data di redazione della presente Relazione finanziaria non ci sono passività potenziali relative agli interessi del Gruppo nelle società collegate. Le eventuali aree di rischio relative alle stesse sono state richiamate nelle note sopra riportate.

### Investimenti in *joint venture*

Di seguito si riportano le *joint venture* più significative:

Nome della società	Sede operativa principale	Sede legale (se diversa dalla sede operativa principale)	% di possesso	Natura del rapporto	Metodo di valutazione
Grupo Unidos Por El Canal S.A.	Panama	n/a	48%	(1)	Patrimonio netto

(1) La società detenuta direttamente da Salini Impregilo S.p.A. si occupa della realizzazione del nuovo sistema di chiuse del Canale di Panama. Per una descrizione dettagliata della commessa si rinvia al capitolo della Relazione sulla gestione "Andamento della gestione per area geografica" e in particolare ai paragrafi "Ampliamento del Canale di Panama" e "Aree di rischio del settore". La governance prevede delibere a maggioranze qualificate che possono essere raggiunte attraverso il voto favorevole di due soci tra cui Salini Impregilo.

Con riferimento alla *joint venture* sopra elencata non esiste una quotazione di mercato e il valore di carico delle stesse è allineato al rispettivo *fair value*.

### Rischi associati alle interessenze del Gruppo nelle *joint ventures*

#### Impegni

Il Gruppo, relativamente alle *joint ventures*, presenta i seguenti impegni:

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
<b>Impegni</b>	<b>638.181</b>	590.332	47.848

La variazione è dovuta soprattutto alle garanzie emesse a favore di Grupo Unidos por El Canal.

### Passività potenziali

Alla data di redazione della presente Relazione finanziaria non ci sono passività potenziali relative agli interessi del Gruppo in *joint venture*. Le eventuali aree di rischio relative alle stesse sono state richiamate nelle note sopra riportate.

### Riepilogo delle informazioni economico-finanziarie relative alle *joint ventures*

Di seguito sono riportate le informazioni finanziarie relative alle *joint ventures* contabilizzate con il metodo

del Patrimonio netto, in aggiunta viene riportata la riconciliazione delle informazioni economico-finanziarie della *joint venture* sopra riportata con il valore di carico dell'interessenza nella *joint venture* come definita dai patti parasociali.

Le informazioni riflettono i valori presentati nei bilanci delle *joint ventures* rettificati sulla base delle differenze nelle politiche contabili riscontrate tra il Gruppo e le *joint ventures*.

## Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

### Gupc

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
<b>Attivo non corrente</b>			
Immobilizzazioni materiali ed immateriali	110.624	156.116	(45.492)
Attività finanziarie non correnti	0	0	0
Altre attività non correnti	0	0	0
<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>110.624</b>	<b>156.116</b>	<b>(45.492)</b>
<b>Attivo corrente</b>			
Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie	154.880	45.615	109.265
Altre attività correnti	1.091.787	660.588	431.199
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>1.246.667</b>	<b>706.203</b>	<b>540.464</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>1.357.291</b>	<b>862.319</b>	<b>494.972</b>
Patrimonio netto	(441.403)	(388.534)	(52.869)
Passività non correnti	0	0	0
Passività Finanziarie non correnti	0	0	0
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>1.223</b>	<b>196</b>	<b>1.027</b>
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.223</b>	<b>196</b>	<b>1.027</b>
Passività correnti	-	-	-
Passività Finanziarie correnti	597.409	168.782	428.627
<b>Altre passività correnti</b>	<b>1.200.063</b>	<b>1.081.876</b>	<b>118.187</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>1.797.472</b>	<b>1.250.658</b>	<b>546.814</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>1.357.292</b>	<b>862.320</b>	<b>494.972</b>

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>Patrimonio netto iniziale</b>	<b>(388.534)</b>	<b>(360.716)</b>
Proventi ed (oneri) per il periodo	(62)	(45.221)
Dividendi distribuiti	0	0
Altri proventi complessivi		
Differenze di cambio	(52.807)	17.403
<b>Patrimonio netto finale</b>	<b>(441.403)</b>	<b>(388.534)</b>
	(169.499)	(149.197)
<b>Credito finanziario</b>	<b>180.228</b>	<b>72.616</b>
Avviamento e altre immobilizzazioni immateriali		
<b>Valore di carico</b>	<b>10.729</b>	<b>(76.581)</b>

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Ricavi	781.277	993.629	(212.352)
Costi operativi	(703.366)	(960.872)	257.506
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>77.911</b>	<b>32.757</b>	<b>45.154</b>
Ammortamenti	(63.136)	(64.464)	1.328
<b>Risultato operativo</b>	<b>14.775</b>	<b>(31.707)</b>	<b>46.482</b>
Proventi finanziari	397	94	303
Oneri finanziari	(20.606)	(11.712)	(8.894)
Utili (perdite) su cambi	5.394	(1.824)	7.218
<b>Gestione finanziaria</b>	<b>(14.815)</b>	<b>(13.442)</b>	<b>(1.373)</b>
Gestione delle partecipazioni	0	0	0
<b>Totale gestione finanziaria e delle partecipazioni</b>	<b>(14.815)</b>	<b>(13.442)</b>	<b>(1.373)</b>
Risultato prima delle imposte	(40)	(45.149)	45.109
<b>Imposte</b>	<b>(21)</b>	<b>(72)</b>	<b>51</b>
Risultato delle attività continuative	(61)	(45.221)	45.160
Altri componenti di Conto economico complessivo	0	0	0
<b>Risultato netto</b>	<b>(61)</b>	<b>(45.221)</b>	<b>45.160</b>

### Joint operation

Le principali *joint operation* alle quali partecipa il Gruppo Salini Impregilo sono: CMC - Mavundla - Impregilo (Sud Africa) e Civil Work Group (Arabia Saudita). La prima è partecipata direttamente da Salini Impregilo S.p.A. con una quota del 39,2% e si occupa dei lavori per l'impianto idroelettrico di Ingula. La seconda è partecipata direttamente da Salini Impregilo S.p.A. con una quota del 43% e si occupa dei lavori civili per la metropolitana di Riyadh. In entrambi i casi si tratta di accordi a controllo

congiunto in quanto le delibere degli organi di governo prevedono il voto unanime. Inoltre, con riferimento al tipo di joint arrangement, entrambe le entità sono strutturate in veicoli separati che garantiscono la trasparenza di diritti e obblighi rispetto a Salini Impregilo S.p.A.