
Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015

Documento disponibile all'indirizzo internet:

www.salini-impregilo.com

Salini Impregilo S.p.A. Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Salini Costruttori S.p.A.

Salini Impregilo S.p.A.

Capitale Sociale euro 544.740.000

Sede in Milano, Via dei Missaglia 97

Codice fiscale e numero d'iscrizione: 00830660155 del Reg. Imprese di Milano

Rep. Econ. Amm. N° 525502 - P.IVA 02895590962

Sommario

Composizione degli Organi Sociali	2
Principali dati economici e patrimoniali.....	5
Relazione intermedia sulla gestione - Parte I.....	9
Andamento della gestione del Gruppo per i primi tre mesi dell'esercizio 2015	10
Relazione intermedia sulla gestione - Parte II.....	19
Andamento della gestione per area geografica	20
Attività non correnti destinate alla vendita ed attività operative cessate.....	27
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo	33
Evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio in corso.....	36
Altre informazioni.....	38
Prospetti contabili	42

Composizione degli Organi Sociali

Composizione degli organi sociali al 31 dicembre 2014

Consiglio di Amministrazione (i)

Presidente	Claudio Costamagna
Amministratore Delegato	Pietro Salini
Consiglieri	Marina Brogi
	Giuseppina Capaldo
	Mario Giuseppe Cattaneo
	Roberto Cera
	Laura Cioli
	Alberto Giovannini
	Nicola Greco (*)
	Pietro Guindani
	Geert Linnebank
	Giacomo Marazzi (*)
	Franco Passacantando (*)
	Laudomia Pucci

Comitato Esecutivo

Pietro Salini
Claudio Costamagna
Alberto Giovannini
Giacomo Marazzi (*)

Comitato Controllo e Rischi

Mario Giuseppe Cattaneo
Giuseppina Capaldo
Pietro Guindani
Franco Passacantando (*)

Comitato per la remunerazione e nomine

Marina Brogi
Nicola Greco (*)
Geert Linnebank
Laudomia Pucci

Comitato per le operazioni con parti correlate

Alberto Giovannini
Marina Brogi
Giuseppina Capaldo
Geert Linnebank

Collegio Sindacale (ii)

Presidente	Alessandro Trotter
Sindaci effettivi	Teresa Cristiana Naddeo
	Gabriele Villa
Sindaci supplenti	Roberta Battistin
	Marco Tabellini

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

- (i) Nominato dall'Assemblea ordinaria del 17 luglio 2012, in carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014. Alla data del 25 settembre 2014 Simon Pietro Salini si è dimesso dalle cariche di Consigliere e membro del Comitato Esecutivo.
- (ii) Nominato dall'Assemblea del 30 aprile 2014, in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016. Alla data del 30 aprile 2014 Miglietta Nicola e Spanò Pierumberto (Sindaci Effettivi) non sono stati rinominati.
- (*) Nominato dall'Assemblea del 12 settembre 2013, in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014.

Composizione degli organi sociali al 14 maggio 2015

Consiglio di Amministrazione (i)

Presidente	Claudio Costamagna
Amministratore Delegato	Pietro Salini
Consiglieri	Marco Bolgiani
	Marina Brogi
	Giuseppina Capaldo
	Mario Giuseppe Cattaneo
	Roberto Cera
	Laura Cioli
	Alberto Giovannini
	Nicola Greco
	Pietro Guindani
	Geert Linnebank
	Giacomo Marazzi
	Franco Passacantando
	Laudomia Pucci

Comitato Esecutivo

Pietro Salini
Claudio Costamagna
Alberto Giovannini
Nicola Greco
Giacomo Marazzi

Comitato Controllo e Rischi

Mario Giuseppe Cattaneo
Marco Bolgiani
Giuseppina Capaldo
Pietro Guindani
Franco Passacantando

Comitato per la remunerazione e nomine

Marina Brogi
Nicola Greco
Geert Linnebank
Laudomia Pucci

Comitato per le operazioni con parti correlate

Alberto Giovannini
Marco Bolgiani
Marina Brogi
Geert Linnebank

Collegio Sindacale (ii)

Presidente	Alessandro Trotter
Sindaci effettivi	Teresa Cristiana Naddeo
	Gabriele Villa
Sindaci supplenti	Roberta Battistin
	Marco Tabellini

Società di Revisione (iii)

KPMG S.p.A.

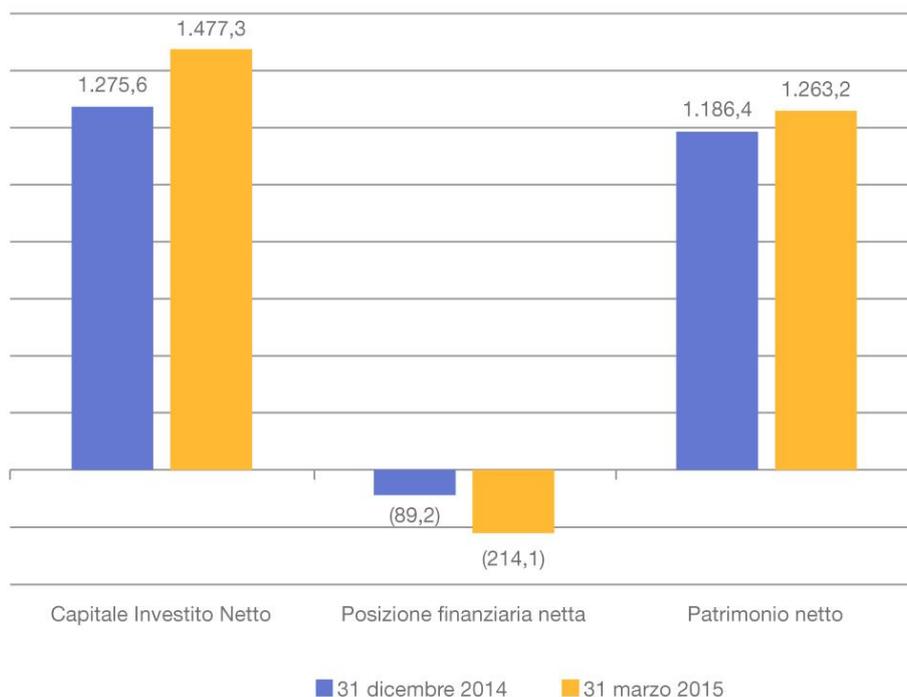
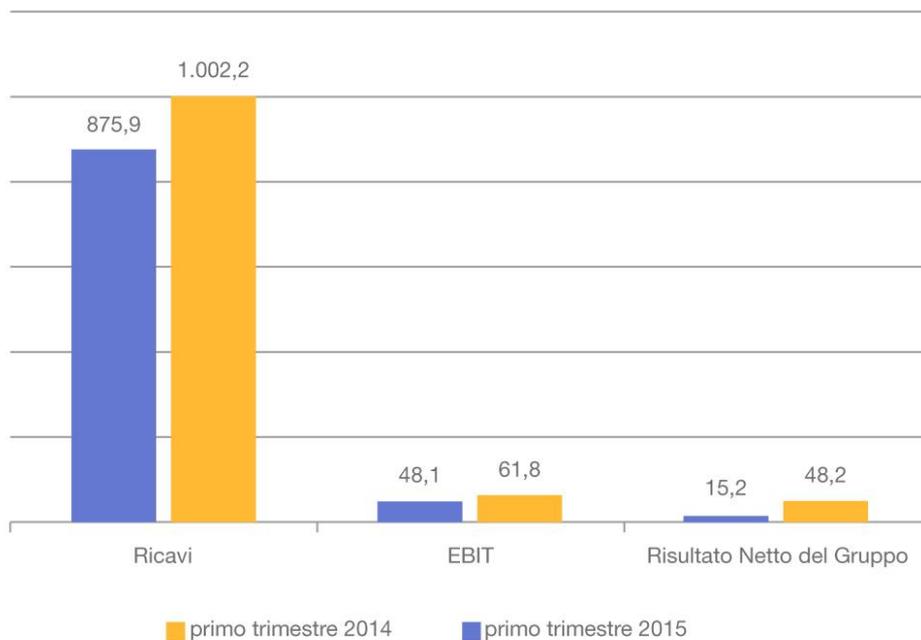
- (i) Nominato dall'Assemblea ordinaria del 30 aprile 2015, in carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017.
- (ii) Nominato dall'Assemblea del 30 aprile 2014, in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016.
- (iii) Nominato dall'Assemblea ordinaria del 30 aprile 2015, in carica per gli esercizi dal 2015 al 2023.

Principali dati economici e patrimoniali

Gruppo Salini Impregilo

Il paragrafo 'Indicatori alternativi di performance' nella sezione 'Altre informazioni' espone la definizione degli indicatori patrimoniali, finanziari ed economici utilizzati nell'esposizione dei dati di sintesi del Gruppo.

I dati economici dei primi tre mesi del 2014 sono stati riesposti in conformità all'IFRS 5 secondo il nuovo perimetro di cessione del Gruppo Todini Costruzioni Generali. In aggiunta la riesposizione ha riguardato l'adozione degli IFRS 10 e 11 secondo le modalità seguite nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.



Dati economici consolidati

	Gen-Mar 2015	Gen-Mar 2014
(in milioni di euro)		(§)
Ricavi	1.002,2	875,9
Costi operativi	(885,2)	(783,9)
Margine operativo (EBITDA)	117,0	92,0
EBITDA %	11,7%	10,5%
Risultato operativo (EBIT)	61,8	48,1
R.o.S.	6,2%	5,5%
Risultato gestione finanziaria	1,4	(18,2)
Risultato gestione delle partecipazioni	3,3	4,0
Risultato ante imposte (EBT)	66,4	33,8
Imposte	(21,4)	(8,8)
Risultato delle attività continuative	45,0	25,0
Risultato delle attività operative cessate	6,1	(3,9)
Risultato netto dell'esercizio di competenza del Gruppo	48,2	15,2

(§) I dati economici dei primi tre mesi del 2014 sono stati riesposti in conformità all'IFRS 5 secondo il nuovo perimetro di cessione del Gruppo Todini Costruzioni Generali. In aggiunta la riesposizione ha riguardato l'adozione degli IFRS 10 e 11 secondo le modalità seguite nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

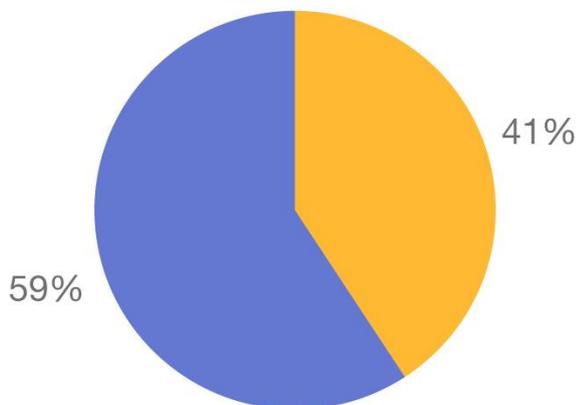
Dati patrimoniali consolidati

	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
(in milioni di euro)		
<i>Immobilizzazioni</i>	860,3	832,4
<i>Attività (passività) non correnti destinate alla vendita</i>	103,9	84,1
<i>Fondi rischi, Tfr e benefici ai dipendenti</i>	(124,0)	(120,8)
<i>Attività (passività) tributarie</i>	165,1	148,7
<i>Capitale circolante</i>	472,0	331,3
Capitale investito netto	1.477,2	1.275,6
Patrimonio netto	1.263,2	1.186,4
Posizione finanziaria netta	214,1	89,2

Portafoglio ordini per area geografica

Marzo 2015

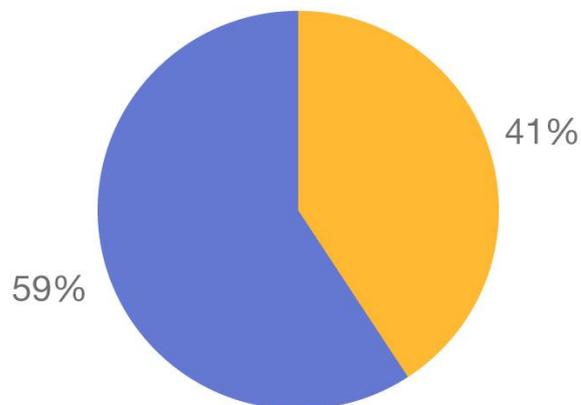
(totale euro 33.010 mil.)



ITALIA ESTERO

Dicembre 2014

(totale euro 32.374 mil.)

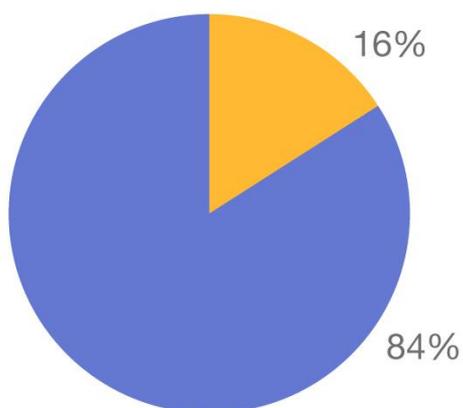


ITALIA ESTERO

Ricavi per area geografica

1° trimestre 2015

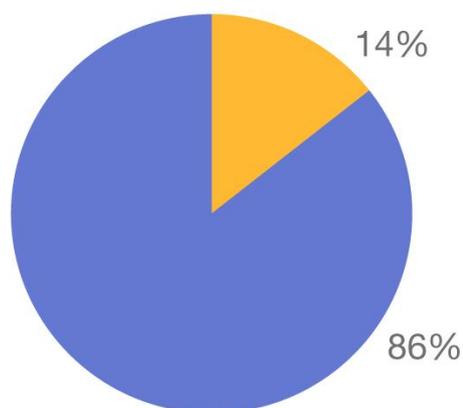
(tot. Italia euro 159,9 mil. - tot. estero euro 842,2 mil.)



ITALIA ESTERO

1° trimestre 2014

(tot. Italia euro 125,9 mil. - tot. estero euro 749,9 mil.)



ITALIA ESTERO

Relazione intermedia sulla gestione - Parte I

**Andamento della gestione
del Gruppo per i primi tre
mesi dell'esercizio 2015**

Analisi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Salini Impregilo

Nel presente capitolo sono esposti gli schemi di conto economico per il primo trimestre 2015, lo stato patrimoniale riclassificato e la struttura della posizione finanziaria del Gruppo al 31 marzo 2015. Sono inoltre descritte, in sintesi, le principali variazioni intervenute a livello consolidato nella situazione economica rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente e quelle intervenute nella situazione patrimoniale e finanziaria in confronto con la situazione rilevata alla fine dell'esercizio precedente.

I valori, salvo dove diversamente indicato, sono espressi in milioni di Euro; quelli indicati fra parentesi sono relativi all'esercizio precedente.

Il paragrafo 'Indicatori alternativi di performance' nella sezione 'Altre informazioni' espone la definizione degli indicatori patrimoniali, finanziari ed economici utilizzati nell'analisi economica e patrimoniale del Gruppo.

Conversione dei saldi in valuta delle attività e passività riferite al Venezuela

Con la Gazzetta Ufficiale Straordinaria N ° 6.171 del 10 febbraio 2015, è stato pubblicato, congiuntamente dal Ministero del Potere Popolare per l'Economia, Finanza e Banca Pubblica (MPPEFBP) e la Banca Centrale del Venezuela (BCV) il "Convenio Cambiario No. 33", attraverso il quale viene sostituito il cambio SICAD II e viene introdotto un nuovo cambio ufficiale fluttuante denominato SIMADI di cui si è già commentato nelle note illustrative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

Il Gruppo ha stabilito che il SIMADI è il tasso di cambio appropriato per la conversione dei saldi in divisa del Venezuela in quanto maggiormente rappresentativo del rapporto in base al quale i flussi finanziari futuri, espressi in divisa locale, potrebbero essere regolati nell'ipotesi in cui i medesimi fossero verificati alla data di valutazione anche considerando la possibilità di accesso al mercato valutario venezuelano e le necessità specifiche del Gruppo di ottenimento di divisa diversa da quella funzionale.

L'aggiornamento delle stime di bilancio conseguente a questa ulteriore modifica nel sistema valutario venezuelano ha determinato alcuni effetti riflessi nella situazione al 31 marzo 2015 fra cui il più significativo è costituito dalla riduzione complessiva del valore delle attività nette, espresse in divisa locale, per complessivi € 19,3 milioni circa.

Attività non correnti destinate alla vendita

Con riferimento alla classificazione del Gruppo Todini Costruzioni Generali secondo le indicazioni del principio IFRS 5, si segnala che a seguito di manifestazioni di interesse formulate in relazione alle attività operative sia in Italia, sia all'estero e in relazione alla volontà aziendale di razionalizzare la gestione delle attività non operative, si è provveduto a suddividere il Gruppo Todini in rami di attività. Tale operazione di riorganizzazione, definita alla fine dell'esercizio 2014 e non prevedibile a dicembre 2013, ha reso necessario un allungamento dei termini massimi previsti dal principio IFRS 5 per soddisfare le richieste dei potenziali acquirenti e ha comportato la classificazione dei soli rami oggetto di manifestazione di interesse tra le attività non correnti destinate alla vendita e nel risultato netto delle attività operative cessate, secondo quanto stabilito dall'IFRS 5. I rami non oggetto di manifestazioni di interesse da parte di potenziali acquirenti e le attività residue

sono stati esposti nelle attività continuative. In conformità al principio IFRS 5, tali classificazioni sono state effettuate anche con riferimento al periodo comparativo solo per quanto riguarda i dati economici.

Riesposizione dei dati economici comparativi riferiti al primo trimestre 2014

A decorrere dall'esercizio 2014, sono entrati in vigore alcuni nuovi principi contabili internazionali fra i quali, hanno assunto specifica rilevanza Gruppo Salini Impregilo i principi IFRS 10 - *Bilancio consolidato*, IFRS 11 - *Accordi a controllo congiunto* e IAS 28 - *Partecipazioni in collegate e joint venture*. Per una descrizione dettagliata di tali principi e degli effetti che dagli stessi è derivata sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Salini Impregilo si rinvia alle note illustrative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

In questa sede si segnala che i dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 sono stati riesposti a seguito di un affinamento delle modalità di adozione di tali principi.

L'evoluzione dell'interpretazione dei principi IFRS che si è sviluppata nel corso del 2014 in base anche alla documentazione pubblicata da parte dell'IFRIC e il consolidamento della *best practice* internazionale seguite dalle imprese che adottano i principi IAS/IFRS, ha suggerito di adottare soluzioni interpretative che tenessero conto delle indicazioni emerse a seguito del dibattito sorto sull'effettivo significato di talune espressioni contenute negli IFRS 10 e 11.

Di seguito si evidenziano gli effetti derivanti dalla riesposizione del conto economico secondo quanto sopra indicato sia con riferimento a principi IFRS 10 e 11 sia con riferimento ai rami Todini:

Valori in Euro/000	Primo trimestre 2014	Primo trimestre 2014	Variazione
	Riesposto	Pubblicato	
Totale ricavi	875.875	858.986	16.889
Costi operativi	(783.901)	(770.688)	(13.213)
Margine operativo lordo (EBITDA)	91.974	88.298	3.676
<i>EBITDA %</i>	<i>10,5%</i>	<i>10,3%</i>	
Ammortamenti	(43.919)	(43.231)	(688)
Risultato operativo (EBIT)	48.055	45.067	2.988
Return on Sales	5,5%	5,2%	
Gestione finanziaria	(18.174)	(19.777)	1.603
Gestione delle partecipazioni	3.967	3.793	174
Totale gestione finanziaria e delle partecipazioni	(14.207)	(15.984)	1.777
Risultato prima delle imposte	33.848	29.083	4.765
Imposte	(8.843)	(9.597)	754
Risultato delle attività continuative	25.005	19.486	5.519
Risultato netto derivante dalle attività operative cessate	(3.851)	725	(4.576)
Risultato netto prima dell'attribuzione delle interessenze di terzi	21.154	20.211	943
Risultato netto attribuibile alle interessenze di terzi	(5.983)	(4.919)	(1.064)
Risultato netto attribuibile ai soci della controllante	15.171	15.292	(121)

Andamento economico del Gruppo

Tav 1 - Conto economico consolidato riclassificato del Gruppo Salini Impregilo

	Gen-Mar 2015	Gen-Mar 2014	Variazione
<i>(Valori in Euro/000)</i>		<i>(€)</i>	
Ricavi operativi	972.061	829.631	142.430
Altri ricavi	30.182	46.244	(16.062)
Totale ricavi	1.002.243	875.875	126.368
Costi operativi	(885.198)	(783.901)	(101.297)
Margine operativo lordo (EBITDA)	117.045	91.974	25.071
EBITDA %	11,7%	10,5%	
Ammortamenti	(55.284)	(43.919)	(11.365)
Risultato operativo (EBIT)	61.761	48.055	13.706
Return on Sales	6,2%	5,5%	
Gestione finanziaria e delle partecipazioni			
Gestione finanziaria	1.364	(18.174)	19.538
Gestione delle partecipazioni	3.256	3.967	(711)
Totale gestione finanziaria e delle partecipazioni	4.620	(14.207)	18.827
Risultato prima delle imposte (EBT)	66.381	33.848	32.533
Imposte	(21.352)	(8.843)	(12.509)
Risultato delle attività continuative	45.029	25.005	20.024
Risultato netto derivante dalle attività operative cessate	6.125	(3.851)	9.976
Risultato netto prima dell'attribuzione delle interessenze di terzi	51.154	21.154	30.000
Risultato netto attribuibile alle interessenze dei terzi	(2.964)	(5.983)	3.019
Risultato netto attribuibile ai soci della controllante	48.190	15.171	33.019

(€) I dati economici dei primi tre mesi del 2014 sono stati riesposti in conformità all'IFRS 5 secondo il nuovo perimetro di cessione del Gruppo Todini Costruzioni Generali. In aggiunta la riesposizione ha riguardato l'adozione degli IFRS 10 e 11 secondo le modalità seguite nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

Ricavi

I ricavi totali realizzati nel 2015, ammontano complessivamente a € 1.002,2, milioni (€ 875,9 milioni) e sono stati realizzati per € 842,2 milioni all'estero.

Il totale dei ricavi consolidati evidenzia un incremento rispetto all'esercizio precedente, pari a circa il 14%. L'evoluzione di tale grandezza, riflette sostanzialmente lo sviluppo della produzione di alcuni grandi progetti esteri tra cui Etiopia, Danimarca, Arabia Saudita e Qatar e il progetto per la linea ferroviaria ad Alta Velocità / Alta Capacità Milano - Genova.

La voce "Altri ricavi" accoglie in prevalenza componenti positivi di reddito originatisi nell'ambito dei progetti in corso di esecuzione e derivanti da attività industriali e accessorie non direttamente imputabili al contratto con la committenza.

Risultato operativo

La redditività operativa realizzata nel periodo oggetto di commento riflette in modo sostanzialmente coerente l'evoluzione dell'attività produttiva precedentemente descritta nel commento alla voce "Ricavi". La marginalità di periodo, pari al 6,2% (5,5% nel primo trimestre 2014) è negativamente influenzata dal riversamento degli effetti della Purchase Price Allocation, pari a € 4,5 milioni di ammortamenti.

I costi delle strutture centrali di corporate e le altre spese generali, per il periodo oggetto di commento nella presente relazione, sono stati complessivamente pari a € 27,7 milioni circa e sono attualmente allocati al segmento 'Italia'.

Gestione finanziaria e delle partecipazioni

La gestione finanziaria nel complesso ha evidenziato un risultato positivo pari a € 1,4 milioni (negativo per € 18,2 milioni nel primo trimestre dell'esercizio precedente) mentre quella delle partecipazioni ha contribuito con un risultato positivo pari a € 3,3 milioni (positiva per € 4,0 milioni nel primo trimestre dell'esercizio precedente).

La variazione del risultato della gestione finanziaria, rispetto al corrispondente valore rilevato per il corrispondente periodo dell'esercizio precedente è dovuta in particolare alla riduzione degli oneri finanziari per € 11,3 milioni e al miglioramento della gestione valutaria per € 9,6 milioni.

La riduzione degli oneri finanziari è dovuta soprattutto al minor indebitamento medio verso banche che rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente si è ridotto di circa € 377 milioni.

Il miglioramento della gestione valutaria riflette gli effetti della debolezza evidenziata dall'Euro rispetto ad alcune divise estere con cui sono espressi alcune posizioni di credito in valuta. L'effetto positivo è stato in parte mitigato dagli effetti negativi derivanti dall'adozione da parte del Gruppo ai fini della conversione delle proprie attività nette espresse in divisa del Venezuela (il cd. Bolivar Fuerte o VEF) al nuovo cambio SIMADI, adottato a decorrere dall'1 gennaio 2015 di cui si è detto in precedenza.

Risultato delle attività operative cessate

La voce evidenzia un risultato positivo pari a € 6,1 milioni (negativo per € 3,8 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente). Tale risultato accoglie in prevalenza il risultato netto positivo realizzato nel periodo da Todini.

Per una più compiuta informativa sui principali accadimenti relativi al complesso delle attività destinate alla vendita ed alle attività operative cessate, si rinvia a quanto descritto nel relativo capitolo presentato nel seguito del presente Resoconto intermedio di gestione "Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate".

Andamento patrimoniale e finanziario del Gruppo

Tav. 2 - Situazione patrimoniale finanziaria consolidata riclassificata del Gruppo Salini Impregilo

	31 marzo 2015	31 dicembre 2014	Variazione complessiva
<i>(Valori in Euro/000)</i>			
Immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie	860.272	832.355	27.917
Attività (passività) non correnti destinate alla vendita	103.905	84.123	19.782
Fondi rischi	(100.426)	(97.527)	(2.899)
TFR e benefici ai dipendenti	(23.609)	(23.320)	(289)
Attività (passività) tributarie	165.118	148.698	16.420
Rimanenze	268.836	262.740	6.096
Lavori in corso su ordinazione	1.497.225	1.252.769	244.456
Anticipi su lavori in corso su ordinazione	(1.832.800)	(1.725.884)	(106.916)
Crediti (**)	1.655.972	1.614.350	41.622
Debiti	(1.454.320)	(1.426.743)	(27.577)
Altre attività correnti	668.456	689.997	(21.541)
Altre passività correnti	(331.363)	(335.918)	4.555
Capitale circolante	472.006	331.311	140.695
Capitale investito netto	1.477.266	1.275.640	201.626
Patrimonio netto di Gruppo	1.187.206	1.109.903	77.303
Interessi di minoranza	75.974	76.513	(539)
Patrimonio netto	1.263.180	1.186.416	76.764
Posizione finanziaria netta	214.086	89.224	124.862
Totale risorse finanziarie	1.477.266	1.275.640	201.626

(**) La voce crediti è esposta al netto di € 44,4 milioni (€ 65,9 milioni al 31 dicembre 2014) classificati nella posizione finanziaria netta quale parte del credito netto verso Consorzi e Società consortili su cui nessuno esercita il controllo e funzionanti a ribaltamento costi, cui corrisponde la quota di competenza del Gruppo di disponibilità liquide in carico a SPV.

Capitale investito netto

Il capitale investito netto ammonta a € 1.477,3 milioni al 31 marzo 2015 e si incrementa complessivamente di € 201,6 milioni rispetto alla fine dell'esercizio precedente. Le principali variazioni intervenute sono attribuibili in prevalenza ai fattori di seguito elencati.

Immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie

Le immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie nette si incrementano per complessivi € 27,9 milioni. Le principali variazioni intervenute nella voce, rispetto alla fine dell'esercizio precedente, hanno riguardato in prevalenza quanto segue:

- gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali del periodo, sono stati complessivamente pari a € 69,0 milioni e hanno riguardato in prevalenza alcuni grandi progetti in Qatar, Namibia, Etiopia, USA e in Italia, con particolare riferimento all'Alta Velocità;

- gli ammortamenti del periodo hanno comportato una riduzione del valore netto di tali attività per complessivi € 55,3 milioni;
- il valore delle partecipazioni si incrementa di € 9,6 milioni; incremento ascrivibile principalmente al risultato delle partecipazioni valutate in base al metodo del patrimonio netto e agli effetti derivanti dall'oscillazione cambi.

Attività (passività) non correnti destinate alla vendita

Le attività (passività) non correnti destinate alla vendita al 31 marzo 2015 ammontano a € 103,9 milioni ed accolgono gli attivi (passivi) netti delle seguenti unità del Gruppo:

- i rami della Todini Costruzioni Generali S.p.A. (attività nette destinate alla vendita), per complessivi € 98,2 milioni, in aumento di € 24,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2014;
- le attività nette relative ai Progetti RSU Campania per € 5,7 milioni, invariate rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

Nel corso del trimestre oggetto di commento è stata perfezionata la cessione di un cespite di proprietà della controllata Co.Ge.Ma. S.p.A., per un valore pari ad € 4,7 milioni che al 31 dicembre 2014 era stato classificato tra le attività destinate alla vendita.

Fondi rischi

I fondi rischi ammontano a € 100,4 milioni ed evidenziano un aumento pari a € 2,9 milioni. Tale incremento è prevalentemente dovuto all'aggiornamento delle stime relative alle attività in liquidazione della controllata Imprepar.

Trattamento di fine rapporto e benefici ai dipendenti

La voce in esame ammonta a € 23,6 milioni ed è sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2014.

Attività (passività) tributarie nette

La voce, al 31 marzo 2015, ammonta a complessivi € 165,1 milioni in aumento di € 16,4 milioni rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente. La variazione evidenziata dalle attività e passività tributarie nette rispetto alla fine dell'esercizio precedente riflette in prevalenza gli effetti della determinazione del carico fiscale di periodo a livello consolidato, tenuto conto anche delle diverse dinamiche riferite alle unità estere, della movimentazione delle relative posizioni attive (passive) rilevata in conformità con le norme dei paesi di operatività, nonché della dinamica riferita ai versamenti in acconto.

Capitale circolante

Il capitale circolante si incrementa di € 140,7 milioni, passando da € 331,3 milioni a € 472,0 milioni.

Le principali variazioni che hanno riguardato le varie componenti del capitale circolante sono sostanzialmente derivanti dall'evoluzione dell'attività operativa del Gruppo e dallo sviluppo della produzione nell'esercizio su alcuni progetti in Italia e all'estero e sono sinteticamente descritte di seguito:

- le rimanenze ammontano a € 268,8 milioni in aumento di € 6,1 milioni rispetto all'esercizio precedente;
- i lavori in corso aumentano per complessivi € 244,5 milioni, passando da € 1.252,8 milioni a € 1.497,2 milioni. Tale variazione - che ha riguardato l'Italia per € 31,2 milioni e l'estero per € 181,9 milioni - accoglie gli effetti dello sviluppo della produzione, con particolare riferimento alle commesse relative all'Alta Velocità Alta Capacità ferroviaria, Etiopia e Danimarca;
- gli anticipi su lavori in corso e i lavori in corso 'negativi' (i.e.: eccedenza degli acconti fatturati rispetto al valore progressivo delle opere realizzate) ammontano a complessivi € 1.832,8 milioni ed aumentano di € 106,9 milioni. Tale variazione è sostanzialmente determinata dall'incremento netto degli anticipi contrattuali relativi alla realizzazione della Linea 3 Metro di Riyadh;
- i crediti correnti e i debiti correnti sono aumentati rispettivamente per € 41,6 milioni ed € 27,6 milioni, determinando un incremento del capitale circolante netto complessivo pari a € 14,0 milioni determinato dagli ordinari effetti dipendenti dalla dinamica dell'attività industriale di periodo e delle ordinarie relazioni con clienti e fornitori a tale attività riferibili.
- le altre attività correnti al netto delle altre passività correnti hanno determinato una riduzione del capitale circolante netto per € 17,0 milioni soprattutto per effetto di incassi del periodo.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta consolidata delle attività continuative del Gruppo al 31 marzo 2015 è negativa e pari a € 214,1 milioni (negativa per € 89,2 milioni), e quella relativa alle Attività non correnti destinate alla vendita è negativa e pari a € 65,2 milioni (negativa per € 81,3 milioni). La posizione finanziaria netta include anche la liquidità netta presso le SPV non consolidate, pari ad € 44,5 milioni (€ 65,9 milioni). In particolare in tale voce viene considerata quella porzione di posizione netta di credito/debito relativa a consorzi e/o società consortili non controllate e funzionanti a ribaltamento costi, cui corrisponde la quota di competenza del Gruppo di disponibilità liquide o indebitamento finanziario in capo alle SPV.

Il rapporto Net Debt/Equity (basato sulla Posizione finanziaria netta delle attività continuative) alla fine del periodo, su base consolidata, è pari a 0,17.

La posizione finanziaria netta delle attività non correnti destinate alla vendita è riferita ai rami destinati alla vendita della Todini Costruzioni Generali S.p.A..

La variazione della posizione finanziaria è stata determinata dagli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali e dall'assorbimento di liquidità derivante dalle attività operative, soprattutto relativo all'aumento di capitale circolante.

L'indebitamento lordo è aumentato di € 29,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 e si attesta a € 1.455,9 milioni.

Si evidenzia infine che Salini Impregilo ha prestato garanzie a favore di partecipate non consolidate per complessivi € 291,7 milioni a fronte di finanziamenti concessi alle medesime da banche e istituti di credito.

Nella tabella seguente si riepiloga la struttura della posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2015.

Tav. 3 - Posizione finanziaria netta del Gruppo Salini Impregilo

<i>(Valori in Euro/000)</i>	31 marzo 2015	31 dicembre 2014	Variazione
Attività finanziarie non correnti	103.094	89.124	13.970
Attività finanziarie correnti	144.844	156.908	(12.064)
Disponibilità liquide	955.689	1.030.925	(75.236)
Totale disponibilità ed altre attività finanziarie	1.203.627	1.276.957	(73.330)
Finanziamenti bancari e altri finanziamenti	(442.461)	(456.209)	13.748
Prestiti obbligazionari	(394.687)	(394.326)	(361)
Debiti per locazioni finanziarie	(101.555)	(102.310)	755
Totale indebitamento a medio lungo termine	(938.703)	(952.845)	14.142
Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti	(291.531)	(247.522)	(44.009)
Quota corrente di prestiti obbligazionari	(173.670)	(166.292)	(7.378)
Quota corrente di debiti per locazioni finanziarie	(51.951)	(60.231)	8.280
Totale indebitamento a breve termine	(517.152)	(474.045)	(43.107)
Derivati passivi	(6.331)	(5.244)	(1.087)
PFA detenuta presso SPV e Società di Progetto non consolidate (**)	44.473	65.953	(21.480)
Totale altre attività (passività) finanziarie	38.142	60.709	(22.567)
Totale posizione finanziaria netta - Attività continuative	(214.086)	(89.224)	(124.862)
Posizione finanziaria netta attività destinate alla vendita	(65.200)	(81.292)	16.092
Posizione finanziaria netta comprendente le attività non correnti destinate alla vendita	(279.286)	(170.516)	(108.770)

(**) In tale voce viene inclusa la parte di credito/debito netto verso Consorzi e Società Consortili su cui nessuno esercita il controllo e funzionanti a ribaltamento costi, cui corrisponde la quota di competenza del Gruppo di disponibilità liquide o indebitamento finanziario in capo alle SPV. Negli schemi di bilancio i saldi sono ricompresi nella voce Crediti Commerciali.

**Relazione
intermedia sulla
gestione - Parte II**

Andamento della gestione per area geografica

Nel presente capitolo sono analizzati i principali eventi che hanno caratterizzato la gestione del Gruppo, dal punto di vista delle aree di operatività nel primo trimestre 2015. Per una descrizione sintetica dei principali contratti in portafoglio si rinvia al capitolo “Andamento della gestione per area geografica” della Relazione Finanziaria annuale al 31 dicembre 2014.

Coerentemente con quanto descritto nella Relazione finanziaria annuale sopra richiamata, ai fini del presente Resoconto intermedio di gestione, l’informativa economico-finanziaria di settore è riproposta secondo una macro-ripartizione di tipo geografico, basata sulle logiche di analisi gestionale adottate dal *top management*, secondo i due segmenti primari ‘Italia’ ed ‘Estero’.

Sono inoltre oggetto di informativa separata nella sezione ‘Altre attività’ gli eventi salienti, con i relativi eventuali riflessi economico-patrimoniali, riferibili alle strutture centrali di Corporate. Le unità del Gruppo attualmente qualificate come ‘attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate’ sono oggetto di informativa nella relativa sezione.

Portafoglio Ordini

Di seguito si riporta il portafoglio ordini relativo ai contratti di costruzione al 31 marzo 2015

(Valori in quota in milioni di Euro)

Area/Paese	Progetto	Portafoglio residuo al 31 marzo 2015	% incidenza sul totale	Stato avanzamento (%)
Alta Velocità/ Alta Capacità		6.016,4	23,3%	
Italia	Passante di Mestre	0,9	0,0%	99,8%
Italia	Autostrada Salerno-Reggio di Calabria Lotto 5	40,6	0,2%	96,7%
Italia	Autostrada Salerno-Reggio di Calabria Lotto 6	21,0	0,1%	96,1%
General Contracting		62,6	0,2%	
Italia	Connessione S.S. 36	2,2	0,0%	99,2%
Italia	Frana Spriana	1,9	0,0%	95,4%
Italia	Pedemontana Lombarda - Lotto 1	9,8	0,0%	97,8%
Italia	A4 Ampliamento terza corsia	1,4	0,0%	98,3%
Italia	Metro milano M4	421,6	1,6%	12,5%
Italia	SS106 Jonica	337,9	1,3%	2,5%
Italia	Broni - Mortara	981,5	3,8%	0,0%
Italia	Porto di Ancona	223,5	0,9%	0,0%
Italia	Sottoattraversamento Isarco	122,9	0,5%	0,5%
Italia	Metro B	946,3	3,7%	0,1%
Italia	SGF	1,2	0,0%	0,0%
Italia	altre	3,7	0,0%	n.d
Altri lavori Italia		3.053,9	11,8%	
Totale Lavori Italia		9.132,9	35,4%	
Grecia	Support Tunnel Achelos	0,2	0,0%	97,1%
Grecia	Acheloos	-	0,0%	100,0%
Grecia	Metropolitana di Salonicco	215,3	0,8%	32,3%
Grecia	Stavros Niarchos Cultural Center	127,2	0,5%	56,9%

(Valori in quota in milioni di Euro)

Area/Paese	Progetto	Portafoglio residuo al 31 marzo 2015	% incidenza sul totale	Stato avanzamento (%)
Romania	Autostrada Orastie-Sibiu	10,3	0,0%	94,4%
Romania	Lugoi Deva	114,3	0,4%	13,2%
Polonia	Autostrada A1 Torun - Strykow	1,5	0,0%	100,0%
Polonia	Road S8 Marki - Radzymin Lot 1	64,1	0,2%	0,6%
Polonia	S3 Nowa Sol	109,1	0,4%	0,3%
Polonia	S7 Checiny	114,0	0,4%	0,0%
	Lietavska Lucka - Visnove - Dubna			
Slovacchia	Skala	405,2	1,6%	1,1%
Turchia	Gaziantep	136,2	0,5%	0,0%
Turchia	Kosekoy	14,5	0,1%	92,6%
Turchia	Progetto idroelettrico Cetin	239,0	0,9%	1,8%
Danimarca	Cityringen	792,6	3,1%	57,9%
Austria	Tunnel Brennero	174,7	0,7%	5,5%
Svizzera	Transalp Tunnel (Tat)	-	0,0%	100,0%
Svizzera	CSC	125,8	0,5%	82,8%
Lavori Europa		2.643,9	10,2%	
Repubblica Dominicana	Consorzio Acquedotto Oriental	1,0	0,0%	99,4%
Repubblica Dominicana	Impianto idraulico di Guaigui	82,8	0,3%	14,2%
	Puerto Cabello - Contuy			
Venezuela	Ferrocarriles	200,6	0,8%	84,8%
	Puerto Cabello - Contuy			
Venezuela	Ferrocarriles stazioni	365,0	1,4%	18,4%
Venezuela	Puerto Cabello Sistema Integral	328,2	1,3%	0,0%
Venezuela	Ferrovia Chaguaramas	113,0	0,4%	57,7%
Venezuela	Ferrovia San Juan de Los Morros	319,6	1,2%	44,2%
Venezuela	OIV Tocomo	200,4	0,8%	85,5%
Cile	Metro Santiago	30,8	0,1%	72,0%
Colombia	Sogamoso	-	0,0%	100,0%
Colombia	Quimbo	28,4	0,1%	91,4%
Colombia	Autostrada Ruta del Sol	574,7	2,2%	22,4%
Brasile	Serra Do Mar	0,5	0,0%	99,5%
USA	Vegas Tunnel - Lake Mead	56,2	0,2%	85,8%
USA	San Francisco Central Subway	2,4	0,0%	97,1%
USA	Gerald Desmond Bridge	161,5	0,6%	22,2%
USA	Anacostia	102,8	0,4%	29,4%
USA	Dugway Storage Tunnel Cleveland	141,6	0,5%	0,4%
Argentina	Riachuelo	408,8	1,6%	1,1%
Lavori America		3.118,4	12,1%	
	Step Deep Tunnel Sewer Contract			
Emirati Arabi	T-03	0,2	0,0%	99,9%
Emirati Arabi	Tristar Jv - subcontratto	16,0	0,1%	26,4%
Qatar	Abu Hamour	47,3	0,2%	49,6%
Qatar	Red Line North	1.940,4	7,5%	12,2%
Arabia Saudita	Metro Riyadh	2.000,7	7,8%	3,5%
Kazakhstan	Almaty - Khorgos (S)	105,2	0,4%	29,3%

(Valori in quota in milioni di Euro)

Area/Paese	Progetto	Portafoglio residuo al 31 marzo 2015	% incidenza sul totale	Stato avanzamento (%)
Kazakhstan	Almaty - Khorgos (T)	104,3	0,4%	17,0%
Kazakhstan	Almaty - Kamengorsk	38,2	0,1%	52,4%
Malesia	Ulu Jelai	138,3	0,5%	79,6%
Lavori Asia		4.390,5	17,0%	
Australia	NW Rail Link Project	222,1	0,9%	19,0%
Lavori Australia		222,1	0,9%	
Nigeria	Suleja Minna	118,1	0,5%	28,5%
Nigeria	Inner Northern Expressway	33,5	0,1%	0,0%
Nigeria	Adiyan	164,2	0,6%	29,4%
Nigeria	District 1	197,8	0,8%	12,9%
Nigeria	Isex	5,0	0,0%	92,9%
Nigeria	Cultural Center	254,4	1,0%	37,0%
Nigeria	Idu	62,6	0,2%	75,1%
Nigeria	Gurara	9,1	0,0%	98,4%
Nigeria	Ogoni	28,9	0,1%	85,2%
Libia	Lidco	1.164,3	4,5%	12,3%
Libia	Autostrada costiera libica	1.101,5	4,3%	0,1%
Libia	Kufra Urbanizzazione	210,7	0,8%	0,4%
Libia	Kufra airport	46,5	0,2%	19,1%
Libia	Tripoli Airport	99,4	0,4%	0,0%
Sud Africa	Ingula	26,4	0,1%	94,1%
Etiopia	Gerd	2.312,5	9,0%	36,8%
Etiopia	Gibe III	193,6	0,8%	87,9%
Zimbabwe	Mukorsi Dam	7,6	0,0%	95,0%
Sierra Leone	Matotoka	14,8	0,1%	46,6%
Sierra Leone	Rehabilitation of urban road	2,5	0,0%	94,4%
Sierra Leone	Operation & Maintenance	0,8	0,0%	100,0%
Namibia	Neckartal Dam	191,3	0,7%	19,6%
Africa	SGF - Il nuovo Castoro	14,1	0,1%	n.d.
Fisia Italimpianti		27,0	0,1%	n.d.
Totale Lavori Estero		16.661,4	64,6%	
Totale Portafoglio ATTIVITA' CONTINUATIVE		25.794,3	100,0%	
Totale Portafoglio ordini del Gruppo al 31 MARZO 2015		25.794,3	100,0%	

Con riferimento al portafoglio ordini relativo alle commesse in Libia che ammonta complessivamente a € 2.622,3 milioni si rinvia a quanto riportato nella sezione Aree di rischio.

Concessioni

Il portafoglio detenuto dal Gruppo Salini Impregilo in attività in concessione è caratterizzato da due principali ambiti di operatività riferiti, il primo, ad alcune partecipazioni in società concessionarie già operative e riferite alle aree dell'Argentina, Perù, Colombia e Regno Unito, ed il secondo alle iniziative cd. "green field" che accolgono progetti relativi a infrastrutture in Italia e Perù, per le quali sono ancora in corso le attività di costruzione e che pertanto vedranno l'avvio dell'operatività dal punto di vista del concessionario solo a partire dai futuri esercizi.

Nelle tabelle che seguono si riepilogano i dati salienti del portafoglio delle concessioni in essere alla fine del periodo, suddivisi per tipologia di attività.

AUTOSTRADE

Paese	società		% quota	totale			
	concessionaria			km	fase	inizio	scadenza
Italia	Broni - Mortara		61,08	50	Non ancora operativa	2010	2057
	Porto di Ancona		47		Non ancora operativa	2014	2050
Argentina	Iglys S.A.		98		holding		
	Autopistas Del Sol		19,82	120	operativa in	1993	2020
	Puentes del Litoral S.A.		26	59,6	liquidazione	1998	
	Mercovia S.A.		60	18	operativa	1996	2021
Colombia	Yuma Concessionaria S.A.(Ruta del Sol)		40	465	operativa	2011	2036

LINEE METROPOLITANE

Paese	società		% quota	totale			
	concessionaria			km	fase	inizio	scadenza
Italia	Metropolitana Milano Linea 4		31,05	15	Non ancora operativa	2014	2045
Perù	Metropolitana di Lima		18,25	35	Non ancora operativa	2014	2049

ENERGIA DA FONTI RINNOVABILI

Paese	società		potenza		inizio	scadenza
	concessionaria	% quota	installata	fase		
Argentina	Yacilec S.A.	18,67	linea t.	operativa	1992	2091
	Enecor S.A.	30,00	linea t.	operativa	1995	2094

CICLO INTEGRATO DELLE ACQUE

Paese	società		popolaz.		inizio	scadenza
	concessionaria	% quota	servita	fase		
Argentina	Aguas del G. Buenos Aires S.A.	42,58	210 mila	liquidazione		
Perù	Consorcio Agua Azul S.A.	25,50	740 mila	operativa	2000	2027

OSPEDALI

Paese	società		posti			
	concessionaria	% quota	letto	fase	inizio	scadenza
Gran Bretagna	Impregilo Wolverhampton Ltd.	20,00	150 mila visite	operativa	2002	2032
	Ochre Solutions Ltd.	40,00	220	operativa	2005	2038
	Impregilo New Cross Ltd.	100,00		holding		
Turchia	Ospedale di Gaziantep	35,50	1875	Non ancora operativa		

PARCHEGGI

Paese	società		posti			
	concessionaria	% quota	auto	fase	inizio	scadenza
Gran Bretagna	Impregilo Parking Glasgow Ltd.	100,00	1400	operativa non ancora operativa	2004	2034
Italia	Corso del Popolo S.p.A.	55,00		operativa		

ALTRO

Paese	società					
	concessionaria	% quota		fase	inizio	scadenza
Italia	Piscine dello Stadio S.r.l.	70,00		operativa	2014	2041

Acquisizione di nuove commesse

Nigeria – Raddoppio della carreggiata della strada Suleja Minna (Fase II)

Il gruppo Salini Impregilo in data 16 gennaio 2015 si aggiudica in Nigeria il contratto per il raddoppio della carreggiata della strada Suleja Minna (Fase II). Si tratta di una via di comunicazione importante in quanto rappresenta l'accesso dalla capitale Abuja al nord ovest.

L'intervento è destinato a facilitare la mobilità nonché le potenzialità di sviluppo dell'intera regione.

Il contratto prevede la costruzione, in 48 mesi, di una nuova carreggiata tra il km 60 e il km 101 e la completa riabilitazione dell'esistente dal km 0 al km 101. Il Cliente è il ministero dei lavori pubblici della Nigeria. L'importo lavori è di circa 112 milioni di Euro.

Il gruppo Salini Impregilo è già impegnato nella realizzazione della Fase I della Suleja Minna.

L'aggiudicazione di questo nuovo contratto costituisce il raggiungimento del target già prefissato con l'aggiudicazione della Fase I, e permette al gruppo Salini Impregilo di contribuire all'attuale trasformazione della rete stradale nigeriana e di rafforzare la propria presenza sul territorio nigeriano, uno dei paesi più grandi del continente africano.

Aree di rischio

Per quanto concerne le aree di rischio di cui si è già commentato nelle Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2014 si analizzano, in questa sede gli eventi intercorsi nel periodo oggetto di commento.

Tribunale di Firenze

In relazione al procedimento penale avviato nei confronti del Consorzio C.A.V.E.T. e di alcune persone fisiche, fra cui alcuni ex-dirigenti del Consorzio stesso, si ricorda che il processo di appello si è concluso con sentenza emessa il 27 giugno 2011, che ha integralmente riformato la decisione di primo grado, annullando quindi i provvedimenti di condanna emessi in primo grado ed assolvendo, con ampie formule, sia il Consorzio sia le persone fisiche nei confronti delle quali erano state rilevate le imputazioni. In esito al ricorso per Cassazione sollevato dalla Procura di Firenze, in data 18 marzo 2013 la Suprema Corte ha parzialmente annullato il provvedimento emesso dalla Corte di Appello di Firenze e disposto il rinvio degli atti a quest'ultima.

Il giudizio di rinvio presso la Corte di Appello di Firenze si è aperto il 30 gennaio 2014 ed in data 21 marzo 2014 la stessa Corte ha emesso il dispositivo di sentenza che respinge gran parte delle tesi accusatorie della Procura Generale, accogliendole però in alcuni importanti casi.

La sentenza della Corte di Appello di Firenze, le cui motivazioni sono state depositate il 29 maggio 2014, è stata impugnata da tutti gli imputati e dal C.A.V.E.T, in qualità di responsabile civile, e nel settembre 2014 sono stati depositati i relativi ricorsi per Cassazione.

Nel febbraio del 2015 la Cancelleria della Corte d'Appello di Firenze ha trasmesso gli atti alla Corte Suprema di Cassazione.

Il procedimento è attualmente pendente presso la Corte Suprema di Cassazione in attesa di fissazione dell'udienza di discussione dei ricorsi proposti dal Consorzio, quale responsabile civile, e dagli imputati.

Si confida nell'accoglimento degli stessi e nel conseguente annullamento della sentenza di condanna della Corte d'Appello di Firenze.

Contenzioso tributario

Con riferimento ai contenziosi tributari in essere non si segnalano evoluzioni significative. Si ricorda che nei confronti della Capogruppo è tutt'ora in corso, da parte della Guardia di Finanza - Nucleo di Polizia Tributaria di Milano, una verifica fiscale avente come oggetto le imposte IRES, IRAP e IVA per gli esercizi 2010, 2011 e 2012.

**Attività non correnti
destinate alla vendita ed
attività operative cessate**

La voce 'Attività (Passività) non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate' nella situazione patrimoniale, economica e finanziaria consolidata del Gruppo Salini Impregilo al 31 marzo 2015 accoglie i seguenti principali elementi:

- attività nette residue relative ai Progetti RSU Campania;
- attività nette relative ai rami della società controllata Todini Costruzioni Generali S.p.A. e delle partecipazioni di controllo della stessa destinati ad essere ceduti a terzi;

Nel seguito del presente capitolo, pertanto, sono riportate le principali informazioni riferite all'andamento di tali *disposal groups* nel corso del periodo oggetto di commento, secondo un approccio coerente ed omogeneo rispetto a quanto evidenziato nella Relazione finanziaria annuale del Gruppo Salini per l'esercizio 2014.

Parte prima – Progetti RSU Campania

Come già commentato nelle precedenti relazioni finanziarie, il Gruppo ha intrapreso l'attività relativa ai progetti di smaltimento dei rifiuti solidi urbani nella provincia di Napoli e nelle altre province della Campania a partire dalla fine degli anni '90 attraverso le società controllate FIBE e FIBE Campania.

Le rilevanti problematiche che, sin dal periodo 1999-2000, hanno caratterizzato l'attività della società nell'ambito dei contratti di affidamento del servizio e che sono state ampiamente discusse e trattate in tutte le informative finanziarie che il Gruppo ha prodotto a partire da tali periodi, si sono evolute e articolate nel corso degli anni, originando un significativo insieme di contenziosi, alcuni dei quali di grande rilevanza ed in parte tuttora in corso. Pur avendo osservato sviluppi positivi negli ultimi esercizi, il quadro generale dei contenziosi in essere si presenta ancora alquanto articolato ed è sinteticamente riepilogato nei paragrafi seguenti soprattutto per quanto concerne le posizioni di rischio ancora in essere.

Per una descrizione dettagliata dei contenziosi in essere si rinvia alla Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2014. In questa sede si segnala che nel corso del primo trimestre del 2015 sono intervenuti fatti di rilievo solo per quanto riguarda il contenzioso amministrativo mentre per il contenzioso civile e penale gli accadimenti hanno riguardato solamente aspetti formali e procedurali.

Con riferimento al contenzioso amministrativo, per quanto riguarda il recupero delle somme dovute a FIBE da parte delle amministrazioni locali a titolo di tariffa per lo smaltimento dei rifiuti fino alla data di risoluzione dei contratti si segnala che con ordinanza n. 2517/2015, il TAR Lazio, nel confermare ancora in essere l'obbligo al recupero della creditoria di spettanza di Fibe in capo alla Amministrazione e per essa al Commissario nominato in sua sostituzione, ha ritenuto:

- inammissibile la richiesta del Commissario che chiedeva di chiarire se egli potesse provvedere anche in via sostitutiva al materiale pagamento delle somme già incassate

dalla P.A. a titolo di tariffa, ritenendo il comando all'esecuzione già contenuto nella sentenza di nomina;

- di non potersi pronunciare sulle questioni sollevate dalla P.A. che contestavano i criteri di calcolo e i risultati del processo di accertamento presentati dal Commissario, ritenendoli attinenti ad aspetti tecnici non rientranti nei poteri cognitivi del giudice stesso così come sulla questione della compensabilità del proprio debito con ulteriori presunti crediti vantati nei confronti di Fibe sui quali, peraltro, il TAR LAZIO con ordinanza n. 8889/2014 si era già pronunciato stabilendo la non compensabilità di dette pretese poiché oggetto di altri giudizi pendenti.

In data 26 febbraio 2015, il Commissario ad acta ha rassegnato le dimissioni per gravi motivi di salute.

In data 5 marzo 2015 la Fibe ha presentato istanza al T.A.R. del Lazio per la sostituzione del Commissario "ad acta".

In data 15 aprile 2015 il T.A.R. del Lazio ha nominato Commissario "ad acta" il Comandante generale della Guardia di Finanza o un ufficiale dirigente all'uopo da lui delegato, per dare piena esecuzione alla sentenza 3790/2007, nel termine di centoottanta giorni dalla comunicazione in via amministrativa.

Si segnala che, successivamente alla chiusura del trimestre, Fibe è venuta a conoscenza del deposito della sentenza della Commissione Tributaria Regionale di Napoli riferita alla annualità 2009 relativa alla potenziale debenza dell'ICI sul termovalorizzatore di Acerra (non sono state ancora depositate le sentenze relative alle due successive annualità 2010 e 2011 concernenti pretese della stessa natura). Il provvedimento in questione è attualmente all'esame dei consulenti che assistono la società al fine di interporre ricorso per Cassazione assistito dalla relativa richiesta di sospensione della riscossione. Allo stato non è stato fatto alcuno stanziamento nella convinzione che la tesi difensiva sia fondata, in ciò confortati anche dai consulenti della società. Per completezza di informazione si precisa altresì che l'ammontare della pretesa stimata per le tre annualità considerate, in base ai parametri emergenti dall'unica sentenza depositata, ammonterebbe a circa € 9,7 milioni.

Il quadro generale della situazione del Gruppo Salini Impregilo in relazione ai Progetti RSU Campania al 31 marzo 2015, si mantiene tuttora (come evidenziato dalla complessità degli argomenti sopra descritti) estremamente articolato e caratterizzato da profili di incertezza.

Le decisioni della magistratura amministrativa riferite alle pretese avanzate in relazione ai costi degli impianti CDR non ancora ammortizzati alla data di risoluzione dei contratti di servizio (15 dicembre 2005), di cui si è dato conto precedentemente, costituiscono elementi positivi e di importante portata a sostegno sia delle posizioni sostenute dal Gruppo in merito alla correttezza del proprio operato sia delle conseguenti valutazioni effettuate sino alla data odierna.

Tenuto anche conto delle recenti decisioni rese dalla magistratura amministrativa in relazione alle recenti tematiche ambientali precedentemente descritte, ancorché pendenti nel merito e per le quali la valutazione del rischio di eventuale soccombenza, con il supporto dei legali che assistono FIBE nei relativi contenziosi, è qualificabile in un ambito di mera possibilità, non è allo stato ragionevolmente individuabile una precisa tempistica per la chiusura dei diversi iter procedurali aperti.

In considerazione della complessità ed articolazione dei diversi fronti contenziosi dettagliatamente descritti nei precedenti paragrafi, non si può tuttavia escludere che in futuro si possano manifestare eventi, ad oggi non prevedibili, tali da richiedere modifiche alle valutazioni attualmente effettuate.

Parte seconda – Gruppo Todini Costruzioni Generali

Nell'ultima parte dell'esercizio 2013 il Consiglio di Amministrazione della Salini S.p.A. aveva deliberato la valorizzazione dell'intera partecipazione detenuta nella Todini Costruzioni Generali S.p.A. (di seguito "Todini") in un'ottica di dismissione.

Come precedentemente illustrato, a seguito di manifestazioni di interesse formulate in relazione alle attività operative sia in Italia, sia all'estero, si è provveduto a suddividere il Gruppo Todini in rami di attività ciascuno con assets & liabilities di pertinenza e con le specifiche competenze tecnico-amministrative, in linea con le manifestazioni di interesse pervenute.

Di seguito si illustra la composizione dei rami di attività:

Ramo A – Commesse operative Italia

Ricomprende le commesse di Metrocampania (Napoli Alifana e Secondigliano), le commesse Variante di Valico e Napoli Fiume Sarno, gli impianti e macchinari ubicati presso il Deposito di Lungavilla.

Ramo B – Ramo estero

Ricomprende tutte le filiali estere (operative e non) ad eccezione della porzione della filiale Kazakhstan mandataria della JV Almaty Khorgos (commessa 50% di pertinenza Todini Costruzioni Generali e 50% di pertinenza Salini Impregilo), le partecipate controllate estere (fatta eccezione della Todini Central Asia), le partecipazioni in società collegate estere della Todini Costruzioni Generali, nonché tutti i rapporti relativi alle entità estere ricomprese nel ramo.

Ramo C – Ramo d'azienda in cessione a Salini Impregilo

Ricomprende le seguenti commesse: Cagliari Capo Boi, Roma-Fiumicino, Milano-Lecco, Corso Del Popolo, Piscine dello Stadio e residui di commesse Italia chiuse, nonché le partecipate che operano nel concessioni (Piscine dello Stadio Srl – Piscine Scarl – Corso del Popolo SpA – Corso del Popolo Engineering Scarl).

Ramo D – Ramo d'azienda in cessione a Imprepar

Ricomprende le partecipate non operative ed i rapporti con le società collegate non operative della Todini Costruzioni Generali.

Ramo E – Residuo Todini Costruzioni Generali S.p.A.

Ricomprende le partecipate Maver (in corso di chiusura) e Todini Central Asia, nonché la porzione della branch Kazakhstan mandataria della JV Almaty Khorgos.

Include inoltre i saldi patrimoniali della "sede" riferiti a rapporti con i terzi e con le entità ricomprese nel presente ramo.

I Rami A e B, destinati ad essere ceduti a terzi, secondo quanto previsto dall'IFRS 5 sono stati mantenuti tra le Attività non correnti destinate alla vendita e nel risultato netto delle attività operative cessate, mentre i rami destinati ad essere ceduti alla Capogruppo e alla Imprepar nonché la parte residua (Ramo E) sono stati riesposti nelle attività continuative. Ai fini comparativi, sempre in accordo con l'IFRS 5, i dati economici dell'esercizio precedente sono stati esposti in modo omogeneo.

Di seguito i principali valori patrimoniali del Gruppo Todini, classificati all'interno delle attività e passività non correnti destinate alla vendita:

Dati economici

	1Q 2015	1Q 2014
<i>(in milioni di euro)</i>		
Ricavi	64,1	22,6
Risultato operativo (EBIT)	7,9	(10,2)
Risultato gestione finanziaria	(0,3)	11,9
Risultato netto del periodo	5,9	0,3

Dati Patrimoniali

	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
<i>(in milioni di euro)</i>		
<i>Immobilizzazioni</i>	37,3	34,4
<i>Fondi rischi, Tfr e benefici ai dipendenti</i>	(9,4)	(7,6)
<i>Capitale circolante</i>	135,5	128,3
Capitale investito netto	163,4	155,1
Posizione finanziaria netta	(65,2)	(81,3)
Attività nette	98,2	73,8

**Fatti di rilievo successivi
alla chiusura del periodo**

Nella presente sezione sono riportati i principali fatti intercorsi successivamente al 31 marzo 2015, per quanto non espressamente già riferito nelle precedenti sezioni del Resoconto intermedio di gestione.

In data 21 aprile 2015 il Gruppo Salini Impregilo S.p.A. ha completato i lavori e consegnato a Roma Capitale l'ultimo tratto della linea B1 della metropolitana di Roma dalla stazione Conca d'Oro alla stazione Jonio, nuovo capolinea della tratta.

In data 27 aprile 2015 il Governo della Papua Nuova Guinea e Salini-Impregilo hanno firmato un accordo per sviluppare congiuntamente un progetto idroelettrico da 1800 MW. L'intesa prevede lo sviluppo di un'opera, il cui investimento previsto supera i due miliardi di dollari.

In data 29 aprile 2015 è stata installata l'ultima paratoia del progetto "Terzo set di chiuse" del Canale di Panama. Con una manovra durata circa tre ore, è stata collocata sul versante Pacifico la sedicesima porta da 4.200 tonnellate, che permetterà il transito attraverso l'istmo centroamericano alle navi di grandi dimensioni, le cosiddette Post-Panamax.

L'assemblea degli azionisti di Salini Impregilo S.p.A., tenutasi in data 30 aprile 2015, ha deliberato, tra l'altro:

- (i) la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2015-2016-2017, che rimarrà pertanto in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017, formato da n. 15 Consiglieri di Amministrazione, come statutariamente previsto, eleggendo dalla lista depositata dal socio di maggioranza Salini Costruttori S.p.A. n. 14 Consiglieri di Amministrazione, nelle persone di Marina Brogi, Giuseppina Capaldo, Mario Giuseppe Cattaneo, Roberto Cera, Laura Cioli, Claudio Costamagna, Alberto Giovannini, Nicola Greco, Pietro Guindani, Geert Linnebank, Giacomo Marazzi, Franco Passacantando, Laudomia Pucci, Pietro Salini; e dalla lista presentata dallo studio legale Trevisan & Associati per conto di taluni azionisti di minoranza n. 1 Consigliere di Amministrazione, nella persona di Marco Bolgiani;
- (ii) su proposta motivata del Collegio Sindacale di conferire a KPMG S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti di Salini Impregilo S.p.A. per gli esercizi dal 2015 al 2023, determinando per lo svolgimento delle relative attività un corrispettivo annuo pari a € 1.050.000,00, nonché i criteri per l'adeguamento di tale corrispettivo durante l'incarico;
- (iii) l'adozione del piano di incentivazione "Performance Shares Plan 2015-2017" ai sensi dell'art. 114-bis del D.Lgs. 58/1998. Il Piano - riservato ai dipendenti e/o ai collaboratori e/o agli amministratori investiti di particolari cariche della Società e delle sue controllate - individuati ad insindacabile giudizio dal Consiglio di Amministrazione tra i soggetti investiti delle funzioni strategicamente rilevanti all'interno della Società e delle sue controllate - è volto ad allineare gli interessi del management a quello della creazione di valore per gli azionisti nonché a favorire la permanenza nell'ambito del Gruppo di soggetti con funzioni di rilevanza strategica per il conseguimento degli obiettivi aziendali, incentivandoli alla valorizzazione della

Società ed al tempo stesso creando uno strumento di fidelizzazione dei beneficiari stessi.

Per quanto attiene agli eventi intercorsi successivamente al 31 marzo 2015 relativi ai Progetti RSU Campania, si rinvia alla parte del presente Resoconto intermedio di gestione denominata "Attività non correnti destinate alla vendita - Progetti RSU Campania".

Non si evidenziano ulteriori fatti di rilievo accaduti successivamente al 31 marzo 2015 in aggiunta a quanto descritto nelle precedenti parti del presente Resoconto intermedio di gestione.

**Evoluzione prevedibile
della gestione per l'esercizio
in corso**

Lo scenario macroeconomico si presenta ancora in una fase di transizione, mentre la domanda di grandi infrastrutture mostra segnali di aumento a ritmi più veloci del previsto. In tale scenario macroeconomico il Gruppo Salini Impregilo si colloca evidenziando in particolare, per il trimestre oggetto di commento, risultati positivi, la conclusione dell'accordo per la rinegoziazione del debito bancario e il consolidamento delle nuove strutture organizzative conseguenti alla fusione tra Salini e Impregilo. Alla fine del primo trimestre 2015, il portafoglio ordini di assoluta eccellenza, sia sotto il profilo quantitativo sia sotto quello qualitativo, e la struttura patrimoniale e finanziaria, che si mantiene equilibrata, continuano a costituire importanti fattori di crescita e sviluppo che supportano gli amministratori nel ritenere che i risultati attesi per i successivi periodi del corrente esercizio si svilupperanno secondo le linee guida comunicate al mercato.

Altre informazioni

Adeguamento alle condizioni previste dall'articolo 36 del Regolamento Mercati

Salini Impregilo attesta la sussistenza delle condizioni di cui all'articolo 36 del Regolamento Consob n. 16191 (cosiddetto "Regolamento Mercati"), sulla base delle procedure adottate prima dell'entrata in vigore della suddetta norma regolamentare e sulla base della disponibilità delle relative informazioni.

Attività di ricerca e sviluppo

In ossequio a quanto richiesto dall'art. 2428 del Codice Civile, si fa presente che non sono state intraprese attività di ricerca e sviluppo nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2015.

Indicatori alternativi di performance

In aderenza alla Comunicazione CONSOB n° 6064293 del 28 luglio 2006, nel seguito del presente paragrafo sono fornite le indicazioni relative alla composizione degli indicatori di performance utilizzati nel presente documento e nella comunicazione istituzionale del Gruppo Salini Impregilo.

Indicatori patrimoniali/finanziari:

Rapporto Debito/Patrimonio netto (o Debt/Equity): tale indicatore è dato dal rapporto fra la posizione finanziaria netta (che assume segno negativo qualora evidenzi un indebitamento netto) al numeratore ed il patrimonio netto al denominatore. Le voci del prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata che compongono la posizione finanziaria sono evidenziate nei prospetti contabili relativi, e sono contrassegnate con la nota (*). Le voci del patrimonio netto sono quelle corrispondenti all'omonima sezione della situazione patrimoniale finanziaria consolidata. Su base consolidata il patrimonio netto utilizzato ai fini del rapporto in oggetto comprende anche il patrimonio netto di terzi.

Indicatori economici:

1. **EBITDA o Margine operativo lordo:** tale indicatore accoglie la somma algebrica delle seguenti voci incluse nel conto economico del periodo:
 - a. Totale ricavi.
 - b. Totale costi, da cui si escludono i costi per ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali.

Tale indicatore può essere anche presentato in forma 'percentuale' come risultato del rapporto fra EBITDA e Totale ricavi.

2. **EBIT o Risultato operativo:** coincide con la voce 'Risultato operativo' del conto economico e rappresenta la somma algebrica del Totale ricavi e del Totale costi.
3. **Return on sales o R.o.S.:** è espresso in termini percentuali e rappresenta il rapporto fra l'indicatore EBIT come sopra determinato ed il Totale ricavi.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente



Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del d.lgs. 58/1998 (Testo unico della finanza)

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Massimo Ferrari, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Prospetti contabili

Principi contabili e criteri di valutazione adottati nella predisposizione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria consolidata del Gruppo Salini Impregilo per il trimestre chiuso al 31 Marzo 2015.

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Salini Impregilo al 31 Marzo 2015 è stato predisposto nel presupposto del funzionamento e della continuità aziendale ed in conformità ai criteri di valutazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard IAS/IFRS.

La forma ed il contenuto della presente situazione patrimoniale, economica e finanziaria consolidata trimestrale sono conformi all'informativa prevista dall'articolo 154-ter del Testo Unico della Finanza.

I criteri di iscrizione e di valutazione sono conformi a quelli emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB), omologati dall'Unione Europea così come richiesto dal Regolamento n. 1606/2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo e adottato con D.lgs. n. 38/2005.

I principi ed i criteri di valutazione utilizzati nella redazione della presente situazione patrimoniale, economica e finanziaria al 31 Marzo 2015 sono gli stessi utilizzati nella redazione del bilancio consolidato per l'esercizio 2014, a cui si fa esplicito rimando.

Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

ATTIVITA'	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
<small>(Valori in Euro/000)</small>		
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	607.657	567.919
Immobilizzazioni immateriali	138.588	160.014
Partecipazioni	114.027	104.422
Attività finanziarie non correnti	103.094	89.124
Attività fiscali differite	136.690	138.402
Totale attività non correnti	1.100.056	1.059.881
Attività correnti		
Rimanenze	268.836	262.740
Lavori in corso su ordinazione	1.497.225	1.252.769
Crediti commerciali	1.700.445	1.680.303
Derivati e altre attività finanziarie correnti	144.844	156.908
Attività correnti per imposte sul reddito	115.914	95.477
Altri crediti tributari	112.445	96.489
Altre attività correnti	668.456	689.997
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	955.689	1.030.925
Totale attività correnti	5.463.854	5.265.608
Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate	350.697	344.154
Totale attività	6.914.607	6.669.643

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
<small>(Valori in Euro/000)</small>		
Patrimonio netto		
Capitale sociale	544.740	544.740
Riserva da sovrapprezzo azioni	120.798	120.798
Altre riserve	88.488	88.490
Altre componenti del conto economico complessivo	38.530	12.115
Utili (perdite) portati a nuovo	346.460	249.988
Risultato netto	48.190	93.772
Totale patrimonio netto di gruppo	1.187.206	1.109.903
Interessi di minoranza	75.974	76.513
Totale patrimonio netto	1.263.180	1.186.416
Passività non correnti		
Finanziamenti bancari e altri finanziamenti	442.461	456.209
Prestiti obbligazionari	394.687	394.326
Debiti per locazioni finanziarie	101.555	102.310
Derivati non correnti	5.063	4.951
Trattamento di fine rapporto e benefici ai dipendenti	23.609	23.320
Passività fiscali differite	84.075	80.435
Fondi rischi	100.426	97.527
Totale passività non correnti	1.151.876	1.159.078
Passività correnti		
Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti	291.531	247.522
Quota corrente di prestiti obbligazionari	173.670	166.292
Quota corrente di debiti per locazione finanziarie	51.951	60.231
Derivati ed altre passività finanziarie correnti	1.268	293
Anticipi su lavori in corso su ordinazione	1.832.800	1.725.884
Debiti commerciali verso fornitori	1.454.320	1.426.743
Passività correnti per imposte sul reddito	59.968	47.484
Altri debiti tributari	55.888	53.751
Altre passività correnti	331.363	335.918
Totale passività correnti	4.252.759	4.064.118
Passività direttamente associabili ad attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate	246.792	260.031
Totale patrimonio netto e passività	6.914.607	6.669.643

Conto economico consolidato

	Gen-Mar 2015	Gen-Mar 2014
		(\$)
<i>(Valori in Euro/000)</i>		
Ricavi		
Ricavi	972.061	829.631
Altri ricavi	30.182	46.244
Totale ricavi	1.002.243	875.875
Costi		
Costi per acquisti	(168.289)	(122.495)
Subappalti	(265.048)	(244.951)
Costi per Servizi	(292.554)	(282.038)
Costi del personale	(127.482)	(111.613)
Altri costi operativi	(28.497)	(16.685)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(58.612)	(50.038)
Totale costi	(940.482)	(827.820)
Risultato operativo	61.761	48.055
Gestione finanziaria e delle partecipazioni		
<i>Proventi finanziari</i>	8.759	10.205
<i>Oneri finanziari</i>	(24.145)	(35.491)
<i>Utili (perdite) su cambi</i>	16.750	7.112
Gestione finanziaria	1.364	(18.174)
Gestione delle partecipazioni	3.256	3.967
Totale gestione finanziaria e delle partecipazioni	4.620	(14.207)
Risultato prima delle imposte	66.381	33.848
Imposte	(21.352)	(8.842)
Risultato delle attività continuative	45.029	25.006
Risultato netto derivante dalle attività operative cessate	6.125	(3.852)
Risultato netto	51.154	21.154
Risultato netto attribuibile a:		
Soci della controllante	48.190	15.171
Interessenze di pertinenza di terzi	2.964	5.983

(\$) I dati economici dei primi tre mesi del 2014 sono stati riesposti in conformità all'IFRS 5 secondo il nuovo perimetro di cessione del Gruppo Todini Costruzioni Generali. In aggiunta la riesposizione ha riguardato l'adozione degli IFRS 10 e 11 secondo le modalità seguite nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

Conto economico complessivo consolidato

(Valori in Euro/000)	Gen-Mar 2015	Gen-Mar 2014
Risultato netto d'esercizio (a)	51.154	21.154
Componenti riclassificabili in periodi successivi nel risultato del periodo al netto dell'effetto fiscale:		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	23.662	(1.476)
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (Cash Flow Hedge) al netto dell'effetto fiscale		307
Altre componenti di conto economico complessivo relative alle imprese valutate in base al metodo del patrimonio netto	3.290	(260)
Componenti non riclassificabili in periodi successivi nel risultato del periodo al netto dell'effetto fiscale:		
Utile (perdite) attuariali sui piani a benefici definiti		(168)
Altre componenti del risultato complessivo (b)	26.952	(1.597)
Totale risultato complessivo (a) + (b)	78.106	19.557
Totale risultato complessivo attribuito a:		
Soci della controllante	77.572	14.219
Interessenze di pertinenza di terzi	533	5.337

Rendiconto finanziario consolidato

	Gen-Mar 2015	Gen-Mar 2014
(Valori in Euro/000)		(\$)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.030.925	1.127.276
Conti correnti passivi	(27.711)	(126.624)
Totale disponibilità iniziali	1.003.214	1.000.652
Gestione reddituale		
Risultato netto del Gruppo e dei terzi da attività continuative	45.029	25.005
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	8.922	11.274
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	46.362	32.643
Svalutazioni e accantonamenti netti	3.328	6.120
Accantonamento TFR e benefici ai dipendenti	3.380	3.599
(Plusvalenze) minusvalenze nette	(1.179)	(2.526)
Fiscalità differita	4.070	2.652
Risultato delle società valutate a patrimonio netto	(3.238)	(3.967)
Altre voci non monetarie, incluso on. Finanz. e variazione cambi	36.695	(7.526)
Flusso di cassa generato dalla gestione reddituale	143.369	67.274
Diminuzione (aumento) delle rimanenze	(250.552)	(188.717)
Diminuzione (aumento) crediti verso clienti/committenti	(31.134)	(113.045)
(Diminuzione) aumento anticipi da committenti	106.916	3.896
(Diminuzione) aumento debiti verso fornitori	33.357	47.312
Diminuzione (aumento) altre attività / passività	9.096	(48.808)
Totale variazioni del capitale circolante	(132.317)	(299.362)
Diminuzione (aumento) altre voci non incluse nel circolante	1.851	(24.509)
Liquidità generata (assorbita) dalla gestione operativa	12.903	(256.597)
Attività di investimento		
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(331)	-
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(68.713)	(45.161)
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni materiali	4.548	2.526
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie e operazioni sul capitale	(23.830)	(236)
Dividendi e rimborsi di capitale incassati da società valutate in base al metodo del patrimonio netto	767	-
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni finanziarie	(270)	16
Liquidità generata (assorbita) da attività di investimento	(87.829)	(42.855)
Attività di finanziamento		
Accensione finanziamenti bancari e altri finanziamenti	260.071	91.088
Rimborso di finanziamenti bancari e altri finanziamenti	(238.482)	(49.102)
Variazione altre attività/passività finanziarie	(30.988)	61.228
Liquidità generata (assorbita) da attività di finanziamento	(9.399)	103.214
Flusso monetario netto dell'esercizio da attività operative cessate	(19.781)	(39.333)

	Gen-Mar 2015	Gen-Mar 2014
(Valori in Euro/000)		(\$)
Effetto variazione dei tassi di cambio sulle disponibilità nette	23.648	(1.713)
Aumento (diminuzione) liquidità	(80.458)	(237.284)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	955.689	965.215
Conti correnti passivi	(32.933)	(201.847)
Totale disponibilità finali	922.756	763.368

(\$) I dati dei primi tre mesi del 2014 sono stati riesposti in conformità all'IFRS 5 secondo il nuovo perimetro di cessione del Gruppo Todini Costruzioni Generali. In aggiunta la riesposizione ha riguardato l'adozione degli IFRS 10 e 11 secondo le modalità seguite nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

Conto economico consolidato per area geografica

Primo trimestre 2015

(valori in Euro/000)	Italia (*)	Estero	Elisioni e poste non allocate	Totale Gruppo
Ricavi operativi	138.955	918.458	(85.352)	972.061
Altri ricavi	21.045	11.421	(2.284)	30.182
Totale ricavi	159.999	929.880	(87.636)	1.002.243
Costi				
Costi della produzione	(111.489)	(673.552)	59.151	(725.890)
Costi del personale	(37.334)	(91.627)	1.479	(127.482)
Altri costi operativi	(12.650)	(14.767)	(1.080)	(28.497)
Accantonamenti e svalutazioni	(2.593)	(734)	-	(3.327)
Totale costi	(164.066)	(780.680)	59.550	(885.198)
Margine operativo lordo (EBITDA)	(4.067)	149.200	(28.086)	117.045
<i>EBITDA %</i>	-2,5%	16,0%		11,7%
Ammortamenti	(14.912)	(39.112)	(1.261)	(55.285)
Risultato operativo (EBIT)	(18.979)	110.088	(29.347)	61.761
<i>Return on Sales</i>		11,8%		6,2%
Gestione finanziaria e delle partecipazioni			4.620	4.620
Risultato prima delle imposte				66.380
Imposte			(21.352)	(21.352)
Risultato delle attività continuative				45.028
Risultato netto derivante dalle attività operative cessate			6.125	6.125
Risultato netto del periodo				51.153

(*) Il risultato operativo include i costi delle strutture centrali e le altre spese generali pari a € 27,7 milioni

Primo trimestre 2014 (*)

(valori in Euro/000)	Italia	Estero	Elisioni e poste non allocate	Totale Gruppo
Ricavi operativi	120.549	713.381	(4.299)	829.631
Altri ricavi	5.403	42.057	(1.216)	46.244
Totale ricavi	125.952	755.438	(5.514)	875.875
Costi				
Costi della produzione	(123.723)	(533.852)	8.091	(649.484)
Costi del personale	(29.690)	(84.844)	2.920	(111.614)
Altri costi operativi	(5.954)	(10.771)	40	(16.685)
Accantonamenti e svalutazioni	(131)	(5.647)	(341)	(6.119)
Totale costi	(159.498)	(635.114)	10.710	(783.902)
Margine operativo lordo (EBITDA)	(33.546)	120.324	5.196	91.973
<i>EBITDA %</i>	-26,6%	15,9%		10,5%
Ammortamenti	(3.782)	(30.990)	(9.147)	(43.919)
Risultato operativo (EBIT)	(37.328)	89.334	(3.951)	48.054
<i>Return on Sales</i>		11,8%		5,5%
Gestione finanziaria e delle partecipazioni			(14.206)	(14.206)
Risultato prima delle imposte				33.848
Imposte			(8.842)	(8.842)
Risultato delle attività continuative				25.006
Risultato netto derivante dalle attività operative cessate			(3.851)	(3.851)
Risultato netto del periodo				21.155

(*) I dati economici dei primi tre mesi del 2014 sono stati riesposti in conformità all'IFRS 5 secondo il nuovo perimetro di cessione del Gruppo Todini Costruzioni Generali. In aggiunta la riesposizione ha riguardato l'adozione degli IFRS 10 e 11 secondo le modalità seguite nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2015 per area geografica

	Italia	Estero	Elisioni e Scritture di consolidato	Totale Gruppo
<small>(valori in Euro/000)</small>				
Immobilizzazioni	575.382	476.546	(191.656)	860.272
Attività (passività) destinate alla vendita	121.208	32.527	(49.830)	103.905
Fondi rischi	(112.013)	(12.838)	24.425	(100.426)
TFR e benefici ai dipendenti	(14.115)	(9.494)	-	(23.609)
Attività (passività) tributarie	96.797	(31.406)	99.727	165.118
Capitale circolante	1.102.678	(515.654)	(115.017)	472.007
Capitale investito netto	1.769.937	(60.319)	(232.351)	1.477.267
Patrimonio netto				1.263.180
Posizione finanziaria netta				214.087
Totale risorse finanziarie				1.477.267

Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2014 per area geografica

	Italia	Estero	Elisioni e Scritture di consolidato	Totale Gruppo
<small>(valori in Euro/000)</small>				
Immobilizzazioni	596.282	455.594	(219.521)	832.355
Attività (passività) destinate alla vendita	160.329	(10.676)	(65.529)	84.124
Fondi rischi	61.823	(11.842)	(147.508)	(97.527)
TFR e benefici ai dipendenti	(13.942)	(9.378)	-	(23.320)
Attività (passività) tributarie	83.028	(43.637)	109.307	148.698
Capitale circolante	923.445	(519.458)	(72.676)	331.311
Capitale investito netto	1.810.965	(139.397)	(395.926)	1.275.641
Patrimonio netto				1.186.416
Posizione finanziaria netta				89.225
Totale risorse finanziarie				1.275.641