

### 33. Gestione finanziaria

La gestione finanziaria per il primo semestre 2016 evidenzia un risultato negativo per € 44,6 milioni (€ 26,8 milioni stesso periodo dell'esercizio 2015).

Di seguito viene riportato un dettaglio della voce in oggetto:

| (Valori in Euro/000)               | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 | Variazione      |
|------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Proventi finanziari                | 21.883           | 19.004           | 2.879           |
| Oneri finanziari                   | (68.639)         | (49.801)         | (18.838)        |
| Utili (Perdite) su cambi           | 2.144            | 3.999            | (1.855)         |
| <b>Totale gestione finanziaria</b> | <b>(44.612)</b>  | <b>(26.798)</b>  | <b>(17.814)</b> |

#### 33.1 Proventi finanziari

I proventi finanziari per il primo semestre 2016 ammontano a € 21,9 milioni (€ 19,0 milioni per lo stesso periodo dell'esercizio 2015) e sono composti come riportato di seguito:

| (Valori in Euro/000)   | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 | Variazione     |
|--|------------------|------------------|----------------|
| <b>Interessi attivi da crediti</b>   | <b>-</b>         | <b>1.145</b>     | <b>(1.145)</b> |
| <b>Proventi finanziari da titoli</b>   | <b>6.256</b>     | <b>78</b>        | <b>6.178</b>   |
| <b>Interessi attivi e proventi da società del gruppo non consolidate e altre parti correlate</b> | <b>5.105</b>     | <b>4.270</b>     | <b>835</b>     |
| <b>Interessi attivi e altri proventi finanziari</b>  | <b>10.522</b>    | <b>13.511</b>    | <b>(2.989)</b> |
| - Interessi attivi su conti di corrispondenza  | 308              | 9                | 299            |
| - Interessi su finanziamenti   | 1.260            | 275              | 985            |
| - Interessi banche   | 2.753            | 1.974            | 779            |
| - Interessi di mora  | 3.560            | 7.100            | (3.540)        |
| - Sconti e abbuoni finanziari  | 229              | 381              | (152)          |
| - Altri  | 2.412            | 3.772            | (1.360)        |
| <b>Totale proventi finanziari</b>  | <b>21.883</b>    | <b>19.004</b>    | <b>2.879</b>   |

La variazione in aumento di € 2,9 milioni è da attribuirsi alla rilevazione del differenziale positivo in sede di compravendita di titoli in valuta effettuata sul mercato americano e alla riduzione degli interessi di mora iscritti nel periodo oggetto di esame nei confronti di committenti.

La voce altri proventi finanziari accoglie gli interessi attivi su crediti finanziari relativi alla concessionaria argentina Caminos de las Sierra per € 1,0 milioni.

### 33.2 Oneri finanziari

Gli oneri finanziari per il primo semestre 2016 ammontano a € 68,6 milioni (€ 49,8 milioni per lo stesso periodo dell'esercizio 2015) e sono composti come riportato di seguito:

| (Valori in Euro/000)                                   | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 | Variazione      |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| <b>Interessi passivi e oneri da società del gruppo</b> | <b>(52)</b>      | <b>(102)</b>     | <b>50</b>       |
| <b>Interessi passivi e altri oneri finanziari</b>      | <b>(68.587)</b>  | <b>(49.699)</b>  | <b>(18.888)</b> |
| - Interessi bancari su conti e finanziamenti           | (41.059)         | (25.129)         | (15.930)        |
| - Interessi prestiti obbligazionari                    | (14.104)         | (15.364)         | 1.260           |
| - Interessi debiti tributari                           | (712)            | (625)            | (87)            |
| - Interessi di mora                                    | (631)            | (9)              | (622)           |
| - Interessi passivi da attualizzazione                 | (182)            | (141)            | (41)            |
| - Commissioni bancarie                                 | (1.400)          | (1.154)          | (246)           |
| - Oneri su fidejussioni                                | (984)            | (518)            | (466)           |
| - Altri finanziatori                                   | (1.383)          | (999)            | (384)           |
| - Factoring e Leasing                                  | (3.056)          | (5.026)          | 1.970           |
| - Altri  | (5.076)          | (734)            | (4.342)         |
| <b>Totale oneri finanziari</b>                         | <b>(68.639)</b>  | <b>(49.801)</b>  | <b>(18.838)</b> |

Gli oneri finanziari complessivi aumentano rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per € 18,8 milioni. Tale incremento è riferibile, in prevalenza, agli interessi passivi su conti bancari e finanziamenti per € 15,9 milioni per effetto dell'aumento dell'indebitamento finanziario a seguito dell'acquisizione della partecipata americana Lane.

Gli interessi passivi da altri finanziatori si riferiscono principalmente a debiti finanziari per cessione di crediti tributari e commerciali; la variazione in aumento si riferisce alla commessa dell'Alta Capacità/Velocità tratta Milano-Genova.

La voce "altri" include € 1,9 milioni quale adeguamento del valore dei titoli della società colombiana Yuma Concessionaria S.A..

Si segnala inoltre che:

- gli interessi bancari su conti e finanziamenti pari a € 41,1 milioni includono € 13,5 milioni derivanti dal calcolo del cosiddetto costo ammortizzato, di cui € 5,7 milioni non hanno dato luogo a esborso monetario nel periodo, essendo stati integralmente liquidati nel corso degli esercizi precedenti, mentre € 7,8 milioni sono stati sostenuti monetariamente in parte nel 2015 e in parte nel primo semestre del 2016 e sono stati interamente rilevati a conto economico nel periodo oggetto di commento in correlazione con le operazioni di finanziamento dell'acquisizione del Gruppo Lane;
- gli interessi su prestiti obbligazionari pari a € 14,1 includono € 1,7 milioni derivanti dal calcolo del cosiddetto costo ammortizzato.

### 33.3 Utili (perdite) su cambi

La gestione valutaria per l'esercizio 2016 ha prodotto un risultato positivo pari a € 2,1 milioni (positivo per € 4,0 milioni per lo stesso periodo dell'esercizio precedente).

La variazione complessiva della gestione valutaria rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente risulta essere negativa per € 1,9 milioni ed è determinata da fattori negativi quali l'adozione da parte del Gruppo, ai fini della conversione delle proprie attività finanziarie nette espresse in divisa del Venezuela (cd. Bolivar Fuerte o VEF) al nuovo cambio ufficiale denominato DICOM, rispetto al SIMADI, utilizzato dal primo semestre del 2015, nonché dall'andamento negativo del dollaro americano e della valuta sudafricana nei confronti dell'euro, compensata dall'effetto positivo derivante dalla valutazione dei crediti, detenuti da Salini Nigeria ed espressi in valuta forte rispetto alla naira, che nel primo semestre del 2016 ha subito un forte deprezzamento.