



Andamento  
della gestione  
per area geografica

## Settore operativo Italia

Il Gruppo è operativo in Italia nelle Costruzioni e nelle Concessioni.

### Scenario Macroeconomico

Il 2016 è stato caratterizzato da instabilità e incertezza a livello mondiale. I fattori che hanno caratterizzato tale instabilità sono afferenti principalmente i) alla Brexit, ii) al referendum costituzionale in Italia con il successivo cambio di esecutivo, iii) ai timori per lo stato di salute del sistema bancario europeo, iv) al rallentamento dell'economia cinese, v) ai livelli di inflazione persistentemente bassi nelle economie avanzate vi) ai limiti nel margine di manovra delle banche centrali. A questo contesto vanno aggiunti anche i numerosi fattori di rischio geopolitico in Medio Oriente e il clima di incertezza che ha accompagnato gli importanti appuntamenti elettorali negli Stati Uniti e nell'Europa occidentale.

Secondo gli ultimi dati pubblicati dall'Istat a marzo 2017, la crescita del PIL italiano dovrebbe attestarsi allo 0,9% nel 2016, in miglioramento rispetto al 0,8% del 2015, confermando quindi la progressiva e costante crescita degli ultimi anni.

Secondo le previsioni, il deficit di bilancio dovrebbe scendere dello 0,2% rispetto al 2015. Il bilancio preventivo 2017 prevede una serie di incentivi a sostegno dell'innovazione e degli investimenti e una riduzione dal 27,5% al 24% dell'aliquota dell'imposta sul reddito delle società.

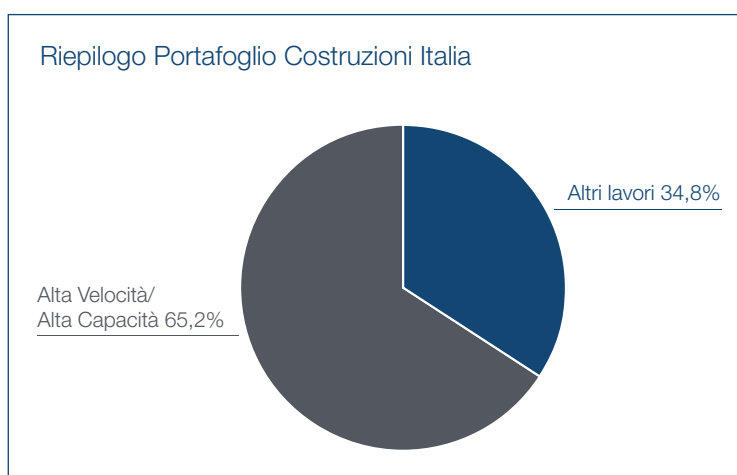
La discesa dei tassi ai minimi storici ha consentito una sostanziale diminuzione degli interessi, generando un considerevole margine di bilancio. Il tasso di interesse effettivo sul debito pubblico che si è attestato intorno al 3% e il taglio del pagamento degli interessi pari al 20% circa dovrebbe permettere al governo di trovare uno spazio utile per far ripartire gli investimenti pubblici. L'aumento degli investimenti pubblici determinerebbe un'accelerazione della crescita contribuendo a ridurre il livello di indebitamento. Qualunque ritardo nell'attuazione dell'ambizioso programma di investimenti pubblici contribuirà a rallentare la ripresa.

## Costruzioni

Di seguito si riporta il portafoglio ordini relativo ai contratti di costruzione del settore operativo in Italia:

<b>Progetto</b> (Valori in quota in milioni di Euro)	<b>Portafoglio residuo al 31 dicembre 2016</b>	<b>% incidenza sul totale</b>
Alta Velocità/Alta Capacità	5.652,8	65,2%
Altri lavori	3.019,2	34,8%
<b>Totale</b>	<b>8.672,0</b>	<b>100,0%</b>

La ripartizione del Portafoglio per tipologia di attività è riepilogata nel grafico seguente:



<b>Progetto</b> (Valori in quota in milioni di Euro)	<b>Portafoglio residuo del Gruppo</b>	<b>Avanzamento progressivo</b>
COCIV Lotto 1-6	3.552,3	21,7%
Iricav 2	2.096,0	0,1%
Altri	4,5	
<b>Alta Velocità/Alta Capacità</b>	<b>5.652,8</b>	
Broni-Mortara	981,5	0,0%
Metro B	898,5	0,1%
Metro Milano M4	373,3	26,4%
SS106 Jonica	336,9	2,8%
Altri	429,0	
<b>Altri lavori Italia</b>	<b>3.019,2</b>	
<b>Totale</b>	<b>8.672,0</b>	

### **Progetto Alta Velocità-Capacità ferroviaria Linea Milano-Genova**

Il progetto è relativo alla realizzazione della linea ferroviaria ad Alta Velocità/Capacità Milano-Genova, ed è stato affidato da RFI S.p.A. (già TAV S.p.A. - in qualità di concessionaria delle Ferrovie dello Stato) al Consorzio COCIV (Contraente Generale) con Convenzione del 16 marzo 1992. Il progetto ha vissuto una complessa e articolata fase pre-contrattuale che si è evoluta dal 1992 al 2011 su numerosi fronti.

L'11 novembre 2011 è stato definitivamente sottoscritto l'Atto Integrativo (Contratto) alla Convenzione che ha sancito l'affidamento al COCIV della progettazione e realizzazione del Terzo Valico Ferroviario dei Giovi-Linea Alta Velocità/Alta Capacità Milano-Genova.

Salini Impregilo è leader del Consorzio, con una quota di partecipazione del 68,25%.

I lavori sono iniziati il 2 aprile 2012 ed il valore totale del Contratto ammonta a circa 4.400 milioni di euro.

L'esecuzione del progetto è articolata in 6 lotti costruttivi non funzionali; i tempi di esecuzione sono di circa 120 mesi compreso il pre-esercizio/collaudato.

Nel corso del primo semestre 2016 RFI ha attivato il terzo lotto costruttivo, con un ritardo rispetto al programma di 21 mesi, che ha elevato ad 1.634 milioni di euro l'importo delle opere e delle attività finanziate e in corso di realizzazione, con un incremento di 537 milioni di euro rispetto ai lotti già attivi (primo e secondo).

Inoltre, il CIPE con la Delibera n.42/16 in data 10 agosto 2016 ha approvato il finanziamento del quarto Lotto costruttivo rimettendo la documentazione al successivo esame della Corte dei Conti. La comunicazione di efficacia del quarto Lotto, è fissata al 17 marzo 2017. Il quarto lotto costruttivo, incrementerà l'importo delle attività finanziate di 1.125 milioni di euro elevando l'importo complessivamente finanziato ad 2.759 milioni di euro.

In data 26 ottobre sono state emesse delle ordinanze da parte delle Procure di Roma e Genova, che tra gli altri, hanno interessato alcuni esponenti legati al Consorzio. Per ogni maggior dettaglio in merito, si rimanda al paragrafo "Principali fattori di rischio ed incertezze".

### **Progetto Alta Velocità-Capacità ferroviaria Linea Verona-Padova**

Il Consorzio IRICAV DUE è contraente Generale di Rete Ferroviaria Italia S.p.A. (RFI) per la progettazione e la realizzazione della tratta Alta Velocità /Capacità Verona-Padova, in forza della Convenzione del 15 ottobre 1991; ruolo confermato dal Lodo Arbitrale del 23-26 maggio 2012, passato in giudicato. Salini Impregilo partecipa attualmente al Consorzio con quota del 34,09%. Nel corso del primo semestre 2016 Salini Impregilo, congiuntamente con il Socio Astaldi, ha manifestato l'interesse a rilevare le quote del Socio Ansaldo STS, nella misura rispettivamente del 8,12% e del 8,93%. Tale acquisizione, il cui perfezionamento è stato subordinato dalla committente RFI al permanere nel consorzio del Socio Ansaldo STS con una quota nominale dello 0,001%, determinerebbe pertanto un incremento della quota di Salini Impregilo nel fondo consortile sino al 42,209%.

Nel 2015 sono stati consegnati al Committente gli elaborati del progetto definitivo della sub-tratta Verona-Vicenza, unitamente alla relativa offerta economica. È stato consegnato, inoltre, il Progetto Definitivo corredato da relativa offerta economica, del primo lotto funzionale denominato "Verona-Bivio Vicenza".

In data 23 marzo 2016, convocata dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (MIT) - Direzione Generale per il Trasporto Ferroviario e le Infrastrutture Ferroviarie si è aperta la Conferenza di Servizi, con la partecipazione degli Enti interessati al Progetto.

Il M.I.T., ottenuti i pareri di compatibilità ambientale e del Consiglio Superiore dei Lavori Pubblici, provvederà all'inoltro al CIPE del Progetto del primo lotto funzionale per la relativa approvazione definitiva, che è pertanto attesa nei primi mesi del prossimo anno.

Nel frattempo, sono altresì in corso di conclusione le attività di negoziazione con R.F.I. per la verifica di congruità del prezzo offerto.

Allo stato attuale è pertanto ipotizzabile che l'Atto Integrativo relativo al Primo Lotto Funzionale venga sottoscritto con R.F.I. nel corso del primo semestre del 2017, con conseguente avvio dei lavori nella seconda metà dello stesso anno.

Il valore complessivo dell'opera è stimato in complessivi 5 miliardi di euro, di cui circa 2 miliardi di euro relativi al primo lotto funzionale "Verona-Bivio Vicenza".

### Concessioni

Con riferimento all'Italia il portafoglio di attività in concessione detenuto dal Gruppo è costituito sostanzialmente da partecipazioni in società concessionarie ancora impegnate nella fase di sviluppo dei progetti e di realizzazione delle infrastrutture relative.

Le concessioni attualmente in portafoglio si inseriscono principalmente nel campo dei trasporti (autostrade, metropolitane, parcheggi).

Le seguenti tabelle riportano i principali dati delle concessioni del settore Italia al 31 dicembre 2016, suddivisi per tipologia di attività:

#### AUTOSTRADE

Paese	società concessionaria	% quota	totale km	fase	inizio	scadenza
Italia	SaBroM-Broni Mortara	60	50	Non ancora operativa	2010	2057
Italia (Ancona)	Passante Dorico-Porto Ancona	47,0	11	Non ancora operativa	2013	2049

#### LINEE METROPOLITANE

Paese	società concessionaria	% quota	totale km	fase	inizio	scadenza
Italia (Milano)	Metropolitana Milano Linea 4	9,7	15	Non ancora operativa	2014	2045

#### PARCHEGGI

Paese	società concessionaria	% quota	totale km	fase	inizio	scadenza
Italia (Terni)	Corso del Popolo S.p.A.	55,0		Non ancora operativa	2016	2046

#### ALTRO

Paese	società concessionaria	% quota	totale km	fase	inizio	scadenza
Italia (Terni)	Piscine dello Stadio S.r.l.	70,0		Operativa	2014	2041

## Settore operativo Lane

Il Gruppo opera negli Stati Uniti attraverso la controllata Lane Industries Incorporated.

### Scenario Macroeconomico

Negli Stati Uniti, Salini Impregilo ha incrementato in misura significativa la propria presenza con l'acquisizione di Lane, leader nel settore della costruzione di strade e autostrade. A seguito dell'acquisizione, gli Stati Uniti sono divenuti il singolo mercato più importante, che rappresenta circa un quarto dei ricavi.

Nel 2017 si prevede che l'economia statunitense possa continuare a mantenere i livelli di crescita raggiunti negli ultimi anni, per poi rafforzarsi ancora di più nel 2018, principalmente grazie al piano infrastrutturale e agli incentivi fiscali promessi dall'Amministrazione Trump.

Per il mercato delle infrastrutture statunitense le prospettive di crescita nei prossimi anni appaiono più che promettenti anche in virtù dell'approvazione, nel dicembre 2015, del Fast Act (Fixing America's Surface Transportation Act). Gli esperti ritengono che la necessità di ricostruire le infrastrutture del Paese non potrà essere rimandata più a lungo. Le prospettive di sostanziali investimenti nell'ammodernamento delle attuali infrastrutture e il lancio di nuovi progetti sono state evocate, dal presidente Trump il quale ha annunciato un ambizioso programma di investimenti nella costruzione di strade, ponti, gallerie, aeroporti, porti e ferrovie per circa 1 trilione di dollari nello spazio di dieci anni. L'American Society of Civil Engineering stima il fabbisogno degli investimenti delle infrastrutture per il mercato degli Stati Uniti entro il 2020 pari a 3,6 trilioni di dollari. Lo sviluppo potenziale di mercato potrebbe rappresentare una ottima opportunità futura grazie alla presenza del Gruppo con la sua controllata Lane.

Il momento positivo dell'economia statunitense è stato confermato anche dal FMI, dove nelle ultime previsioni diffuse a gennaio 2017, la crescita del PIL per il 2018 è stata rivista al rialzo, al 2,5%, in miglioramento dello 0,4% rispetto alle stime precedenti di ottobre 2016.

La seguente tabella illustra i valori quantitativi relativi ai principali progetti in portafoglio:

<b>Progetto</b> (Valori in quota in milioni di Euro)	<b>Portafoglio residuo del Gruppo</b>	<b>Avanzamento progressivo</b>
Purple Line	526,0	7,7%
I-4 Ultimate	467,4	17,8%
Gerald Desmond Bridge (Healy Project)	91,8	56,5%
Dugway Storage Tunnel Cleveland (Healy Project)	83,1	36,2%
Altri	1.345,2	
<b>Totale</b>	<b>2.513,4</b>	

### **Lane - Purple Line - Maryland**

Nel mese di marzo 2016, la JV Purple Line Transit Partners, di cui fa parte Lane Construction, è stato selezionato come miglior offerente per la progettazione e realizzazione della linea ferroviaria Purple Line, del valore totale di 2 miliardi di dollari.

Il progetto consiste in 16 miglia di treno leggero e 21 stazioni, principalmente in superficie tra New Carrollton e Bethesda, a nord di Washington DC. Lane Construction partecipa alla costruzione (ma non alla concessione) con una quota del 30%.

### **Lane - I-4 Ultimate - Orlando - Florida**

Nel settembre 2014, la JV I-4 Mobility Partners ha stipulato un contratto con il Dipartimento dei Trasporti della Florida (FDOT) per progettare, costruire, finanziare e gestire il progetto I-4 Ultimate Project del valore totale di 2,3 miliardi di dollari, nel quale Lane partecipa con una quota del 30%.

Il progetto prevede la ricostruzione di 21 miglia dell'arteria I-4, da ovest di Kirkman Road (Orange County) a est della SR 434 in Seminole County, compresa l'aggiunta di quattro corsie.

### **Healy Project - Gerald Desmond Bridge - Long Beach - California**

Il progetto, aggiudicato nel 2012, è relativo alla costruzione di un ponte strallato con un impalcato principale di 300 m e due torri da 150 m di altezza, da realizzarsi all'interno del porto della città di Long Beach (CA). Il valore totale del contratto è pari a circa 790 milioni di dollari, di cui il 30% di competenza del Gruppo.

### **Healy Project - Dugway Storage Tunnel - Cleveland - Ohio**

Progetto aggiudicato nel novembre del 2014 per un importo totale di 153 milioni di dollari, e relativo alla realizzazione di un tunnel della lunghezza di 4,5 Km e del diametro di 8 metri, prevede la costruzione di 6 pozzi. La partecipazione del Gruppo nel progetto è pari al 100%.

Si segnala inoltre l'acquisizione nel 2016 di una serie di ordini tra cui il progetto South Carolina Port Access Road, in *joint venture* con Fluor Enterprises Inc, del valore totale di circa 220 milioni di dollari.

### **Outlook 2017**

L'acquisizione di Lane rappresenta un ulteriore passo fatto da Salini Impregilo per espandersi nel mercato delle infrastrutture degli Stati Uniti. Il segmento delle costruzioni USA è diventato un mercato fondamentale per il Gruppo, rappresentando circa il 25% dei ricavi complessivi. Attraverso Lane, Salini Impregilo può competere e partecipare ad un più ampio numero di progetti, soprattutto nei settori autostradale, ferroviario, ambientale e di mobilità, includendo opere in sotterraneo con scavo meccanizzato. In tale direzione va il portafoglio ordini record pari a 2,5 miliardi

di euro al 31 dicembre 2016 e i nuovi ordini acquisiti nei primi due mesi del 2017 per 850 milioni di euro. In particolare, nell'ultimo periodo e in riferimento al valore dei nuovi ordini di acquisto annunciati, Lane si è aggiudicata un nuovo contratto, "design-build", del valore di 336 milioni di dollari. Tale progetto prevede la realizzazione della estensione della 395 Express Lanes nello stato della Virginia. Si prevede la realizzazione di un'estensione di 8 miglia della 95 Express Lanes da Edsall Road in Fairfax County a Eads Street in Arlington County. L'opera permette di estendere la 95 Express Lanes fino alla linea di Washington D.C. e di ridurre significativamente il traffico lungo la I-395.

### Rappresentazione gestionale dei dati relativi al 31 Dicembre 2016 e 2015 ("Work Under Management")

Ai fini gestionali il Gruppo monitora l'andamento delle principali grandezze economiche del Gruppo Lane, rettificando i dati contabili IFRS, predisposti ai fini del consolidamento, per tenere conto dei risultati delle JV non controllate che vengono quindi consolidate con il metodo proporzionale. I risultati gestionali così rappresentati ('Works Under Management'), riflettono l'andamento dei lavori gestiti da Lane direttamente o per il tramite delle partecipazioni non di controllo detenute nelle JV.

Nel seguito sono rappresentate le principali grandezze al 31 dicembre 2016 in raffronto con il periodo precedente:

(Valori in Euro/000)	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015*		
	Gruppo Lane Industries	Risultati JV non controllate	WUM totale	Gruppo Lane Industries (non auditato)	Risultati JV non controllate	WUM totale
Ricavi	1.303.478	240.721	1.544.199	1.270.652	197.149	1.467.801
EBITDA	48.311	24.372	72.683	43.004	24.587	67.591
EBIT	14.110	24.372	38.482	12.837	24.587	37.424
Risultato delle attività continuative	30.346	-	30.346	11.755	-	11.755
Risultato netto attribuibile ai soci della controllante	19.542	-	19.542	3.455	-	3.455

\* Le principali grandezze economiche di Lane al 31 Dicembre 2015 sono tratte dalla situazione contabile consolidata predisposta a tale data in accordo agli IFRS.

## Settore operativo Estero

Il Gruppo è operativo all'estero nelle Costruzioni e nelle Concessioni.

### Scenario Macroeconomico

Nel 2016, la ripresa dell'economia globale è proseguita, ma a un ritmo più lento e più debole di quello previsto. Secondo le ultime stime del FMI la crescita globale nel 2016 dovrebbe essersi attestata al 3,1%, sostanzialmente in linea con il 2015, e dovrebbe risalire al 3,4% e 3,6% rispettivamente nel 2017 e 2018. La previsione evidenzia prospettive di crescita più modeste per le economie avanzate dopo il voto del Regno Unito a favore della sua uscita dall'Unione Europea.



Nelle principali economie avanzate, la crescita economica nel 2016 si è fermata all'1,6%, evidenziando un calo di mezzo punto percentuale rispetto all'anno precedente. Le proiezioni di crescita sono previste in miglioramento, e dovrebbero tornare di nuovo sopra il 2% già nel 2018.

I mercati emergenti e le economie in via di sviluppo presentano invece un maggior dinamismo. Dopo il 2017, le proiezioni della crescita globale evidenziano un graduale incremento al 3,8% entro la fine del 2021.

Nonostante questo contesto economico ancora abbastanza volatile, il clima generale ha beneficiato di fattori positivi quali la parziale stabilizzazione del prezzo del petrolio, la riduzione dei tassi di interesse ed una ripresa nei prezzi delle materie prime.

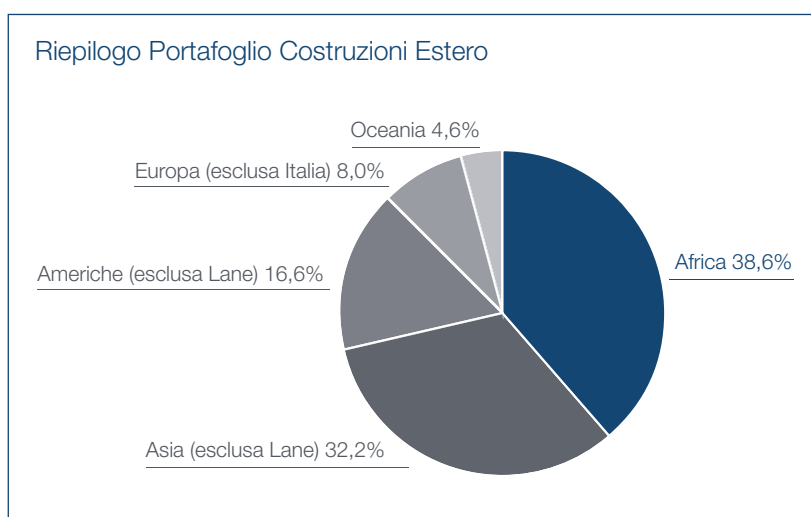
Le economie dei paesi in via di sviluppo, continueranno a fornire il principale contributo alla crescita mondiale, presentando tuttavia dei modelli discontinui e più lenti di quelli che si sono succeduti negli ultimi 20 anni.

### Costruzioni

Di seguito si riporta il portafoglio ordini relativo ai contratti di costruzione del settore operativo Estero:

<b>Area/Paese</b> (Valori in quota in milioni di Euro)	<b>Portafoglio residuo al 31 dicembre 2016</b>	<b>% incidenza sul totale</b>
Africa	7.047,5	38,6%
Asia (esclusa Lane)	5.883,1	32,2%
Americhe (esclusa Lane)	3.032,0	16,6%
Europa (esclusa Italia)	1.465,2	8,0%
Oceania	832,1	4,6%
<b>Totale</b>	<b>18.259,9</b>	<b>100,0%</b>

La ripartizione del portafoglio per Area/Paese è riepilogata nel grafico seguente:



## Australia

### Mercato

Il settore delle costruzioni ricopre un ruolo trainante dell'industria australiana rappresentando una quota pari a circa l'8% del prodotto interno lordo (PIL).

Secondo le proiezioni dell'Australian Bureau of Statistic entro il 2075 è previsto il raddoppio della popolazione che passerà dagli attuali 23 milioni di abitanti a 46 milioni. Poichè il tasso di crescita demografica è una delle variabili positivamente correlate allo sviluppo del settore dell'ingegneria civile e delle grandi opere, i singoli Governi Statali e il Governo Federale hanno confermato il loro supporto per un forte sviluppo delle infrastrutture con il duplice obiettivo di sostenere l'economia, attraverso un piano di spesa pubblica in risposta alla flessione negativa dell'industria mineraria e di garantire un'adeguata risposta alla già presente domanda di maggiori infrastrutture.

Il Gruppo è presente sul territorio australiano dal 2013 e attualmente opera attraverso la Salini Impregilo Australia Branch, la Salini Australia Pty Ltd, società controllata al 100%, la Impregilo Salini Joint Venture e la Salini Impregilo - NRW Joint Venture.

Nel dicembre 2013 la "Impregilo-Salini Joint Venture" si è aggiudicata il contratto che al 31 dicembre 2016 vale circa 624 milioni di dollari australiani, per la realizzazione del "Sydney Metro Northwest Project - Design and Construction of Surface and Viaduct Civil Works" presso l'ente appaltante "Transport for New South Wales".

Il Progetto rappresenta la prima fase del "Sydney Metro Project", il più grande progetto di infrastruttura dei trasporti pubblici in Australia, che consiste nella costruzione della nuova linea metropolitana che servirà l'area nord-est di Sydney.

<b>Progetto</b> (Valori in quota in milioni di Euro)	<b>Portafoglio residuo del Gruppo</b>	<b>Avanzamento progressivo</b>
Forrestfield Airport Link	777,9	3,8%
NW Rail Link Project	54,2	87,3%
<b>Totale</b>	<b>832,1</b>	

### Forrestfield Airport Link

In data 28 aprile 2016, Salini Impregilo, in *joint venture* all'80% con NRW Pty Ltd (20%), si è aggiudicata il contratto per la progettazione, costruzione e manutenzione della linea metro "Forrestfield Airport Link" da parte di Public Transport Authority of Western Australia. Il Progetto consiste nella creazione di una nuova linea metropolitana che collegherà Forrestfield, e quindi l'aeroporto, al network esistente nella città di Perth tramite 8 km di linea sotterranea. Il contratto oltre alla progettazione e costruzione di tre nuove stazioni della metropolitana, prevede anche 10 anni di manutenzione dell'infrastruttura. Il Progetto ha un valore totale di circa 1.2 miliardi di dollari australiani.

## Outlook 2017

Salini Impregilo S.p.A. in *joint venture* con Fluor e Lane ha presentato l'offerta in novembre 2016 per la progettazione e realizzazione del Western Distributor del valore di circa 3,6 miliardi di euro (5,5 miliardi di dollari australiani) a Melbourne, afferente ad una delle più importanti opere infrastrutturali stradali per il governo dello stato del Victoria. Il progetto è stato concepito per ridurre la congestione del traffico sul ponte esistente (West Gate Bridge) ed i tempi di percorrenza nella tratta in questione, permettendo inoltre la creazione di 5.600 nuovi posti di lavoro. I lavori dovranno essere completati entro il 2022.

In data 11 Agosto 2016 Salini Impregilo, nel consorzio "Moving Melbourne Together" con CPB e Ghella è entrata nella short-list per l'offerta "Melbourne Metro". Il Progetto, in Public Private Partnership (PPP) del valore di 6 miliardi di dollari australiani, sarà il progetto più grande nella storia dello stato del Victoria con la creazione di 4.700 posti di lavoro, circa 9 km di galleria e cinque stazioni della metropolitana. La presentazione dell'offerta è prevista per gli inizi del 2017 mentre l'inizio dei lavori in galleria sono previsti nel 2018.

Il Gruppo ritiene il mercato Australiano fondamentale per la sua crescita, come evidenziato dagli sviluppi sopra riportati.

## Tagikistan

### Mercato

Il Tagikistan ha visto la propria economia espandersi con un tasso del 7,5% dal 2011 al 2013. La crescita è prevista al 4% nel 2017.

Nello stesso periodo di riferimento si è ridotto il tasso di povertà e di disoccupazione ed il progetto assegnato al Gruppo è la chiave strategica con cui poter ampliare la crescita economica dei prossimi anni grazie all'esportazione dell'energia elettrica generata dalla Centrale Idroelettrica di Rogun.

La seguente tabella illustra i valori quantitativi relativi al progetto presente in portafoglio al 31 dicembre 2016:

<b>Progetto</b> (Valori in quota in milioni di Euro)	<b>Portafoglio residuo del Gruppo</b>	<b>Avanzamento progressivo</b>
Rogun Hydropower Project	1.713,3	1,9%
<b>Totale</b>	<b>1.713,3</b>	

### Rogun Hydropower Project

In data 1 luglio 2016, Salini Impregilo ha firmato con il governo del Tagikistan un accordo quadro del valore complessivo di circa 3,9 miliardi di dollari per la realizzazione di un progetto idroelettrico. Al Gruppo, in quota al 100%, è stato anche assegnato il primo lotto dell'opera, da circa 1,9 miliardi di dollari, che prevede la costruzione sul fiume Vakhsh nel Pamir, una delle principali catene montuose dell'Asia centrale, di una diga di rockfill con nucleo di argilla. La diga di Rogun sarà la

più alta al mondo con un'altezza di 335 m e la durata complessiva del progetto è pari a 11 anni (più due di garanzia). Il contratto attualmente affidato a Salini Impregilo (Lotto 2) verrà realizzato dalla filiale in Tagikistan.

La produzione energetica della centrale idroelettrica annessa sarà pari a 3.600 MW ottenuta tramite 6 turbine da 600 MW ciascuna.

### Outlook 2017

Il progetto ancorché nella fase iniziale ha già visto nel 2016 il completamento della deviazione del fiume. Il progetto prevede complessivamente la realizzazione dell'opera attraverso l'affidamento di ulteriori 3 Lotti, ricompresi nell'accordo quadro sottoscritto con l'*Employer*.

### Arabia Saudita

#### Mercato

Il mercato saudita è in fase di stagnazione, a causa del ribasso del prezzo del petrolio e del deficit che il Paese dovrà sostenere. La svalutazione del SAR nei confronti dell'USD, che si prospettava ad inizio 2016, non sembra più attuabile.

La seguente tabella illustra i valori quantitativi relativi ai principali progetti in portafoglio al 31 dicembre 2016:

<b>Progetto</b> (Valori in quota in milioni di Euro)	<b>Portafoglio residuo del Gruppo</b>	<b>Avanzamento progressivo</b>
Linea 3 Metro Riyadh	1.737,0	39,7%
Altri	78,9	
<b>Totale</b>	<b>1.816,0</b>	

#### Linea 3 Metro di Riyadh

In data 29 luglio 2013 Salini Impregilo, in qualità di leader di un Consorzio internazionale, si è aggiudicata una porzione del maxi contratto promosso dalla ArRiyadh Development Authority per la progettazione e costruzione della nuova Linea (41,2 km) della metropolitana di Riyadh (Linea 3), la linea più lunga del rilevante progetto della nuova rete di metropolitane della capitale dell'Arabia Saudita.

Il lotto assegnato al Consorzio ArRiyadh New Mobility è una parte importante del più ampio progetto di costruzione contemporanea della nuova rete di metropolitane di Riyadh che presenta un valore complessivo di circa 23,5 miliardi di dollari.

All'interno di tale progetto, il valore complessivo delle opere che saranno eseguite dal Consorzio, per la progettazione e realizzazione dell'intera Linea 3, è di circa 6,0 miliardi di dollari di cui circa 4,9 miliardi di dollari relativi alle opere civili, progetto quest'ultimo in cui Salini Impregilo detiene una quota del 66%. Nell'esercizio 2016 una quota del 14% è stata ceduta alla controparte Salini Saudi Arabia Company L.t.d. (società detenuta al 51% da Salini Impregilo S.p.A.).

## Outlook 2017

Il Gruppo continuerà a perseguire nel 2017 eventuali nuove opportunità di business che si presenteranno nel Paese.

## Qatar

### Mercato

Con la quotazione attuale del petrolio il Paese ha rallentato lo sviluppo di nuovi progetti infrastrutturali mantenendo solamente in essere quelli prioritari (quali la linea metropolitana di Doha) collegati ai mondiali di calcio del 2022.

La seguente tabella illustra i valori quantitativi relativi ai principali progetti in portafoglio al 31 dicembre 2016:

<b>Progetto</b> (Valori in quota in milioni di Euro)	<b>Portafoglio residuo del Gruppo</b>	<b>Avanzamento progressivo</b>
Al Bayt Stadium	608,0	20,9%
Red Line North	415,7	69,3%
Altri	299,8	
<b>Totale</b>	<b>1.323,5</b>	

### Al Bayt Stadium

Nel mese di luglio 2015 il Gruppo si è aggiudicato il contratto per la realizzazione dello stadio Al Bayt nella città Al Khor, circa 50 km a nord della capitale Doha. Il contratto, del valore di circa 770 milioni di euro in quota Salini Impregilo, prevede la progettazione e costruzione di uno degli impianti sportivi nei quali si disputeranno i mondiali di calcio 2022. Il progetto, assegnato dalla fondazione governativa Aspire Zone, incaricata dello sviluppo delle infrastrutture sportive del Paese, riguarda la costruzione di uno stadio in grado di accogliere 70.000 spettatori, con una superficie di 200 mila metri quadrati. Il progetto rappresenta un esempio di opera ecosostenibile, grazie a moderne tecniche di costruzione e all'impiego di materiali all'avanguardia nel rispetto dell'ambiente e del consumo energetico. Il Gruppo Salini Impregilo detiene una quota nel progetto pari al 40%.

### Red Line North Underground, Doha

Nel 2013, Impregilo, leader con quota del 41,25% di un'associazione di imprese, si è aggiudicata la gara promossa dalla Qatar Railways Company ("Qrail") per la progettazione e realizzazione della "Red Line North Underground" di Doha. Il progetto si inserisce, insieme ad altre 3 linee metropolitane, nel programma di realizzazione del nuovo sistema di mobilità infrastrutturale promosso dal Qatar nell'ambito del Piano Nazionale di Sviluppo per il 2030 ("Qatar National Vision 2030"), che prevede importanti investimenti per assicurare una crescita economica sostenibile. Il valore del contratto, in quota, della Red Line si è ridotto dai precedenti 8 miliardi di Riyal Qatar (circa 2 miliardi di euro) agli attuali 5,6 miliardi di Riyal Qatar (circa 1,4 miliardi di euro), a fronte dello stralcio parziale del provisional sum previsto contrattualmente.

## Outlook 2017

Il Gruppo continuerà a perseguire nel 2017 eventuali nuove opportunità di business che si presenteranno nel Paese.

## Etiopia

### Mercato

L'Etiopia vanta la maggiore crescita economica in Africa nell'ultimo quinquennio. I programmi di sviluppo nei prossimi anni prevedono l'installazione di 17.000 MW ed includono anche i progetti Gerd e Koysha, progetto acquisito nel corso del 2016. La seguente tabella illustra i valori quantitativi relativi ai principali progetti in portafoglio al 31 dicembre 2016:

<b>Progetto</b> (Valori in quota in milioni di Euro)	<b>Portafoglio residuo del Gruppo</b>	<b>Avanzamento progressivo</b>
Koysha	2.321,8	6,5%
Gerd	1.304,8	64,8%
Gibe III	15,2	99,1%
<b>Totale</b>	<b>3.641,8</b>	

### Koysha Hydroelectric Project

Il progetto è situato sul fiume Omo, circa 370 km a sud-ovest della capitale Addis Abeba. L'opera, commissionata dall'Ethiopian Electric Power (EEP), prevede la realizzazione di una diga con un volume del serbatoio di 6.000 milioni di metri cubi, un'energia annua prodotta di 6460 Gwh e una potenza installata totale di 2.200 MW. Sono parte del progetto anche le strade di accesso, il nuovo ponte sul fiume Omo ed una linea di trasmissione di 400 KW da Koysha a Gibe III. Il valore della commessa è pari a circa 2,5 miliardi di euro ed il Gruppo Salini Impregilo detiene una quota nel progetto pari al 100%.

Questa nuova importante opera consentirà all'Etiopia, grazie anche all'impianto idroelettrico di GIBE III e a quello del Grand Renaissance Dam sul Nilo Azzurro (Gerd), di imporsi come leader nella produzione di energia nel panorama africano.

### Gerd

Il progetto Gerd, situato a circa 500 Km a nord ovest della capitale Addis Abeba, consiste nella realizzazione dell'impianto idroelettrico denominato "Grand Ethiopian Renaissance Dam" (Gerd) e prevede la costruzione della più grande diga del continente africano (lunga 1.800 metri, alta 170 metri). Il progetto prevede, inoltre, la realizzazione di due centrali poste sulle rive del Nilo Azzurro dotate di 16 turbine complessive dalla potenza di 375 MW ciascuna. Il valore della commessa è pari a circa 3,7 miliardi di euro ed il Gruppo Salini Impregilo detiene una quota nel progetto pari al 100%.

## Outlook 2017

Il Gruppo continuerà a perseguire nel 2017 nuove opportunità di business legate al crescente sviluppo nel Paese.

## Perù

### Mercato

Il Paese è impegnato in un processo di consolidamento delle istituzioni democratiche finalizzate al sostegno dell'iniziativa privata nell'economia. In tale direzione il partito attualmente al governo del Paese ha espresso la volontà di stimolare l'investimento in grandi opere infrastrutturali volte alla modernizzazione dello stesso.

Per il 2017 il Governo prevede di poter lanciare a gara i progetti Metro Lima L3 per un valore pari circa a 5.802 milioni di euro e altri due progetti di importo inferiore riferito all'anello periferico di Lima e Longitudinal de la Sierra.

La seguente tabella illustra i valori quantitativi relativi al progetto in portafoglio al 31 dicembre 2016:

<u>Progetto</u> (Valori in quota in milioni di Euro)	Portafoglio residuo del Gruppo	Avanzamento progressivo
Metro Lima	688,5	6,5%
<b>Totale</b>	<b>688,5</b>	

### M2 Lima - Perù

In data 28 marzo 2014 il consorzio internazionale formato dal Gruppo Salini Impregilo con altri gruppi internazionali si è aggiudicato il contratto promosso da P - Agenzia de Promoción de la Inversión Privada per la concessione della costruzione e gestione dell'ampliamento della rete metropolitana della città di Lima in Perù. Il progetto prevede la costruzione delle opere e la gestione dell'infrastruttura durante i 35 anni della durata della concessione.

La partecipazione di Salini Impregilo nelle attività di costruzione è pari al 25,5% delle opere civili. Il progetto, da completarsi in 5 anni, comprende la realizzazione di 35 km di linea sotterranea e 35 stazioni. L'ammontare totale del contratto aggiornato con alcune varianti ammonta a circa 3.042 milioni di dollari (importo contrattuale originale 3.004 milioni di dollari + 38 milioni di dollari di addendum).

### Outlook 2017

Il Gruppo continuerà a perseguire nel 2017 eventuali nuove opportunità di business che si presenteranno nel Paese.

## Danimarca

### Mercato

La Danimarca sta attraversando una fase di crescita moderata. Il piano di sviluppo infrastrutturale del Paese prevede investimenti pubblici e privati. Il Gruppo è presente sul territorio tramite la controllata Copenhagen Metro Team I/S, società di diritto danese impegnata nella realizzazione del Copenhagen Cityringen, una delle più moderne infrastrutture di trasporto al mondo.

La seguente tabella illustra i valori quantitativi relativi al progetto in cui il Gruppo è attualmente impegnato al 31 dicembre 2016:

<b>Progetto</b> (Valori in quota in milioni di Euro)	<b>Portafoglio residuo del Gruppo</b>	<b>Avanzamento progressivo</b>
Cityringen	334,8	84,4%
<b>Totale</b>	<b>334,8</b>	

### **Copenhagen Cityringen**

Il progetto consiste nella progettazione e costruzione del nuovo anello metropolitano nel centro della città di Copenhagen che prevede 2 tunnel di circa 16 km ciascuno, 17 stazioni e 5 pozzi per il monitoraggio. Il valore della commessa, compresi atti aggiuntivi e revisione prezzi, è pari a circa 2.147 milioni di euro. Nel corso del 2016 sono proseguite le attività come da programma consentendo alla commessa di continuare i lavori elettromeccanici e le finiture architettoniche. Il Gruppo Salini Impregilo detiene una quota nel progetto pari al 99,9%.

Si segnala che nel corso del periodo corrente e nel 2015 sono stati sostenuti costi per attività inizialmente non previste a budget e per ogni maggior dettaglio in merito, si rimanda al paragrafo "Principali fattori di rischio ed incertezze".

### **Outlook 2017**

Il Gruppo sta partecipando ad una importante gara nel settore dei trasporti. È in fase di finalizzazione l'offerta per il progetto di prolungamento verso Sud della linea metropolitana della città di Copenhagen.

### **Polonia**

#### **Mercato**

La Polonia è un Paese dinamico ed in forte sviluppo. Il PIL polacco ha infatti registrato una forte progressione negli ultimi anni (+3,1% nel 2016 e +3,0% nel 2015). L'importante finanziamento Comunitario, il basso livello dei salari, la presenza di una alta professionalità ed una modesta pressione fiscale sono alla base dell'importante attrazione del mercato polacco. Si prevede, dunque, una continua crescita della Polonia che si attesta tra i paesi con le migliori potenzialità nel medio termine. La seguente tabella illustra i valori quantitativi relativi ai progetti autostradali in cui il Gruppo è attualmente impegnato al 31 dicembre 2016:

<b>Progetto</b> (Valori in quota in milioni di Euro)	<b>Portafoglio residuo del Gruppo</b>	<b>Avanzamento progressivo</b>
A1F Tuszyn-Pyrzowice	121,5	6,4%
S7 Krakow-Rabka Zdroj	101,0	11,2%
S7 Checiny	63,1	44,3%
S3 Nowa Sol	55,6	46,8%
S8 Marki-Radzymin Lot 1	29,7	54,3%
<b>Totale</b>	<b>370,9</b>	



**Autostrada A1**

In data 22 luglio 2015 il Gruppo Salini Impregilo si è aggiudicato un contratto del valore di circa 130 milioni di euro per la progettazione e realizzazione di 20 km, relativi al tratto dell'autostrada A1 a sud di Varsavia in prossimità della città di Katowice. L'opera è finanziata con fondi comunitari e fondi pubblici polacchi e i lavori hanno una durata complessiva di 33 mesi. Il Gruppo Salini Impregilo detiene una quota nel progetto pari al 100%.

**Superstrada S7 - Sud di Cracovia**

In data 20 gennaio 2016 il Gruppo Salini Impregilo si è aggiudicato il contratto, poi firmato in data 31 marzo 2016, del valore di € 114 milioni per la realizzazione di un tratto della superstrada S7, a sud di Cracovia, vicino alla frontiera con la Slovacchia. L'opera è finanziata con fondi comunitari e fondi pubblici polacchi ed i lavori hanno una durata complessiva di 22 mesi. Il Gruppo Salini Impregilo detiene una quota nel progetto pari al 100%.

**Outlook 2017**

Nel corso del 2016 sono proseguite le attività sui principali progetti in corso relativi alla realizzazione di rami autostradali. È previsto un ulteriore incremento della produzione nel 2017 in quanto la durata dei progetti stradali oscilla tra i 2 ed i 3 anni, e le commesse in essere sono ormai entrate nel picco della produzione. Le prospettive del Gruppo nel Paese sono legate alla partecipazione in 23 prequalifiche per un importo complessivo pari a circa 3 miliardi di euro relative alla realizzazione di infrastrutture stradali.

Allo stato attuale Salini Impregilo è stata qualificata a 14 su 23 iniziative sottomesse ed è stata invitata a partecipare a 9 gare stradali. Inoltre sta valutando la partecipazione a gare ferroviarie ed idrauliche nell'ottica di diversificare il proprio business, incentrato attualmente solo nel settore trainante delle infrastrutture stradali.

**Altri paesi****Argentina****Riachuelo - Buenos Aires**

Il Progetto ha una forte valenza ambientale e sociale in quanto permetterà di risanare il bacino fluviale Riachuelo e costituisce una prima parte del più ampio programma, finanziato dalla Banca Mondiale, di sviluppo sostenibile del bacino imbrifero di Matanza-Riachuelo, finalizzato al recupero ambientale del bacino e dei territori da esso attraversati, considerati tra i più altamente inquinati della regione.

A seguito di un addendum siglato nella seconda parte del 2016, il valore della commessa è di 414 milioni di euro (75% quota Salini Impregilo) e l'avanzamento lavori al 31 dicembre 2016 è pari al 21,4%. Per il 2017 si attende una crescita intorno al 3% ed un'inflazione sotto il 20% (attualmente intorno al 40%). Il Governo ha annunciato un forte piano di investimenti in Lavori Pubblici (17,7% del PIL). In questo contesto il Gruppo ha deciso di costituire a Buenos Aires una Sede periferica per lo studio delle numerose offerte presentate in gara negli ultimi mesi del 2016 e che proseguiranno nel 2017.

## Slovacchia

### **Autostrada D1 Lietavská Lúčka-Višňové-Dubná Skala**

Il progetto "Autostrada D1 Lietavská Lúčka-Višňové-Dubná Skala" consiste nella realizzazione di circa 13,4 km di autostrada, che include un tunnel della lunghezza di 7,5 km oltre ad uno svincolo di collegamento, un'area di sosta, 9 ponti, un centro di manutenzione e varie opere ausiliarie.

Il contratto, finanziato dalla Comunità Europea, ha un valore complessivo di circa 307 milioni di euro (100% quota Salini Impregilo).

L'incremento del PIL, superiore al 3% nel 2016 si ritiene, secondo le stime dell'Unione Europea - Affari Economici e Finanziari, che possa essere mantenuta anche nel biennio 2017-2018.

Inoltre, il dinamismo degli investimenti nel settore automobilistico ed un aumento della spesa per investimenti pubblici, compresi i grandi progetti infrastrutturali, rafforzano le prospettive di una crescita solida nel 2017 e nel 2018.

Per tale ragione il Gruppo continuerà a perseguire nel 2017 nuove opportunità di business legate allo sviluppo del Paese.

## Concessioni

Con riferimento al settore operativo Estero il portafoglio di attività in concessione detenuto dal Gruppo è costituito sia da partecipazioni in società concessionarie già entrate nella loro fase pienamente operativa, quindi eroganti servizi remunerati da canoni o da tariffe applicate all'utenza, sia da società ancora in fase di sviluppo e di realizzazione delle infrastrutture relative, che pertanto vedranno l'avvio della prestazione dei servizi solo a partire dagli esercizi futuri.

Le concessioni attualmente in portafoglio sono distribuite in America Latina (Argentina, Colombia, Perù), nel Regno Unito e in Turchia. Si inseriscono nel settore dei trasporti (autostrade, metropolitane, parcheggi), ospedaliero e delle energie rinnovabili nonché del trattamento delle acque.

Si segnala che due società concessionarie in Argentina sono attualmente in liquidazione e i relativi contratti terminati. Le seguenti tabelle riportano i principali dati delle concessioni in portafoglio del settore Estero al 31 dicembre 2016, suddivisi per tipologia di attività:

**AUTOSTRADE**

Paese	società concessionaria	% quota	totale km	fase	inizio	scadenza
Argentina	Iglys S.A.	98,0		holding		
Argentina	Autopistas Del Sol	19,8	120	operativa	1993	2020
Argentina	Puentes del Litoral S.A.	26,0	59,6	in liquidazione	1998	
Argentina	Mercovia S.A.	60,0	18	operativa	1996	2021
Colombia	Yuma Concessionaria S.A.(Ruta del Sol)	48,3	465	operativa	2011	2036

**LINEE METROPOLITANE**

Paese	società concessionaria	% quota	totale km	fase	inizio	scadenza
Perù	Metro de Lima Linea 2 S.A.	18,3	35	non ancora operativa	2014	2049

**ENERGIA DA FONTI RINNOVABILI**

Paese	società concessionaria	% quota	potenza installata	fase	inizio	scadenza
Argentina	Yacylec S.A.	18,7	linea t.	operativa	1992	2091
Argentina	Enecor S.A.	30,0	linea t.	operativa	1995	2094

**CICLO INTEGRATO DELLE ACQUE**

Paese	società concessionaria	% quota	popolaz. servita	fase	inizio	scadenza
Argentina	Aguas del G. Buenos Aires S.A.	42,6	210 mila	in liquidazione	2000	
Perù	Consorcio Agua Azul S.A.	25,5	740 mila	operativa	2000	2027

**OSPEDALI**

Paese	società concessionaria	% quota	posti letto	fase	inizio	scadenza
Gran Bretagna	Impregilo Wolverhampton Ltd.	20,0	150 mila visite	operativa	2002	2032
Gran Bretagna	Ochre Solutions Ltd-Ospedale di Oxford	40,0	220	operativa	2005	2038
Gran Bretagna	Impregilo New Cross Ltd.	100,0		holding		
Turchia	Ospedale di Gaziantep	35,5	1875	non ancora operativa	2016	2044

**PARCHEGGI**

Paese	società concessionaria	% quota	posti auto	fase	inizio	scadenza
Gran Bretagna	Impregilo Parking Glasgow Ltd.	100,0	1400	operativa	2004	2034

## Portafoglio ordini (Order backlog)

---

Il Portafoglio ordini rappresenta il valore dei contratti di costruzione pluriennali assegnati al Gruppo, al netto dei ricavi riconosciuti alla data di riferimento. Il Gruppo include nell'*Order backlog* il valore corrente o residuo dei progetti assegnati. Un progetto è incluso nell'*Order backlog* al ricevimento della notifica ufficiale di aggiudicazione da parte del committente, che può precedere la firma definitiva e vincolante del contratto di appalto.

Il Gruppo include un progetto nell'Order Backlog quando ritiene che le obbligazioni contrattuali verranno adempiute da ciascuna delle controparti del contratto. Peraltro i contratti stipulati dal Gruppo normalmente prevedono l'attivazione di specifiche procedure, normalmente arbitrali, che devono essere seguite per la risoluzione dei casi di inadempimenti contrattuali delle parti.

L'*Order backlog* include il valore di un progetto, anche se sospeso o posticipato, in accordo con i termini contrattuali, anche se indefinitamente.

Tale valore viene ridotto:

- quando un contratto è definitivamente cancellato o ridotto in base ad accordi con il committente;
- progressivamente in funzione dei ricavi del progetto riconosciuti a conto economico.

L'*Order backlog* è aggiornato dal Gruppo in funzione delle modifiche al contratto e degli accordi siglati con il cliente. Per i contratti che non hanno un valore fisso, il relativo *Order backlog* è aggiornato in concomitanza di variazioni contrattuali definite con il committente, o quando il committente richiede il prolungamento dei tempi di cantiere o modifiche al progetto non previste nel contratto originario, purché tali variazioni siano concordate con il cliente ed i relativi ricavi risultino ragionevolmente certi.

Il criterio di misurazione dell'*Order backlog* non è previsto dai principi contabili internazionali IFRS e non è calcolato sulla base di informazioni finanziarie predisposte in base agli IFRS, per cui la sua determinazione può differire da quella di altri player del settore. Alla luce di quanto detto, esso non può essere considerato come un indicatore alternativo rispetto ai ricavi determinati in base agli IFRS o ad altre misurazioni IFRS.

In aggiunta, nonostante i sistemi contabili di Gruppo aggiornino i relativi dati mensilmente su base consolidata, l'*Order backlog* non è necessariamente rappresentativo dei futuri risultati del Gruppo, in quanto i dati dello stesso sono soggetti a sostanziali fluttuazioni.