

## Andamento patrimoniale e finanziario del Gruppo

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

(Valori in Euro/000)	Note (*)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015 (\$)	Variazione
Immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie	7-8-10	1.173.270	919.440	253.830
Avviamenti	9	175.188	-	175.188
Attività (passività) non correnti destinate alla vendita	20	6.032	41.594	(35.562)
Fondi rischi	27	(105.765)	(106.361)	596
TFR e benefici ai dipendenti	26	(91.930)	(25.412)	(66.518)
Attività (passività) tributarie	12-17-30	118.342	136.066	(17.724)
- Rimanenze	13	270.579	268.073	2.506
- Lavori in corso su ordinazione	14	2.367.263	1.775.791	591.472
- Anticipi su lavori in corso su ordinazione	28	(2.455.632)	(1.862.759)	(592.873)
- Crediti (**)	15	2.357.251	1.543.172	814.079
- Debiti (**)	29	(2.337.406)	(1.630.437)	(706.969)
- Altre attività correnti	18	591.270	518.642	72.628
- Altre passività correnti	31	(356.315)	(334.198)	(22.117)
Capitale circolante		437.010	278.284	158.726
<b>Capitale investito netto</b>		<b>1.712.147</b>	<b>1.243.611</b>	<b>468.536</b>
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>		<b>1.205.005</b>	<b>1.116.000</b>	<b>89.005</b>
Interessi di minoranza		156.326	100.860	55.466
<b>Patrimonio netto</b>	<b>21</b>	<b>1.361.331</b>	<b>1.216.860</b>	<b>144.471</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>		<b>350.816</b>	<b>26.751</b>	<b>324.065</b>
<b>Totale risorse finanziarie</b>		<b>1.712.147</b>	<b>1.243.611</b>	<b>468.536</b>

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

(\*\*) Nella voce vengono esposti crediti per € 2,0 milioni e debiti per € 7,3 milioni (crediti per € 17,5 milioni al 31 dicembre 2015) classificati nella posizione finanziaria netta, riferiti alla posizione creditoria/debitoria netta del Gruppo nei confronti di Consorzi e Società Consortili ("SPV") funzionanti a ribaltamento costi e non inclusi nell'area di consolidamento del Gruppo. La posizione creditoria/debitoria netta è inclusa nella posizione finanziaria netta nella misura corrispondente alla effettiva liquidità o indebitamento risultante in capo alla SPV e di spettanza del Gruppo.

(\$) Si rammenta che tali dati non includono Lane acquisita in data 4 gennaio 2016.

## Capitale investito netto

Il capitale investito netto ammonta a € 1.712,1 milioni al 31 dicembre 2016 e si incrementa complessivamente di € 468,5 milioni rispetto alla fine dell'esercizio precedente principalmente per effetto del consolidamento di Lane che ha determinato una variazione di € 417,8 milioni. 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 € 253,8 milioni. La composizione della voce in esame è dettagliata nella tabella seguente:

(Valori in Euro/000)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Immobilizzazioni materiali	803.039	594.365	208.674
Immobilizzazioni immateriali	168.763	193.821	(25.058)
Partecipazioni	201.468	131.254	70.214
<b>Totale immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie</b>	<b>1.173.270</b>	<b>919.440</b>	<b>253.830</b>

Le immobilizzazioni materiali si incrementano complessivamente di € 208,7 milioni per effetto principalmente di:

- variazioni dell'area di consolidamento per € 234,3 milioni relative all'acquisizione di Lane;
- investimenti complessivamente pari a € 257,6 milioni che hanno riguardato in particolare le attività in Italia relative alla tratta Milano-Genova dell'Alta Velocità/Alta Capacità ferroviaria e all'estero il progetto Ruta del Sol in Colombia, i progetti in Etiopia, gli investimenti effettuati con riferimento alle commesse del Gruppo Lane e la Line 3 della Metro a Riyadh in Arabia Saudita;
- ammortamenti del periodo per complessivi € 226,8 milioni;
- alienazioni per complessivi € 63,2 milioni.

Le immobilizzazioni immateriali evidenziano un decremento netto di € 25,1 milioni dovuto principalmente agli ammortamenti del periodo per complessivi € 34 milioni parzialmente compensati della variazione dell'area di consolidamento per effetto dell'acquisizione Lane.

L'incremento delle partecipazioni pari ad € 70,2 milioni è ascrivibile principalmente ai seguenti fattori:

- Partecipazioni in *joint venture* acquisite attraverso il consolidamento di Lane per € 37,6 milioni;
- Incremento della partecipazione Grupo Unidos Por el Canal a seguito di versamenti per € 44,7 milioni.

## Avviamenti

La voce in esame si riferisce per € 148 milioni all'acquisizione del Gruppo Lane e per € 27,2 milioni all'acquisizione delle attività della Asphalt Roads and Materials Company Inc.. Tali valori sono stati determinati a seguito dell'allocazione definitiva conseguente il processo di Purchase Price Allocation come richiesto dal principio IFRS 3 (revised).

## Attività (passività) non correnti destinate alla vendita

Le attività (passività) non correnti destinate alla vendita al 31 dicembre 2016 ammontano a € 6 milioni ed accolgono principalmente le attività nette relative ai Progetti RSU Campania per € 5,7 milioni, invariate rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2015 la voce in esame includeva, in aggiunta a quanto sopra descritto, le attività nette di Todini Costruzioni Generali per un valore pari ad € 35,9 milioni, la cui cessione si è perfezionata nel secondo trimestre del 2016.

## Fondi rischi

I fondi rischi ammontano a € 105,8 milioni e rimangono sostanzialmente invariati rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

## Trattamento di fine rapporto e benefici ai dipendenti

La variazione della voce in esame si riferisce principalmente al consolidamento del Gruppo Lane.

## Attività (passività) tributarie

La tabella seguente espone la compensazione della voce in esame:

(Valori in Euro/000)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Attività per imposte anticipate	121.925	64.064	57.861
Passività fiscali differite	(108.493)	(55.857)	(52.636)
<b>Attività fiscali differite nette</b>	<b>13.432</b>	<b>8.207</b>	<b>5.225</b>
Attività correnti per imposte sul reddito	135.987	114.577	21.410
Passività correnti per imposte sul reddito	(109.991)	(68.273)	(41.718)
<b>Attività correnti nette per imposte sul reddito</b>	<b>25.996</b>	<b>46.304</b>	<b>(20.308)</b>
Altri crediti tributari	146.503	142.652	3.851
Altri debiti tributari	(67.589)	(61.097)	(6.492)
<b>Altri crediti tributari correnti</b>	<b>78.914</b>	<b>81.555</b>	<b>(2.641)</b>
<b>Totale attività (passività) tributarie</b>	<b>118.342</b>	<b>136.066</b>	<b>(17.724)</b>

La variazione 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 ed alle variazioni di perimetro di consolidamento.

## Capitale circolante

Il capitale circolante si incrementa di € 158,7 milioni, passando da € 278,3 milioni a € 437,0 milioni.

Le principali variazioni delle singole voci del capitale circolante netto sono sinteticamente descritte qui di seguito:

- Le rimanenze ammontano a € 270,6 milioni in aumento di € 2,5 milioni rispetto all'esercizio precedente per l'effetto combinato della variazione derivante dal consolidamento di Lane parzialmente compensato dal consumo di materiali sulle principali commesse del Gruppo Salini Impregilo;
- I lavori in corso su ordinazione ammontano complessivamente a € 2.367,3 milioni (€ 1.775,8 milioni) e si riferiscono per € 452,2 milioni a commesse in Italia e per € 1.915,1 milioni a commesse estere, di cui € 263,2 milioni riferiti ai lavori ferroviari in Venezuela.

La variazione della voce in esame, in aumento per complessivi € 591,5 milioni, accoglie gli effetti dello sviluppo della produzione determinati sulla base delle più recenti stime di redditività dei progetti in corso ed è riconducibile a:

- l'incremento dei lavori in corso sulle commesse estere per € 538,9 milioni, principalmente relative ai progetti in Danimarca per € 152,5 milioni, in Qatar per € 146,7 milioni ed in Australia per € 91 milioni. Con riferimento a Lane, la variazione ammonta a € 41,4 milioni a seguito del consolidamento della stessa;
- l'incremento dei lavori in corso in Italia per € 52,6 milioni principalmente riferiti ai lavori per la tratta Milano-Genova dell'Alta Capacità/Alta Velocità ferroviaria.
- La voce anticipi su lavori in corso include sia gli anticipi contrattuali sia il valore dei lavori in corso 'negativi' (i.e.: eccedenza degli acconti fatturati rispetto al valore progressivo delle opere realizzate) che complessivamente ammontano a € 2.455,6 milioni in aumento di € 592,9 milioni. Tale variazione è determinata dai seguenti effetti principali:
  - l'incremento degli anticipi contrattuali per € 113,3 milioni derivante principalmente dagli anticipi relativi alle commesse in Danimarca per € 163 milioni ed in Tagikistan per € 92,5 milioni, parzialmente compensati dalla variazione dei saldi relativi alle commesse in Arabia per € 136 milioni;
  - l'incremento dei 'lavori in corso negativi' per complessivi € 479,6 milioni, relativi per € 318,9 milioni alla commessa Koysha in Etiopia, per € 106,7 milioni al consolidamento delle commesse di Lane e per € 52,3 milioni ai lavori in Australia.
- I crediti correnti evidenziano un incremento per complessivi € 814,1 milioni. La voce in esame include crediti verso terzi per € 2.203,6 milioni (€ 1.381,6 milioni) e crediti verso società del Gruppo non consolidate e altre parti correlate per € 153,6 milioni (€ 179,1 milioni). I crediti verso clienti in Venezuela relativamente ai lavori ferroviari ammontano a € 236,4 milioni, per la maggior parte denominati in valuta forte (Euro e Dollaro americano).

La variazione dei saldi è principalmente riconducibile a:

- incremento dei crediti verso terzi per € 823,5 milioni, di cui € 215,1 milioni relativi a Lane e € 598,5 milioni relativi all'incremento dei crediti verso i committenti della Filiale in Etiopia;
- riduzione dei crediti verso società del Gruppo non consolidate e altri parti correlate per € 9,5 milioni, per effetto degli incassi dei consorzi italiani non consolidati.
- I debiti evidenziano un aumento per complessivi € 707,0 milioni e includono debiti verso terzi € 2.233,6 milioni (€ 1.501,7 milioni) e verso società del Gruppo non consolidate e altre parti correlate per € 103,8 milioni (€ 128,8 milioni).

La variazione dei saldi è principalmente riconducibile a:

- incremento dei debiti verso fornitori terzi per € 731,9 milioni, di cui € 137,8 milioni relativi a Lane, € 278,4 milioni riferiti alle commesse in Etiopia e altri incrementi correlati allo sviluppo della produzione su commesse di recente avvio in Medio Oriente e Asia (in particolare Al Bayt Stadium in Qatar, Metro Riyadh in Arabia Saudita e Rogun Hydropower Project in Tagikistan);
- riduzione dei debiti verso società del Gruppo non consolidate e altre parti correlate per € 24,9 milioni tra cui si rileva la variazione dei saldi relativi a Pedelombarda S.c.p.a. per la chiusura dei lavori.
- Le altre attività sono aumentate per € 72,6 milioni principalmente per effetto del consolidamento di Lane.

## Posizione finanziaria netta

La Posizione finanziaria netta consolidata delle attività continuative del Gruppo al 31 dicembre 2016 è negativa e pari a € 350,8 milioni (negativa per € 26,8 milioni), mentre quella relativa alle Attività non correnti destinate alla vendita è pari a zero nel 2016 (negativa per € 18,9 milioni nel periodo precedente) a seguito della definizione del nuovo perimetro IFRS 5.

La variazione della Posizione finanziaria netta è prevalentemente dovuta ai seguenti effetti combinati:

- ai finanziamenti per l'acquisizione di Lane che hanno determinato un esborso complessivo di € 429 milioni e per l'acquisizione di alcune attività della società americana Asphalt Roads and Material Company Inc, per € 33,9 milioni;
- alla generazione di cassa generata nell'anno corrente.

L'indebitamento lordo è aumentato di € 512,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 e si attesta a € 2.332,4 milioni.

Il rapporto Net Debt/Equity (basato sulla posizione finanziaria netta delle attività continuative) alla fine del periodo, su base consolidata, è pari a 0,26.

Si evidenzia infine che Salini Impregilo S.p.A. ha prestato garanzie a favore di partecipate non consolidate per complessivi € 329,3 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 dicembre 2016.

### Tav. 3 - Posizione finanziaria netta del Gruppo Salini Impregilo

(Valori in Euro/000)	Note (*)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015 (\$)	Variazione
Attività finanziarie non correnti	11	62.458	67.832	(5.374)
Attività finanziarie correnti	16	323.393	312.104	11.289
Disponibilità liquide	19	1.602.721	1.410.775	191.946
<b>Totale disponibilità ed altre attività finanziarie</b>		<b>1.988.572</b>	<b>1.790.711</b>	<b>197.861</b>
Finanziamenti bancari e altri finanziamenti	22	(866.361)	(745.554)	(120.807)
Prestiti obbligazionari	23	(868.115)	(396.211)	(471.904)
Debiti per locazioni finanziarie	24	(119.742)	(79.789)	(39.953)
<b>Totale indebitamento a medio lungo termine</b>		<b>(1.854.218)</b>	<b>(1.221.554)</b>	<b>(632.664)</b>
Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti	22	(398.589)	(538.802)	140.213
Quota corrente di prestiti obbligazionari	23	(18.931)	(10.203)	(8.728)
Quota corrente di debiti per locazioni finanziarie	24	(55.281)	(49.617)	(5.664)
<b>Totale indebitamento a breve termine</b>		<b>(472.801)</b>	<b>(598.622)</b>	<b>125.821</b>
Derivati attivi	16	156	-	156
Derivati passivi	25	(7.180)	(14.798)	7.618
PFA detenuta presso SPV e Società di Progetto non consolidate (**)		(5.345)	17.512	(22.857)
<b>Totale altre attività (passività) finanziarie</b>		<b>(12.369)</b>	<b>2.714</b>	<b>(15.083)</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta - Attività continuative</b>		<b>(350.816)</b>	<b>(26.751)</b>	<b>(324.065)</b>
Posizione finanziaria netta attività destinate alla vendita		-	(18.939)	18.939
<b>Posizione finanziaria netta comprendente le attività non correnti destinate alla vendita</b>		<b>(350.816)</b>	<b>(45.690)</b>	<b>(305.126)</b>

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

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

(\$) Si rammenta che tali dati non includono Lane acquisita in data 4 gennaio 2016.