

# 6. Aggregazioni aziendali

## **Consolidamento Gruppo Impregilo**

Nell'esercizio 2011 è stata acquisita, dalla Salini Costruttori S.p.A. una partecipazione nella società Impregilo S.p.A. pari al 15,0% per Euro 122.739, conferita nell'esercizio alla Salini S.p.A.

Nel periodo gennaio-luglio 2012 la Società ha acquisito un ulteriore 14,75% per Euro 173.346 elevando la quota di possesso al 29,75%. Come riportato nella Relazione sulla Gestione, in data 17 luglio 2012 l'assemblea di Impregilo, su proposta del socio Salini S.p.A. ha deliberato a maggioranza, e con la

presenza di ben oltre l'80% del capitale sociale, la revoca degli amministratori in carica e la nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione composto da 15 consiglieri di cui 14 tratti dalla lista presentata dalla medesima Salini. A tale data la partecipazione in Impregilo iscritta nella voce Altre Imprese e valutata secondo lo IAS 39, è stata riclassificata nelle partecipazioni collegate, essendosi verificati i presupposti che identificano l'esistenza d'influenza notevole sulla partecipata, riportati nello IAS 28 al paragrafo 7, primo fra tutti la rappresentanza nel consiglio di amministrazione, o nell'organo equivalente, della partecipata stessa.

Nel mese di ottobre 2012 la Società ha acquisito ulteriori quote di partecipazione, pari a circa lo 0,1% elevando la sua quota di partecipazione al 29,84% del capitale sociale ordinario.

Il valore della partecipazione al 31 dicembre 2012, a seguito delle operazioni sopra descritte, iscritto nelle partecipazioni collegate, era pari a Euro 570.459.

Come riportato nella Relazione sulla gestione, la Salini S.p.A. con apposita comunicazione ai sensi dell'articolo 102, I comma, del D.Lgs. 58/98 ("TUF") e dell'articolo 37 del Regolamento Consob n. 11971/99 ("Regolamento Emittenti"), ha reso nota la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 106, comma quarto, del TUF, avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Impregilo S.p.A. non detenute dalla Salini S.p.A., al prezzo di Euro 4,00 per azione.

Conseguentemente, in data 16 marzo 2013, è stato pubblicato ai sensi di legge il Documento di Offerta, corredato dalla relativa documentazione di supporto tra cui, in particolare, il Comunicato dell'Emittente (Impregilo), predisposto ai sensi dell'art. 103 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.

Tenuto conto delle azioni apportate durante il periodo di adesione (dal 18 marzo al 18 aprile 2013) e la successiva fase di riapertura dei termini (dal 18 al 24 aprile 2013) Salini S.p.A., alla data del 2 maggio 2013, è arrivata a detenere complessivamente n. 370.575.589 azioni ordinarie, pari a circa il 92,08% del totale azioni ordinarie di

Impregilo S.p.A. Il successo dell'operazione è stato conseguito anche grazie al supporto del settore bancario e degli advisor.

Alla luce degli esiti dell'offerta, non essendo la medesima finalizzata alla revoca della quotazione delle azioni Impregilo, la Salini S.p.A. ha comunicato la propria decisione di ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni medesime. In data 16 maggio 2013 la Società ha completato le operazioni per arrivare a detenere una partecipazione nel capitale sociale ordinario inferiore al 90%, scendendo a una percentuale pari all'89,7%.

Al 31 dicembre 2013 la percentuale detenuta dalla Salini S.p.A. del capitale sociale ordinario è pari all'88,83%.

L'acquisizione è stata contabilizzata seguendo il metodo dell'acquisizione. In conformità a quanto previsto dall'IFRS 3, l'acquisition date è stata il 18 aprile 2013 mentre quella contabile è stata individuata essere il 1° aprile 2013 in quanto nel periodo non sono intervenute significative variazioni.

I dati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2013 del Gruppo Salini includono il consolidamento integrale dell'Emittente, mentre i dati economici consolidati al 31 dicembre 2013 del Gruppo Salini consolidano integralmente l'Emittente a partire dal 1° aprile 2013, mentre consolidano l'Emittente secondo l'equity method per il primo trimestre 2013, antecedentemente all'acquisizione del controllo tramite l'Offerta Pubblica di Acquisto.

In ossequio a quanto previsto dall'IFRS 3 per le aggregazioni effettuate in fasi, alla data di acquisizione del controllo, come attività preliminare alla identificazione e valutazione delle attività acquisite e delle passività assunte nell'ambito dell'operazione di aggregazione aziendale, la Società ha adeguato il valore dell'interessenza di partecipazione detenuta in Impregilo immediatamente prima della data di acquisizione, pari a Euro 570.459 al Fair value alla data, pari a Euro 4 per azione (pari al valore dell'Offerta Pubblica di Acquisto), per un valore complessivo pari a Euro 480.304, rilevando a Conto Economico una minusvalenza pari a Euro 90.155, nella voce Effetto

della Valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto.

È stato completato, entro il termine di un anno previsto dall'IFRS 3, il processo di valutazione delle attività acquisite e delle passività assunte nell'ambito dell'operazione di aggregazione aziendale, finalizzato all'attribuzione del corrispettivo trasferito (Purchase price allocation).

In particolare, rispetto a quanto riportato nella Relazione Finanziaria Semestrale del Gruppo Salini al 30 giugno 2013, in considerazione di ulteriori informazioni acquisite a seguito di approfondimenti e articolate attività di verifica, sono state effettuate integrazioni e/o rettifiche rispetto ai valori determinati, con riferimento alle voci incluse nelle Immobilizzazioni materiali e immateriali, nelle Partecipazioni, nelle

Attività finanziarie disponibili per la vendita, nelle Altre Attività (passività) non correnti, nei Lavori in Corso su ordinazione, negli Anticipi da Committenti e nella Posizione Finanziaria Netta, con il conseguente adeguamenti dei relativi effetti fiscali. Tutti i valori definitivi sono stati rilevati come se la contabilizzazione iniziale dell'aggregazione fosse stata completata alla data dell'acquisizione, come richiesto dal paragrafo 49 dell'IFRS 3.

Nella tabella seguente si fornisce il dettaglio dei valori definitivi attribuiti, con riferimento alla data di acquisizione, alle attività identificabili acquisite e alle passività assunte, raffrontati con i valori iniziali esposti nella contabilizzazione provvisoria della business combination rappresentata nella Relazione Finanziaria Semestrale del Gruppo Salini al 30 giugno 2013.

## Note al bilancio consolidato

(Valori in Euro/000)	Rilevazione iniziale provvisoria al 01/04/2013	Rilevazione definitiva al 31/12/2013	Differenza tra rilev. def. al 31/12/2013 e provv. al 01/04/2013
Immobilizzazioni immateriali	76.550	112.001	35.452
Immobilizzazioni materiali	281.320	281.320	0
Partecipazioni	88.790	103.336	14.546
Altre immobilizzazioni	33.688	39.590	5.902
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>480.347</b>	<b>536.247</b>	<b>55.900</b>
Rimanenze	90.374	90.374	0
Importi dovuti dai committenti	898.657	929.997	31.340
Importi dovuti ai committenti	(870.038)	(855.739)	14.299
Crediti commerciali	1.037.326	1.032.799	(4.527)
Altre attività	282.471	282.471	0
Attività (passività) tributarie	113.785	89.550	(24.235)
<b>Sub totale</b>	<b>1.552.576</b>	<b>1.569.453</b>	<b>16.877</b>
Debiti commerciali	(786.113)	(786.113)	0
Altre passività	(241.282)	(241.282)	0
<b>Sub totale</b>	<b>(1.027.395)</b>	<b>(1.027.395)</b>	<b>0</b>
<b>Capitale Circolante Gestionale</b>	<b>525.181</b>	<b>542.058</b>	<b>16.877</b>
Attività non correnti destinate alla vendita	212.256	248.056	35.800
Passività non correnti destinate alla vendita (D)	0	0	0
Benefici per dipendenti	(18.340)	(18.159)	181
Fondi per rischi e oneri	(100.459)	(100.459)	0
<b>Totale fondi</b>	<b>(118.799)</b>	<b>(118.618)</b>	<b>181</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>1.098.985</b>	<b>1.207.743</b>	<b>108.758</b>
Cassa e altre disponibilità liquide	1.399.538	1.399.538	0
Attività finanziarie correnti	29.207	29.207	0
Attività finanziarie non correnti	42.758	29.730	(13.029)
Passività finanziarie correnti	(387.453)	(384.658)	2.795
Passività finanziarie non correnti	(316.280)	(326.245)	(9.965)
<b>Debiti / Crediti finanziari netti</b>	<b>767.770</b>	<b>747.571</b>	<b>(20.199)</b>
<b>Totale attività nette identificabili</b>	<b>1.866.755</b>	<b>1.955.314</b>	<b>88.559</b>

(Valori in Euro/000)		01/04/2013	31/12/2013	Differenze
Corrispettivo trasferito alla data di acquisto	a	1.632.844	1.632.844	0
Valore netto delle attività e passività identificabili	b	1.866.755	1.955.314	88.559
<b>Valore avviamento (badwill) (c=a+b)</b>	<b>c</b>	<b>(233.911)</b>	<b>(322.470)</b>	<b>(88.559)</b>
Valore badwill pro quota (90,78%)		(212.345)	(292.739)	(80.394)
<b>Analisi dei flussi di cassa all'acquisizione:</b>				<b>Euro/000</b>
Cassa netta acquisita con la controllata (inclusa nei flussi di cassa delle attività d'investimento)				1.321.498
Corrispettivo versato per l'acquisizione				(1.299.139)
<b>Flusso di cassa netto dell'acquisizione</b>				<b>22.359</b>

Il valore del badwill è determinato con riferimento alla sola quota di pertinenza del Gruppo Salini sulla base delle attività nette acquisite previa elisione dell'avviamento espresso nel consolidato di Impregilo, tenuto conto dei relativi effetti fiscali. Tale importo, pari a Euro 292.739 (di cui Euro 212.345 rilevati già in fase di Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2013), è stato rilevato a conto economico nella gestione finanziaria.

Si riepilogano di seguito le principali variazioni di valore rispetto ai valori espressi nella Relazione Finanziaria Semestrale del Gruppo Salini al 30 giugno 2013, per voce di bilancio:

- L'incremento delle immobilizzazioni immateriali per Euro 35.452 è imputabile a:
  - L'azzeramento dell'avviamento relativo a Shanghai Pucheng, pari a Euro 18.515 in quanto non costituisce un'attività identificabile in base all'IFRS 3.11;
  - Il differenziale positivo fra il Fair Value della concessione "Parking Glasgow" e il valore di libro della concessionaria IGL Parking Glasgow per Euro 12.029;
  - La valorizzazione del portafoglio ordini al 31 marzo 2013, determinato dall'attualizzazione dei margini attesi (per le sole commesse con margine positivo alla data di riferimento), rettificati in base al rischio specifico residuo di progetto. Il rischio specifico residuo è stato assunto in base alla volatilità storica del margine di progetto parametrata sull'avanzamento residuo; tale effetto è positivo per Euro 41.938
- La voce partecipazioni si incrementa per Euro 14.546, ascrivibili all'effetto netto di
  - l'adeguamento al fair value, con effetto negativo per Euro (2.386), del sub loan di OCHRE Solutions vs Impregilo International (OCHRE è valutata con il metodo del patrimonio netto)
  - differenziale tra il valore di libro (equity) e il Fair Value delle concessioni detenute da Ochre e IGL Wolverhampton con effetto positivo e complessivamente pari a Euro 16.932
- gli importi dovuti dai committenti si incrementano per Euro 45.639 per effetto della valorizzazione degli adjusting events intercorsi nel periodo successivo al 1° aprile 2013
- le altre attività correnti, al netto della riclassifica per Euro 4.527 con i crediti commerciali, si incrementano per Euro 1.375 per effetto della valorizzazione complessiva al Fair Value del Credito vs. Puentes de Litoral con rettifica negativa per Euro (1.013), e della valorizzazione al Fair Value del Sub Loan di Impregilo International vs OCHRE Solutions con effetto positivo pari a Euro 2.388
- le attività non correnti destinate alla vendita si incrementano per Euro 35.800, pari alla Rilevazione al 1° aprile dell'aggiornamento del valore delle pretese risarcitorie riferite ai costi non ammortizzati al 15.12.2005 per gli impianti ex-CDR e per la componente relativa agli interessi legali
- il TFR si decrementa per Euro 181 per effetto della valorizzazione al fair value
- la Posizione Finanziaria Netta peggiora per Euro (20.199), per effetto della valorizzazione al Fair Value dei crediti e dei debiti finanziari in essere

## Note al bilancio consolidato

- Le attività tributarie nette si decrementano per Euro (24.235) in conseguenza dei diversi valori attribuiti alle altre attività e passività identificate, come sopra elencato.

Come sopra riportato, la rilevazione di alcuni valori, quali gli Importi dovuti dai committenti, gli Importi dovuti ai committenti e le Attività non correnti destinate alla vendita, è stata effettuata al fine di riflettere le nuove informazioni apprese su fatti e circostanze in essere alla data di acquisizione. Tali valori, sono stati recepiti nel bilancio della controllata Impregilo nel corso

del 2013. Pertanto, nel presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, sono state apportate le opportune rettifiche al fine di esprimere correttamente i saldi economici e patrimoniali.

Nelle tabelle seguenti sono esposti gli effetti patrimoniali ed economici che derivano dalle variazioni di valore scaturite dalla ultimazione della purchase price allocation (colonna "Utile da PPA") e dallo storno dei valori recepiti nel bilancio della controllata Impregilo dal 1° aprile al 31 dicembre 2013, afferenti tali fattispecie (colonna "Scarico PPA"):

### Schema di Conto economico riclassificato (Valori in Euro/000)

	Purchase Price Allocation		
	Utile da PPA	Scarico PPA	Effetto netto PPA
Ricavi		(45.639)	(45.639)
Altri ricavi		16.248	16.248
<b>Ricavi totali</b>	<b>0</b>	<b>(29.391)</b>	<b>(29.391)</b>
Costi della produzione			0
Valore aggiunto	0	(29.391)	(29.391)
Costi per il personale		(181)	(181)
Altri costi operativi		2.267	2.267
<b>EBITDA</b>	<b>0</b>	<b>(27.305)</b>	<b>(27.305)</b>
Ammortamenti		(547)	(547)
Accantonamenti			0
Svalutazioni			0
(Costi capitalizzati)			0
<b>EBIT</b>	<b>0</b>	<b>(27.852)</b>	<b>(27.852)</b>
Totale Area Finanziaria e delle partecipazioni	80.395	(2.932)	77.462
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>80.395</b>	<b>(30.784)</b>	<b>49.611</b>
Imposte		14.520	14.520
<b>Risultato delle attività continuative</b>	<b>80.395</b>	<b>(16.263)</b>	<b>64.131</b>
Risultato netto derivante dalle attività operative cessate		(35.800)	(35.800)
<b>Utile netto</b>	<b>80.395</b>	<b>(52.063)</b>	<b>28.331</b>
Utile (perdita) di terzi		(6.480)	(6.480)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del gruppo</b>	<b>80.395</b>	<b>(45.583)</b>	<b>34.811</b>

Schema di Conto economico riclassificato (Valori in Euro/000)	Purchase Price Allocation		
	Utile da PPA	Scarico PPA	Effetto netto PPA
Immobilizzazioni immateriali	35.452	17.968	53.420
Immobilizzazioni materiali			0
Partecipazioni	14.546	(717)	13.829
Altre immobilizzazioni	5.902		5.902
<b>Totale immobilizzazioni (A)</b>	<b>55.900</b>	<b>17.251</b>	<b>73.151</b>
Rimanenze			0
Importi dovuti dai committenti	31.340	(31.340)	0
Importi dovuti ai committenti	14.299	(14.299)	0
Crediti commerciali	(4.527)		(4.527)
Altre attività			0
Attività (passività) tributarie	(24.235)	14.520	(9.714)
<b>Sub totale</b>	<b>16.877</b>	<b>(31.119)</b>	<b>(14.241)</b>
Debiti commerciali			0
Altre passività			0
<b>Sub totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Capitale Circolante Gestionale (B)</b>	<b>16.877</b>	<b>(31.119)</b>	<b>(14.241)</b>
<b>Attività non correnti destinate alla vendita (C)</b>	<b>35.800</b>	<b>(35.800)</b>	<b>0</b>
<b>Passività non correnti destinate alla vendita (D)</b>			<b>0</b>
Benefici per dipendenti	181	(181)	0
Fondi per rischi e oneri			0
<b>Totale fondi (E)</b>	<b>181</b>	<b>(181)</b>	<b>0</b>
<b>Capitale Investito Netto (F=A+B+C+D+E)</b>	<b>108.758</b>	<b>(49.848)</b>	<b>58.910</b>
(Valori in Euro/000)	Utile da PPA	Scarico PPA	Effetto netto PPA
Cassa e altre disponibilità liquide			0
Attività finanziarie correnti			0
Attività finanziarie non correnti	(13.029)		(13.029)
Passività finanziarie correnti	2.795	(2.786)	9
Passività finanziarie non correnti	(9.965)	571	(9.395)
<b>Debiti / Crediti finanziari netti (G)</b>	<b>(20.199)</b>	<b>(2.215)</b>	<b>(22.414)</b>
Patrimonio netto	80.395	(45.583)	34.811
Patrimonio netto di terzi	8.165	(6.480)	1.684
<b>Patrimonio netto (H)</b>	<b>88.559</b>	<b>(52.063)</b>	<b>36.496</b>
<b>Totale Fonti (I=G+H)</b>	<b>108.758</b>	<b>(49.848)</b>	<b>58.910</b>

Come evidenziato nelle tabelle sopra esposte, la definizione della purchase price allocation ha avuto un

effetto netto positivo sul Patrimonio netto di Gruppo pari a Euro 34.811; pertanto l'effetto complessivo, che

## Note al bilancio consolidato

include la rilevazione dell'utile derivante dalla purchase price allocation provvisoria, pari a Euro 212.345, rilevato al 30 giugno 2013, risulta essere pari a Euro 247.156.

Dalla data di acquisizione Impregilo S.p.A. ha contribuito per Euro 1.808.626 ai ricavi di Gruppo (Euro 1.779.235 al netto degli effetti sopra descritti) e per Euro 146.532 al risultato prima delle imposte derivanti dalle attività continuative (Euro 115.748 al netto degli effetti sopra descritti). Qualora l'aggregazione aziendale avesse avuto effetto a partire dal 1° gennaio 2013, i ricavi da attività continuative sarebbero stati pari a Euro 2.328.277 e il risultato prima delle imposte derivante dalle attività continuative pari a Euro 161.159.

### Acquisizione del controllo di Società Autostrada Broni-Mortara S.p.A.

In data 27 maggio 2013 la controllata Impregilo ha stipulato con il consorzio "Cooperative Costruzioni" e il consorzio "Società Cooperativa Muratori e Braccianti di Carpi" una scrittura privata per l'acquisto del 19,8% delle quote da questi detenute nella società Autostrada Broni-Mortara.

Il prezzo di acquisto è stato pari a complessivi Euro 4,9 milioni, integralmente pagati alla firma del contratto.

Nella tabella seguente è riportata una sintesi dei valori in quota Impregilo dello stato patrimoniale di S.A.BRO.M. al momento dell'acquisizione e dei corrispondenti fair value determinati preliminarmente alla data di acquisizione ai fini del processo di Purchase Price Allocation (PPA):

(Valori in Euro/000)	Valori di bilancio	Fair Value
Attività non correnti	7.886	7.886
di cui:		
- Immobilizzazioni immateriali	7.886	7.886
Disponibilità liquide	23	23
Altre attività correnti	1.090	1.090
<b>Totale attività</b>	<b>8.998</b>	<b>8.998</b>
Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio	(3.960)	(3.960)
Debiti commerciali	(1.245)	(1.245)
Altre passività correnti	(1)	(1)
<b>Totale passività</b>	<b>(5.206)</b>	<b>(5.206)</b>
<b>Attività nette acquisite</b>	<b>3.793</b>	<b>3.793</b>
<b>Costi dell'aggregazione aziendale</b>		<b>4.950</b>
<b>Avviamento</b>		<b>(1.157)</b>

Di seguito si riporta il dettaglio della liquidità utilizzata al netto delle disponibilità liquide acquisite:

(Valori in Euro/000)	
Disponibilità liquide	23
Immobilizzazioni materiali e immateriali	7.886
Altre attività	1.090
Debiti verso banche	(3.960)
Altre passività	(1.246)
<b>Totale</b>	<b>3.793</b>
Dedotta liquidità acquisita	(23)
<b>Liquidità al netto delle disponibilità acquisite utilizzata per l'acquisto</b>	<b>3.770</b>