

# ICM

B I L A N C I O

# 2016





GRUPPO ICM

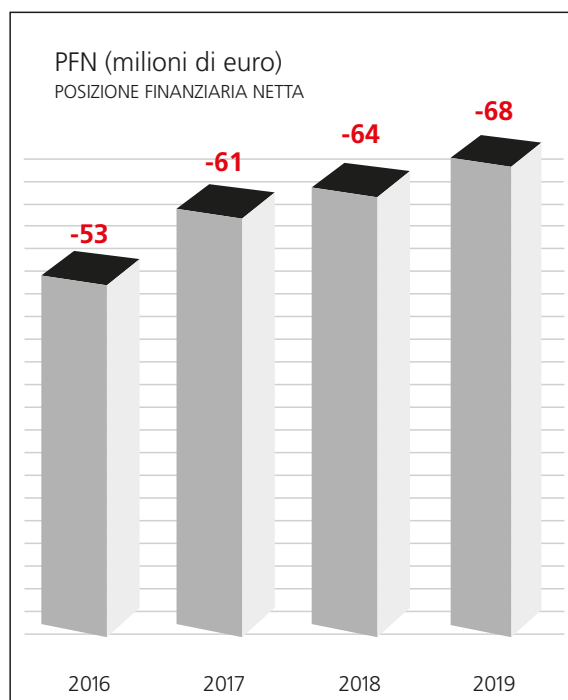
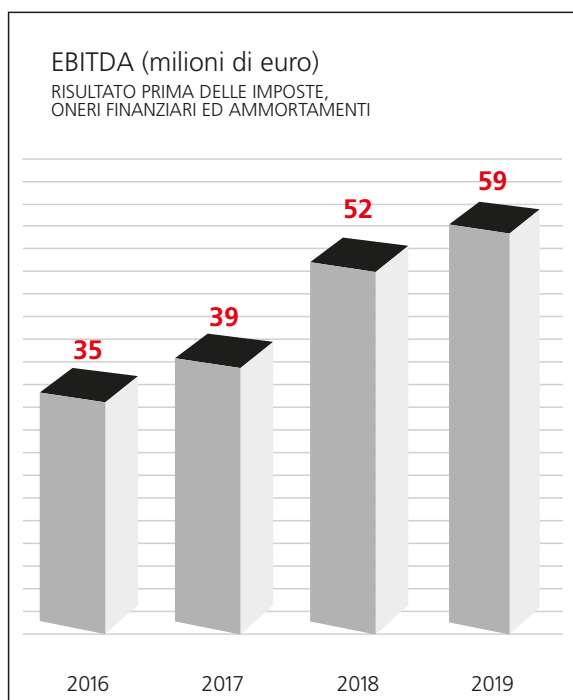
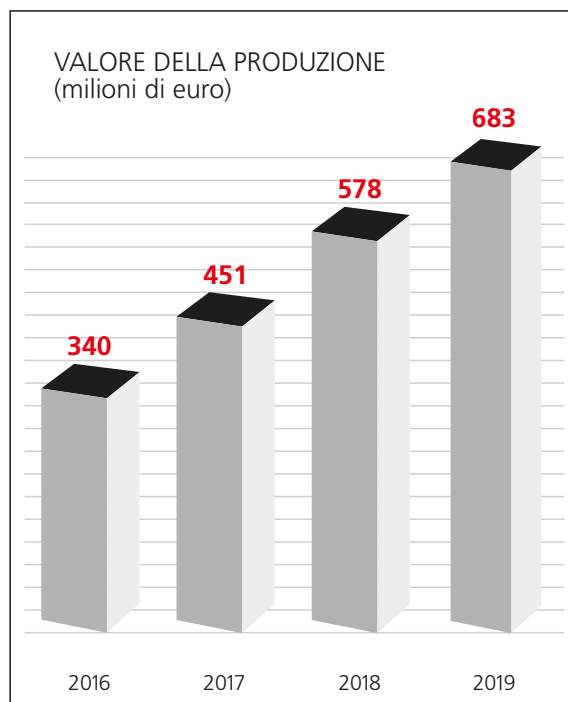
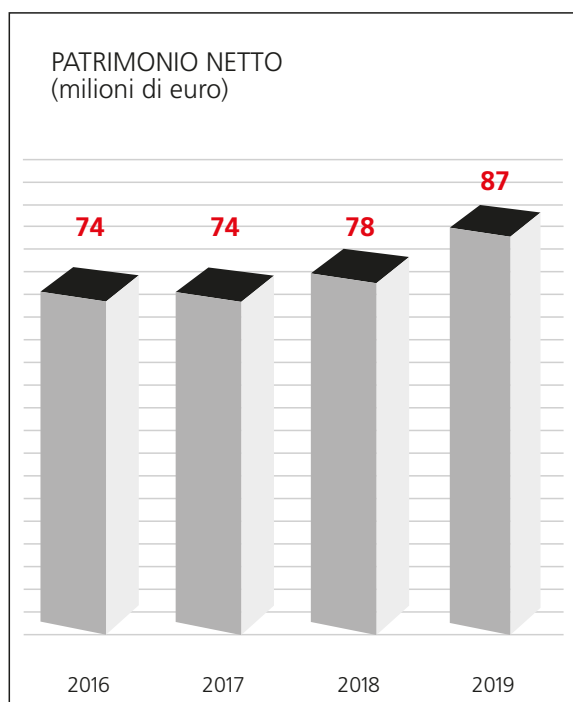
36100 Vicenza - Italy  
Viale dell'Industria, 42  
Tel. +39 0444 336111  
Fax +39 0444 961541  
[www.gruppoicm.com](http://www.gruppoicm.com)

DATI DI SINTESI



# BILANCIO 2016 E PIANO INDUSTRIALE 2017-2019

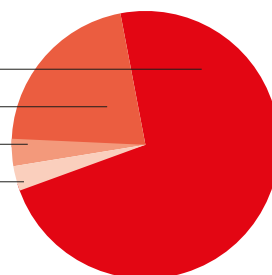
## Dati di sintesi



## PORTAFOGLIO ORDINI

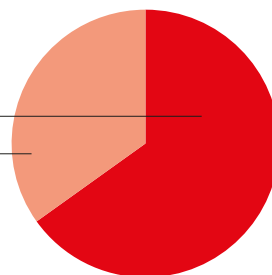
### PER SETTORE

|             |        |       |         |
|-------------|--------|-------|---------|
| PUBBLICO    | mil. € | 1.617 | 73,27%  |
| CONCESSIONI | mil. € | 492   | 22,29%  |
| PRIVATO     | mil. € | 50    | 2,27%   |
| IMMOBILIARE | mil. € | 48    | 2,17%   |
| TOTALE      | mil. € | 2.207 | 100,00% |



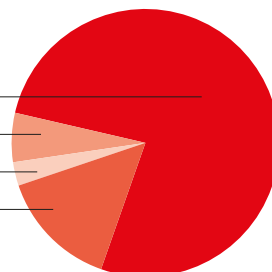
### PER AREA

|        |        |       |         |
|--------|--------|-------|---------|
| ITALIA | mil. € | 1.437 | 65,11%  |
| ESTERO | mil. € | 770   | 34,89%  |
| TOTALE | mil. € | 2.207 | 100,00% |



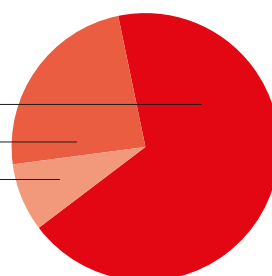
### PER TIPOLOGIA

|                       |        |       |         |
|-----------------------|--------|-------|---------|
| INFRASTRUTTURE        | mil. € | 1.694 | 76,76%  |
| EDILIZIA INDUSTRIALE  | mil. € | 131   | 5,94%   |
| COMMERCIALE/TERZIARIO | mil. € | 63    | 2,85%   |
| EDILIZIA CIVILE       | mil. € | 319   | 14,45%  |
| TOTALE                | mil. € | 2.207 | 100,00% |



## PRODUZIONE CONSOLIDATA 2016

|                |        |     |         |
|----------------|--------|-----|---------|
| PUBBLICO       | mil. € | 231 | 67,94%  |
| PRIVATO        | mil. € | 81  | 23,82%  |
| ALTRE SOCIETA' | mil. € | 28  | 8,24%   |
| TOTALE         | mil. € | 340 | 100,00% |



## Civiltà del costruire



Ansaldo STS S.p.A.:  
Linea 6 Lotto F - Stazione Chiaia (Metropolitana di Napoli)



## BILANCI 2016

---

### ICM

- 5 Assetto del Gruppo
  - 6 Principali cantieri in attività
  - 9 Bilancio consolidato
  - 68 Relazione della Società di revisione
- 

### SOCIETÀ CONSOLIDATE

- 73 ICM
  - 77 Sipe
  - 81 Basalti Verona
  - 85 Integra
  - 89 Consorzio Infrastrutture
- 

### RETRO COPERTINA

Dati di sintesi del bilancio consolidato



## ICM

Nuovi organi societari nominati con Assemblea del 10 maggio 2017

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

|               |                           |
|---------------|---------------------------|
| Presidente    | Bettina Campedelli        |
| Amm. Delegato | Alberto Liberatori        |
| Consigliere   | Francesco Marena          |
| Consigliere   | Franco Carlo Mariano Papa |
| Consigliere   | Alberto Regazzo           |
| Consigliere   | Paolo Simioni             |
| Consigliere   | Gianfranco Simonetto      |

### COLLEGIO SINDACALE

|            |                          |
|------------|--------------------------|
| Presidente | Fabio Buttignon          |
| Sindaco    | Daniele Federico Monarca |
| Sindaco    | Alessandro Terrin        |

### SOCIETÀ DI REVISIONE

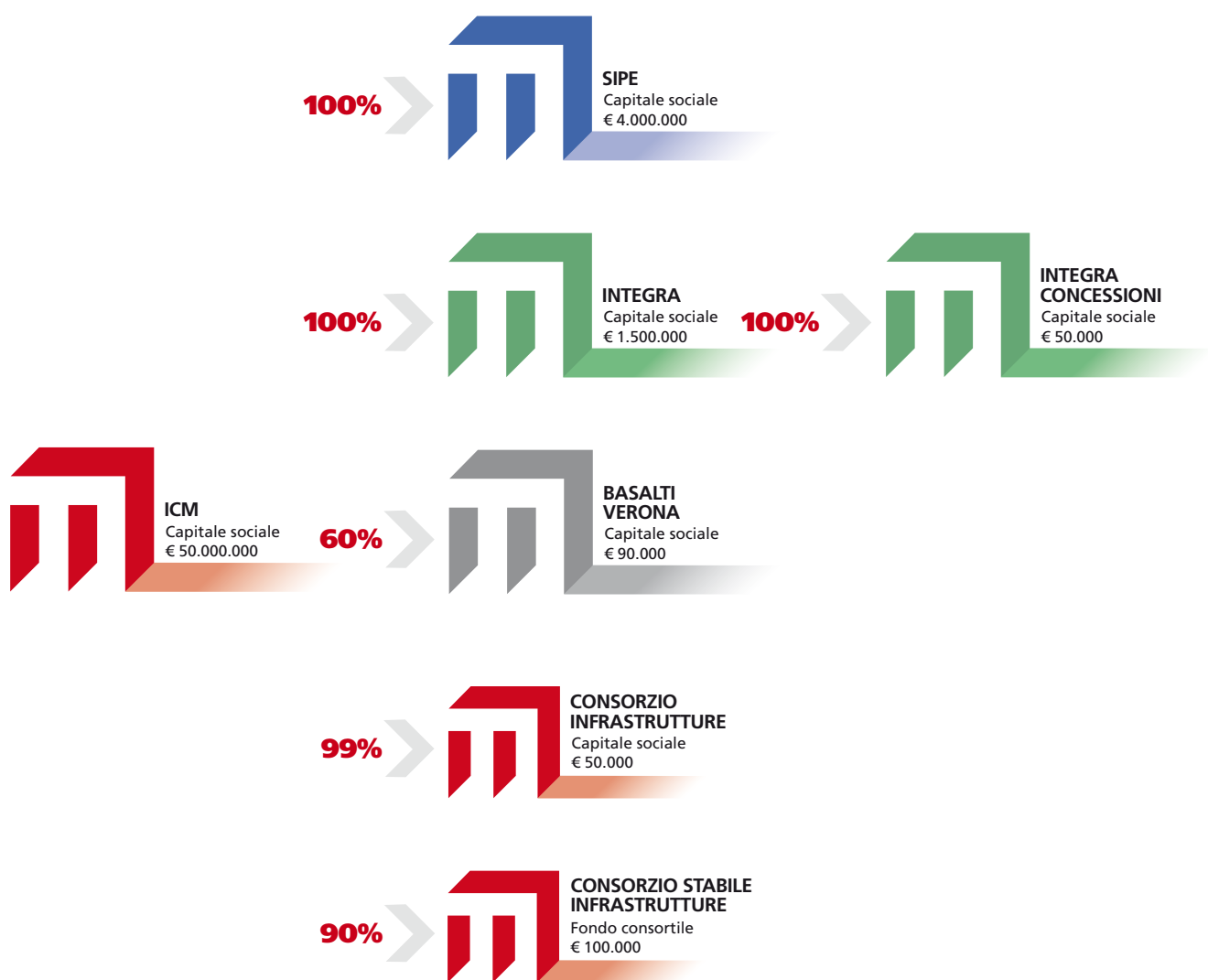
Deloitte & Touche S.p.A.

### ORGANISMO DI VIGILANZA ai sensi del D. Lgs. 231/2001

Rodolfo Mecarelli  
Lorenzo Pascali  
Cristina Negrello

## ASSETTO DEL GRUPPO

partecipazioni dirette e indirette



-  COSTRUZIONI
-  PREFABBRICAZIONE
-  ECOLOGIA E CONCESSIONI
-  ESTRATTIVA



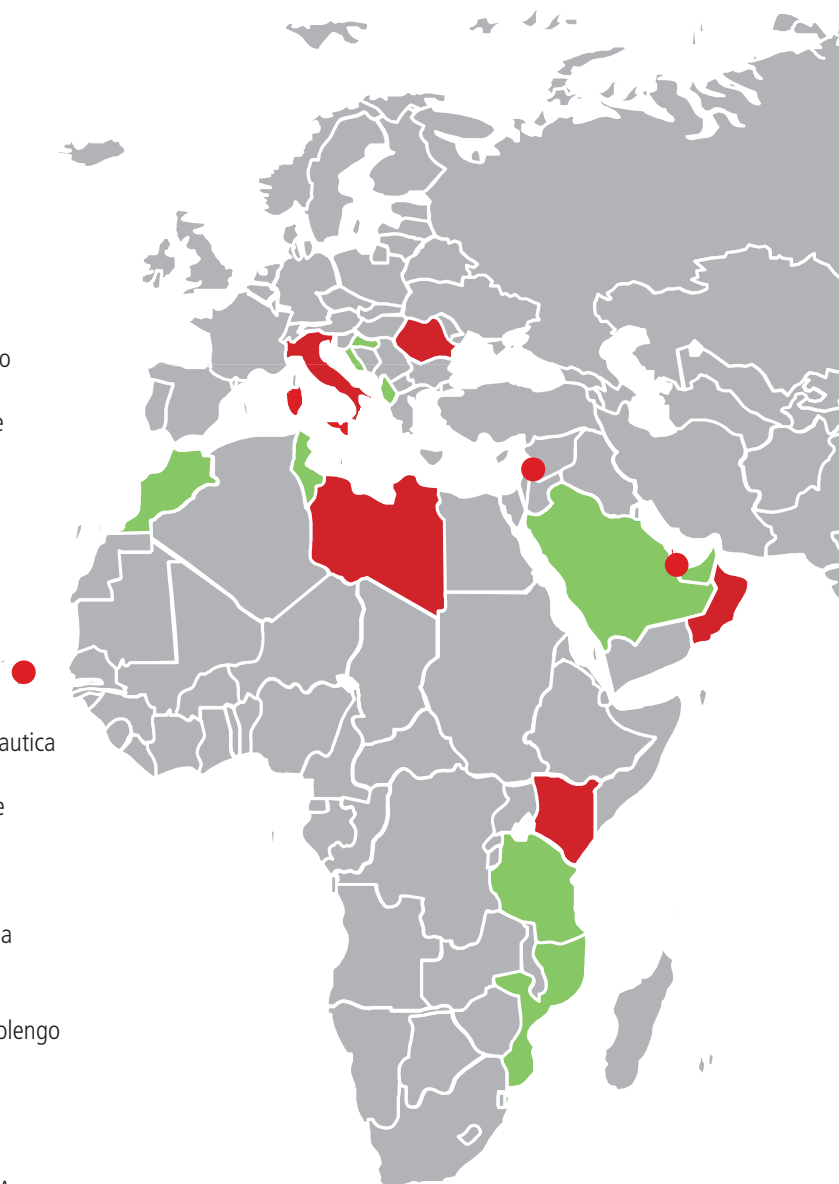
# PRINCIPALI CANTIERI IN ATTIVITÀ NEL 2016/2017

## IN ITALIA

- |           |                                                                                                      |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| BERGAMO   | • Pedemontana Lombarda tratta Varese-Bergamo                                                         |
| BRESCIA   | • AV/AC Milano-Brescia-Verona                                                                        |
| CATANIA   | • Raddoppio ferroviario CT Ognina - CT Centrale                                                      |
| COSENZA   | • S.S. Silana 177 - Sibari                                                                           |
| FERRARA   | • Stabilimenti Enichem                                                                               |
| L'AQUILA  | • Ripristino agibilità Palazzo Iacobucci                                                             |
| MILANO    | • Ristrutturazione fabbricato ad uso alberghiero (Reale Mutua)                                       |
|           | • Expo 2015 - Architetture di Servizio                                                               |
|           | • Expo 2015 - Via d'Acqua Sud                                                                        |
| NAPOLI    | • Metropolitana: Lotti vari                                                                          |
| NOVARA    | • Progettazione e realizzazione di edifici e infrastrut. industriali per conto di Alenia Aeronautica |
| PE-URBINO | • Centro Commerciale Auchan - Fano                                                                   |
| SALERNO   | • Centro Comm. Le Cottoniere e opere accessorie                                                      |
| SIRACUSA  | • Deposito carburanti ad Augusta                                                                     |
|           | • Costruzione Hangar Sigonella                                                                       |
| VE-MESTRE | • Realizzazione del Polo Culturale e Museo del Novecento per conto di Fondazione Carivenezia         |
| VERCELLI  | • Impianto di cementazione di rifiuti radioattivi a Saluggia per conto di Sogin                      |
| VERONA    | • Ristrutturazione Centro Comm. Auchan - Bussolengo                                                  |
|           | • Magazzino per logistica a Nogaro Rocca per conto di Serenissima SGR                                |
| VICENZA   | • Sviluppo immobiliare Borgo Berga                                                                   |
|           | • Ampliamento Polo Fieristico                                                                        |
|           | • Alloggi Caserma Ederle per conto Governo USA                                                       |
|           | • Completamento tangenziale Vicenza                                                                  |

## NEL MONDO

- |            |                                                                   |
|------------|-------------------------------------------------------------------|
| ROMANIA    | • Autostrada Cluj Vest - Mihaliesi                                |
| CROAZIA    | • Progettazione e costruzione banchine Porto di Rijeka            |
| LIBANO     | • Diga di Mseilha                                                 |
| LIBIA      | • Edilizia industriale Lifeco a Marsa el Brega                    |
| QATAR      | • Opere infrastrutturali ed edifici                               |
| CAPO VERDE | • Strada Circolare Isola di Fogo                                  |
|            | • Aeroporto Internazionale Praia - Nelson Mandela - Lotto 1       |
| OMAN       | • Estensione dell'Ospedale delle Forze Armate a Al Khoud - Muscat |
| KENYA      | • EPCF smart city di Konza                                        |
|            | • Strada Northern Corridor - Eldoret                              |



## PRESENZA GEOGRAFICA

- |  |                                |
|--|--------------------------------|
|  | STRUTTURA OPERATIVA            |
|  | STRUTTURA SVILUPPO COMMERCIALE |
|  | SOCIETÀ                        |
|  | FILIALE                        |



ITALIA



ALBANIA



ARABIA SAUDITA



CAPO VERDE



CROAZIA



E.A.U.

|  |  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|--|
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |



|       |        |       |         |           |      |       |         |          |         |        |
|-------|--------|-------|---------|-----------|------|-------|---------|----------|---------|--------|
| KENYA | LIBANO | LIBIA | MAROCCO | MOZAMBICO | OMAN | QATAR | ROMANIA | TANZANIA | TUNISIA | U.S.A. |
| ■     |        | ■     | ■       | ■         | ■    | ■     | ■       | ■        |         | ■      |
| ★     | ★      | ★     |         |           | ★    | ★     | ★       | ★        | ★       |        |



## RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

Vi presentiamo il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2016 che, unitamente al bilancio separato, è sottoposto a revisione legale ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010 n. 39 ad opera della società Deloitte & Touche S.p.A..

### L'ANDAMENTO DELL'ECONOMIA

Le condizioni dell'economia globale sono, nel complesso, leggermente migliorate. Le prospettive rimangono tuttavia soggette a diversi fattori di incertezza; quelle degli Stati Uniti dipendono dalle politiche economiche della nuova amministrazione, non ancora definite nei dettagli: un impatto espansivo, al momento di difficile quantificazione, può derivare dagli interventi annunciati in materia di politica di bilancio, ma effetti sfavorevoli potrebbero derivare dall'adozione e dalla diffusione di misure di restrizione commerciale. La crescita globale potrebbe essere frenata dall'insorgere di turbolenze nelle economie emergenti associate alla normalizzazione della politica monetaria statunitense. Sui mercati finanziari le attese di una politica di bilancio espansiva e di un'inflazione più elevata negli Stati Uniti, emerse dopo le elezioni presidenziali, si sono tradotte in uno spostamento di portafoglio dalle obbligazioni alle azioni; l'aumento dei rendimenti a lunga scadenza si è esteso anche ad altre economie avanzate, ma in misura finora attenuata dalla diversa impostazione delle politiche monetarie. Nei paesi emergenti sono ripresi i deflussi di capitale.

Nell'area dell'euro la crescita prosegue a un ritmo moderato, pur se in graduale consolidamento. I rischi di deflazione si sono ridotti, ma la dinamica inflattiva di fondo, ancorchè avviata, rimane su livelli ancora bassi. Per mantenere le condizioni monetarie espansive adeguate ad assicurare l'aumento dell'inflazione, il Consiglio Direttivo della BCE ha esteso la durata del

programma di acquisto di titoli almeno fino a dicembre del 2017 o anche oltre se necessario.

Secondo gli indicatori disponibili (fonte Banca Italia), lo scorso anno la ripresa dell'economia italiana è proseguita, pur se moderatamente. Considerando l'andamento della produzione industriale, quello dei consumi elettrici, e quello del trasporto merci, tutti in crescita, e gli indicatori di fiducia delle imprese, che si collocano su valori elevati, nel quarto trimestre del 2016 il PIL potrebbe essere aumentato a un ritmo valutabile attorno allo 0,2% rispetto al periodo precedente.

### IL SETTORE DELLE COSTRUZIONI IN ITALIA

Con riferimento al mercato delle costruzioni, emerge un quadro ancora incerto e non sembrano sussistere le condizioni per un'effettiva ripartenza. La stima formulata dall'Ance per il 2016 è di lieve aumento degli investimenti, assestandosi ad un + 0,3% in termini reali a fronte di un -1,0% nel 2015.

Tale stima tiene conto del sentiment delle imprese che registra un lieve allentamento della crisi e dell'andamento incerto ed altalenante delle principali variabili settoriali: si osservano, infatti, indicatori che mostrano segnali di crescita mentre altri continuano a registrare variazioni negative.

L'indice Istat della produzione nelle costruzioni evidenzia, nei primi undici mesi del 2016, un calo dello 0,7% nel confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente.

L'analisi dei dati rileva, dopo un inizio di anno positivo, un andamento di riduzione nei mesi successivi, intervallato dalle sole variazioni tendenziali positive di aprile e di agosto.

Con riferimento ai dati occupazionali, nel corso del 2016 le costruzioni continuano ad essere l'unico settore di attività economica a segno negativo. Nei primi nove mesi del 2016 gli occupati nelle costruzioni si riducono

del 4,9% su base annua, a fronte di un aumento degli addetti dell'1,4% nell'insieme dei settori di attività economica. Il bilancio complessivo dei posti di lavoro persi nelle costruzioni dall'inizio della crisi continua ad aumentare: dal quarto trimestre 2008 al terzo trimestre 2016 le costruzioni hanno perso 600.000 posti di lavoro con una flessione in termini percentuali del 30% (fonte Ance).

Per quanto riguarda gli investimenti nel comparto dell'edilizia residenziale, si registra una stima negativa per la nuova edilizia residenziale, rispetto all'esercizio precedente, pari al -3,4% in termini reali (-6,8% nel 2015), mentre una crescita dell'1,7% in termini reali (0,5% nel 2015), per gli investimenti in riqualificazione del patrimonio abitativo. Questo ultimo comparto, che rappresenta ormai il 37% degli investimenti in costruzioni, è l'unico settore che continua a mostrare una tenuta dei livelli produttivi; tiene conto del potenziamento degli incentivi fiscali per le ristrutturazioni edilizie e per l'efficientamento energetico previste dalle Leggi di Stabilità per il 2016 e confermati nella recente Legge di Bilancio 2017.

Gli investimenti privati in costruzioni non residenziali segnano un aumento dello 0,8% (-1,2% nel 2015 in termini reali). Detto incremento, che si dimostra più consistente rispetto alle previsioni, tiene conto del migliorato contesto economico del Paese e del dato positivo dei permessi di costruire relativi ad edilizia non residenziale. Per gli investimenti in costruzioni non residenziali pubbliche si segnala un aumento, rispetto all'anno scorso, dello 0,4% in quantità (1,9% nel 2015) ma le indicazioni disponibili non hanno fornito elementi sufficienti a supporto di una piena ripartenza di questo segmento di attività. La nota di aggiornamento del DEF di settembre scorso, infatti, stima per l'anno 2016 un aumento della spesa della Pubblica Amministrazione per investimenti fissi lordi inferiori alle attese e posticipa al 2017 l'incremento più consistente.

Si segnala una ripresa nel mercato immobiliare che complessivamente, nei primi nove mesi dell'anno 2016, registra un aumento del 20,4% su base annua. In virtù di tale dinamica fortemente positiva si stimano per l'anno 2016 circa 520 mila abitazioni compravendute e si prevede per il 2017 un ulteriore aumento che porterà il numero delle compravendite a circa 550 mila.

Il 2017 potrebbe rappresentare l'anno di ripresa per il settore. La previsione dell'Ance è di un aumento dello

0,8% in termini reali degli investimenti in costruzioni.

L'analisi tiene conto dell'impatto sui livelli produttivi delle misure contenute nella Legge di Bilancio 2017 finalizzate al rilancio degli investimenti infrastrutturali ed al rafforzamento degli incentivi fiscali esistenti.

## IL SETTORE DELLE COSTRUZIONI ALL'ESTERO

Sui mercati internazionali lo sviluppo della presenza italiana prosegue, nonostante le situazioni di grande instabilità politica e di volatilità economica registrate in varie aree.

L'indagine Ance 2016, realizzata per l'anno 2015 su un campione significativo di aziende di diversa dimensione, evidenzia un fatturato cumulato estero di circa 12 miliardi.

Alla fine del 2015 il valore della produzione oltreconfine dei contractor italiani è aumentata del 14,5% rispetto all'anno precedente. Nel 2015 le imprese analizzate hanno visto diminuire il proprio fatturato prodotto in Italia del 12,2%.

La combinazione di questi due trend divergenti ha determinato un'inversione nel business delle aziende osservate nello studio ANCE: la produzione estera rappresenta ormai il 70% del fatturato totale, mentre la quota prodotta in Italia è del 30%.

Le imprese italiane sono presenti in 89 paesi (+5% rispetto al 2014) e hanno creato o controllano oltre 280 società di diritto estero, a testimonianza che l'attività al di fuori dei confini nazionali rappresenta ormai un business stabile.

Per quanto riguarda le nuove commesse, emerge come il 50% del valore complessivo delle nuove commesse è concentrato, nel 2015, nel continente Europeo: in particolare, una quota del 25,9% riguarda le commesse localizzate nei Paesi dell'Unione Europea, mentre il restante 24,1% riguarda Paesi dell'Europa extra UE.

Nel corso del 2015 le imprese italiane si sono aggiudicate lavori di importo ragguardevole in Francia (2,3 miliardi di euro), Norvegia (1,3 miliardi) e Russia (1,3 miliardi), Polonia (910 milioni), Georgia (512 milioni). Il Medio Oriente, nel 2015, incrementa notevolmente la propria quota di nuove commesse, passando dal 5,3% del 2014 al 20,6% del 2015, grazie soprattutto ai nuovi lavori acquisiti in Qatar (3,1 miliardi). Il terzo mercato per nuove commesse è rappresentato dall'Africa Sub Sahariana. Nel corso del 2015 il 10% delle nuove acqui-



sizioni si concentra in quest'area. Si ritiene che il trend rilevato dall'analisi ANCE e riferito al 2015 sia destinato ad essere confermato anche nel 2016 e nel corrente esercizio.

#### L'ATTIVITÀ DEL GRUPPO

Il perdurare della negativa congiuntura economica nazionale ha indotto il Gruppo a proseguire nella politica di diversificazione territoriale, non solo aumentando le aree geografiche di interesse ma anche incrementando il numero assoluto di partecipazione a tender internazionali.

Nonostante gli sforzi profusi, il valore della produzione realizzato nel 2016 ha subito una contrazione rispetto al precedente esercizio assestandosi a € 340 milioni. Tale circostanza è stata in larga parte determinata dal ritardato o mancato avvio, per cause non imputabili al Gruppo, di importanti commesse già acquisite.

In particolare è opportuno sottolineare il mancato avvio dei lavori relativi alla tratta Brescia Verona dell'alta velocità ferroviaria ed alla costruzione del tratto autostradale Brasov-Oradea in Romania. In quest'ultimo caso i lavori sono attualmente in fase di avvio mentre si è in attesa di imminenti decisioni governative per la partenza dei lavori ferroviari sulla Brescia Verona.

Nonostante la contrazione nei volumi dell'attività, il Gruppo ha realizzato un EBITDA prossimo a € 35 milioni

ed un utile netto di € 3 milioni effettuando inoltre accantonamenti a copertura di rischi contrattuali e crediti, in particolare nell'ottica di un prudente apprezzamento dei rischi connessi alla gestione dei contenziosi attivi coltivati nei confronti della clientela, per € 10 milioni.

La posizione finanziaria netta continua ad essere contenuta, specie se rapportata alla media del settore; ammonta a € - 53 milioni, pari al 72% del patrimonio netto consolidato.

Il bilancio consolidato del Gruppo è stato redatto secondo i principi contabili internazionali IAS (International Accounting Standard) e IFRS (International Financial Reporting Standard) per i quali si rinvia alle note esplicative ai prospetti contabili consolidati.

Si precisa che le performance economico-finanziarie del Gruppo vengono valutate anche sulla base di alcuni indicatori non definiti nell'ambito degli IFRS, tra i quali l'EBITDA e la PFN. In particolare, in considerazione del fatto che nel settore delle costruzioni gli impianti e le attrezzature necessarie alla realizzazione delle opere vengono indifferentemente acquistati direttamente piuttosto che essere oggetto di specifici contratti di leasing o di noleggio, si ritiene opportuno calcolare l'EBITDA al lordo di tutti i costi sostenuti per la disponibilità delle attrezzature tecniche.

## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)

|                                            | 31.12.2016     | %             | 31.12.2015     | %             |
|--------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Ricavi attività caratteristica             | 334.918        | 98,4%         | 477.580        | 99,2%         |
| Altri ricavi                               | 5.374          | 1,6%          | 4.049          | 0,8%          |
| <b>Totale ricavi</b>                       | <b>340.292</b> | <b>100,0%</b> | <b>481.629</b> | <b>100,0%</b> |
| Costi della produzione                     | -272.814       | -80,2%        | -400.737       | -83,2%        |
| Costi del personale                        | -32.684        | -9,6%         | -37.022        | -7,7%         |
| <b>EBITDA</b>                              | <b>34.794</b>  | <b>10,2%</b>  | <b>43.870</b>  | <b>9,1%</b>   |
| Ammort., affitti, noli e accantonamenti    | -22.234        | -6,5%         | -15.019        | -3,1%         |
| <b>EBIT</b>                                | <b>12.560</b>  | <b>3,7%</b>   | <b>28.851</b>  | <b>6,0%</b>   |
| Proventi ed oneri finanziari netti         | -11.793        | -3,5%         | -12.398        | -2,6%         |
| Utile (Perdita) su cambi                   | 2.394          | 0,7%          | -3.256         | -0,7%         |
| Rettifiche di valore attività finanziarie  | -2.198         | -0,6%         | -5.086         | -1,1%         |
| <b>Utile (Perdita) prima delle imposte</b> | <b>963</b>     | <b>0,3%</b>   | <b>8.111</b>   | <b>1,7%</b>   |
| Imposte                                    | 2.113          | 0,6%          | -4.881         | -1,0%         |
| <b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>      | <b>3.076</b>   | <b>0,9%</b>   | <b>3.230</b>   | <b>0,7%</b>   |
| Utile (Perdita) attribuibile a terzi       | -96            | 0,0%          | 43             | 0,0%          |
| <b>Utile (Perdita) netto del Gruppo</b>    | <b>2.980</b>   | <b>0,9%</b>   | <b>3.273</b>   | <b>0,7%</b>   |

Segue una breve analisi delle principali voci di conto economico e delle più significative variazioni intervenute. I **ricavi** dell'esercizio ammontano a € 340 milioni ed evidenziano, per i motivi già oggetto di approfondimento, un decremento pari a circa il 29% rispetto al dato dell'anno precedente. In considerazione degli effetti conseguenti all'intervenuto ritardo di significative commesse, è stato predisposto un piano industriale per il triennio 2017 - 2019 sottoposto a review indipendente da parte di un esperto.

In particolare risultano eseguiti all'estero € 195 milioni pari al 57% della produzione totale.

I **costi della produzione** ammontano a € 273 milioni (€ 401 milioni nel precedente esercizio), segnando una incidenza sul totale dei ricavi pari all'80,2%, in riduzione di 3 punti percentuali rispetto a quanto realizzato nel 2015.

In considerazione della contrazione dei volumi produttivi, l'incidenza percentuale sui ricavi dei costi riferiti al personale risulta in aumento passando dal 7,7% al 9,6%.

Ciò nonostante, la significativa riduzione in termini percentuali dell'incidenza dei costi di costruzione sul totale dei ricavi consegna un **EBITDA** pari ad € 34,8 milioni

che, seppure in contrazione in termini assoluti rispetto al precedente esercizio, incide sui ricavi per il 10,2% contro il 9,1% del 2015.

Il monte ammortamenti, noli ed accantonamenti si assesta a € 22,2 milioni (€ 15,0 milioni nel 2015) ed incide per il 6,5% sul totale dei ricavi (3,1% nel precedente esercizio).

Tale significativo incremento è essenzialmente riconducibile ad accantonamenti a fondo rischi contrattuali e fondo svalutazione crediti operati nel corso dell'esercizio per € 10 milioni.

In dipendenza di ciò, l'**EBIT**, che ammonta a € 12,6 milioni pari al 3,7% dei ricavi, registra una riduzione sia in termini percentuali che assoluti rispetto all'esercizio precedente.

Gli interessi passivi si riducono di € 1,1 milioni rispetto al precedente esercizio ed ammontano complessivamente a € 7,8 milioni.

Il risultato d'esercizio prima delle imposte è pari ad € 1 milione mentre l'utile netto, che beneficiando di imposte anticipate e dell'adesione da parte della capogruppo ICM S.p.A. al regime di branch exemption, ammonta ad € 3,1 milioni a fronte di € 3,2 milioni realizzati nel precedente esercizio.



## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA

(in migliaia di euro)

|                                                   | 31.12.2016      | 31.12.2015      |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Immobilizzazioni immateriali                      | 6.757           | 7.190           |
| Immobilizzazioni materiali                        | 46.529          | 50.286          |
| Partecipazioni                                    | 5.384           | 4.296           |
| Altre immobilizzazioni nette                      | 2.903           | 1.276           |
| <b>Totale Immobilizzazioni (A)</b>                | <b>61.573</b>   | <b>63.048</b>   |
| Rimanenze                                         | 46.669          | 51.830          |
| Lavori in corso                                   | 173.556         | 186.065         |
| Crediti commerciali                               | 141.799         | 135.907         |
| Crediti commerciali infragruppo                   | 3.575           | 5.743           |
| Altre attività                                    | 52.122          | 57.971          |
| Acconti da committenti                            | -22.590         | -43.739         |
| <b>Subtotale</b>                                  | <b>395.131</b>  | <b>393.777</b>  |
| Debiti verso fornitori                            | -267.907        | -269.763        |
| Passività infragruppo                             | -12.898         | -15.854         |
| Altre passività                                   | -41.718         | -47.203         |
| <b>Subtotale</b>                                  | <b>-322.523</b> | <b>-332.820</b> |
| <b>Capitale Circolante Gestionale (B)</b>         | <b>72.608</b>   | <b>60.957</b>   |
| Benefici per i dipendenti                         | -4.586          | -5.242          |
| Fondi per rischi ed oneri                         | -2.589          | -2.644          |
| <b>Totale fondi (C)</b>                           | <b>-7.175</b>   | <b>-7.886</b>   |
| <b>Capitale investito netto (D) = (A)+(B)+(C)</b> | <b>127.006</b>  | <b>116.119</b>  |
| Disponibilità liquide                             | 126.642         | 114.603         |
| Crediti finanziari correnti                       | 21.097          | 26.026          |
| Passività finanziarie correnti                    | -85.892         | -132.200        |
| Passività finanziarie non correnti                | -91.584         | -51.182         |
| Obbligazioni                                      | -23.700         | 0               |
| <b>Debiti/Crediti finanziari netti (E)</b>        | <b>-53.437</b>  | <b>-42.753</b>  |
| Patrimonio netto del Gruppo                       | -69.324         | -70.572         |
| Patrimonio netto dei terzi                        | -4.245          | -2.794          |
| <b>Patrimonio netto (F) = (D) + (E)</b>           | <b>73.569</b>   | <b>73.366</b>   |



Quanto alla situazione patrimoniale, va rilevato il mantenimento di una contenuta posizione finanziaria netta, che si assesta a € - 53,4 milioni contro € - 42,7 milioni del precedente esercizio, nonostante la contrazione dei volumi di attività e la riduzione degli anticipi da committenti di € 21,1 milioni dovuta all'avanzamento della produzione eseguita.

Il rapporto tra il patrimonio netto e la posizione finanziaria netta si assesta così a 1,38.

Nel corso dell'esercizio si sono definite significative operazioni di finanziamento nel medio termine che hanno adeguato, dal punto di vista delle durate, il rapporto esistente tra i mezzi di terzi e la struttura patrimoniale del Gruppo, assicurando linee finanziarie nette di lungo periodo:

- un finanziamento a medio termine di complessivi € 50 milioni stipulato nel corso dell'esercizio con un pool di banche guidato da Unicredit assieme a Banco Popolare e Banca Popolare di Vicenza. Si tratta di un finanziamento di durata complessiva di 6 anni, diviso in due linee rispettivamente di € 47 milioni e di € 3 milioni. Il finanziamento di tipo amortizing prevede il rimborso di 10 quote capitali costanti, pagate su base semestrale, con la prima scadenza prevista per il 31 dicembre 2017 e l'ultima il 30 giugno 2022;

- due prestiti obbligazionari emessi dalla ICM S.p.A. quotati sul sistema multimediale di negoziazione da Borsa Italiana nel segmento professionale Extramot Pro, per un controvalore complessivo di € 24 milioni e con possibilità di incremento per ulteriori € 6 milioni. I due prestiti, le cui scadenze sono il 31 dicembre 2022 (€ 9 milioni) e 30 giugno 2023 (€ 15 milioni) sono rappresentati rispettivamente da 180 e 300 quote del valore nominale unitario di € 50 mila.

Sostanzialmente stabili risultano le immobilizzazioni nette, che ammontano ad € 61,6 milioni, mentre il capitale circolante gestionale passa da € 60,9 milioni a € 72,6 milioni assorbendo peraltro € 21,1 milioni relativi al recupero di anticipazioni da committenti.

Tra le rimanenze risultano iscritte al costo iniziative edilizie € 42,4 milioni, come si evince dalla tabella di seguito riportata.

| Descrizione Iniziative Immobiliari             | Valore netto contabile |
|------------------------------------------------|------------------------|
| Fabbricati Terreni -Via dell'Edilizia -Vicenza | 11.951                 |
| Comune di Monastier (TV)                       | 1.711                  |
| Trieste Ex Area Stock                          | 3.247                  |
| Iniziativa VI Est                              | 5.718                  |
| Iniziativa VI Ovest                            | 5.919                  |
| Iniziativa Fossalta                            | 4.082                  |
| Zianigo                                        | 1.614                  |
| Appartamenti Roma                              | 933                    |
| Terreno Pavia                                  | 2.465                  |
| Isola Vicentina                                | 554                    |
| Altri terreni ed iniziative                    | 4.247                  |
| <b>Totale</b>                                  | <b>42.441</b>          |

Sulla base delle stime disponibili, il valore di mercato di tali iniziative risulta essere non inferiore al dato di iscrizione contabile.

#### ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

Nel corso dell'esercizio 2016 le principali commesse acquisite sono state le seguenti:

- urbanizzazione "Smart city Konza" a Nairobi (Kenya) per € 366 milioni;
- ampliamento e ristrutturazione dell'ospedale "S.S. Annunziata" di Chieti per € 80 milioni;
- progettazione e costruzione degli hangar della base militare americana a Sigonella (Sicilia) per € 44 milioni;
- progettazione esecutiva ed esecuzione dei lavori per il completamento della tangenziale di Vicenza 1° stralcio, 1° tronco, per una quota di competenza di € 16 milioni;
- costruzione di un edificio per il personale di truppa presso la Caserma Ederle di Vicenza per conto del Governo degli Stati Uniti, per un importo di € 17,6 milioni;
- ampliamento del centro commerciale Auchan a Fano (AN) € 12 milioni;

- costruzione di un capannone ad uso logistica in comune di Nogarole Rocca (VR) per conto di Serenissima SGR S.p.A. per l'importo di € 8,3 milioni. Il portafoglio lavori della capogruppo alla chiusura dell'esercizio 2016 ammonta a € 2,2 miliardi.

La distribuzione geografica vede il 34,9% del backlog collocato all'estero, con particolare concentrazione in East Africa (16,6%), Nord Africa (8,5%), Medio Oriente (4,2%) ed Est Europa (4,8%).

Per il 60,2% è riferito ad opere infrastrutturali (37,3% lavori stradali, 15,5% ferroviari, 7,4% altre infrastrutture) e per il 39,8% al sub comparto edilizia.

In considerazione dei tempi di cantierizzazione, solitamente più rapidi per gli appalti all'estero rispetto a quelli nazionali, pur in presenza di un portafoglio prevalentemente localizzato sul territorio nazionale, la produzione attesa per il corrente esercizio sarà realizzata per oltre il 59% all'estero. Si stima che tale maggior incidenza dell'attività all'estero caratterizzerà l'intero arco temporale del piano triennale 2017-2019.

Sulla base delle previsioni formulate anche con riferimento all'attesa acquisizione di lavori nell'orizzonte temporale di riferimento, il piano industriale in oggetto evidenzia un valore della produzione cumulato nel periodo pari a € 1,7 miliardi con una costante espansione dei volumi produttivi (CAGR di piano + 23%) ed il raggiungimento di un utile complessivo nell'arco del piano stimato in € 20 milioni (€ 3 milioni nel 2017) con una posizione finanziaria netta che si stima si assesterà, a fine piano, ad € 68 milioni nonostante la consistente espansione dei volumi produttivi che comporterà assorbimento di capitale circolante.

Quanto alle attestazioni di qualificazione SOA, la capogruppo dispone di iscrizioni in 28 diverse categorie, di cui 11 per importi illimitati, oltre ad essere qualificata, ai sensi della normativa sul general contractor, in prima categoria con facoltà di realizzare, in tale veste, opere sino ad un importo di € 350 milioni.

Il 63% della produzione della capogruppo è stata eseguita all'estero e, in tale ambito, per il 95% in Medio Oriente (Qatar, Oman e Libano) dove è proseguita una rilevante attività nel settore delle

infrastrutture aeroportuali, delle dighe e dell'edilizia ospedaliera. Altra produzione più marginale è stata realizzata nell'arcipelago di Capo Verde, in nord Africa ed in Romania; in quest'ultimo mercato si prevede la realizzazione di importanti volumi produttivi già nel corrente esercizio così come in Kenya. La produzione in Italia è risultata, come già nei precedenti esercizi, leggermente più frazionata. Si è espressa in particolare nella realizzazione di centri commerciali a Salerno e a Bussolengo (VR), rispettivamente per € 29 milioni ed € 19 milioni, di infrastrutture ferroviarie e metropolitane nell'alta velocità ferroviaria Treviglio - Brescia per € 17 milioni, per conto di RFI ad Ognina in Sicilia per € 6 milioni e per la Metropolitana di Napoli quanto ad altri € 6 milioni. Sono inoltre stati realizzati edifici privati a destinazione non residenziale a Mestre per € 8 milioni (Museo M9 per conto della Fondazione CARIVE) ed a Nogarole Rocca per € 7 milioni (magazzini per conto di Serenissima SGR).

Il Gruppo, oltre che nel settore delle costruzioni, ha operato in altri ormai tradizionali contesti quali la **prefabbricazione**, l'**ecologia** e l'estrazione e trasformazione del **basalto**.

La controllata **S.I.P.E. - Società Industriale Prefabbricati Edili - S.p.A.** produce fabbricati industriali e civili chiavi in mano in struttura prefabbricata in calcestruzzo.

Nonostante la situazione di difficoltà del mercato e la stagnazione della domanda, la società nel corso dell'esercizio ha realizzato un volume d'affari pari a € 12,1 milioni (€ 11,8 milioni nel 2015) ed un Ebitda di € 0,9 milioni (€ 0,7 milioni nel 2015). Si segnala che nel corso dell'esercizio la PFN si è ridotta a € - 0,2 milioni (€ - 0,9 milioni nel 2015).

Il portafoglio disponibile nel corrente induce a ritenere che l'anno in corso potrà consentire di incrementare gli attuali volumi con un ulteriore miglioramento della marginalità.

**Integra S.r.l.**, opera nel settore bonifiche ambientali, della gestione di impianti di depurazione, e per il tramite della controllata **Integra Concessioni S.r.l.**, nel settore delle attività di concessione/project financing. Unitamente alla controllata Integra Concessioni S.r.l. ha realizzato una produzione aggregata pari a € 12,9 milioni (€ 10,7 milioni del 2015) registrando

un Ebitda di € 1,4 milioni (€ 1,6 milioni nel 2015).

**Basalti Verona S.r.l.**, opera a Montecchia di Crosara e Cattignano nella coltivazione di cave di basalto e la sua trasformazione in prodotti prevalentemente destinati alla realizzazione di opere ferroviarie e stradali. Ha realizzato una produzione di € 6 milioni in leggera contrazione rispetto all'anno precedente (€ 6,4 milioni nel 2015), un Ebitda di € 1,2 milioni (€ 1,3 milioni nel 2015) ed un utile netto pari a € 0,4 milioni (€ 0,4 milioni nel 2015).

A conferma del buon andamento si registra l'incremento della posizione finanziaria positiva per € 1,2 milioni (€ 0,6 milioni nel 2015).

#### INVESTIMENTI

Nonostante l'indirizzo produttivo, sia in Italia che all'estero, è sempre più orientato verso l'attività propria del general contractor, che comporta un maggior ricorso all'affidamento di lavori a terzi o alla gestione mediante strutture consortili rispetto alla più tradizionale esecuzione diretta delle opere con l'utilizzo di mezzi propri, si segnala che nel corso dell'esercizio il Gruppo ha effettuato investimenti in impianti ed attrezzature per € 2 milioni.

#### PERSONALE, RECRUITING E ATTIVITÀ DI FORMAZIONE

Nel corso dell'anno le politiche di gestione delle risorse umane si sono ispirate alle seguenti linee guida ormai consolidate:

- garantire la forza lavoro necessaria alla gestione aziendale;
- promuovere la crescita delle competenze;
- garantire un'attenta gestione dei costi;
- assicurare una gestione quanto più oculata del patrimonio umano aziendale.

La gestione delle risorse umane nelle diverse realtà societarie si presenta articolata e differenziata in funzione delle rispettive esigenze operative.

La gestione delle risorse umane in un'ottica di duttilità e flessibilità è considerata strategica per il conseguimento dei rispettivi obiettivi societari.

Comunque, per tutte le società, a fronte del contesto di crisi globale e di difficoltà dei mercati, l'attenzione si è focalizzata sulla ricerca del dimensionamento

ottimale delle risorse anche attraverso politiche di contenimento degli organici in particolar modo di struttura e tale attività verrà perseguita attentamente anche nel corrente esercizio.

Le attività di recruiting hanno privilegiato l'assunzione di neolaureati in ingegneria in quanto la formazione interna e la fidelizzazione del personale si sono affermati da tempo come canali privilegiati per la gestione delle risorse più promettenti.

I processi formativi si sono articolati in una rilevante attività di corsi in materia di sicurezza, qualità e tecnici prevalentemente organizzati all'interno delle aziende con docenti sia interni che esterni.

Sono inoltre stati avviati significativi e diffusi programmi formativi indirizzati ad estendere la conoscenza della lingua inglese da parte del personale dipendente nell'ottica della sempre maggiore espansione dell'attività aziendale all'estero.

Le relazioni industriali sono proseguite nell'ambito dei consolidati e collaborativi rapporti istituzionali con le organizzazioni sindacali più rappresentative.

I dipendenti mediamente occupati nel corso dell'esercizio sono stati 859 con un decremento di 323 unità rispetto a quelli mediamente occupati nell'esercizio precedente.

Alla chiusura dell'esercizio risultano in forza 653 dipendenti, suddivisi in 29 dirigenti, 255 impiegati e 369 operai.

#### RAPPORTI CON LE SOCIETÀ DEL GRUPPO ICM

L'appartenenza al Gruppo ICM e la sostanziale omogeneità settoriale in cui operano le diverse realtà aziendali consociate motivano l'esistenza di rapporti infragruppo sia di carattere commerciale che finanziario.

Le condizioni secondo le quali sia le transazioni commerciali che i rapporti finanziari vengono regolati sono allineate a quelle normali di mercato.

Alcune società del Gruppo aderiscono al cosiddetto "Consolidato Fiscale Nazionale". Il gruppo di consolidamento dispone, quale soggetto controllante, della società "Maltauro Partecipazioni S.p.A.".

Si riepilogano di seguito i rapporti intrattenuti con le società del Gruppo nel corso dell'esercizio.

| <b>SOCIETÀ</b><br>Importi in migliaia di euro                    | <b>Crediti</b> | <b>Debiti</b> | <b>Ricavi</b> | <b>Costi</b> |
|------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>Controllante</b>                                              |                |               |               |              |
| Maltauro Partecipazioni S.p.A.                                   | 6.211          |               |               |              |
| Maltauro Partecipazioni S.p.A. per Tax                           | 2.568          |               |               |              |
| Maltauro Partecipazioni S.p.A. per Tax<br>(Integra/SIPE/Basalti) | 1.278          | 435           |               |              |
| <b>Controllate</b>                                               |                |               |               |              |
| Acquasanta S.c.a r.l. in liq.ne                                  | 532            | 657           |               | 225          |
| Castel di Sangro S.c.a r.l. in liq.ne                            | 36             | 942           |               |              |
| Edimal Gran Sasso S.c.a r.l. in liq.ne                           | 77             | 27            |               | 1            |
| Elmas S.c.a r.l. in liq.ne                                       | 29             |               |               |              |
| FCE S.c.a r.l. in liq.ne                                         | 287            | 519           |               |              |
| Mediterraneo S.c.a r.l. in liq.ne                                |                | 142           |               | 90           |
| Florida S.c.a r.l. in liq.ne                                     | 48             |               |               |              |
| Jonica S.c.a r.l. in liq.ne                                      |                | 28            |               |              |
| Immobiliare Colli S.r.l. in liq.ne                               |                | 381           |               |              |
| Inc-Engeobra                                                     | 329            |               |               |              |
| Lotto 5A S.c.a r.l. in liq.ne                                    | 2              | 124           |               |              |
| Maltauro Spencon Stirling                                        | 615            | 80            |               |              |
| Olivo S.c.a r.l. in liq.ne                                       | 31             |               |               | 1            |
| Porto di Casciolino S.c.a r.l. in liq.ne                         | 10             | 128           |               |              |
| San Cristoforo S.c.a r.l.                                        | 412            |               | 170           | 436          |
| Sesto S.c.a r.l. in liq.ne                                       | 281            | 314           |               | 1            |
| Simal S.r.l.                                                     | 4              |               | 5             | 1            |
| Stazione Chiaia S.c.a r.l.                                       | 678            | 2.274         | 3             |              |
| Suburbana Est Bologna S.c.r.l. in liq.ne                         |                | 42            |               |              |
| <b>Collegate</b>                                                 |                |               |               |              |
| Assi Stradali S.c.a r.l. in liq.ne                               | 58             |               |               |              |
| Cesif S.c.a r.l.                                                 |                | 15            |               |              |
| Codel.Ma S.r.l.                                                  | 15.056         |               |               |              |
| Consorzio Coferi in liq.ne                                       | 92             | 21            | 6             |              |
| Consorzio San Massimo                                            | 26             | 9             |               |              |
| Consorzio MRG in liq.ne                                          | 52             | 26            |               |              |
| Delfur S.c.r.l. in liq.ne                                        |                | 34            |               |              |
| Diamante Paola S.c.a r.l. in liq.ne                              | 53             | 132           |               |              |
| Itaca S.c.a r.l. in liq.ne                                       |                | 106           |               |              |
| Malco S.c.a r.l.                                                 |                | 2.036         | 384           | 2.136        |
| Maltauro Mozambico SA                                            |                | 65            |               |              |
| Monteadriano                                                     | 116            | 120           |               |              |
| Ottavia 93 S.c.a r.l. in liq.ne                                  | 29             | 17            |               |              |
| Porto Città S.p.A.                                               | 123            |               |               |              |
| Porto Roccella Jonica S.c.a r.l. in liq.ne                       | 54             |               |               |              |
| GTB S.c.a r.l.                                                   | 83             |               |               | 12           |
| Riviera S.c.a r.l.                                               |                | 992           | 153           | 216          |
| Robur S.c.a r.l.                                                 | 42             |               |               | 7            |
| Smacemex S.c.a r.l.                                              |                | 897           | 938           | 2.321        |
| Store 26 S.c.a r.l. in liq.ne                                    |                |               |               | 10           |
| T.M.T. S.c.a r.l.                                                |                | 21            |               | 7            |
| Altre società                                                    | 429            | 2.314         |               |              |
| <b>Totali</b>                                                    | <b>29.641</b>  | <b>12.898</b> | <b>1.659</b>  | <b>5.464</b> |







## GESTIONE DEL RISCHIO

La gestione dei rischi costituisce per il Gruppo un elemento di importanza strategica al fine di conseguire i propri obiettivi.

Si evidenziano in tal senso:

### **Rischi connessi al contesto di Business**

In tale categoria ricadono i rischi esterni derivanti dalle dinamiche macro-economiche e socio-politiche di un Paese, dai trend di settore e dallo scenario competitivo che potrebbero compromettere il raggiungimento degli obiettivi del Gruppo, ovvero tutti quegli eventi il cui accadimento non è influenzabile dalle decisioni aziendali.

In ragione della natura di tali rischi, il Gruppo fa affidamento sulle proprie capacità previsionali e gestionali in caso di accadimento, integrando la visione del rischio all'interno dei processi di pianificazione strategica e commerciale.

Il presidio su tali rischi è inoltre assicurato dall'attività di monitoraggio dello stato di avanzamento degli obiettivi strategici anche in termini di composizione e diversificazione del portafoglio e sue progressive evoluzioni in termini di profilo di rischiosità.

### **Rischi operativi**

Nella fattispecie in oggetto sono considerati quei rischi che potrebbero pregiudicare la creazione di valore e dovuti ad una inefficiente e/o inefficace gestione dell'operatività aziendale caratteristica, in particolare connessi alla gestione delle offerte ed alla vera e propria esecuzione delle commesse.

A tal fine il Gruppo intende presidiare tali rischi sin dalla fase di analisi dell'iniziativa commerciale da intraprendere in ottica di valutazione rischio-rendimento del progetto in caso di aggiudicazione e impatto di questa sulla configurazione del portafoglio, sia in termini di concentrazione che di profilo di rischio complessivo.

L'attività di ricognizione dei rischi è quindi performato nuovamente in fase di aggiudicazione nonché monitorata ed aggiornata in corso di esecuzione della commessa al fine di rilevare tempestivamente l'evoluzione dell'esposizione al rischio e adottare prontamente le opportune azioni di mitigazione.

### **Rischio Paese**

Il Gruppo persegue i suoi obiettivi operando anche all'estero, cogliendo opportunità di business in diversi

paesi ed esponendosi quindi ai rischi derivanti dalle caratteristiche e dalle condizioni dettate da questi ultimi, quali il contesto politico, economico e sociale, la regolamentazione locale, la fiscalità e la complessità operativa, oltre che, non ultime, le condizioni di sicurezza.

Conoscere e monitorare costantemente il rischio Paese attraverso indicatori specifici, rende capace il Gruppo di indirizzare le strategie commerciali, nonché comprendere al meglio il contesto operativo e, quindi, adottare precauzioni e/o implementare azioni volte alla rimozione di vincoli e mitigazione di potenziali minacce.

### **Rischio Controparte**

La dimensione controparte individua le potenziali criticità connesse alle relazioni tenute con Committenti, Soci, Subappaltatori e Fornitori del Gruppo, in modo da fornire un quadro il più possibile esaustivo delle caratteristiche dei partner con cui iniziare o proseguire una collaborazione. Per ognuna di queste tipologie di controparti, assumono più o meno rilevanza i fattori di rischio connessi all'affidabilità finanziaria e operativa, oltre al ruolo strategico eventualmente assunto da una collaborazione rispetto ad una specifica iniziativa di business, nonché tutto ciò che è connesso agli aspetti legali a tutela della regolarità del rapporto.

L'analisi delle controparti viene svolta in occasione di ogni nuova iniziativa considerata dal Gruppo con il supporto di tutte le Unità Organizzative competenti. Essa permette una migliore previsione delle criticità che potrebbero delinearsi durante lo svolgimento delle attività operative e una più puntuale pianificazione delle azioni di mitigazione da porre in essere.

## MODELLO DI ORGANIZZAZIONE E DI GESTIONE AI SENSI DEL D.LGS. 231/2001 E CODICE ETICO

In relazione al disposto del D.Lgs. 231/2001 la capogruppo ICM S.p.A. ha adottato dal 2003 un proprio Modello di Organizzazione e di Gestione che ha attuato secondo le prescrizioni dettate dalla norma anche attraverso l'attività propria dell'Organismo di Vigilanza.

Successivamente all'adozione il Modello è stato aggiornato in conformità ai nuovi interventi legislativi in data 22 dicembre 2006 e, ulteriormente, in data 31 marzo 2010, 28 settembre 2012, 11 luglio 2014. Con propria delibera del 14 ottobre 2014 il Consiglio di

Amministrazione ha disposto di procedere ad un rafforzamento del sistema preventivo attuato con il Modello di Organizzazione e di Gestione adottato, attraverso l'aggiornamento ed implementazione di Protocolli preventivi, Istruzioni Operative e Procedure aziendali.

Il Modello di Organizzazione Gestione e Controllo implementato come sopra è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione con propria delibera dell'8 aprile 2015. L'osservanza dei principi etici rilevanti ai fini della prevenzione dei reati costituisce, infatti, elemento essenziale del sistema preventivo di cui la Società ha inteso munirsi in maniera efficace, secondo le prescrizioni del Modello di Organizzazione e di Gestione, e l'attuazione degli stessi, che è obbligo di tutti coloro che operano per il Gruppo, è assicurata da un sistema di gestione dell'attività aziendale che ne rispetta i principi ispiratori.

Tali principi sono stati inseriti nel Codice Etico del Gruppo ICM, documento ufficiale approvato dal Consiglio di Amministrazione su delega dell'Assemblea dei Soci, costantemente aggiornato, e che contiene l'insieme dei diritti, dei doveri e dei principi etici adottati nei confronti dei portatori di interesse e che pertanto viene portato a conoscenza di tutti i dipendenti, collaboratori, clienti e fornitori, richiedendo che gli stessi vi si attengano e sanzionandone l'inosservanza attraverso il sistema disciplinare o i rimedi sanzionatori contrattuali. Si ritiene che il Modello di Organizzazione e Gestione implementato sia idoneo a preservare le società del Gruppo da profili di responsabilità soggettiva in caso di eventuali azioni giudiziarie mosse nei confronti di propri Amministratori e dipendenti.

#### ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Le società del Gruppo, nell'ultimo esercizio, non hanno sostenuto costi per ricerca e sviluppo.

#### AZIONI PROPRIE

Nessuna società del Gruppo possiede azioni proprie, né azioni di società controllanti.

#### OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI

Le società del Gruppo hanno posto in essere operazioni non speculative in strumenti per la copertura dei rischi connessi alla oscillazione dei tassi di interesse su finanziamenti a medio e lungo termine in essere (cash flow hedge).

Le variazioni di fair value dei derivati designati come cash flow hedge sono state rilevate, limitatamente alla quota "efficace", in una specifica riserva di patrimonio netto che viene successivamente riversata a conto economico al momento della manifestazione economica del sottostante oggetto di copertura. La variazione di fair value riferibile alla porzione "inefficace" viene immediatamente rilevata al conto economico di periodo.

#### SEDI SECONDARIE

Si segnala che la Capogruppo ICM S.p.A. ha operato nel corso dell'esercizio con sedi secondarie in Europa, Africa e Medio Oriente.

#### EVOLUZIONE DELLA GESTIONE E FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Dopo la chiusura dell'esercizio, l'andamento delle varie società ricomprese nel perimetro di consolidamento sta seguendo le generali positive previsioni formulate in fase di predisposizione dei singoli budget annuali e del piano triennale 2017-2019.

In assenza pertanto di elementi ad oggi imprevedibili, l'esercizio in corso condurrà ad un consolidamento dei volumi d'affari ed alla conferma di positivi risultati economici.

Vicenza, 6 aprile 2017

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Dott. Alberto Liberatori





## SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

### ATTIVO

(in migliaia di euro)

|                                        | Note      | 31.12.2016     | 31.12.2015     |
|----------------------------------------|-----------|----------------|----------------|
| <b>Attività</b>                        |           |                |                |
| <b>Attività non correnti</b>           |           |                |                |
| Immobilizzazioni materiali             | <b>1</b>  | 46.529         | 50.286         |
| Immobilizzazioni immateriali           | <b>2</b>  | 6.757          | 7.190          |
| Partecipazioni                         | <b>3</b>  | 5.384          | 4.296          |
| Altre attività non correnti            | <b>4</b>  | 4.735          | 3.108          |
| <b>Totale attività non correnti</b>    |           | <b>63.405</b>  | <b>64.880</b>  |
| Attività disponibili per la vendita    | <b>5</b>  | 11.502         | 13.444         |
| <b>Attività correnti</b>               |           |                |                |
| Rimanenze                              | <b>6</b>  | 46.669         | 51.830         |
| Lavori in corso su ordinazione         | <b>6</b>  | 173.556        | 186.065        |
| Crediti commerciali                    | <b>7</b>  | 141.799        | 135.907        |
| Crediti verso collegate e controllanti | <b>8</b>  | 29.641         | 36.029         |
| Altre attività correnti                | <b>9</b>  | 33.819         | 37.993         |
| Disponibilità liquide                  | <b>10</b> | 126.642        | 114.603        |
| Titoli detenuti per la negoziazione    | <b>11</b> | 0              | 442            |
| <b>Totale attività correnti</b>        |           | <b>552.126</b> | <b>562.869</b> |
| <b>Totale attività</b>                 |           | <b>627.033</b> | <b>641.193</b> |





## SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA PASSIVO

(in migliaia di euro)

|                                                     | Note      | 31.12.2016     | 31.12.2015     |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------------|----------------|
| <b>Patrimonio netto</b>                             |           |                |                |
| Capitale sociale                                    |           | 50.000         | 50.000         |
| Riserva sovrapp. azioni                             |           | 500            | 500            |
| Riserva legale                                      |           | 1.273          | 1.095          |
| Altre riserve                                       |           | 11.642         | 11.573         |
| Utili (perdite) portati a nuovo                     |           | 2.929          | 4.131          |
| Risultato del periodo                               |           | 2.980          | 3.273          |
| <b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>            |           | <b>69.324</b>  | <b>70.572</b>  |
| Interessi di minoranza                              |           | 4.245          | 2.794          |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                      | <b>12</b> | <b>73.569</b>  | <b>73.366</b>  |
| <b>Passività non correnti</b>                       |           |                |                |
| Obbligazioni                                        | <b>13</b> | 23.700         | 0              |
| Finanziamenti bancari                               | <b>14</b> | 78.303         | 48.025         |
| Debiti verso altri finanziatori                     | <b>15</b> | 12.175         | 0              |
| Debiti per locazioni finanziarie                    | <b>16</b> | 1.106          | 3.157          |
| Passività fiscali differite                         | <b>17</b> | 3.072          | 2.931          |
| Fondi rischi ed oneri                               | <b>18</b> | 2.589          | 2.644          |
| Benefici ai dipendenti                              | <b>19</b> | 4.586          | 5.242          |
| Anticipi su lavori in corso su ord. non correnti    | <b>20</b> | 137            | 3.451          |
| Altre passività non correnti                        | <b>21</b> | 0              | 0              |
| <b>Totale passività non correnti</b>                |           | <b>125.668</b> | <b>65.450</b>  |
| <b>Passività correnti</b>                           |           |                |                |
| Finanziamenti bancari                               | <b>22</b> | 84.313         | 129.166        |
| Debiti verso altri finanziatori                     | <b>23</b> | 1.179          | 2.332          |
| Debiti per locazioni finanziarie                    | <b>24</b> | 400            | 702            |
| Anticipi su lavori in corso su ordinazione correnti | <b>25</b> | 22.453         | 40.288         |
| Debiti commerciali verso fornitori                  | <b>26</b> | 267.907        | 269.763        |
| Debiti verso collegate e controllanti               | <b>27</b> | 12.898         | 15.854         |
| Altre passività correnti                            | <b>28</b> | 38.646         | 44.272         |
| <b>Totale passività correnti</b>                    |           | <b>427.796</b> | <b>502.377</b> |
| <b>Totale patrimonio netto e passività</b>          |           | <b>627.033</b> | <b>641.193</b> |

## CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)

|                                                     | Note      | 31.12.2016     | 31.12.2015     |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------------|----------------|
| <b>Ricavi</b>                                       |           |                |                |
| Ricavi                                              |           | 334.918        | 477.580        |
| Altri ricavi                                        |           | 5.374          | 4.049          |
| <b>Totale ricavi</b>                                | <b>29</b> | <b>340.292</b> | <b>481.629</b> |
| <b>Costi</b>                                        |           |                |                |
| Consumo di materie prime e materiali di consumo     |           | 32.625         | 40.752         |
| Subappalti                                          |           | 210.632        | 322.604        |
| Altre spese operative                               |           | 29.557         | 37.381         |
| Costi del personale                                 |           | 32.684         | 37.022         |
| Ammortamenti e noleggi, accantonamenti              |           | 22.234         | 15.019         |
| <b>Totale costi</b>                                 | <b>30</b> | <b>327.732</b> | <b>452.778</b> |
| <b>Risultato operativo</b>                          |           | <b>12.560</b>  | <b>28.851</b>  |
| <b>Proventi ed oneri finanziari</b>                 |           |                |                |
| Oneri di natura finanziaria                         | <b>31</b> | -4.119         | -3.756         |
| Interessi passivi v/istituti di credito             | <b>32</b> | -6.655         | -7.407         |
| Interessi passivi v/terzi                           | <b>33</b> | -1.123         | -1.495         |
| Utili e (perdite) su cambi                          | <b>34</b> | 2.394          | -3.256         |
| Altri proventi (oneri) finanziari                   | <b>35</b> | 104            | 260            |
| <b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>          |           | <b>-9.399</b>  | <b>-15.654</b> |
| <b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b> | <b>36</b> | <b>-2.198</b>  | <b>-5.086</b>  |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                |           | <b>963</b>     | <b>8.111</b>   |
| Imposte correnti                                    | <b>37</b> | -750           | -5.220         |
| Imposte differite                                   | <b>37</b> | 2.863          | 339            |
| <b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>       |           | <b>3.076</b>   | <b>3.230</b>   |
| (Utile) perdita di competenza di terzi              |           | -96            | 43             |
| <b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>     |           | <b>2.980</b>   | <b>3.273</b>   |

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

|                                                | Note | 31.12.2016    | 31.12.2015    |
|------------------------------------------------|------|---------------|---------------|
| <b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>  |      | <b>3.076</b>  | <b>3.230</b>  |
| Differenza di traduzione                       | 12   | -206          | -41           |
| Cash flow hedge                                | 12   | -57           | 293           |
| Actuarial benefit                              | 12   | -149          | -212          |
| Variazione attività disponibili per la vendita | 12   | -1.942        | -2.771        |
| <b>Totale altri proventi (oneri)</b>           |      | <b>-2.354</b> | <b>-2.731</b> |
| <b>Risultato netto complessivo del periodo</b> |      | <b>722</b>    | <b>499</b>    |
| di competenza:                                 |      |               |               |
| Terzi                                          |      | -96           | 43            |
| Gruppo                                         |      | 626           | 542           |



Autorità Portuale di Palermo:  
Opere di pretrattamento del canale Acquasanta nel porto industriale di Palermo

## RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di euro)

|                                                        | 2016           | 2015           |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Risultato d'esercizio</b>                           | <b>3.076</b>   | <b>3.230</b>   |
| Ammortamenti                                           | 5.200          | 6.597          |
| Accantonamento (utilizzo) fondi per oneri futuri       | 9.813          | 533            |
| Accantonamento (utilizzo) fondi TFR                    | -805           | 103            |
| Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite      | 141            | 234            |
| <b>Variazione attività e passività</b>                 |                |                |
| Crediti commerciali                                    | -8.892         | -2.506         |
| Rimanenze                                              | 10.670         | -4.804         |
| Debiti vs fornitori                                    | -1.856         | 54.849         |
| Altre attività/passività operative                     | -18.723        | -48.646        |
| <b>Totale flusso monetario attività operativa</b>      | <b>-1.376</b>  | <b>9.590</b>   |
| Investimenti netti immobilizzazioni materiali          | -909           | -1.516         |
| Investimenti netti immobil. immateriali e avviamento   | -112           | 7.292          |
| Variazione attività non correnti                       | -1.627         | -750           |
| Investimenti in partecipazioni                         | -1.008         | -346           |
| <b>Totale flusso da attività di investimento</b>       | <b>-3.656</b>  | <b>4.680</b>   |
| Sottoscrizione obbligazioni                            | 23.700         | 0              |
| Variazione mutui e finanz. e leasing                   | 40.402         | -25.157        |
| Variazione finanz. bancari e leasing a breve termine   | -46.308        | 17.313         |
| Dividendi                                              | -1.000         | -1.000         |
| Movimento patrimonio terzi                             | -160           | -120           |
| <b>Totale flusso monetario da attività finanziaria</b> | <b>16.634</b>  | <b>-8.964</b>  |
| Variazione area di consolidamento                      | 643            | 224            |
| Differenza traduzione valori monetari                  | -206           | -41            |
| <b>Flusso cassa annuale</b>                            | <b>12.039</b>  | <b>5.489</b>   |
| <b>Disponibilità liquide iniziali</b>                  | <b>114.603</b> | <b>109.114</b> |
| <b>Disponibilità liquide finali</b>                    | <b>126.642</b> | <b>114.603</b> |





## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di euro)

|                                     | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo | Riserva legale | Altre riserve | Riserva di traduzione | Riserva cash flow hedge | Riserva actuarial benefit | Var. attività dispon. per la vendita | (Utili) perdite portati a nuovo | Risultato periodo | Patrim. netto del Gruppo | Interessi minoranza | Patrim. netto consolidato |
|-------------------------------------|------------------|----------------------|----------------|---------------|-----------------------|-------------------------|---------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|-------------------|--------------------------|---------------------|---------------------------|
| <b>Al 31.12.2014</b>                | <b>50.000</b>    | <b>500</b>           | <b>859</b>     | <b>14.251</b> | <b>-329</b>           | <b>-625</b>             | <b>-97</b>                | <b>-2.712</b>                        | <b>5.149</b>                    | <b>4.050</b>      | <b>71.046</b>            | <b>2.717</b>        | <b>73.763</b>             |
| Destinazione risultato              |                  |                      | 236            | 4.487         | 329                   |                         |                           |                                      | -1.002                          | -4.050            |                          |                     |                           |
| Distribuzione dividendi             |                  |                      |                | -1.000        |                       |                         |                           |                                      |                                 |                   | -1.000                   | -120                | -1.120                    |
| Acquisti da terzi                   |                  |                      |                |               |                       |                         |                           |                                      |                                 |                   |                          |                     |                           |
| Riclassifica                        |                  |                      |                |               |                       |                         |                           |                                      |                                 |                   |                          |                     |                           |
| Variazione area di consolidamento   |                  |                      |                |               |                       |                         |                           |                                      | -16                             |                   | -16                      | 240                 | 224                       |
| Riduzione riserva rivalutazione     |                  |                      |                |               |                       |                         |                           |                                      |                                 |                   |                          |                     |                           |
| Utile (perdita) complessiva periodo |                  |                      |                |               | -41                   | 293                     | -212                      | -2.771                               |                                 | 3.273             | 542                      | -43                 | 499                       |
| <b>Al 31.12.2015</b>                | <b>50.000</b>    | <b>500</b>           | <b>1.095</b>   | <b>17.738</b> | <b>-41</b>            | <b>-332</b>             | <b>-309</b>               | <b>-5.483</b>                        | <b>4.131</b>                    | <b>3.273</b>      | <b>70.572</b>            | <b>2.794</b>        | <b>73.366</b>             |
| Destinazione risultato              |                  |                      | 178            | 3.382         | 41                    |                         |                           |                                      | -328                            | -3.273            |                          |                     |                           |
| Distribuzione dividendi             |                  |                      |                | -1.000        |                       |                         |                           |                                      |                                 |                   | -1.000                   | -160                | -1.160                    |
| Acquisti da terzi                   |                  |                      |                |               |                       |                         |                           |                                      |                                 |                   |                          |                     |                           |
| Partecipazioni under common control |                  |                      |                |               |                       |                         |                           |                                      | -874                            |                   | -874                     |                     | -874                      |
| Variazione area di consolidamento   |                  |                      |                |               |                       |                         |                           |                                      |                                 |                   |                          | 1.515               | 1.515                     |
| Riduzione riserva rivalutazione     |                  |                      |                |               |                       |                         |                           |                                      |                                 |                   |                          |                     |                           |
| Utile (perdita) complessiva periodo |                  |                      |                |               | -206                  | -57                     | -149                      | -1.942                               |                                 | 2.980             | 626                      | 96                  | 722                       |
| <b>Al 31.12.2016</b>                | <b>50.000</b>    | <b>500</b>           | <b>1.273</b>   | <b>20.120</b> | <b>-206</b>           | <b>-389</b>             | <b>-458</b>               | <b>-7.425</b>                        | <b>2.929</b>                    | <b>2.980</b>      | <b>69.324</b>            | <b>4.245</b>        | <b>73.569</b>             |

## NOTE ESPLICATIVE

### ATTIVITÀ DEL GRUPPO

L'ICM S.p.A. è la holding operativa del Gruppo ICM. L'attività principale del Gruppo consiste nella costruzione di opere edili, stradali, idrauliche ed infrastrutturali ed in lavori di ingegneria civile in genere, sia pubblici che privati. Il Gruppo è inoltre impegnato nel settore delle iniziative immobiliari, nell'attività di prefabbricazione, nel settore dell'ecologia e nell'estrazione e trasformazione di basalto.

### FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2016 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS adottati dall'Unione Europea e alle relative interpretazioni, così come consentito dal D.Lgs. 38/2005. Per IFRS si intendono anche i principi contabili internazionali rivisti (IAS) e le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretation Committee (SIC). Esso fornisce sia dal punto di vista formale che sostanziale una corretta rappresentazione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Il bilancio consolidato si compone pertanto della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo, del prospetto dei movimenti di patrimonio netto, del rendiconto finanziario e delle relative note esplicative ed integrative.

Nello stato patrimoniale consolidato sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti. Le attività e passività correnti includono poste destinate a concretizzarsi nel normale ciclo operativo. Quelle non correnti comprendono saldi con ciclo di realizzo oltre i dodici mesi.

Il conto economico consolidato presenta una classificazione dei costi per natura ed evidenzia il risultato prima degli oneri finanziari e delle imposte.

Il conto economico complessivo dell'esercizio viene presentato secondo quanto previsto dalla versione

rivista dello IAS 1.

Viene inoltre evidenziato il risultato netto di competenza di terzi ed il risultato netto di competenza del Gruppo.

Il rendiconto finanziario è stato redatto applicando il metodo indiretto per mezzo del quale il risultato del periodo è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento o finanziari. Le disponibilità liquide incluse nel rendiconto finanziario comprendono i saldi patrimoniali di tale voce alla data di riferimento. I proventi e i costi relativi a interessi, dividendi ricevuti e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa.

Il prospetto delle movimentazioni di patrimonio netto evidenzia, per un periodo di due esercizi, le variazioni determinatesi nelle attività/passività aziendali per effetto del risultato dell'esercizio, di operazioni intercorse con gli Azionisti (eventuali operazioni di aumento di capitale sociale, distribuzione di dividendi, ecc.), nonché degli utili e delle perdite registrate direttamente a patrimonio netto (differenze cambio derivanti dalla traduzione di un'entità estera, rivalutazione al fair value, ecc.).

Il bilancio consolidato comprende il bilancio della ICM S.p.A. e delle società controllate di qualsiasi grado, incluse le società consortili e le società commerciali aventi natura di consorzi, se operative. Il controllo avviene quando il Gruppo ha il potere di determinare direttamente o indirettamente le scelte operative-gestionali ed amministrative e di ottenerne i relativi benefici; ciò può accadere anche per il tramite della detenzione, diretta o indiretta, di più della metà dei diritti di voto. Non sono incluse nel bilancio consolidato le controllate inattive o che generano un volume d'affari non significativo, in quanto la loro incidenza sui valori del bilancio consolidato del Gruppo non è materiale.

Le società controllate e collegate poste in liquidazione sono valutate applicando il minor valore fra il costo ed il presumibile valore di realizzo.

Si segnala che nel corso dell'esercizio è stata esclusa dall'area di consolidamento, poiché non più signifi-

cativa, la società San Cristoforo S.c. a r.l..

Sono entrate nell'area di consolidamento le società Stazione Tribunale S.c. a r.l., Palazzo Iacobucci S.c. a r.l., Independent Costruction Group Muscat L.C.C. e Delma Middle East Enterprises W.L.L. che hanno iniziato la propria attività operativa nel corso dell'esercizio.

I bilanci oggetto di consolidamento sono redatti al 31 dicembre, data di riferimento del bilancio consolidato, e sono generalmente quelli appositamente predisposti e approvati dai Consigli di Amministrazione delle singole società, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai

principi contabili della capogruppo.

Sono considerate imprese collegate quelle imprese in cui la capogruppo esercita un'influenza notevole attraverso la partecipazione alle decisioni sulle politiche finanziarie ed operative. Si presume, in generale, che ciò avvenga quando la capogruppo controlla direttamente o indirettamente almeno un quinto dei voti esercitabili nell'Assemblea Ordinaria. Tali società sono valutate nel bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto.

Le partecipazioni in società non collegate o controllate sono valutate con il metodo del costo.

#### **SOCIETÀ CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE:**

| società                              | tipo       | sede sociale          | capitale sociale | % di part. dir./indir. |
|--------------------------------------|------------|-----------------------|------------------|------------------------|
| S.I.P.E. Soc. Ind. Pref. Edili       | S.p.A.     | LONIGO (VI)           | 4.000.000        | 100,00                 |
| BASALTI VERONA                       | S.r.l.     | MONT. DI CROSARA (VR) | 90.000           | 60,00                  |
| INTEGRA                              | S.r.l.     | VICENZA               | 1.500.000        | 100,00                 |
| INTEGRA CONCESSIONI                  | S.r.l.     | VICENZA               | 50.000           | 100,00                 |
| CONS. INFRASTRUTTURE                 | S.c.a r.l. | VICENZA               | 50.000           | 100,00                 |
| NAPOLI METRO                         | S.c.a r.l. | VICENZA               | 100.000          | 100,00                 |
| STAZIONE TRIBUNALE                   | S.c.a r.l. | VICENZA               | 20.000           | 57,00                  |
| DELMA LIBYA COMPANY                  | Ltd        | LIBIA                 | 578.000          | 65,00                  |
| CONSORZIO STABILE INFRASTRUTTURE     |            | ROMA                  | 100.000          | 100,00                 |
| PALAZZO IACOBUCCI                    | S.c.a r.l. | VICENZA               | 10.000           | 70,00                  |
| INDEPENDENT COSTRUCTION GROUP MUSCAT | L.L.C.     | OMAN                  | 586.000          | 70,00                  |
| DELMA MIDDLE EAST ENTERPRISES        | W.L.L.     | QATAR                 | 2.461            | 49,00                  |

## SOCIETÀ CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO:

### SOCIETÀ E CONSORZI OPERATIVI:

| società                   | tipo       | sede sociale            | capitale sociale | % di part. dir./indir. |
|---------------------------|------------|-------------------------|------------------|------------------------|
| INC-ENGEOBRA GROUPMENT    |            | CAPO VERDE              | 10.000           | 60,00                  |
| CONSTRUCTA OBJEKTI        | D.o.o.     | RIJEKA (CROAZIA)        | 3.000            | 90,00                  |
| SIPE U.K.                 | Ltd        | LONDRA                  | 60.000           | 51,00                  |
| CONSORZIO FU.G.I.S.T.     |            | NAPOLI                  | 26.000           | 31,58                  |
| CONSORZIO MONTE ADRIANO   |            | CAPO VERDE              | 40.000           | 50,00                  |
| RIVIERA                   | S.c.a r.l. | NAPOLI                  | 50.000           | 32,00                  |
| OPERA DUE                 | S.r.l.     | VICENZA                 | 60.000           | 20,00                  |
| MALCO                     | S.c.a r.l. | VICENZA                 | 10.000           | 50,00                  |
| CODEL.MA                  | S.r.l.     | VICENZA                 | 100.000          | 50,00                  |
| PORTOCITTÀ                | S.r.l.     | TRIESTE                 | 10.000           | 25,00                  |
| LEASING NORD              | S.p.A.     | VICENZA                 | 2.838.000        | 14,98                  |
| OLINDA                    | S.r.l.     | ROMA                    | 10.000           | 50,00                  |
| STAZIONE CHIAIA           | S.c.a r.l. | VICENZA                 | 20.000           | 100,00                 |
| SANMICHELE                | S.r.l.     | VICENZA                 | 10.000           | 100,00                 |
| OPERA OTTO                | S.r.l.     | VICENZA                 | 10.000           | 100,00                 |
| SIMAL                     | S.r.l.     | VICENZA                 | 61.000           | 50,82                  |
| POR.TER.                  | S.c.a r.l. | AGRIGENTO               | 10.000           | 80,00                  |
| PIZZOMUNNO VIESTE         | S.c.a r.l. | ANCONA                  | 51.000           | 50,00                  |
| SMACEMEX                  | S.c.a r.l. | S. DONATO MILANESE (MI) | 10.000           | 40,00                  |
| OPERA SETTE               | S.r.l.     | VICENZA                 | 10.000           | 99,00                  |
| MALTAURO SPENCON STIRLING | JV Ltd     | TANZANIA                | 55.000           | 70,00                  |
| MALTAURO MAROC            | S.a.r.l.   | MAROCCO                 | 9.000            | 99,90                  |
| MALTAURO MOZAMBIQUE       | Lda        | MOZAMBICO               | 133.000          | 100,00                 |
| SAN CRISTOFORO            | S.c.a r.l. | VICENZA                 | 10.000           | 90,00                  |

SOCIETÀ E CONSORZI IN LIQUIDAZIONE:

| società                  | tipo       | sede sociale         | capitale sociale | % di part. dir./indir. |
|--------------------------|------------|----------------------|------------------|------------------------|
| CONSORZIO A.I.P.         |            | BARAGIANO SCALO (PZ) | 408.000          | 62,00                  |
| SUBURBANA EST BOLOGNA    | S.c.a r.l. | VICENZA              | 10.845           | 66,66                  |
| DEL.FUR.                 | S.c.r.l.   | NAPOLI               | 10.200           | 50,00                  |
| FLORIDIA                 | S.c.a r.l. | VICENZA              | 10.710           | 51,00                  |
| CONSORZIO CO.FER.I.      |            | NAPOLI               | 438.988          | 41,00                  |
| OTTAVIA '93              | S.c.a r.l. | ROMA                 | 10.200           | 40,00                  |
| CONSORZIO M.R.G.         |            | BARAGIANO SCALO (PZ) | 51.646           | 30,00                  |
| ASSI STRADALI            | S.c.r.l.   | VICENZA              | 10.710           | 28,57                  |
| ÆRAS                     | S.r.l.     | CATANIA              | 50.000           | 51,00                  |
| ITACA                    | S.c.a r.l. | RAVENNA              | 10.200           | 30,00                  |
| OLIVO                    | S.c.a r.l. | CATANIA              | 10.000           | 51,00                  |
| MEDITERRANEO             | S.c.a r.l. | CATANIA              | 10.000           | 51,00                  |
| PORTO DI CASCIOLINO      | S.c.a r.l. | ROMA                 | 10.000           | 90,00                  |
| PISA                     | S.c.a r.l. | VICENZA              | 10.000           | 51,00                  |
| CASTEL DI SANGRO         | S.c.a r.l. | ROMA                 | 10.000           | 51,00                  |
| LOTTO 5A                 | S.c.a r.l. | ROMA                 | 10.000           | 43,35                  |
| INFRASTRUTTURE STRADALI  | S.c.a r.l. | ROMA                 | 10.000           | 49,00                  |
| SESTO                    | S.c.a r.l. | VICENZA              | 10.000           | 100,00                 |
| FCE                      | S.c.a r.l. | ROMA                 | 10.000           | 51,00                  |
| EDIMAL GRAN SASSO        | S.c.a r.l. | ROMA                 | 10.000           | 51,00                  |
| SAN DEMETRIO             | S.c.a r.l. | ROMA                 | 10.000           | 51,00                  |
| STORE 26                 | S.c.a r.l. | VICENZA              | 10.000           | 50,00                  |
| IMMOBILIARE COLLI        | S.r.l.     | VICENZA              | 46.440           | 99,00                  |
| JONICA                   | S.c.a r.l. | ROCCELLA J. (RC)     | 10.200           | 80,00                  |
| PORTO DI ROCCELLA JONICA | S.c.a r.l. | ROCCELLA J. (RC)     | 10.400           | 50,00                  |
| DIAMANTE PAOLA           | S.c.a r.l. | ROMA                 | 46.481           | 22,10                  |
| G.E.I. GESTIONI ITALIA   | S.r.l.     | VICENZA              | 100.000          | 50,00                  |
| G.T.B.                   | S.c.r.l.   | NAPOLI               | 51.000           | 28,00                  |
| CE.S.I.F.                | S.c.p.a.   | NAPOLI               | 250.000          | 21,00                  |
| ROBUR 2003               | S.c.a r.l. | NAPOLI               | 10.000           | 42,00                  |
| T.M.T.                   | S.c.a r.l. | P. PICENZE (AQ)      | 10.000           | 48,50                  |
| CONSORZIO SAN MASSIMO    | S.c.a r.l. | VICENZA              | 10.000           | 49,00                  |
| SAN VALENTINO            | S.c.a r.l. | VICENZA              | 10.000           | 70,00                  |
| ACQUASANTA               | S.c.a r.l. | CATANIA              | 10.000           | 80,00                  |





## PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

I principi fondamentali utilizzati nella redazione del bilancio consolidato prevedono:

- l'eliminazione del valore contabile delle partecipazioni detenute nelle società incluse nell'area di consolidamento contro la quota di competenza del patrimonio netto e l'evidenziazione separata del relativo patrimonio netto di competenza dei Soci di minoranza;
- l'acquisizione di imprese controllate è contabilizzata secondo il metodo dell'acquisizione previsto dall'IFRS 3. Il costo dell'acquisizione è pari alla sommatoria al fair value, alla data dell'ottenimento del controllo delle attività acquisite e delle passività sostenute

o assunte e degli strumenti finanziari emessi dal Gruppo in cambio del controllo dell'impresa acquisita, più tutti i costi direttamente attribuibili all'aggregazione stessa;

- l'eliminazione delle transazioni e dei saldi significativi tra le società e/o consorzi compresi nell'area di consolidamento;

- l'eliminazione di utili intragruppo non ancora realizzati al netto del relativo effetto fiscale.

Di seguito si riporta il raccordo tra il patrimonio ed il risultato d'esercizio del bilancio di ICM S.p.A. ed il patrimonio netto e risultato d'esercizio del bilancio consolidato.

## PROSPETTO DI RACCORDO FRA BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO E BILANCIO CONSOLIDATO (in migliaia di euro)

|                                                                                                                  | Esercizio corrente |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|
|                                                                                                                  | Risultato netto    | Patrim. netto |
| <b>SALDI BILANCIO D'ESERCIZIO CAPOGRUPPO</b>                                                                     | <b>2.957</b>       | <b>67.729</b> |
| <b>Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra imprese consolidate al netto degli effetti fiscali:</b> |                    |               |
| - Profitti interni sulle rimanenze di magazzino                                                                  |                    | -220          |
| - Profitti interni sulle immobilizzazioni materiali                                                              |                    | -610          |
| - Profitti interni sulle immobilizzazioni immateriali                                                            | 119                | -1.199        |
| - Effetti fusione società consolidate                                                                            |                    | -611          |
| - Dividendi ricevuti da società consolidate                                                                      | -240               |               |
| <b>Valore di carico delle partecipazioni consolidate</b>                                                         |                    | -32.918       |
| <b>Risultato d'esercizio e patrimonio delle consolidate</b>                                                      | 248                | 42.541        |
| <b>Valutazione a p. netto di imprese iscritte al costo</b>                                                       | -8                 | -1.307        |
| <b>Attribuzione differenze ai beni delle imprese consolidate e relativi ammortamenti:</b>                        |                    |               |
| - Immobilizzazioni materiali                                                                                     |                    | 324           |
| - Avviamento da consolidamento                                                                                   |                    |               |
| Effetto di altre rettifiche                                                                                      |                    | -160          |
| <b>SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO</b>                                                                        | <b>3.076</b>       | <b>73.569</b> |
| SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO - Terzi                                                                       | -96                | -4.245        |
| <b>SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO - Gruppo</b>                                                               | <b>2.980</b>       | <b>69.324</b> |

## PRINCIPI CONTABILI

Come già indicato, i principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato sono quelli internazionali (International Accounting Standards – IAS o International Financial Reporting Standards – IFRS) omologati dalla Commissione Europea.

Al 31 dicembre 2016 non sono entrati in vigore nuovi principi contabili che abbiano avuto impatto sul bilancio né si è proceduto ad applicazione in via anticipata di principi contabili emessi e non ancora vigenti.

Di seguito si riporta una rappresentazione dei principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati dal Gruppo in via anticipata al 31 dicembre 2016.

Principio IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers (pubblicato in data 28 maggio 2014 e integrato con ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016) che è destinato a sostituire i principi IAS 18 – Revenue e IAS 11 – Construction Contracts, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 – Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 – Transfers of Assets from Customers e SIC 31 – Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:

- l'identificazione del contratto con il cliente;
- l'identificazione delle performance obligations del contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle performance obligations del contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna performance obligation.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2018 ma è consentita un'applicazione anticipata. Le modifiche all'IFRS 15, Clarifications to IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers, pubbli-

cate dallo IASB in data 12 aprile 2016, non sono invece ancora state omologate dall'Unione Europea. Versione finale dell'IFRS 9 – Financial Instruments (pubblicato in data 24 luglio 2014). Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39:

- introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie;
- con riferimento al modello di impairment, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle expected losses (e non sul modello delle incurred losses utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici;

- introduce un nuovo modello di hedge accounting (incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'hedge accounting, cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti forward e delle opzioni quando inclusi in una relazione di hedge accounting, modifiche al test di efficacia).

Il nuovo principio deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2018 o successivamente. I principi ed i criteri di valutazione utilizzati nella redazione del presente bilancio sono gli stessi utilizzati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2015, cui si fa esplicito rimando.

Il bilancio è stato redatto sulla base del principio del costo storico, eccetto che per la valutazione in base al fair value dei titoli detenuti per la negoziazione.

Ciò premesso, riportiamo qui di seguito i principi contabili applicati più significativi.

## IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo secondo quanto disposto dallo IAS 38.

Per ciascuna attività immateriale la vita utile viene determinata al momento della prima iscrizione. Le attività immateriali aventi vita utile definita sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati. L'ammortamento ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa. Le attività immateriali aventi vita utile indefinita non sono ammortizzate, bensì soggette



annualmente a verifiche finalizzate a verificare la recuperabilità del loro valore secondo quanto previsto dallo IAS 36.

Nel caso in cui un'attività materiale incorpori un'attività immateriale quale componente del proprio valore, è stato svolto un giudizio critico circa la preponderanza degli elementi materiali rispetto a quelli immateriali.

I costi pre-operativi e gli oneri di impianto dei cantieri relativi alle commesse da eseguire sia in Italia che all'estero vengono attribuiti alle commesse di competenza.

Si ricorda, infine, che già con efficacia 1° gennaio 2008 è stata applicata l'interpretazione IFRIC 12 Accordi per servizi in concessione in relazione alle opere di costruzione e gestione di:

- un impianto di depurazione integrato affidato all'Associazione Temporanea di Imprese costituitasi tra la capogruppo e la controllata Integra S.r.l. dal Commissario Delegato al risanamento ambientale della Laguna di Orbetello (concessione di costruzione e gestione della durata di 15 anni);
- opere pubbliche, comprendenti urbanizzazioni, piscina coperta e scoperta campi da tennis, da calcio sia agonistico che per l'allenamento affidate alla capogruppo dal Comune di Caldogno (VI) (concessione di costruzione e gestione della durata di 30 anni);
- impianto per la gestione del servizio energia termica e frigorifera in Comune di Caldogno (VI) (concessione per la durata di 30 anni).

Il Gruppo ha iscritto i costi di costruzione delle opere quali attività immateriali al netto dei contributi per la costruzione e gestione finora spettanti e percepiti.

#### PERDITE DI VALORE

A ciascuna data di riferimento del bilancio presentato viene verificata l'esistenza di eventi o cambiamenti di situazione che indichino che il valore di carico delle attività immateriali e materiali non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'eventuale importo della svalutazione.

Il valore recuperabile delle attività materiali ed immateriali è rappresentato dal maggiore tra il fair

value decrementato dei costi di vendita ed il loro valore d'uso, laddove il valore d'uso è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine da un'attività (o da un'unità generatrice di flussi finanziari, "cash generating unit"). I flussi finanziari sono quelli "in entrata", al netto di quelli "in uscita" che derivano dall'utilizzo dell'attività stessa.

Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività.

Le perdite di valore sono iscritte direttamente a conto economico. Qualora la svalutazione non avesse più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività verrebbe incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata svalutata. L'eventuale ripristino di valore è imputato a conto economico.

#### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate in larga parte al costo di acquisizione o produzione interna comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Il costo è assunto al netto degli ammortamenti accumulati e di eventuali svalutazioni per perdite durevoli di valore; esso comprende anche i costi di smaltimento, demolizione e smontaggio del bene al termine della vita utile se rispondenti alle condizioni previste dallo IAS 37 ai fini della iscrivibilità a bilancio.

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è sottoposto a verifica periodica al fine di rilevare eventuali perdite di valore, in particolare quando eventi o cambiamenti di situazioni indichino che il valore di carico potrebbe non essere recuperabile. Nel caso in cui si riscontri una indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore presumibile di realizzo, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo rappresentato dal maggior valore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso. Le perdite di valore sono contabilizzate al conto economico fra i costi del venduto.

Al momento della vendita o quando non sussistono



benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, il bene in questione viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

I fabbricati per i quali esistono dei preliminari di vendita sono iscritti al minore fra il valore di presunto realizzo ed il costo di acquisizione o costruzione interna comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

Per quanto attiene agli ammortamenti imputati al conto economico, essi sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili esistenti a fine esercizio, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della stimata vita utile economico-tecnica dei cespiti, ridotte al 50% per i beni acquisiti nell'esercizio.

Le principali aliquote economico-tecniche utilizzate sono le seguenti:

|                                                 | %    |
|-------------------------------------------------|------|
| Fabbricati industriali                          | 3    |
| Costruzioni leggere                             | 12,5 |
| Impianti generici                               | 10   |
| Macchinari operatori ed impianti specifici      | 15   |
| Casseforme e palancole metalliche               | 25   |
| Escavatori e pale meccaniche                    | 20   |
| Autoveicoli da trasporto                        | 20   |
| Autovetture, motoveicoli e simili               | 25   |
| Attrezzatura varia e minuta                     | 40   |
| Mobili e macchine ordinarie d'ufficio           | 12   |
| Macchine d'ufficio elettromecc. ed elettroniche | 20   |

I terreni, sia liberi da costruzione sia annessi a fabbricati civili e industriali, non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

Nella voce terreni sono allocati anche terreni di cava per i quali viene calcolato l'ammortamento in funzione della quantità di inerti estratta nell'esercizio rapportata alla quantità totale presumibilmente estraibile.

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo e classificate negli immobili, impianti e macchinari, altri beni, ed ammortizzate in base alla

loro stimata vita utile oppure, in base ai termini di scadenza dei contratti di locazione, laddove la vita utile stimata sia inferiore a tale durata, mentre la corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari; il costo del canone viene scomposto nelle sue componenti di onere finanziario, contabilizzato a conto economico, e di rimborso del capitale, iscritto a riduzione del debito finanziario.

#### PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni in società controllate non consolidate, e quelle in società collegate, sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le società controllate poste in liquidazione, limitatamente a quelle non significative in termini di incidenza sui valori del bilancio consolidato, sono valutate applicando il minor valore fra il costo ed il presumibile valore di realizzo.

Le altre partecipazioni sono valutate con il metodo del costo al netto di eventuali perdite durevoli di valore.

#### INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Gli immobili posseduti al fine di investimento sono stati valutati al fair value e non assoggettati ad ammortamento. Le variazioni di fair value sono imputate a conto economico.

#### ATTIVITÀ E PASSIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA

Le attività e passività il cui valore sarà recuperato attraverso la vendita sono presentate separatamente dalle altre attività e passività dello stato patrimoniale.

Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il valore corrente al netto dei costi di vendita.

#### RIMANENZE

Le giacenze di magazzino di materie prime sono valutate al minore tra il costo di acquisto (comprensivo degli oneri accessori) o di produzione ed il corrispondente valore di realizzo che emerge dall'andamento del mercato alla chiusura dell'esercizio.

Più in particolare, il costo dei beni fungibili è stato determinato con l'applicazione del metodo del



costo medio ponderato.

Il valore di mercato è rappresentato dal costo di sostituzione per le materie prime, sussidiarie e semilavorati di acquisto, dal valore netto di realizzo per le merci, i prodotti finiti ed i prodotti in corso di lavorazione.

Le rimanenze finali per iniziative edilizie sono costituite da fabbricati propri in corso di costruzione e/o ultimati, destinati alla vendita.

Esse sono valutate in base ai costi sostenuti, in quanto ritenuti inferiori al presunto valore di realizzo considerato al netto dei costi residui stimati dell'iniziativa.

Il costo delle iniziative include: il costo dei terreni, i costi di urbanizzazione e di costruzione, gli oneri tributari, nonché, in alcuni casi, gli oneri finanziari direttamente imputabili; in tal caso questi ultimi concorrono alla formazione del costo dell'iniziativa edilizia comunque solo sino al momento in cui essa è ultimata.

Eventuali perdite previste sono accantonate in bilancio nell'esercizio in cui se ne dovesse venire a conoscenza.

Anche se in possesso di promesse d'acquisto da parte di terzi, le rimanenze riferite ad iniziative edilizie sono valutate in base al costo sostenuto.

Gli acconti ricevuti dagli acquirenti all'atto della firma del compromesso sono contabilizzati nella voce "Anticipi".

Le rimanenze finali per i lavori in corso su ordinazione si riferiscono ad opere di durata ultrannuale, a prezzo determinato, eseguite e non certificate da Stato Avanzamento Lavori; nel dettaglio, in accordo con lo IAS 11 "Lavori in corso derivanti da contratti di costruzione" nel caso in cui i costi sostenuti maggiorati dei margini di profitto maturati al netto delle perdite rilevate e delle fatturazioni a S.A.L. assumano valore positivo, i lavori in corso sono rilevati nell'attivo dello Stato Patrimoniale alla voce "Lavori in corso su ordinazione"; nel caso in cui le fatturazioni a S.A.L. siano superiori ai costi sostenuti maggiorati dei margini di profitto maturati al netto delle perdite rilevate, i lavori in corso vengono rilevati nel passivo (corrente) dello stato patrimoniale alla voce "Anticipi su lavori in corso". Gli ammontari fatturati ai Committenti non ancora incassati

alla data del bilancio sono esposti alla voce "Crediti commerciali".

La valutazione viene effettuata tenendo conto dello stadio di completamento, determinato in base all'avanzamento dell'esecuzione delle opere.

A seconda della natura e delle caratteristiche del contratto, la percentuale di completamento è determinata in base alla realizzazione delle quantità contrattuali o in base alla percentuale dei costi sostenuti rispetto ai costi totali stimati (metodo cost to cost).

I costi di commessa che rientrano nel calcolo del cost to cost comprendono anche:

Costi pre-operativi: includono i costi che vengono sostenuti nella fase iniziale, prima dell'avvio dell'attività di costruzione e fra questi rientrano i costi di progettazione, i costi per l'organizzazione e avvio della produzione, i costi di installazione cantiere. Detti costi pre-operativi sono inclusi nel calcolo dell'avanzamento e partecipano al calcolo del cost to cost dal momento in cui sono sostenuti. Nella fase iniziale del contratto i costi vengono inseriti nel valore dei lavori in corso, se recuperabili, senza rilevazione del margine.

Costi post-operativi: si riferiscono ai costi che si sostengono dopo la fine della realizzazione della commessa per la rimozione del cantiere, per far rientrare macchinari e impianti; comprendono anche perdite sui materiali abbandonati.

Alla valutazione dei lavori in corso concorrono anche le richieste per oneri aggiuntivi presentate ai Committenti e le varianti in corso d'opera cui si ritiene di aver diritto su base legale o contrattuale, ancorché non ancora definitivamente concordate e certificate, data la complessità tecnica, la dimensione e la durata di realizzazione delle opere; i corrispettivi aggiuntivi e le varianti in corso d'opera configurano infatti elementi di cui si tiene conto anche prima che sia formalizzato l'accordo con controparte. In particolare:

- le richieste di oneri aggiuntivi, intese come richieste attraverso le quali l'appaltatore richiede al Committente un ammontare a titolo di rimborso per costi non compresi nel prezzo contrattuale (quali costi derivanti da ritardi causati dal Committente, da errori nelle specifiche o nella progettazione e da variazioni contestate dei lavori di commessa) vengo-





no incluse nei ricavi di commessa quando le negoziazioni hanno raggiunto una fase avanzata tale da far ritenere probabile l'accettazione da parte del Committente e l'ammontare possa essere ragionevolmente determinato; le varianti in corso d'opera, intese come richieste che modificano l'oggetto del lavoro che deve essere svolto in base al contratto (quali cambiamenti di specifiche o di progettazione del bene e cambiamenti nella durata della commessa) vengono incluse nei ricavi di commessa se si ritiene probabile che il Committente approverà la variazione e l'ammontare del ricavo che ne deriva. Nel caso in cui sia probabile che i costi complessivi di commessa eccedano i ricavi complessivi, la perdita attesa sulla commessa viene imputata immediatamente a conto economico nella sua interezza, in ossequio al principio di prudenza.

#### CREDITI E DEBITI

I crediti sono iscritti inizialmente al valore nominale e sono successivamente valutati al costo ammortizzato secondo il metodo del tasso di interesse effettivo, nel caso il valore così determinato diverga significativamente dal valore iniziale, e per tenere conto dell'onere finanziario implicito; tale valore, inoltre, viene ridotto da un appropriata svalutazione per riflettere la stima delle perdite su crediti a fronte delle quali, secondo il grado di probabilità della perdita, viene stanziato un apposito fondo svalutazione crediti o addebitato direttamente il conto economico dell'esercizio. La stima del fondo svalutazione crediti fa riferimento alle perdite attese, determinate in base all'esperienza storica per crediti simili, agli scaduti correnti ed alle situazioni oggettive specifiche dei debitori significativi che presentano posizioni critiche.

I debiti sono esposti al loro valore nominale. Ove significativo si tiene inoltre conto dell'effetto di attualizzazione per i debiti a medio termine.

#### ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le attività finanziarie sono rilevate e stornate dal bilancio sulla base della data di negoziazione e sono inizialmente valutate al costo, inclusive degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione.

Alle date di bilancio successive, le attività finan-

ziarie che il Gruppo ha l'intenzione e la capacità di detenere fino alla scadenza (titoli detenuti fino alla scadenza) sono rilevate al costo ammortizzato secondo il metodo del tasso di interesse effettivo, al netto delle svalutazioni effettuate per riflettere le perdite di valore.

Le attività finanziarie diverse da quelle detenute fino alla scadenza sono classificate come detenute per la negoziazione o disponibili per la vendita e sono valutate a ogni fine periodo al fair value. Quando le attività finanziarie sono detenute per la negoziazione, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel fair value sono imputati al conto economico del periodo; per le attività finanziarie disponibili per la vendita gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel fair value sono imputati direttamente al patrimonio netto fintanto che esse sono cedute o abbiano subito una perdita di valore significativa o quando si valuta che tale perdita non possa essere recuperata nel futuro; in quel momento, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati al conto economico del periodo.

#### IMPORTI ESPRESSI IN VALUTA

Le attività e le passività espresse originariamente in valuta estera sono convertite in euro al cambio in essere alla data delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione del successivo incasso dei crediti o del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico. Le attività e le passività in moneta estera ancora in essere alla data della chiusura dell'esercizio sono adeguate direttamente al cambio corrente a tale data. Gli utili e le perdite emergenti sono imputati al conto economico dell'esercizio.

#### IMPOSTE

Le imposte correnti sul reddito dell'esercizio, iscritte tra i debiti tributari al netto degli acconti versati, sono determinate in base alla stima del reddito imponibile ed in conformità alle disposizioni in vigore; si tiene conto, inoltre, degli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo Testo Unico delle Imposte sui Redditi, anche con riguardo all'istituto del consolidato fiscale nazionale la cui attivazione

è avvenuta a seguito della formalizzazione di uno specifico Regolamento di Gruppo.

All'interno del Gruppo per le società controllate in cui sussistono i presupposti previsti dalla normativa fiscale vi è un accordo di consolidato fiscale redatto fra le stesse società e la controllante Maltauro Partecipazioni S.p.A..

Il consolidato fiscale nazionale, istituito con il Decreto Legislativo n. 344/2003, consente la liquidazione, ai fini dell'imposta sul reddito delle società (Ires), di un'unica imposta da parte della società controllante determinata sommando algebricamente gli imponibili di tutte le società facenti parte del consolidato fiscale.

La società controllante è tenuta al versamento all'Amministrazione Finanziaria degli acconti e del saldo delle imposte risultanti dalla dichiarazione consolidata; le società controllate sono tenute al pagamento alla controllante dell'acconto e del saldo delle imposte di propria competenza risultanti dalla dichiarazione dei redditi e determinate sulla base dell'imponibile trasferito alla controllante.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nel bilancio consolidato ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevedono importi imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività.

La recuperabilità delle attività iscritte viene riesaminata ad ogni fine periodo.

Il presente bilancio è stato predisposto in applicazione dei principi previsti dal regime della branch exemption che comporta l'esenzione degli utili e delle perdite attribuibili alle proprie stabili organizzazioni all'estero in dichiarazione dei redditi. La capogruppo intende infatti esercitare l'opzione per l'adesione a tale regime in occasione della presentazione della dichiarazione dei redditi relativa all'esercizio 2016.

#### ALTRI FONDI RISCHI ED ONERI

Gli accantonamenti per rischi ed oneri, sulla base di quanto previsto dallo IAS 37, sono rilevati quando si ha un'obbligazione attuale (legale o implicita), in

corso alla data di riferimento del bilancio, in forza di un evento passato e sia probabile che per poter adempiere l'obbligazione si renderà necessario un impiego di risorse economiche che possa essere stimato nell'importo.

Quando l'effetto finanziario legato al differimento delle obbligazioni sia significativo, e le date della definizione delle stesse possano essere attendibilmente stimate, il valore riconosciuto come fondo è pari ai flussi di cassa futuri ante imposte (ovvero agli esborsi previsti) attualizzati ad un tasso che rifletta la valutazione corrente di mercato e i rischi specifici delle passività.

L'incremento dell'accantonamento dovuto all'attualizzazione del tempo è rilevato come onere finanziario.

Gli accantonamenti ai fondi in oggetto richiedono l'uso di stime, basate sull'esperienza storica in casi assimilabili sui fatti oggettivi noti alla data di redazione del bilancio. Con riferimento alle passività potenziali per contenziosi in essere, la cui stima coinvolge valutazioni complesse anche di natura legale e che sono oggetto di un diverso grado di incertezza in considerazione dei fatti oggetto del contenzioso, della legislazione e giurisdizione applicabile e di altre problematiche, la stima viene effettuata in base alla conoscenza dei fatti oggettivi alla data di redazione del bilancio, avuto riguardo alle considerazioni espresse dai consulenti legali della Società.

#### BENEFICI AI DIPENDENTI

Il Gruppo ha in essere con i propri dipendenti un piano a benefici definiti del tipo "post-employment benefit", rappresentato dall'istituto del Trattamento di Fine Rapporto (TFR) previsto dalla normativa italiana. L'importo accantonato in bilancio in relazione a tale piano riflette la valutazione attuariale del debito del Gruppo determinato in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. Il calcolo, basato su ipotesi demografiche, finanziarie e di turn-over, è affidato ad attuari indipendenti. Gli utili e le perdite attuariali sono imputati a conto economico complessivo.

A seguito della riforma della previdenza complementare, dal 1° gennaio 2007 nelle società

con oltre 50 dipendenti le quote di TFR maturate sono versate obbligatoriamente ad un Fondo di Previdenza complementare, ovvero nell'apposito Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS nel caso in cui il dipendente abbia esercitato la specifica opzione. Pertanto i benefici definiti di cui è debitore il Gruppo nei confronti del dipendente riguardano esclusivamente gli accantonamenti effettuati sino al 31 dicembre 2006.

Nel caso di società con meno di 50 dipendenti è invece stabilito che, nel caso in cui il dipendente non eserciti l'opzione di destinare l'accantonamento alla pensione integrativa, questo rimanga presso l'azienda.

Il trattamento contabile adottato dal Gruppo dal 1° gennaio 2007 riflette la prevalente interpretazione della nuova normativa ed è coerente con l'impostazione contabile definita dai competenti organismi professionali.

Nelle società del Gruppo con meno di 50 dipendenti, le quote di TFR che permangono presso l'azienda continuano ad essere trattate quale "programma a benefici definiti" e mantengono il medesimo trattamento contabile previsto dallo IAS 19 applicato ante riforma.

Per le quote di TFR destinate alla previdenza integrativa ovvero al fondo INPS a partire dalla data di opzione esercitata dal dipendente, il Gruppo non è debitore delle quote di TFR maturate dopo il 31 dicembre 2006 e, pertanto, nel calcolo attuariale del TFR è esclusa la componente relativa alla dinamica salariale futura.

#### FINANZIAMENTI E PRESTITI OBBLIGAZIONARI

I finanziamenti sono rilevati inizialmente al costo, corrispondente al valore equo del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento.

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati utilizzando il metodo del costo ammortizzato; tale metodo prevede che l'ammortamento venga determinato utilizzando il tasso di interesse interno effettivo, rappresentato dal tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore dei flussi di cassa attesi ed il valore di iscrizione iniziale.

Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsto al momento della regolazione.

#### DERIVATI

Il Gruppo utilizza strumenti derivati per coprire i rischi derivanti da variazioni dei tassi di interesse relativamente ai prestiti bancari. La struttura dei contratti in essere è conforme alla politica di "hedging" del Gruppo.

Gli strumenti derivati sono inizialmente rilevati al costo e adeguati al fair value alle successive date di chiusura. La contabilizzazione degli strumenti derivati di copertura differisce in funzione dell'obiettivo della copertura: copertura della variazione dei flussi di cassa futuri (cash flow hedge) o copertura delle variazioni di fair value (fair value hedge).

##### Cash flow hedge

Le variazioni nel fair value degli strumenti derivati che sono designati, e si rivelano efficaci, per la copertura dei flussi di cassa futuri relativi ad impegni contrattuali del Gruppo sono rilevate direttamente nel patrimonio netto, mentre la porzione inefficace viene iscritta immediatamente a conto economico.

Gli importi, che sono stati rilevati direttamente nel patrimonio netto, sono inclusi nel conto economico nello stesso periodo in cui l'impegno contrattuale coperto incide sul conto economico.

##### Fair value hedge

Per le coperture "efficaci" di un'esposizione a "variazioni di fair value", la voce coperta è rettificata dalle variazioni di fair value attribuibili al rischio coperto con contropartita di conto economico. Gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione del derivato sono iscritti anch'essi a conto economico.

Le variazioni nel fair value degli strumenti derivati che non sono qualificati di copertura sono rilevate nel conto economico nel periodo in cui si verificano.

#### RICONOSCIMENTO DEI RICAVI E DEI COSTI

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che affluiranno al Gruppo dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile.

I ricavi e i costi di un contratto di costruzione, nel momento in cui il risultato può essere stimato in



maniera attendibile, vengono rilevati in relazione allo stato di avanzamento dell'attività alla data di chiusura del bilancio, in base al rapporto fra i costi sostenuti per l'attività svolta e i costi totali stimati di commessa.

Le variazioni al contratto, le revisioni di prezzi e gli incentivi sono inclusi nella misura in cui essi sono stati concordati con il Committente.

#### **STIME CONTABILI SIGNIFICATIVE**

La redazione del bilancio richiede l'effettuazione di valutazioni discrezionali e stime contabili che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività nonché sull'informativa di bilancio. Le stime sono utilizzate in particolare per rilevare l'impairment delle attività, gli ammortamenti, i benefici ai dipendenti, le imposte e gli accantonamenti per rischi ed oneri e per determinare i costi complessivi di commessa ed il relativo stato di avanzamento ed eventuali passività derivanti dallo svolgimento dei lavori per il Gruppo e/o per le strutture associative cui lo stesso ricorre per la gestione dei lavori. I risultati effettivi possono differire da quelli stimati a causa dell'incertezza che caratterizza le ipotesi e le condizioni sulle quali le stime sono basate.

Considerato che una parte considerevole della produzione viene effettuata in base a contratti d'appalto il cui corrispettivo è determinato al momento dell'acquisizione, i margini realizzati su questi contratti possono subire delle variazioni in base alla possibilità di ottenere il ristoro o meno di eventuali maggiori oneri che si devono sostenere in corso d'opera. Anche la valutazione di tale possibilità, e della conseguente considerazione di tali ristori tra i ricavi di commessa, è soggetta a stime, e pertanto alla stessa incertezza precedentemente descritta.

#### **GESTIONE DEI RISCHI**

Nell'esercizio della propria attività il Gruppo è esposto ad alcuni rischi di mercato riconducibili a modifiche dei tassi di interesse, rischio di liquidità, rischio di credito.

L'esposizione del Gruppo alla variazione dei tassi di interesse non risulta particolarmente significativa in considerazione che tale rischio è principalmente collegato a operazioni di finanziamento a medio lungo

termine a tasso variabile. Le operazioni di questo tipo sono rappresentate da mutui.

Per quanto riguarda il rischio di cambio, pur realizzando una parte significativa del volume d'affari in valute diverse dall'euro, l'operatività e le procedure utilizzate a salvaguardia di tale rischio consentono di renderlo scarsamente rilevante.

Il rischio di credito è gestito per mezzo di procedure operative che consentono un controllo del rischio limitando l'operatività nei confronti di clienti che non siano in possesso di un adeguato livello di affidamento.

#### **ALTRE INFORMAZIONI**

##### **MONETA DI CONTO**

La valuta utilizzata come moneta di presentazione del presente bilancio è l'euro, in quanto ritenuta rappresentativa della realtà economica in cui opera il Gruppo, oltre che funzionale ad una migliore comprensione da parte degli utilizzatori del bilancio delle informazioni in esso contenute. Gli importi evidenziati nelle presenti note esplicative, come anche quelli indicati negli schemi di stato patrimoniale e di conto economico sono in migliaia di euro.

##### **MODIFICA DEI CRITERI DI VALUTAZIONE**

Nell'esercizio in corso non sono state effettuate modifiche dei criteri di valutazione rispetto all'esercizio precedente.

##### **RICLASSIFICA DI VOCI ISCRITTE NEL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015**

Nell'esercizio in corso non sono state effettuate riclassifiche significative con riferimento al bilancio chiuso al 31 dicembre 2015.





## ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITÀ NON CORRENTI

#### 1) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali ammontano a € 46.529 mila, con un decremento di € 3.757 mila rispetto

all'esercizio precedente.

La composizione e la movimentazione della voce in esame è riportata nel seguente prospetto:

| (migliaia di euro)             | 31.12.2015    | Variaz. area consolid. | Increment.   | Decrem.        | Amm.ti         | Diff. cambi | 31.12.2016    |
|--------------------------------|---------------|------------------------|--------------|----------------|----------------|-------------|---------------|
| Terreni                        | 20.653        |                        |              |                | (244)          |             | 20.409        |
| Fabbricati                     | 11.570        |                        | 75           |                | (509)          |             | 11.136        |
| Impianti e macchinari          | 11.871        | 800                    | 1.410        | (1.474)        | (2.708)        | 19          | 9.918         |
| Attrezz. industr. e comm.li    | 2.745         | 662                    | 103          | (19)           | (539)          |             | 2.952         |
| Altri beni                     | 2.080         | 275                    | 459          | (362)          | (666)          | 2           | 1.788         |
| Immobilizz. in corso e acconti | 1.367         |                        |              | (1.041)        |                |             | 326           |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>50.286</b> | <b>1.737</b>           | <b>2.047</b> | <b>(2.896)</b> | <b>(4.666)</b> | <b>21</b>   | <b>46.529</b> |

Nella voce terreni e nella voce fabbricati sono contabilizzati, per i rispettivi importi, lo stabilimento di prodotti prefabbricati ad Almisano (VI) (complessivamente € 16.513 mila), gli uffici, i laboratori e l'impianto di depurazione in Via dell'Economia a Vicenza (complessivamente € 6.020 mila) ed i terreni di cava per l'escavazione del basalto in località Lauri e Cattignano (complessivamente € 6.350 mila), entrambe in provincia di Verona.

Per quanto riguarda le altre immobilizzazioni materiali si registra una variazione complessiva di € 3.079 mila a fronte di disinvestimenti netti per € 903 mila, un incremento per entrata nell'area di consolidamento per € 1.737 mila ed ammortamenti per € 3.913 mila.

I beni posseduti mediante contratti di leasing finanziario, il cui valore al 31 dicembre 2016 risulta pari a € 4.166 mila, sono considerati come attività del Gruppo e classificati nelle immobilizzazioni materiali, mentre la corrispondente passività verso il locatore è rappresenta-

ta in bilancio tra i debiti finanziari; il costo del canone leasing viene scomposto nelle sue componenti di onere finanziario, contabilizzato a conto economico, e di rimborso capitale, iscritto a riduzione del debito finanziario per locazioni finanziarie.

#### 2) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a € 6.757 mila e si decrementano di € 433 mila rispetto al precedente esercizio.

La voce "Altre" è sostanzialmente riferita ai costi sostenuti per le operazioni di project financing riguardanti la costruzione e gestione dell'impianto di depurazione di Terrarossa in Comune di Orbetello per € 3.734 mila, la costruzione e gestione di opere di pubblica utilità in Comune di Caldogno (VI) per € 2.222 mila, oltre alla concessione per la gestione del servizio energia termica e frigorifera in Comune di Caldogno (VI) per € 713 mila.

| (migliaia di euro)                         | 31.12.2015   | Variaz. area consolid. | Increment. | Decrem. | Riclassif. | Amm.ti       | 31.12.2016   |
|--------------------------------------------|--------------|------------------------|------------|---------|------------|--------------|--------------|
| Diritti brevetto industriale e concessioni | 3            | 1                      | 35         |         |            | (9)          | 30           |
| Software                                   | 12           | 3                      | 23         |         |            | (19)         | 19           |
| Altre                                      | 7.175        |                        | 39         |         |            | (506)        | 6.708        |
| <b>TOTALE</b>                              | <b>7.190</b> | <b>4</b>               | <b>97</b>  |         |            | <b>(534)</b> | <b>6.757</b> |



Navfac Europe Africa Southwest Asia: Costruzione housing facilities, Camp Ederle, Vicenza

### 3) PARTECIPAZIONI

| (migliaia di euro)     | 31.12.2016   | 31.12.2015   | Variazione   |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| In imprese controllate | 709          | 582          | 127          |
| In imprese collegate   | 565          | 548          | 17           |
| In altre imprese       | 4.110        | 3.166        | 944          |
| <b>TOTALE</b>          | <b>5.384</b> | <b>4.296</b> | <b>1.088</b> |

Le partecipazioni controllate sono le seguenti:

| Denominazione Controllate                                        | Sede                            | Capit. soc. | % poss. | Valore bilancio cons. | Patr. netto escluso risult. eserc. | Risult. eserc. |
|------------------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------|---------|-----------------------|------------------------------------|----------------|
| ACQUASANTA in liquid.                                            | S.c.a r.l. CATANIA              | 10          | 80,00   | 7                     | 10                                 |                |
| ÆRAS in liquid.                                                  | S.r.l. CATANIA                  | 50          | 51,00   | 19                    | 36                                 | 2              |
| CASTEL DI SANGRO in liquid.                                      | S.c.a r.l. ROMA                 | 10          | 51,00   |                       |                                    | **             |
| CONSORZIO AIP in liquid.                                         | BARAGIANO SCALO (PZ)            | 408         | 62,00   | (21)                  | (35)                               |                |
| CONSTRUCTA OBJEKTI                                               | D.O.O. RIJEKA (CROAZIA)         | 3           | 90,00   | 8                     | 9                                  |                |
| EDIMAL GRAN SASSO in liquid.                                     | S.c.a r.l. ROMA                 | 10          | 51,00   | 5                     | 10                                 |                |
| FCE in liquid.                                                   | S.c.a r.l. ROMA                 | 10          | 51,00   |                       |                                    | **             |
| FLORIDIA in liquid.                                              | S.c.a r.l. VICENZA              | 11          | 51,00   | (17)                  | (33)                               |                |
| IMMOBILIARE COLLI in liquid.                                     | S.r.l. VICENZA                  | 46          | 99,00   | 380                   | 387                                | (3)            |
| INC-ENGEOBRA GROUPMENT                                           | CAPO VERDE                      | 10          | 60,00   | (9)                   | (15)                               |                |
| JONICA in liquid.                                                | S.c.a r.l. ROCCELLA JONICA (RC) | 10          | 80,00   | 11                    | 14                                 |                |
| MALTAURO MAROC                                                   | S.a.r.l. MAROCCO                | 9           | 99,90   | 10                    | 9                                  |                |
| MALTAURO MOZAMBIQUE                                              | LDA MOZAMBICO                   | 133         | 100,00  | 133                   | 133                                |                |
| MALTAURO SPENCON STIRLING                                        | JV Ltd TANZANIA                 | 55          | 70,00   |                       | (1.254)                            | 126            |
| MEDITERRANEO in liquid.                                          | S.c.a r.l. CATANIA              | 10          | 51,00   | 5                     | 10                                 |                |
| OLIVO in liquid.                                                 | S.c.a r.l. CATANIA              | 10          | 51,00   | 5                     | 10                                 |                |
| OPERA OTTO                                                       | S.r.l. VICENZA                  | 10          | 100,00  | 8                     | 8                                  | (1)            |
| OPERA SETTE                                                      | S.r.l. VICENZA                  | 10          | 99,00   | 34                    | 34                                 | (9)            |
| PISA in liquid.                                                  | S.c.a r.l. VICENZA              | 10          | 51,00   | 5                     | 10                                 |                |
| POR.TER.                                                         | S.c.a r.l. AGRIGENTO            | 10          | 80,00   |                       |                                    | **             |
| PORTO DI CASCIOLINO in liquid.                                   | S.c.a r.l. ROMA                 | 10          | 90,00   | 9                     | 10                                 |                |
| SAN CRISTOFORO                                                   | S.c.a r.l. VICENZA              | 10          | 90,00   | 9                     | 10                                 |                |
| SAN DEMETRIO in liquid.                                          | S.c.a r.l. ROMA                 | 10          | 51,00   |                       |                                    | **             |
| SANMICHELE                                                       | S.r.l. VICENZA                  | 10          | 100,00  | 8                     | 10                                 | (2)            |
| SAN VALENTINO in liquidaz.                                       | S.c.a r.l. VICENZA              | 10          | 70,00   | 7                     | 10                                 |                |
| SESTO in liquid.                                                 | S.c.a r.l. VICENZA              | 10          | 100,00  |                       |                                    | **             |
| SIMAL                                                            | S.r.l. VICENZA                  | 61          | 50,82   | 35                    | 22                                 | 42             |
| SIPE U.K.                                                        | Ltd LONDRA                      | 60          | 51,00   | 31                    | 60                                 |                |
| STAZIONE CHIAIA                                                  | S.c.a r.l. VICENZA              | 20          | 100,00  | 20                    | 20                                 |                |
| SUBURBANA EST BOLOGNA in liq.                                    | S.c.r.l. VICENZA                | 11          | 66,66   | 7                     | 11                                 |                |
| <b>TOTALE DI BILANCIO: PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE</b> |                                 |             |         | <b>709</b>            |                                    |                |

\*\* dato non disponibile



Le partecipazioni in imprese collegate ammontano a € 565 mila e sono così distinte:

| Denominazione Collegate                                         |            | Sede                    | Capit. soc. | % poss. | Valore bilancio cons. | Patr. netto escluso risult. eserc. | Risult. exerc. |
|-----------------------------------------------------------------|------------|-------------------------|-------------|---------|-----------------------|------------------------------------|----------------|
| ASSI STRADALI in liquid.                                        | S.c.r.l.   | VICENZA                 | 11          | 28,57   | 3                     | 11                                 |                |
| CE.S.I.F. in liquid.                                            | S.c.p.a.   | NAPOLI                  | 250         | 21,00   | 54                    | 259                                |                |
| CODEL.MA                                                        | S.r.l.     | VICENZA                 | 100         | 50,00   | 58                    | 220                                |                |
| CONSORZIO SAN MASSIMO in liq.                                   | S.c.a r.l. | VICENZA                 | 10          | 49,00   | (10)                  | (19)                               | (1)            |
| CONSORZIO CO.FER.I. In liquid.                                  |            | NAPOLI                  | 439         | 41,00   | 154                   | 376                                |                |
| CONSORZIO FU.GI.S.T.                                            |            | NAPOLI                  | 26          | 31,58   | 152                   | 1.649                              | 916            |
| CONSORZIO MONTE ADRIANO                                         |            | CAPO VERDE              | 40          | 50,00   | 20                    | 40                                 |                |
| CONSORZIO MRG in liquid.                                        |            | BARAGIANO (PZ)          | 52          | 30,00   | 16                    | 52                                 |                |
| DEL.FUR. in liquid.                                             | S.c.r.l.   | NAPOLI                  | 10          | 50,00   | (24)                  | (47)                               |                |
| G.E.I. GESTIONI ITALIA in liq.                                  | S.r.l.     | VICENZA                 | 100         | 50,00   | 11                    | 22                                 | (1)            |
| G.T.B. In liquid.                                               | S.c.r.l.   | NAPOLI                  | 51          | 28,00   | 14                    | 51                                 |                |
| INFRASTRUTTURE STRADALI in liq.                                 | S.c.a r.l. | ROMA                    | 10          | 49,00   |                       |                                    | **             |
| ITACA in liquid.                                                | S.c.a r.l. | RAVENNA                 | 10          | 30,00   | 3                     | 10                                 |                |
| LOTTO 5A in liquid.                                             | S.c.a r.l. | ROMA                    | 10          | 43,35   |                       |                                    | **             |
| MALCO                                                           | S.c.a r.l. | VICENZA                 | 10          | 50,00   | 5                     | 10                                 |                |
| OLINDA                                                          | S.r.l.     | ROMA                    | 10          | 50,00   | 5                     | 10                                 |                |
| OPERA DUE                                                       | S.r.l.     | VICENZA                 | 60          | 20,00   | 10                    | 50                                 | (1)            |
| OTTAVIA 93 in liquid.                                           | S.c.a r.l. | ROMA                    | 10          | 40,00   | 4                     | 10                                 |                |
| PORTOCITTA'                                                     | S.r.l.     | TRIESTE                 | 10          | 25,00   | 3                     | 10                                 |                |
| RIVIERA                                                         | S.c.a r.l. | NAPOLI                  | 50          | 32,00   | 16                    | 50                                 |                |
| ROBUR in liquid.                                                | S.c.a r.l. | NAPOLI                  | 10          | 42,00   | 4                     | 10                                 |                |
| STORE 26 in liquid.                                             | S.c.a r.l. | VICENZA                 | 10          | 50,00   | 5                     | 10                                 |                |
| T.M.T. in liquid.                                               | S.c.a r.l. | POGGIO PICENZE (AQ)     | 10          | 48,50   | 5                     | 10                                 |                |
| SMACEMEX                                                        | S.c.a r.l. | S. DONATO MILANESE (MI) | 10          | 40,00   | 4                     | 10                                 |                |
| PIZZOMUNNO VIESTE                                               | S.c.a r.l. | ANCONA                  | 51          | 50,00   |                       |                                    | **             |
| PORTO DI ROCCELLA JONICA in liq.                                | S.c.a r.l. | ROCCELLA JONICA (RC)    | 10          | 50,00   | 53                    | 106                                |                |
| DIAMANTE PAOLA in liquid.                                       | S.c.a r.l. | ROMA                    | 46          | 22,10   |                       | (462)                              | (8)            |
| <b>TOTALE DI BILANCIO: PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' COLLEGATE</b> |            |                         |             |         | <b>565</b>            |                                    |                |

\*\* dato non disponibile

Le partecipazioni in altre imprese ammontano a € 4.110 mila.

| Denominazione altre imprese    | % di possesso | Valore di carico |
|--------------------------------|---------------|------------------|
| Vicenza Futura S.p.A.          | 29,42         | 2.282            |
| Leasing Nord S.p.A.            | 14,98         | 489              |
| Capotur SA                     | 10,00         | 600              |
| Metropolitana di Napoli S.p.A. | 6,61          | 635              |
| Consorzio Asse Sangro          | 5,00          | 2                |
| Consorzio TRA.DE.CIV.          | 6,87          | 14               |
| Consorzio Nogma                | 5,00          | 30               |
| Nuova Briantea S.c.a r.l.      | 14,00         | 14               |
| Consorzio Cepav 2              | 12,00         | 6                |
| Con. Fidi                      |               | 7                |
| Altro                          |               | 31               |
| <b>TOTALE</b>                  |               | <b>4.110</b>     |

#### 4) ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

La posta, che ammonta a € 4.735 mila, registra un incremento di € 1.627 mila. Si riferisce per € 1.832 mila alla quota non corrente di crediti nei confronti di committenti pubblici esteri ai quali è stata concessa una dilazione di pagamento e per € 2.903 mila alla quota non corrente di crediti per imposte anticipate corrispondenti ad imposte correlate a costi e perdite fiscalmente deducibili in esercizi futuri.

#### 5) ATTIVITÀ DISPONIBILI PER LA VENDITA

La voce, pari a € 11.502 mila, accoglie n. 137 quote del fondo immobiliare "Real Stone" che nel presente bilancio risultano decrementate di € 1.942 mila a

fronte della svalutazione effettuata in sede di valutazione al fair value del fondo al 31/12/2016.

Le quote del fondo sono state contabilizzate in base al fair value delle stesse rappresentato da una stima del valore netto del fondo pari a € 13,5 milioni, iscritto a fronte di un valore delle iniziative immobiliari detenute dal fondo per un valore complessivo di circa € 53 milioni, ed al netto delle passività di natura finanziaria quanto a € 21 milioni e di passività riferibili a debiti verso il Gruppo per oltre € 15 milioni.

Tale valorizzazione è il risultato di una perizia di stima che è stata specificamente affidata alla società K2Real S.r.l. di Milano, consulente esterno esperto del settore.

## ATTIVITÀ CORRENTI

### 6) RIMANENZE E LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE

Il dettaglio delle voci è il seguente:

| (migliaia di euro)                    | 31.12.2016     | 31.12.2015     | Variazione      |
|---------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Materie prime e consumo               | 3.373          | 5.332          | (1.959)         |
| Prod. in corso di esecuzione e finiti | 42.441         | 45.893         | (3.452)         |
| Prodotti finiti e merci               | 855            | 605            | 250             |
| Lavori in corso su ordinazione        | 173.556        | 186.065        | (12.509)        |
| <b>Totale</b>                         | <b>220.225</b> | <b>237.895</b> | <b>(17.670)</b> |

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo si riferiscono a giacenze di materiali presso i cantieri in Italia e all'estero oltre che presso i magazzini di Vicenza e di Almisano e sono così suddivise:

| (migliaia di euro) | 31.12.2016   | 31.12.2015   | Variazione     |
|--------------------|--------------|--------------|----------------|
| Italia             | 1.120        | 1.183        | (63)           |
| Kenya              | 738          | 1.369        | (631)          |
| Capo Verde         | 1.099        | 1.678        | (579)          |
| Libia              | 45           | 45           |                |
| Medio Oriente      | 371          | 1.057        | (686)          |
| <b>Totale</b>      | <b>3.373</b> | <b>5.332</b> | <b>(1.959)</b> |

Le rimanenze di prodotti in corso di esecuzione e finiti ammontanti a € 42.441 mila registrano un decremento di € 3.452 mila rispetto all'esercizio precedente. Si riferiscono alle iniziative edilizie in corso al 31 dicembre 2016, concernenti operazioni immobiliari in attesa di essere sviluppate, in corso di esecuzione e già realizzate. Sono riconducibili quanto a € 34.562 mila alla capogruppo e quanto a € 7.879 mila alla S.I.P.E. - Società Industriale Prefabbricati Edili - S.p.A.. Le iniziative immobiliari, il cui dettaglio è riportato nella relazione sulla gestione, sono iscritte al costo.

I lavori in corso su ordinazione, che ammontano a € 173.556 mila, rappresentano la produzione eseguita al 31 dicembre 2016 ma non ancora certificata. La voce è esposta al netto del fondo copertura rischi contrattuali di € 7 milioni che è stato costituito in particolare nell'ottica di un prudente apprezzamento dei rischi connessi alla gestione dei contenuti attivi coltivati nei confronti della clientela.

La valutazione dei lavori in corso su ordinazione include infatti richieste di corrispettivi aggiuntivi attesi ed in via di definizione con le committenze, contabilizzati nei precedenti esercizi ed in quello in corso, principalmente relativi al Consorzio Infrastrutture.

La recuperabilità di tali valori è ritenuta probabile dagli Amministratori considerando altresì che si tratta principalmente di corrispettivi aggiuntivi riferiti a lavori eseguiti e valutati dai consulenti legali del Gruppo, oltre che dalla evoluzione storicamente riscontrata nella definizione delle richieste di corrispettivi aventi analoga natura.

Si rappresenta che non sussistono situazioni e/o condizioni che possano condurre alla applicazione di penali contrattuali per ritardate consegne o per altri motivi a carico delle aziende del Gruppo.

### 7) CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali pari a € 141.799 mila, che registrano un incremento di € 5.892 mila rispetto all'esercizio precedente, sono originati generalmente da contratti di appalto nei confronti di enti pubblici o soggetti privati.

Premesso che non vi sono crediti con esigibilità prevista oltre i cinque anni, i crediti dell'attivo circolante sono analizzabili come segue:

| (migliaia di euro)      | 31.12.2016     | 31.12.2015     | Variazione   |
|-------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Vs. committenti         | 99.989         | 90.262         | 9.727        |
| Vs. clienti             | 46.373         | 47.160         | (787)        |
| Fondo svalutaz. crediti | (4.563)        | (1.515)        | (3.048)      |
| <b>Totale netto</b>     | <b>141.799</b> | <b>135.907</b> | <b>5.892</b> |

La ripartizione geografica dei crediti commerciali al lordo del fondo svalutazione è la seguente:

€ 87.820 mila Italia

€ 58.542 mila estero.

I crediti riferiti a Paesi esteri risultano così ripartiti:

| (migliaia di euro) | 31.12.2016    | 31.12.2015    | Variazione    |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| Medio Oriente      | 30.331        | 17.566        | 12.765        |
| Kenya              | 4.956         | 6.922         | (1.966)       |
| Tanzania           | 133           | 1.096         | (963)         |
| Albania            | 31            | 31            |               |
| Croazia            | 426           | 35            | 391           |
| Libia              | 6.320         | 6.162         | 158           |
| Libano             | 7.478         | 3.688         | 3.790         |
| Capo Verde         | 6.110         | 6.372         | (262)         |
| Oman               | 2.757         | 3.822         | (1.065)       |
| <b>Totale</b>      | <b>58.542</b> | <b>45.694</b> | <b>12.848</b> |

I crediti commerciali non presentano concentrazioni tali da comportare un significativo rischio in merito alla loro recuperabilità e si ritiene che il valore contabile di tali crediti commerciali approssimi il loro fair value. Maggiore analisi, anche in relazione all'ageing dei crediti esposti in bilancio, è contenuta nel successivo capitolo redatto in applicazione delle disposizioni previste dall'IFRS 7 – Financial risk disclosure. Per quanto riguarda la situazione in Libia, mercato in cui il Gruppo storicamente opera, in considerazione del livello di incertezza politica si è già provveduto, nei precedenti esercizi, ad operare significative rideterminazioni delle poste di bilancio che risultano comunque parzialmente compensate da posizioni di debito.

Le partite creditorie residue sono vantate nei confronti di enti governativi libici, risultano a giudizio della Società recuperabili in quanto ampiamente supportate da titoli e, in larga parte, sono relative a sentenze di massimo livello. Tale circostanza, ancorché la situazione politica risulti instabile, forni-

sce ragionevole certezza di recupero dei crediti non appena si addiverrà ad una normalizzazione della situazione politica.

#### 8) CREDITI CORRENTI VERSO COLLEGATE E CONTROLLANTI

L'importo, pari a € 29.641 mila, risulta decrementato rispetto al precedente esercizio di € 6.388 mila ed è così suddiviso:

| (migliaia di euro)                                         | 31.12.2016    | 31.12.2015    | Variazione     |
|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Crediti vs. collegate e controllanti di natura finanziaria | 26.066        | 30.286        | (4.220)        |
| Crediti vs. collegate e controllanti di natura commerciale | 3.575         | 5.743         | (2.168)        |
| <b>Totale</b>                                              | <b>29.641</b> | <b>36.029</b> | <b>(6.388)</b> |

#### CREDITI VERSO IMPRESE COLLEGATE E CONTROLLANTI DI NATURA FINANZIARIA

La voce, che ammonta a € 26.066 mila, registra un decremento di € 4.220 mila rispetto all'esercizio precedente e risulta principalmente composta da crediti verso la società Codel.Ma S.r.l. per € 14.886 mila, a sostegno dello sviluppo di attività immobiliari, oltre a crediti verso la società controllante Maltauro Partecipazioni S.p.A. per € 6.211 mila riferiti al saldo del c/c di corrispondenza e per € 3.187 mila riferita a imposte dirette nell'ambito della liquidazione di Gruppo. Non si ravvisano problemi di recuperabilità dei suddetti crediti.

#### CREDITI VERSO IMPRESE COLLEGATE E CONTROLLANTI DI NATURA COMMERCIALE

La voce, pari a € 3.575 mila, è riferita a crediti verso collegate originati da rapporti di natura commerciale per addebiti di prestazioni, noleggi ed altri ricavi. Rispetto all'esercizio precedente registra un decremento di € 2.168 mila.

Le transazioni economico-finanziarie con le suddette società sono avvenute a normali condizioni di mercato.

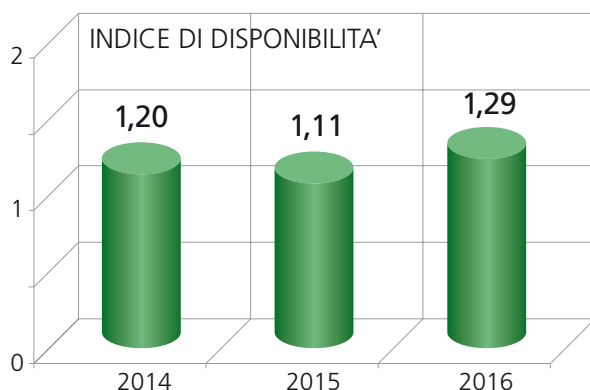




## 9) ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

Il saldo di € 33.819 mila si decrementa rispetto allo scorso esercizio di € 4.174 mila. E' composto dalle seguenti voci:

| (migliaia di euro)         | 31.12.2016    | 31.12.2015    | Variazione     |
|----------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Crediti tributari          | 5.168         | 5.474         | (306)          |
| Attività fiscali differite | 388           | 1.286         | (898)          |
| Crediti verso altri        | 24.910        | 27.754        | (2.844)        |
| Ratei e risconti attivi    | 3.353         | 3.479         | (126)          |
| <b>Totale netto</b>        | <b>33.819</b> | <b>37.993</b> | <b>(4.174)</b> |



### CREDITI TRIBUTARI

I crediti nei confronti dell'Erario, pari a € 5.168 mila, si decrementano di € 306 mila rispetto allo scorso esercizio. Si riferiscono ad imposte chieste a rimborso per € 370 mila, interessi su imposte chieste a rimborso per € 383 mila, eccedenze di imposte, prevalentemente indirette nelle filiali estere, per € 3.423 mila oltre ad altri residui importi per € 992 mila riferiti a crediti diversi.

### ALTRE ATTIVITÀ FISCALI DIFFERITE

La voce, pari a € 388 mila, si decrementa di € 898 mila rispetto all'esercizio precedente. Comprende crediti per imposte anticipate corrispondenti a imposte correlate a costi e perdite fiscalmente deducibili in esercizi futuri.

### CREDITI VERSO ALTRI

L'importo, pari a € 24.910 mila, risulta decrementato rispetto al precedente esercizio per € 2.844 mila. La voce fa riferimento alle due tipologie di crediti, finanziaria e commerciale, sotto indicate.

Il saldo dei crediti verso altri di natura finanziaria, pari a € 6.367 mila, si riferisce a finanziamenti non fruttiferi ed è composto dalle seguenti poste di credito:

| (migliaia di euro)        | 31.12.2016   | 31.12.2015   | Variazione |
|---------------------------|--------------|--------------|------------|
| Comune di Caldogno        | 1.634        |              | 1.634      |
| Depositi cauzionali       | 1.147        | 1.141        | 6          |
| Nuova Briantea S.c.a r.l. | 1.708        | 1.708        |            |
| Altri crediti             | 1.878        | 3.017        | (1.139)    |
| <b>Totale</b>             | <b>6.367</b> | <b>5.866</b> | <b>501</b> |

Il credito verso il Comune di Caldogno è riferito ad un acconto per l'acquisto di un terreno ed un fabbricato denominato "Quaternario" nell'ambito dell'operazione di project financing sviluppata da ICM S.p.A. nel comune vicentino.

I crediti verso altri di natura commerciale ammontano a € 18.543 mila, registrano una riduzione di € 3.345 mila rispetto all'esercizio precedente e sono riferiti alle seguenti poste di credito:

| (migliaia di euro)                                  | 31.12.2016    | 31.12.2015    | Variazione     |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Anticipi su arbitrati                               | 226           | 226           |                |
| Anticipi a subappaltatori                           | 6.121         | 7.283         | (1.162)        |
| Crediti per indennizzi                              | 75            | 888           | (813)          |
| Crediti per attività consorzi e partner in consorzi | 7.710         | 11.448        | (3.738)        |
| Altri crediti                                       | 4.411         | 2.043         | 2.368          |
| <b>Totale</b>                                       | <b>18.543</b> | <b>21.888</b> | <b>(3.345)</b> |

La variazione è riferita principalmente alla voce crediti per attività consorzi e partner in consorzi per € 3.738 mila e ad anticipi a subappaltatori per € 1.162 mila.

## RATEI E RISCONTI

La voce, che registra un decremento di € 126 mila rispetto al precedente esercizio, ammonta a € 3.353 mila. Comprende risconti attivi relativi a premi assicurativi, affitti, costi di competenza futura.

## 10) DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Ammontano a € 126.642 mila e risultano incrementate di € 12.039 mila rispetto all'anno scorso.

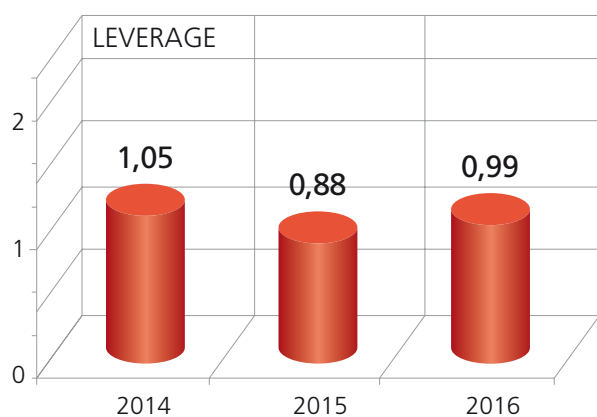
All'interno di tale voce sono ricompresi:

### 1) Depositi bancari e postali.

Si tratta di disponibilità temporanee presso gli istituti di credito rappresentate da conti correnti ordinari movimentati nell'ambito della gestione della tesoreria per complessivi € 125.598 mila oltre ad € 775 mila depositati a titolo di garanzia collaterale a fronte dell'emissione da parte degli istituti garanti di un advance bond.

### 2) Denaro e valori in cassa.

Ammontano a € 269 mila.



## 11) TITOLI DETENUTI PER LA NEGOZIAZIONE

La voce, che nel precedente esercizio ammontava ad € 442 mila, e' stata azzerata a seguito della vendita delle n. 44.819 azioni della Banca Popolare di Vicenza e delle n. 22.121 azioni di Veneto Banca.

## 12) PATRIMONIO NETTO

Per le movimentazioni intervenute nel patrimonio netto consolidato si rinvia agli schemi presentati nei prospetti di bilancio. Di seguito si descrive la composizione del patrimonio netto in essere al 31 dicembre 2016.

### a) Capitale sociale

Il capitale sociale, interamente versato, ammonta al 31 dicembre 2016 ad € 50 milioni e risulta diviso in 50 milioni di azioni da nominali euro 1,00 cadauna; risulta invariato rispetto all'esercizio precedente.

### b) Riserva sovrapprezzo azioni

E' riferita al sovrapprezzo pagato all'atto della sottoscrizione e versamento dell'aumento del capitale sociale che prevedeva tale modalità di esecuzione.

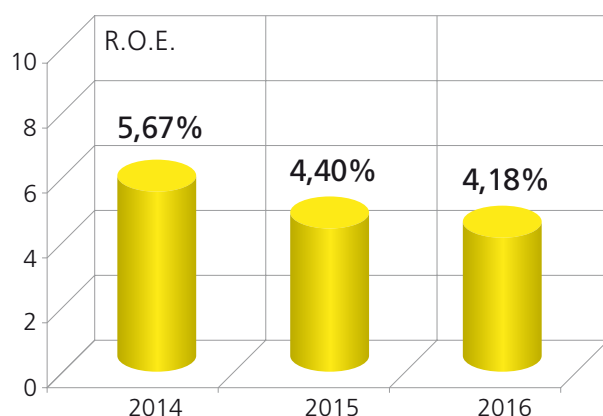
### c) Riserva legale

Ammonta ad € 1.273 mila e risulta incrementata di € 178 mila rispetto all'esercizio precedente a seguito della destinazione a tale riserva del 5% dell'utile dell'esercizio precedente.

### d) Altre riserve

Sono relative:

- quanto a € 12.745 mila a riserva straordinaria, incrementata rispetto all'esercizio precedente per € 3.382 mila a seguito della destinazione dell'utile della capogruppo e decrementata di € 1.000 mila a seguito della distribuzione di dividendi;
- quanto a € 7.375 mila a riserve generate nell'ambito di operazioni di fusione nonché all'effetto calcolato al momento della first time adoption a seguito dell'entrata nell'area di consolidamento e fusione per incorporazione con la capogruppo della società Sici S.r.l. nel corso dei precedenti esercizi;
- quanto a € -389 mila alla riserva negativa che accoglie le variazioni di fair value dei derivati designati come cash flow hedge, limitatamente alla sola quota "efficace";
- quanto a € -206 mila, si riferisce alla riserva di traduzione negativa originatasi per effetto della conversione dei saldi relativi alle filiali estere;
- quanto a € -7.425 mila si riferisce alla riserva che accoglie le variazioni di fair value delle quote del fondo immobiliare "Real Stone";
- quanto a € -458 mila si riferisce alla riserva che accoglie il riconoscimento degli utili e perdite attuariali di cui al principio IAS 19.



#### PASSIVITÀ NON CORRENTI

L'ammontare complessivo delle passività non correnti al 31.12.2016 è pari a € 125.668 mila, con un incremento di € 60.218 mila rispetto al 31.12.2015 e la voce comprende nel dettaglio:

| (migliaia di euro)                   | 31.12.2016     | 31.12.2015    | Variazione    |
|--------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| Obbligazioni                         | 23.700         |               | 23.700        |
| Finanziamenti bancari                | 78.303         | 48.025        | 30.278        |
| Debiti verso altri finanziatori      | 12.175         |               | 12.175        |
| Debiti per locazioni finanziarie     | 1.106          | 3.157         | (2.051)       |
| Passività fiscali differite          | 3.072          | 2.931         | 141           |
| Fondi rischi ed oneri                | 2.589          | 2.644         | (55)          |
| Benefici per i dipendenti            | 4.586          | 5.242         | (656)         |
| Anticipi lavori in corso ordinazione | 137            | 3.451         | (3.314)       |
| Altri debiti                         |                |               |               |
| <b>Totale</b>                        | <b>125.668</b> | <b>65.450</b> | <b>60.218</b> |

#### 13) OBBLIGAZIONI

La voce è contabilizzata con il metodo dell'amortizing cost, ammonta a € 23.700 mila ed è riferita a due prestiti obbligazionari emessi dalla ICM S.p.A. quotati sul sistema multimediale di negoziazione da Borsa Italiana nel segmento professionale Extramot Pro, per un con-

trovalore complessivo di € 24 milioni e con possibilità di incremento per ulteriori € 6 milioni. I due prestiti, le cui scadenze sono il 31 dicembre 2022 (€ 9 milioni) e 30 giugno 2023 (€ 15 milioni) sono rappresentati rispettivamente da 180 e 300 quote del valore nominale unitario di € 50 mila.

I prestiti obbligazionari sono garantiti da covenants che alla data del 31.12.2016 risultano rispettati.

#### 14) FINANZIAMENTI BANCARI

L'indebitamento verso il sistema bancario con scadenza oltre i dodici mesi, pari a € 78.303 mila, registra un incremento di € 30.278 mila rispetto all'esercizio precedente. È costituito da finanziamenti in euro, di cui € 10.880 mila riferiti a mutui ipotecari a supporto di iniziative edilizie, € 44.558 mila riferiti a prestito sindacato ed € 22.865 mila riferiti a mutui e/o finanziamenti chirografari.

Il significativo incremento è frutto della sottoscrizione del finanziamento a medio termine di complessivi € 50 milioni stipulato nel corso dell'esercizio con un pool di banche guidato da Unicredit assieme a Banco Popolare e Banca Popolare di Vicenza. Si tratta di un finanziamento di durata complessiva di 6 anni, diviso in due linee rispettivamente di € 47 milioni e di € 3 milioni. Il finanziamento di tipo amortizing prevede il rimborso di 10 quote capitali costanti, pagate su base semestrale, con la prima scadenza prevista per il 31 dicembre 2017 e l'ultima il 30 giugno 2022.

Altri importi significativi sono riferiti alle seguenti linee:

- mutuo ipotecario erogato da Unicredit S.p.A., al tasso euribor a sei mesi più spread convenuto, per € 4.549 mila con scadenza nel 2020;
- mutuo ipotecario erogato dalla Banca Popolare di Vicenza, a tasso euribor a tre mesi più spread convenuto, per € 2.933 mila con scadenza nel 2018;
- mutuo ipotecario erogato dalla Banca Popolare di Vicenza, a tasso euribor a tre mesi più spread convenuto, per € 3.175 mila con scadenza nel 2023.

Taluni finanziamenti sono garantiti da covenants che alla data del 31.12.2016 risultano rispettati.

#### 15) DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI

La posta, pari a € 12.175 mila, è riferita all'operazione di cartolarizzazione conclusa nell'esercizio attraverso apposita società veicolo. Con tale operazione il Consorzio Infrastrutture S.c. a r.l. ha ceduto pro-solvendo al "veico-

lo" Atlantica SPV S.r.l. crediti derivanti da riserve tecniche formulate in relazione all'esecuzione di lavori affidati in regime d'appalto per un importo nominale di € 24.506 mila. A fronte di questa cessione, dando sempre evidenza dell'aspetto sostanziale dell'operazione, il Consorzio ha ricevuto:

- un'erogazione finanziaria netta di € 11.800 mila;
- titoli di classe B emessi dalla Atlantica SPV S.r.l. per un valore nominale di complessivi € 10.500 mila. Detti titoli danno diritto ad un rimborso postergato rispetto ai titoli di classe A, emessi da Atlantica SPV S.r.l..

In riferimento a quanto sopra descritto, l'esposizione in bilancio del debito verso la società Atlantica SPV S.r.l. è stata effettuata al netto del valore dei titoli di classe B sottoscritti ed incrementata per l'addebito degli oneri finanziari maturati.

#### 16) DEBITI PER LOCAZIONI FINANZIARIE

I debiti non correnti per locazioni finanziarie, pari a € 1.106 mila, sono diminuiti rispetto all'esercizio precedente di € 2.051 mila. Corrispondono, se sommati ai debiti per locazioni finanziarie correnti, al valore dei beni locati iscritti tra le immobilizzazioni materiali al netto dell'importo rimborsato in linea capitale.

#### 17) PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

| (migliaia di euro)          | 31.12.2016   | 31.12.2015   | Variazione |
|-----------------------------|--------------|--------------|------------|
| Passività fiscali differite | 3.072        | 2.931        | 141        |
| <b>Totale</b>               | <b>3.072</b> | <b>2.931</b> | <b>141</b> |

Tale voce, pari a € 3.072 mila, si è incrementata rispetto all'esercizio precedente di € 141 mila. L'importo complessivo è determinato in base ad accantonamenti effettuati sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nel bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

#### 18) FONDI PER RISCHI ED ONERI

Ammontano a € 2.589 mila, registrano un decremento di € 55 mila rispetto all'esercizio precedente. La posta è riferita principalmente alla copertura del rischio connesso alla valutazione al prezzo di mercato del flusso attua-

lizzato per pagamenti futuri previsti su contratti derivati e all'accantonamento effettuato sul rischio connesso alla verifica fiscale ai fini IVA, imposte sui redditi ed altri tributi con riferimento agli anni dal 2012 al 2015.

#### 19) BENEFICI PER I DIPENDENTI

Il valore indicato, determinato secondo i criteri stabiliti dallo IAS 19, è pari a € 4.586 mila. Registra un decremento di € 656 mila rispetto all'anno precedente.

| Valore<br>31/12/2015 | Accanton.<br>2016 | Oneri finanz.<br>su obbligaz. | Altre<br>variaz. | Utilizzi     | Valore<br>31/12/2016 |
|----------------------|-------------------|-------------------------------|------------------|--------------|----------------------|
| 5.242                | 182               | 127                           | (253)            | (712)        | 4.586                |
| <b>5.242</b>         | <b>182</b>        | <b>127</b>                    | <b>(253)</b>     | <b>(712)</b> | <b>4.586</b>         |

Rappresenta una passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro. Tale passività rientra nei cosiddetti piani a benefici definiti e pertanto è determinata applicando la metodologia attuariale. Per le società con più di 50 dipendenti, a seguito delle riforma previdenziale, i benefici definiti di cui il Gruppo è debitore nei confronti del dipendente riguardano esclusivamente gli accantonamenti effettuati sino al 31 dicembre 2006. Nelle società con meno di 50 dipendenti le quote di TFR, che permangono presso l'azienda, continuano ad essere trattate in base alla metodologia dei "benefici maturati" mediante il "Project Unit Credit Method", prevista dallo IAS 19.

Gli oneri finanziari evidenziati nel prospetto rappresentano il costo della passività derivante dal trascorrere del tempo e sono proporzionali al tasso di interesse adottato nelle valutazioni e all'ammontare della passività al precedente esercizio. Per la determinazione della passività è stata utilizzata la metodologia denominata projected unit credit method articolata secondo le seguenti fasi:

- sono stati proiettati, sulla base di una serie di ipotesi finanziarie (incremento del costo della vita, incremento retributivo, ecc.) le possibili future prestazioni che potrebbero essere erogate a favore di ciascun dipendente ecc.. La stima delle future prestazioni include gli eventuali incrementi corrispondenti all'ulteriore anzianità di servizio maturata, nonché alla presumibile crescita del livello retributivo percepito alla data di valutazione;



- è stato calcolato alla data della valutazione, sulla base del tasso annuo di interesse adottato e della probabilità che ciascuna prestazione ha di essere effettivamente erogata, il valore attuale medio delle prestazioni;
- è stata definita la passività per le società individuando la quota del valore attuale medio delle future prestazioni che si riferisce al servizio già maturato dal dipendente in azienda alla data della valutazione;
- la valutazione è stata effettuata avvalendosi del supporto di un professionista indipendente, utilizzando i seguenti parametri:
  - tasso di attualizzazione del 2,00%
  - tasso di incremento TFR 2,62%
  - tasso d'inflazione 1,5%.

L'utilizzo di tassi di attualizzazione riferiti a titoli obbligazionari europei con rating AA genererebbe perdite attuariali superiori rispetto a quelle indicate a commento della voce 12 d) ma per ammontari non significativi. Si elencano di seguito i dati relativi al personale occupato.

|                    | 31/12/2016 | 31/12/2015   | Media 2016 | Media 2015   |
|--------------------|------------|--------------|------------|--------------|
| Dirigenti          | 29         | 28           | 30         | 27           |
| Impiegati e Quadri | 255        | 299          | 272        | 309          |
| Operai             | 369        | 830          | 557        | 846          |
| <b>Totale</b>      | <b>653</b> | <b>1.157</b> | <b>859</b> | <b>1.182</b> |

## 20) ANTICIPI SU LAVORI IN CORSO ORDINAZIONE

L'importo pari a € 137 mila evidenzia un decremento di € 3.314 mila rispetto all'anno precedente. Sono riferiti alle quote di anticipi per lavori in corso su ordinazione rimborsabili oltre l'esercizio successivo sulla base della produzione prevista. Il decremento è sostanzialmente riferito alla riclassifica intervenuta tra le passività a breve termine a seguito della produzione intervenuta.

## PASSIVITA' CORRENTI

L'ammontare complessivo delle passività correnti al 31.12.2016 è pari a € 427.796 mila, con un decremento di € 74.581 mila rispetto al 31.12.2015 ed è

così ripartito:

| (migliaia di euro)                    | 31.12.2016     | 31.12.2015     | Variazione      |
|---------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Finanziamenti bancari                 | 84.313         | 129.166        | (44.853)        |
| Debiti verso altri finanziatori       | 1.179          | 2.332          | (1.153)         |
| Debiti per locazioni finanziarie      | 400            | 702            | (302)           |
| Anticipi lavori in corso ordinazione  | 22.453         | 40.288         | (17.835)        |
| Debiti commerciali verso fornitori    | 267.907        | 269.763        | (1.856)         |
| Debiti verso collegate e controllanti | 12.898         | 15.854         | (2.956)         |
| Altre passività correnti              | 38.646         | 44.272         | (5.626)         |
| <b>Totale</b>                         | <b>427.796</b> | <b>502.377</b> | <b>(74.581)</b> |

## 22) FINANZIAMENTI BANCARI

La posta, che ammonta a € 84.313 mila, si decrementa rispetto al precedente esercizio di € 44.853 mila e risulta costituita per € 4.931 mila da rate di mutui ipotecari in scadenza nel prossimo esercizio, per € 4.811 mila dalla rata scadente a fine 2017 del prestito sindacato, per € 74.571 mila da finanziamenti chirografari in euro e altre rate di mutui scadenti entro l'anno.

La scadenza dei debiti verso banche correnti è riportata nella seguente tabella, premesso che le linee finanziarie "a revoca" sono convenzionalmente indicate tra quelle scadenti entro tre mesi.

| (migliaia di euro)           | Scad. entro 3 mesi | Scad. tra 3 e 12 mesi | Totale         |
|------------------------------|--------------------|-----------------------|----------------|
| Passiv. tasso int. variabile | 57.816             | 71.350                | 129.166        |
| Passiv. tasso int. fisso     |                    |                       |                |
| <b>Totale al 31.12.2015</b>  | <b>57.816</b>      | <b>71.350</b>         | <b>129.166</b> |

| (migliaia di euro)           | Scad. entro 3 mesi | Scad. tra 3 e 12 mesi | Totale        |
|------------------------------|--------------------|-----------------------|---------------|
| Passiv. tasso int. variabile | 21.835             | 62.478                | 84.313        |
| Passiv. tasso int. fisso     |                    |                       |               |
| <b>Totale al 31.12.2016</b>  | <b>21.835</b>      | <b>62.478</b>         | <b>84.313</b> |

Nonostante i mutui con rate scadenti nel prossimo esercizio siano regolati a tassi variabili, i contratti di copertura stipulati hanno di fatto ridotto al minimo i rischi connessi alla variabilità dei tassi di interesse.

#### 23) DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI

I debiti verso altri finanziatori, pari a € 1.179 mila, si decrementano di € 1.153 mila rispetto al precedente esercizio. La voce accoglie anticipi su cessioni di credito pro-solvendo a società di factoring.

#### 24) DEBITI PER LOCAZIONI FINANZIARIE

I debiti per locazioni finanziarie, pari a € 400 mila, sono diminuiti rispetto all'anno precedente di € 302 mila e si riferiscono alla quota capitale in scadenza nel prossimo esercizio.

Il valore netto contabile degli immobili, impianti e macchinari e altri beni utilizzati a titolo di contratti di leasing finanziario è riportato nel paragrafo n. 1) relativo alle immobilizzazioni.

La scadenza dei debiti correnti per locazioni finanziarie è espressa nella seguente tabella:

| (migliaia di euro)           | Scad. entro<br>3 mesi | Scad. tra<br>3 e 12 mesi | Totale     |
|------------------------------|-----------------------|--------------------------|------------|
| Passiv. tasso int. variabile | 175                   | 527                      | 702        |
| Passiv. tasso int. fisso     |                       |                          |            |
| <b>Totale al 31.12.2015</b>  | <b>175</b>            | <b>527</b>               | <b>702</b> |

| (migliaia di euro)           | Scad. entro<br>3 mesi | Scad. tra<br>3 e 12 mesi | Totale     |
|------------------------------|-----------------------|--------------------------|------------|
| Passiv. tasso int. variabile | 100                   | 300                      | 400        |
| Passiv. tasso int. fisso     |                       |                          |            |
| <b>Totale al 31.12.2016</b>  | <b>100</b>            | <b>300</b>               | <b>400</b> |

#### 25) ANTICIPI SU LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE

L'importo pari a € 22.453 mila evidenzia un decremento di € 17.835 mila rispetto all'anno precedente e si riferisce prevalentemente a quote di anticipi contrattuali rimborsabili entro l'esercizio successivo sulla base della produzione prevista.

#### 26) DEBITI VERSO FORNITORI

I debiti verso fornitori ammontano a € 267.907 mila. La posta, che si decrementa di € 1.856 mila, è riferita quanto a € 162.818 mila a debiti verso fornitori attivi all'estero dove il Gruppo ha realizzato nel 2016 il 57% della produzione complessiva.

#### 27) DEBITI VERSO COLLEGATE E CONTROLLANTI

La voce, pari a € 12.898 mila, registra, nel complesso, un decremento di € 2.956 mila rispetto all'esercizio precedente. E' composta da debiti verso collegate in relazione alla normale dinamica operativa con le società consortili del Gruppo; i valori più significativi riguardano le posizioni nei confronti di Malco S.c.a r.l. per € 2.036 mila e di Stazione Chiaia S.c.a r.l. per € 2.274 mila.

#### 28) ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

L'ammontare complessivo, pari a € 38.646 mila, registra un decremento rispetto al precedente esercizio di € 5.626 mila, ed è composto da:

| (migliaia di euro)                | 31.12.2016    | 31.12.2015    | Variazione     |
|-----------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Debiti tributari                  | 2.470         | 3.653         | (1.183)        |
| Debiti istituti previdenziali     | 961           | 887           | 74             |
| Altri debiti                      | 27.191        | 30.696        | (3.505)        |
| Debiti verso partners in consorzi | 3.963         | 4.117         | (154)          |
| Ratei risconti passivi            | 4.061         | 4.919         | (858)          |
| <b>Totale</b>                     | <b>38.646</b> | <b>44.272</b> | <b>(5.626)</b> |

#### DEBITI TRIBUTARI

La voce, pari a € 2.470 mila, registra un decremento di € 1.183 mila rispetto all'esercizio precedente. E' composta principalmente da € 1.457 mila per ritenute d'acconto, da € 555 mila per imposte indirette e da € 458 mila per imposte dirette.

Riguardo alla situazione fiscale si segnala che risultano definiti gli esercizi fino al 2011 sia per quanto riguarda l'IVA che per quanto attiene alle imposte dirette. In ogni caso le imposte sono state pagate sulla base dei redditi imponibili risultanti dalle dichiarazioni dei redditi presentate per ciascun periodo d'imposta.

#### DEBITI VERSO ISTITUTI PREVIDENZIALI

La posta che ammonta a € 961 mila si compone di debiti verso l'INPS per € 706 mila e debiti verso altri enti per € 255 mila.

#### ALTRI DEBITI

La voce in esame, che ammonta complessivamente a € 27.191 mila, registra un decremento di € 3.505 mila rispetto al precedente esercizio. Tra le poste più significative che compongono la voce si segnalano i debiti verso dipendenti per € 4.945 mila, i debiti verso clienti in relazione ad iniziative immobiliari per € 2.228 mila ed i debiti verso committenti per acconti per € 2.140 mila.

#### DEBITI VERSO PARTNERS IN CONSORZI

La posta, che ammonta a € 3.963 mila, registra un decremento di € 154 mila rispetto all'esercizio precedente.

#### RATEI E RISCONTI PASSIVI

Tale voce, ammontante a € 4.061 mila ed il cui decremento rispetto allo scorso esercizio è stato di € 858 mila, è determinata in prevalenza da quote di interessi passivi su finanziamenti, fitti passivi e da oneri su polizze e fidejussioni di competenza dell'esercizio non ancora liquidati alla data di bilancio.

Ministero delle Infrastrutture:

Ampliamento dell'Aeroporto di Praia (Capo Verde)



## ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

### 29) RICAVI

Il totale dei ricavi, che ammonta complessivamente a € 340.292 mila, si decrementa di € 141.337 mila rispetto all'esercizio precedente.

| (migliaia di euro)                                            | 31.12.2016     | 31.12.2015     | Variazione       |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Ricavi delle vendite e prest. al netto variazione rimanenze   | 336.007        | 480.057        | (144.050)        |
| Variazione delle rimanenze di prodotti in corso lav. e finiti | (3.159)        | (1.386)        | (1.773)          |
| Variazione dei lavori in corso su ordinazione                 | 2.010          | (1.096)        | 3.106            |
| Incrementi di immobilizz. per lavori interni                  | 60             | 5              | 55               |
| Altri ricavi                                                  | 5.374          | 4.049          | 1.325            |
| <b>Totale</b>                                                 | <b>340.292</b> | <b>481.629</b> | <b>(141.337)</b> |

La voce comprende:

#### RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

| (migliaia di euro)                                                 | 31.12.2016     | 31.12.2015     | Variazione       |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Ricavi dell'attività di costruzione vs. committenti                | 307.879        | 453.369        | (145.490)        |
| Ricavi dell'attività di costruz. vs. partners in consorzi ed altri | 7.499          | 8.790          | (1.291)          |
| Ricavi dell'attività industriale                                   | 17.621         | 16.598         | 1.023            |
| Ricavi dell'attività immobiliare                                   | 3.008          | 1.300          | 1.708            |
| <b>Totale</b>                                                      | <b>336.007</b> | <b>480.057</b> | <b>(144.050)</b> |

Tra i ricavi dell'attività di costruzione vs/committenti è classificata la produzione certificata ed eseguita nell'esercizio oltre a ricavi diversi connessi all'attività di costruzione.

Fra i ricavi dell'attività di costruzione verso partners in consorzi e altri sono essenzialmente inclusi gli addebiti per ribalto costi, sostenuti e rilevati a conto economico, effettuati da consorzi e società consorziati consolidati con il metodo integrale a società non facenti parte del Gruppo oltre ad addebiti per pre-

stazioni di servizi a partecipate non consolidate integralmente. La posta registra una riduzione di € 1.291 mila rispetto all'anno scorso.

I ricavi dell'attività immobiliare includono l'importo relativo alla cessione di iniziative edilizie rogitate nell'esercizio.

I ricavi delle attività industriali si riferiscono alla costruzione e gestione di impianti di depurazione e di discariche, all'attività ecologica in genere, alla coltivazione di cave di basalto ed alla lavorazione e trasformazione dello stesso.

Il valore totale dei ricavi, pari a € 340.292 mila, è stato realizzato per € 194.777 mila all'estero e per € 145.515 mila in Italia.

#### VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DEI PRODOTTI IN CORSO DI LAVORAZIONE, FINITI E DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE

La variazione è stata oggetto di commento nella nota delle "Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e lavori in corso".

#### ALTRI RICAVI

La voce, che ammonta ad € 5.374 mila, risulta così composta:

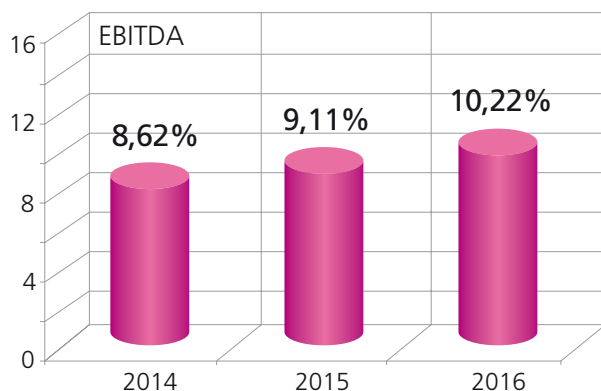
| (migliaia di euro)      | 31.12.2016   | 31.12.2015   | Variazione   |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Sopravvenienze attive   | 1.617        | 739          | 878          |
| Indennizzi assicurativi | 502          | 1.299        | (797)        |
| Affitti attivi          | 523          | 393          | 130          |
| Plusvalenze             | 1.548        | 282          | 1.266        |
| Ricavi diversi          | 1.184        | 1.336        | (152)        |
| <b>Totale</b>           | <b>5.374</b> | <b>4.049</b> | <b>1.325</b> |

### 30) COSTI DELLA PRODUZIONE

Ammontano complessivamente a € 327.732 mila contro € 452.778 mila al 31 dicembre 2015 con un decremento assoluto pari a € 125.046 mila.

La tabella che segue dà evidenza delle principali voci di costo.

| (migliaia di euro)                                     | 31.12.2016     | 31.12.2015     | Variazione       |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>Consumo di materie prime e materiali di consumo</b> | <b>32.625</b>  | <b>40.752</b>  | <b>(8.127)</b>   |
| <b>Subappalti</b>                                      | <b>210.632</b> | <b>322.604</b> | <b>(111.972)</b> |
| Consulenze tecniche                                    | 8.163          | 8.060          | 103              |
| Compensi ad amministratori, sindaci, revisori          | 1.598          | 1.633          | (35)             |
| Manutenzioni                                           | 1.230          | 1.237          | (7)              |
| Trasporti                                              | 5.271          | 5.581          | (310)            |
| Assicurazioni                                          | 3.452          | 3.682          | (230)            |
| Altri costi per servizi                                | 6.782          | 10.743         | (3.961)          |
| Oneri diversi di gestione                              | 3.061          | 6.445          | (3.384)          |
| <b>Altre spese operative</b>                           | <b>29.557</b>  | <b>37.381</b>  | <b>(7.824)</b>   |
| Salari e stipendi                                      | 22.448         | 25.043         | (2.595)          |
| Oneri sociali                                          | 5.883          | 6.436          | (553)            |
| Accantonamento benefici per i dipendenti               | 1.102          | 1.303          | (201)            |
| Altri costi del personale                              | 3.251          | 4.240          | (989)            |
| <b>Costi del personale</b>                             | <b>32.684</b>  | <b>37.022</b>  | <b>(4.338)</b>   |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali              | 534            | 545            | (11)             |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali                | 4.666          | 6.052          | (1.386)          |
| Noleggi e affitti                                      | 6.910          | 7.066          | (156)            |
| <b>Ammortamenti noli</b>                               | <b>12.110</b>  | <b>13.663</b>  | <b>(1.553)</b>   |
| <b>Svalutazioni ed altri accantonamenti</b>            | <b>10.124</b>  | <b>1.356</b>   | <b>8.768</b>     |
| <b>Totale</b>                                          | <b>327.732</b> | <b>452.778</b> | <b>(125.046)</b> |



L'ammontare riferito a subappalti rappresenta la voce preponderante all'interno dei costi della produzione, ammonta a € 210.632 mila e si decrementa di € 111.972 mila rispetto all'esercizio precedente. La variazione è correlata all'andamento della produzione registrato nell'esercizio.

L'ammontare dei compensi spettanti agli Amministratori ed ai Sindaci della capogruppo per lo svolgimento di tali funzioni, anche nelle altre imprese incluse nell'area di consolidamento, ammonta rispettivamente a € 880 mila ed a € 87 mila, mentre l'ammontare dei compensi spettanti alla società di revisione per i servizi di revisione legale del bilancio ammontano a € 145 mila. Si precisa altresì che nel corso dell'esercizio sono stati corrisposti per servizi diversi dalla revisione € 30 mila a società appartenenti allo stesso network.

#### ALTRI COSTI PER SERVIZI

La voce, che ammonta a € 6.782 mila, registra un decremento di € 3.961 mila rispetto all'esercizio precedente. Riguarda utenze, assistenze, indagini, prove, analisi e prestazioni varie di terzi.

#### ONERI DIVERSI DI GESTIONE

La posta, che ammonta a € 3.061 mila, si è decrementata rispetto al precedente esercizio di € 3.384 mila e risulta così composta:

| (migliaia di euro)                  | 31.12.2016   | 31.12.2015   | Variazione     |
|-------------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| Risarcimento danni                  | 448          | 602          | (154)          |
| Sopravvenienze passive              | 288          | 682          | (394)          |
| Minusvalenze da alienazione cespiti | 322          | 117          | 205            |
| Imposte e tasse                     | 1.062        | 1.202        | (140)          |
| Spese promozionali                  | 96           | 97           | (1)            |
| Materiali ufficio                   | 91           | 78           | 13             |
| Quote associative                   | 141          | 166          | (25)           |
| Altre                               | 613          | 3.501        | (2.888)        |
| <b>Totale</b>                       | <b>3.061</b> | <b>6.445</b> | <b>(3.384)</b> |



#### COSTI DEL PERSONALE

Ammontano complessivamente a € 32.684 mila contro € 37.022 mila dell'anno precedente segnando un decremento di € 4.338 mila riferito sia alla contrazione del volume d'affari che al maggior ricorso all'affidamento di lavori a terzi.

#### AMMORTAMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI

Si rimanda al dettaglio per categoria evidenziato alle voci "Immobilizzazioni immateriali" e "Immobilizzazioni materiali".

#### SVALUTAZIONI ED ALTRI ACCANTONAMENTI

La voce, pari a € 10.124 mila, è principalmente riferita ad accantonamenti a fondi rischi contrattuali e crediti. Risulta incrementata di € 8.768 mila rispetto all'esercizio precedente principalmente a seguito dell'accantonamento effettuato a copertura di rischi contrattuali e crediti, in particolare nell'ottica di un prudente apprezzamento dei rischi connessi alla gestione dei contenziosi attivi coltivati nei confronti della clientela.

#### 31) ONERI DI NATURA FINANZIARIA

La voce ammonta ad € 4.119 mila e registra un in-

cremento rispetto al precedente esercizio di € 363 mila risultando così composta:

| (migliaia di euro)          | 31.12.2016   | 31.12.2015   | Variazione |
|-----------------------------|--------------|--------------|------------|
| Oneri su fidejussioni       | 2.593        | 2.438        | 155        |
| Spese di natura finanziaria | 1.526        | 1.318        | 208        |
| <b>Totale</b>               | <b>4.119</b> | <b>3.756</b> | <b>363</b> |

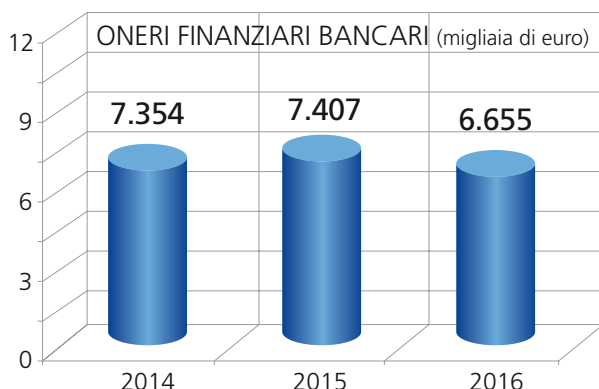
#### 32) INTERESSI PASSIVI V/ISTITUTI DI CREDITO

La voce, pari a € 6.655 mila, registra un decremento rispetto all'esercizio precedente di € 752 mila, è esposta al netto di € 823 mila riferiti ad interessi attivi verso istituti di credito e risulta così formata:

| (migliaia di euro)                  | 31.12.2016   | 31.12.2015   | Variazione   |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Interessi di c/c e su finanziamenti | 4.668        | 5.450        | (782)        |
| Interessi passivi su mutui          | 1.987        | 1.957        | 30           |
| <b>Totale</b>                       | <b>6.655</b> | <b>7.407</b> | <b>(752)</b> |



Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti: Riabilitazione della strada Eldoret-Turbo-Webuye (A104) - Kenya



### 33) INTERESSI PASSIVI V/TERZI

Il saldo, pari a € 1.123 mila, si decrementa di € 372 mila rispetto al precedente esercizio ed è così composto:

| (migliaia di euro)                                  | 31.12.2016   | 31.12.2015   | Variazione   |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Interessi verso società leasing                     | 135          | 258          | (123)        |
| Interessi attualizzazione benefici per i dipendenti | 121          | 166          | (45)         |
| Altri                                               | 867          | 1.071        | (204)        |
| <b>Totale</b>                                       | <b>1.123</b> | <b>1.495</b> | <b>(372)</b> |

La voce "Altri" è riferita principalmente ad interessi verso società di factoring ed altri finanziatori per smobilizzo crediti oltre ad interessi per dilazioni di pagamento.

### 34) UTILI E (PERDITE) SU CAMBI

La posta pari a € 2.394 mila è riferita alle fluttuazioni delle valute intervenute nell'esercizio sulle poste espresse in valuta collegate al dollaro americano in dipendenza dell'oscillazione di questa valuta rispetto all'euro.

### 35) ALTRI PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

La voce, pari a € 104 mila, risulta ridotta rispetto all'esercizio precedente di € 156 mila.

| (migliaia di euro)                              | 31.12.2016 | 31.12.2015 | Variazione   |
|-------------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Interessi attivi verso l'Erario                 | 7          | 7          |              |
| Interessi attivi verso clienti e committenti    | 81         | 6          | 75           |
| Interessi attivi verso collegate e controllanti | 12         | 140        | (128)        |
| Altri                                           | 4          | 107        | (103)        |
| <b>Totale</b>                                   | <b>104</b> | <b>260</b> | <b>(156)</b> |

### 36) RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le rettifiche totali ammontano a € 2.198 mila. La posta registra un decremento di € 2.888 mila rispetto all'esercizio precedente. E' riferita principalmente a € 1.500 mila alla prevista rinuncia a finanziamenti nei confronti della collegata Codel.Ma S.r.l. che si renderà necessaria in sede di approvazione del bilancio della partecipata a copertura delle perdite dalla stessa realizzate nell'esercizio 2016 e quanto a € 435 mila alla perdita registrata a seguito della vendita dei titoli in proprietà di Banca Popolare di Vicenza e Veneto Banca.

### 37) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

| (migliaia di euro) | 31.12.2016   | 31.12.2015     | Variazione   |
|--------------------|--------------|----------------|--------------|
| Imposte correnti   | (750)        | (5.220)        | 4.470        |
| Imposte differite  | 2.863        | 339            | 2.524        |
| <b>Totale</b>      | <b>2.113</b> | <b>(4.881)</b> | <b>6.994</b> |

Il saldo di € 2.113 mila è la risultante della somma algebrica tra le imposte correnti di esercizio accantonate dalle società consolidate integralmente e la determinazione dell'imposizione fiscale differita. Come indicato nei principi generali il presente bilancio è stato predisposto in applicazione dei principi previsti dal regime della branch exemption che comporta l'esenzione degli utili e delle perdite attribuibili alle proprie stabili organizzazioni all'estero in dichiarazione dei redditi. La capogruppo intende infatti esercitare l'opzione per l'adesione a tale regime in occasione della presentazione della dichiarazione dei redditi relativa all'esercizio 2016.

## GARANZIE

Si elencano qui di seguito le principali garanzie:

- fidejussioni a favore di collegate: ammontano a € 2.798 mila e si riferiscono prevalentemente a garanzie prestate a fronte della concessione di affidamenti bancari;
- fidejussioni a favore di altri: ammontano nel complesso a € 193.950 mila e si riferiscono quanto a € 61.233 mila a fidejussioni prestate in favore di altre consociate e quanto a € 132.717 mila a fidejussioni rilasciate a favore di terzi in relazione a contratti d'appalto;
- fidejussioni a favore di committenti: ammontano a € 244.555 mila. Si tratta di fidejussioni bancarie rilasciate in riferimento a contratti d'appalto.

## INFORMAZIONI SULLA GESTIONE DEI RISCHI (IFRS 7 FINANCIAL RISK DISCLOSURE)

L'IFRS 7, applicabile obbligatoriamente a partire dal 1° gennaio 2007, richiede che la Società presenti adeguata informativa in merito alla rilevanza degli strumenti finanziari per la posizione finanziaria e l'andamento economico del Gruppo, all'esposizione dei rischi di credito, liquidità e di mercato derivanti dagli strumenti finanziari, nonché ai processi adottati dalla direzione aziendale per la gestione dei suddetti rischi.

Al fine di applicare le disposizioni dell'IFRS 7, pertanto, sono state classificate e raggruppate in maniera omogenea le classi di strumenti finanziari posseduti, laddove per strumento finanziario si intende "qualsiasi contratto che dia origine ad un'attività o ad una passività finanziaria o ad un altro strumento rappresentativo di capitale per un'altra impresa".

In base al contesto in cui opera il Gruppo è soggetto ai seguenti rischi:

- rischio di mercato derivante dalla fluttuazione dei tassi di cambio, nonché dei tassi di interesse in quanto il Gruppo opera in un contesto internazionale in aree valutarie diverse e ricorre all'utilizzo di fonti esterne di finanziamento che generano interessi;
- rischio di liquidità con particolare riferimento all'andamento ed all'accesso al mercato del credito a supporto delle attività operative nella giusta tempistica;
- rischi di credito in relazione a normali rapporti commerciali con i clienti derivanti da mancato adempimento delle obbligazioni.

## RISCHI DI MERCATO

Il Gruppo opera in un contesto internazionale in cui le transazioni sono condotte in diverse valute e quindi esposto a rischi derivanti dalla variazione dei tassi di cambio.

Al fine di ridurre il rischio cambio il Gruppo ha, sino ad oggi, concluso contratti il cui corrispettivo viene liquidato in parte in euro e per il residuo in valuta locale, avuto riguardo alla stima dei costi da pagarsi in valuta locale che il Gruppo sosterrà nel dare esecuzione alle commesse.

Nel caso il corrispettivo sia erogato in valuta il Gruppo ha ovviato al rischio cambio assicurando un sostanziale allineamento tra i costi da sostenere in valuta locale e le disponibilità finanziarie espresse nella medesima valuta.

Tale politica ha consentito di evitare costi riferiti alla copertura di rischio cambio e di limitare sensibilmente l'esposizione a tale rischio.

## RISCHI DI TASSO DI INTERESSE

Il Gruppo persegue una strategia volta al contenimento del livello di indebitamento e di copertura dei rischi di tasso sui finanziamenti strutturati a medio e lungo termine mediante contratti di Interest Rate Swaps (IRS).

Il Gruppo ICM non pone in essere derivati con finalità speculative in quanto l'obiettivo principale è la riduzione dell'oscillazione nella volatilità degli oneri finanziari.

In caso di aumento dei tassi di interesse, gli oneri finanziari a carico del Gruppo relativi ai finanziamenti non avranno comunque un impatto significativo sulla situazione economica e finanziaria del Gruppo. Tali rischi finanziari vengono costantemente monitorati attraverso delle analisi quantitative.

## SENSITIVITY ANALYSIS – TASSI DI INTERESSE

Con riferimento all'esposizione alla variabilità dei tassi d'interesse si segnala che se al 31 dicembre 2016 i tassi di interesse fossero stati più alti (o più bassi) di 100 basis points, mantenendo costanti tutte le variabili, il risultato consolidato al lordo dell'effetto fiscale avrebbe recepito una variazione negativa di € 973 mila (positiva di € 973 mila).

| Finanziamenti a medio e lungo termine |           |           |         |         |         | (migliaia di euro) |       |         |
|---------------------------------------|-----------|-----------|---------|---------|---------|--------------------|-------|---------|
|                                       | Mutui     | c/c ipot. | Finan.  | Obblig. | Totale  | Inter.             | 1,0%  | - 1,0%  |
| 2015                                  | 16.206    |           | 31.819  |         | 48.025  | 3.143              | 3.584 | 2.703   |
| 2016                                  | 10.880    |           | 79.598  | 23.700  | 114.178 | 2.608              | 2.412 | 2.805   |
| Finanziamenti a breve termine         |           |           |         |         |         |                    |       |         |
|                                       | Mutui     | c/c ipot. | Finan.  | Obblig. | Totale  | Inter.             | 1,0%  | - 1,0%  |
| 2015                                  | 4.960     | 3.267     | 123.271 |         | 131.498 | 4.264              | 5.482 | 3.045   |
| 2016                                  | 4.931     |           | 80.561  |         | 85.492  | 4.092              | 5.261 | 2.923   |
| Disponibilità liquide                 |           |           |         |         |         |                    |       |         |
|                                       | Totale    |           |         |         |         | Inter.             | 1,0%  | - 1,0%  |
| 2015                                  | (114.603) |           |         |         |         |                    |       |         |
| 2016                                  | (126.642) |           |         |         |         |                    |       |         |
| Posizione netta                       |           |           |         |         |         |                    |       |         |
|                                       | Totale    |           |         |         |         | Inter.             | 1,0%  | - 1,0%  |
| 2015                                  | 64.920    |           |         |         |         | 7.407              | 9.066 | 5.748   |
| 2016                                  | 73.028    |           |         |         |         | 6.700              | 7.673 | 5.727   |
| Miglioramento/peggioramento 2015      |           |           |         |         |         |                    | 1.659 | (1.659) |
| Miglioramento/peggioramento 2016      |           |           |         |         |         |                    | 973   | (973)   |

#### ANALISI DEGLI STRUMENTI DERIVATI

Il Gruppo ICM ha stipulato contratti derivati del tipo Interest Rate Swap che sono iscritti in bilancio in base al metodo del fair value al momento in cui il contratto derivato viene negoziato ed alle successive variazioni di fair value.

Il Gruppo detiene strumenti finanziari derivati per specifiche finalità di copertura dai rischi finanziari e documenta all'inizio della transazione la relazione di copertura, gli obiettivi nella gestione del rischio e della strategia nell'effettuare la copertura, così come l'identificazione dello strumento di copertura e la natura del rischio coperto. In aggiunta il Gruppo documenta, all'inizio della transazione e successivamente su base continuativa, se lo strumento di co-

pertura rispetta le richieste condizioni di efficacia nel compensare l'esposizione alle variazioni di fair value dell'elemento coperto o dei flussi finanziari attribuibili al rischio coperto.

Gli strumenti finanziari derivati utilizzati per specifiche finalità di copertura sono classificati e contabilizzati sulla base del metodo di contabilizzazione del cash flow hedge. Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di una operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione "efficace" degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata nel patrimonio netto. L'utile o la perdita

cumulati sono stornati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura. L'utile o la perdita non associati ad una copertura o quella parte della copertura diventata "inefficace" sono iscritti a conto economico immediatamente.

#### SENSITIVITY ANALYSIS - STRUMENTI DERIVATI

La perdita potenziale di fair value, effetto a conto economico e a patrimonio netto, degli strumenti fi-

nanziari derivati detenuti al 31 dicembre 2016 è riportata nella tabella seguente dalla quale si evince che una variazione in diminuzione dei tassi di interesse di riferimento di 100 basis points determinerebbe un impatto negativo a stato patrimoniale di € 82 mila, al netto dell'effetto fiscale; una variazione in aumento dei tassi di interesse di riferimento di 100 basis points determinerebbe invece un impatto positivo a stato patrimoniale di € 87 mila, sempre al netto dell'effetto fiscale.

| Strumento finanziario            | Controparte         | Scadenza   | Nozionale | + 100 bps shift parallelo<br>curva dei tassi di interesse |                          | - 100 bps shift parallelo<br>curva dei tassi di interesse |                          |
|----------------------------------|---------------------|------------|-----------|-----------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------|
|                                  |                     |            |           | Impatto conto economico                                   | Impatto patrimonio netto | Impatto conto economico                                   | Impatto patrimonio netto |
| IRS amortizing                   | BNL                 | 30/06/2018 | 3.457     |                                                           | 29                       |                                                           | (26)                     |
| IRS amortizing                   | BNL                 | 31/05/2018 | 3.200     |                                                           | 30                       |                                                           | (25)                     |
| IRS amortizing                   | MPS                 | 07/03/2017 | 530       |                                                           |                          |                                                           |                          |
| IRS amortizing                   | Veneto Banca        | 30/09/2019 | 2.796     |                                                           | 39                       |                                                           | (40)                     |
| IRS amortizing                   | Banco BPM           | 30/06/2022 | 14.100    |                                                           | 2                        |                                                           | (2)                      |
| IRS amortizing                   | Unicredit           | 30/06/2022 | 18.800    |                                                           | 3                        |                                                           | (3)                      |
| IRS amortizing                   | Popolare di Vicenza | 30/06/2022 | 14.100    |                                                           | 2                        |                                                           | (2)                      |
| IRS amortizing                   | Banco BPM           | 30/06/2022 | 900       |                                                           |                          |                                                           |                          |
| IRS amortizing                   | Unicredit           | 30/06/2022 | 1.200     |                                                           |                          |                                                           |                          |
| IRS amortizing                   | Popolare di Vicenza | 30/06/2022 | 900       |                                                           |                          |                                                           |                          |
| IRS amortizing                   | Veneto Banca        | 31/12/2020 | 686       |                                                           | 15                       |                                                           | (14)                     |
| Effetto fiscale (tax rate 27,5%) |                     |            |           |                                                           | (33)                     |                                                           | 31                       |
| TOTALE GRUPPO                    |                     |            | 60.669    |                                                           | 87                       |                                                           | (82)                     |

#### RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il rischio di liquidità si può manifestare a seguito del potenziale ritardo degli incassi da parte dei Comittenti, in buona parte di natura pubblica, con la difficoltà di reperire le risorse finanziarie a supporto

dell'attività operativa.

Il Gruppo ha adottato una serie di politiche e di processi con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie riducendo il rischio di liquidità attraverso le seguenti azioni:



- gestione centralizzata dei flussi di incasso e di pagamento (sistemi di cash management) laddove risulti economico nel rispetto delle varie normative civilistiche, valutarie e fiscali dei paesi in cui il Gruppo è presente e compatibilmente con le esigenze di gestione delle commesse;
- mantenimento di un elevato livello di liquidità disponibile;
- ottenimento di linee di credito adeguate;
- monitoraggio delle condizioni prospettiche di liquidità, in relazione al processo di pianificazione aziendale.

#### RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito, rappresentato dall'esposizione del Gruppo a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni da parte dei Committenti, è da considerarsi poco probabile in quanto la tipologia dei clienti è riconducibile in larga parte ad enti governativi.

Viene costantemente svolta un'attività di monitoraggio sia dalla funzione operativa che dalla funzione amministrativa sulla base di procedure formalizzate di reportistica periodica.

Allo stato attuale non vi sono concentrazioni di crediti verso singoli grandi clienti che non possano essere considerate fisiologiche anche rispetto alla dimensione dei cantieri.

| (migliaia di euro)  | 31.12.2015     | 31.12.2016     |
|---------------------|----------------|----------------|
| A scadere           | 83.729         | 94.301         |
| Scaduto             |                |                |
| da 0 a 6 mesi       | 18.715         | 19.082         |
| da 6 a 12 mesi      | 8.493          | 2.694          |
| oltre 12 mesi       | 26.485         | 30.286         |
| Totale              | 53.693         | 52.061         |
| Totale lordo        | 137.422        | 146.362        |
| Fondo svalutazione  | - 1.515        | -4.563         |
| <b>Totale netto</b> | <b>135.907</b> | <b>141.799</b> |

Per quanto attiene ai crediti scaduti da oltre un anno, la parte prevalente è riferibile a posizioni connesse a lavori in corso di esecuzione o a crediti per collaudi definitivi.

Tali poste devono di conseguenza essere valutate unitamente alle corrispondenti iscrizioni di riserve nell'ambito dei lavori in corso.

Nella generalità dei casi si tratta di partite in relazione alle quali sono state promosse azioni stragiudiziali o giudiziali, prevalentemente nei confronti di amministrazioni pubbliche, che consentiranno il recupero del credito in linea capitale ed il riconoscimento di oneri finanziari e spese legali.

#### LIVELLI GERARCHICI DI DETERMINAZIONE DEL FAIR VALUE

Con riferimento agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale – finanziaria al fair value, l'IFRS 7 richiede che detti valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del fair value.

Si distinguono i seguenti livelli:

- Livello 1 – quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione;
- Livello 2 – input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;
- Livello 3 – input che sono basati su dati di mercato osservabili.

| (migliaia di euro)                  | Livello 1 | Livello 2     | Livello 3 |
|-------------------------------------|-----------|---------------|-----------|
| Attività disponibili per la vendita |           | 11.502        |           |
| Strumenti derivati passivi          |           | (659)         |           |
| <b>Totale</b>                       |           | <b>10.843</b> |           |

Nel 2016 non ci sono stati trasferimenti dal Livello 1 a Livello 2 o Livello 3

Vicenza, 6 aprile 2017  
Il Presidente  
Dott. Alberto Liberatori

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

All'Azionista Unico della  
ICM S.p.A.

### Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo ICM, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2016, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

### Responsabilità degli Amministratori per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

### Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo ICM al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560156 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA: IT 03049560156

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse connesse. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informazione completa relativa alla struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

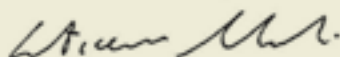
© Deloitte & Touche S.p.A.

**Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

*Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n.720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori della ICM S.p.A., con il bilancio consolidato del Gruppo ICM al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo ICM al 31 dicembre 2016.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Cristiano Nacchi**  
Socio

Padova, 10 maggio 2017





## SOCIETÀ CONSOLIDATE





## ICM S.p.A.

ICM S.p.A., holding operativa del Gruppo, ha maturato nel tempo una pluriennale esperienza sia nel settore dell'edilizia pubblica e privata attraverso la realizzazione di grandi complessi residenziali, direzionali e commerciali, che nelle infrastrutture quali opere stradali in genere, viadotti in cemento armato e struttura metallica, aeroporti e opere ferroviarie, gallerie, fondazioni speciali, lavori idraulici, acquedotti, fognature, dighe ed opere marittime.

Tra le prime imprese qualificate nell'esecuzione di lavori pubblici dalle SOA, nella cui attestazione annovera 28 iscrizioni di categoria, delle quali 11 di importo illimitato, fa parte di associazioni e organismi del settore delle costruzioni quale l'ANCE (Associazione Nazionale Costruttori Edili). L'impresa ha acquisito dal 2002 la certificazione del Sistema di Gestione per la Qualità in conformità alla UNI EN ISO 9001 e successivamente le certificazioni del Sistema di Gestione Ambientale in conformità alla UNI EN ISO 14001 e quella del Sistema di Gestione della Salute e Sicurezza in conformità alla BS OHSAS 18001.

La Società è dotata di un sistema di aderenza ai principi di legalità alla cui base è posto un Codice Etico ispirato ai principi di correttezza, trasparenza, onestà, integrità in conformità ai più elevati standard e linee guida nazionali ed internazionali. Il Modello di Gestione Organizzazione e Controllo ad esso ispirato ne attua i principi traducendoli in un sistema procedurale che costituisce un rigoroso codice comportamentale che tutti i soggetti che operano nell'interesse della Società sono chiamati a rispettare garantendo così l'efficace mantenimento di un sistema preventivo della commissione dei reati conforme al D. Lgs. 231/2001 ed alla best practice internazionale.



## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA

(in migliaia di euro)

|                                                   | 31.12.2016      | 31.12.2015      |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Immobilizzazioni immateriali                      | 2.368           | 2.437           |
| Immobilizzazioni materiali                        | 7.217           | 14.777          |
| Partecipazioni                                    | 35.679          | 31.891          |
| Altre immobilizzazioni nette                      | 2.511           | 883             |
| <b>Totale Immobilizzazioni (A)</b>                | <b>47.775</b>   | <b>49.988</b>   |
| Rimanenze                                         | 37.062          | 42.233          |
| Lavori in corso                                   | 124.029         | 138.630         |
| Crediti commerciali                               | 110.903         | 107.511         |
| Crediti commerciali infragruppo                   | 16.087          | 18.590          |
| Altre attività                                    | 53.737          | 59.344          |
| Acconti da committenti                            | -15.223         | -40.499         |
| <b>Subtotale</b>                                  | <b>326.595</b>  | <b>325.809</b>  |
| Debiti verso fornitori                            | -235.450        | -249.239        |
| Passività infragruppo                             | -22.269         | -20.003         |
| Altre passività                                   | -28.399         | -33.437         |
| <b>Subtotale</b>                                  | <b>-286.118</b> | <b>-302.679</b> |
| <b>Capitale Circolante Gestionale (B)</b>         | <b>40.477</b>   | <b>23.130</b>   |
| Benefici per i dipendenti                         | -2.741          | -3.173          |
| Fondi per rischi ed oneri                         | -1.828          | -1.926          |
| <b>Totale fondi (C)</b>                           | <b>-4.569</b>   | <b>-5.099</b>   |
| <b>Capitale investito netto (D) = (A)+(B)+(C)</b> | <b>83.683</b>   | <b>68.019</b>   |
| Disponibilità liquide                             | 122.444         | 112.954         |
| Crediti finanziari correnti                       | 21.097          | 26.026          |
| Passività finanziarie correnti                    | -73.973         | -108.458        |
| Passività finanziarie non correnti                | -61.823         | -30.496         |
| Obbligazioni                                      | -23.700         | 0               |
| <b>Debiti/Crediti finanziari netti (E)</b>        | <b>-15.955</b>  | <b>26</b>       |
| <b>Patrimonio netto (F) = (D) + (E)</b>           | <b>67.728</b>   | <b>68.045</b>   |

## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)

|                                            | 31.12.2016     | 31.12.2015     |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|
| Ricavi attività caratteristica             | 301.446        | 448.780        |
| Altri ricavi                               | 4.649          | 2.406          |
| <b>Totale ricavi</b>                       | <b>306.095</b> | <b>451.186</b> |
| Costi della produzione                     | -257.160       | -389.522       |
| Costi del personale                        | -22.989        | -27.000        |
| <b>EBITDA</b>                              | <b>25.946</b>  | <b>34.664</b>  |
| Ammort. noli e accantonamenti              | -17.316        | -10.616        |
| <b>EBIT</b>                                | <b>8.630</b>   | <b>24.048</b>  |
| Proventi ed oneri finanziari netti         | -8.759         | -8.641         |
| Utili e (perdite) su cambi                 | 2.404          | -3.185         |
| Rettifiche di valore attività finanziarie  | -2.040         | -4.709         |
| <b>Utile (perdita) prima delle imposte</b> | <b>235</b>     | <b>7.513</b>   |
| Imposte                                    | 2.722          | -3.953         |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>      | <b>2.957</b>   | <b>3.560</b>   |

Il Consiglio di Amministrazione

Alberto Liberatori  
Bettina Campedelli  
Francesco Marena  
Franco Carlo Mariano Papa  
Alberto Regazzo  
Paolo Simioni  
Gianfranco Simonetto

Presidente ed Amministratore Delegato

Vicenza, 6 aprile 2017





## S.I.P.E. S.p.A.

SOCIETA' INDUSTRIALE PREFABBRICATI EDILI

S.I.P.E. - Società Industriale Prefabbricati Edili - S.p.A., sorta nel 1963, opera nel settore dell'edilizia industrializzata consentendo, attraverso l'impiego delle proprie strutture prefabbricate, la realizzazione integrale di edifici civili, industriali e commerciali.

S.I.P.E. S.p.A. è titolare di brevetti relativi a procedimenti tecnologici avanzati per l'utilizzo della prefabbricazione in zone sismiche.

Le tipologie produttive in catalogo permettono la realizzazione di tutte le strutture classiche previste nella prefabbricazione, in forma aperta e flessibile, garantendo altresì l'economicità del costo di realizzazione.

S.I.P.E. S.p.A. occupa una posizione di rilievo nel mercato di riferimento (Nord Italia) grazie anche ai rilevanti investimenti effettuati per la costruzione del nuovo stabilimento (che si sviluppa su un'area di oltre 115.000 mq.) e nelle nuove linee di produzione di Almisano.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA

(in migliaia di euro)

|                                                   | 31.12.2016    | 31.12.2015    |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Immobilizzazioni immateriali                      | 29            | 3             |
| Immobilizzazioni materiali                        | 20.277        | 20.417        |
| Partecipazioni                                    | 101           | 185           |
| Altre immobilizzazioni nette                      | 160           | 160           |
| <b>Totale Immobilizzazioni (A)</b>                | <b>20.567</b> | <b>20.765</b> |
| Rimanenze                                         | 7.474         | 7.661         |
| Lavori in corso                                   | 7.186         | 4.364         |
| Crediti commerciali                               | 1.794         | 1.315         |
| Crediti commerciali infragruppo                   | 1.808         | 919           |
| Altre attività                                    | 60            | 173           |
| Acconti da committenti                            | -5.709        | -2.274        |
| <b>Subtotale</b>                                  | <b>12.613</b> | <b>12.158</b> |
| Debiti verso fornitori                            | -3.952        | -3.234        |
| Passività infragruppo                             | -577          | -270          |
| Altre passività                                   | -647          | -652          |
| <b>Subtotale</b>                                  | <b>-5.176</b> | <b>-4.156</b> |
| <b>Capitale Circolante Gestionale (B)</b>         | <b>7.437</b>  | <b>8.002</b>  |
| Benefici per i dipendenti                         | -731          | -917          |
| Fondi per rischi ed oneri                         | 0             | 0             |
| <b>Totale fondi (C)</b>                           | <b>-731</b>   | <b>-917</b>   |
| <b>Capitale investito netto (D) = (A)+(B)+(C)</b> | <b>27.273</b> | <b>27.850</b> |
| Disponibilità liquide                             | 58            | 44            |
| Crediti finanziari correnti                       | 697           | 1.779         |
| Crediti finanziari non correnti                   | 0             | 0             |
| Passività finanziarie correnti                    | -958          | -2.711        |
| Passività finanziarie non correnti                | 0             | 0             |
| <b>Debiti/Crediti finanziari netti (E)</b>        | <b>-203</b>   | <b>-888</b>   |
| <b>Patrimonio netto (F) = (D) + (E)</b>           | <b>27.070</b> | <b>26.962</b> |



S.I.P.E.

## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)

|                                            | 31.12.2016    | 31.12.2015    |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Ricavi attività caratteristica             | 11.759        | 11.326        |
| Altri ricavi                               | 303           | 516           |
| <b>Totale ricavi</b>                       | <b>12.062</b> | <b>11.842</b> |
| Costi della produzione                     | -8.553        | -8.732        |
| Costi del personale                        | -2.565        | -2.405        |
| <b>EBITDA</b>                              | <b>944</b>    | <b>705</b>    |
| Ammort., leasing, noleggi                  | -608          | -502          |
| <b>EBIT</b>                                | <b>336</b>    | <b>203</b>    |
| Proventi ed oneri finanziari netti         | -98           | -121          |
| Rettifica valori attività finanziarie      | 0             | 0             |
| <b>Utile (perdita) prima delle imposte</b> | <b>238</b>    | <b>82</b>     |
| Imposte                                    | -130          | -75           |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>      | <b>108</b>    | <b>7</b>      |

Il Consiglio di Amministrazione

Giovanni Dolcetta Capuzzo  
Francesco Simonetto  
Darik Gastaldello  
Alberto Liberatori

Presidente  
Amministratore Delegato

Vicenza, 30 marzo 2017





## BASALTI VERONA S.r.l.

Basalti Verona S.r.l., nata nel 1927, opera nel campo dell'estrazione, della trasformazione e della commercializzazione di basalto utilizzato nelle varie granulometrie per la costruzione di linee ferroviarie (anche di alta capacità), opere stradali varie, produzione di lana di roccia, nei settori della ceramica e dei calcestruzzi, nelle fonderie e per la pavimentazione industriale.

L'attività estrattiva avviene nelle due cave di Lauri e Cattignano in cui operano quattro impianti di frantumazione.



## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA

(in migliaia di euro)

|                                                   | 31.12.2016    | 31.12.2015    |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Immobilizzazioni immateriali                      | 0             | 0             |
| Immobilizzazioni materiali                        | 2.640         | 2.873         |
| Partecipazioni                                    | 0             | 0             |
| Altre immobilizzazioni nette                      | 0             | 0             |
| <b>Totale Immobilizzazioni (A)</b>                | <b>2.640</b>  | <b>2.873</b>  |
| Rimanenze                                         | 837           | 611           |
| Lavori in corso                                   | 0             | 0             |
| Crediti commerciali                               | 1.842         | 2.750         |
| Crediti commerciali infragruppo                   | 0             | 17            |
| Altre attività                                    | 287           | 228           |
| Acconti da committenti                            | 0             | 0             |
| <b>Subtotale</b>                                  | <b>2.966</b>  | <b>3.606</b>  |
| Debiti verso fornitori                            | -1.396        | -1.684        |
| Passività infragruppo                             | -400          | -444          |
| Altre passività                                   | -312          | -286          |
| <b>Subtotale</b>                                  | <b>-2.108</b> | <b>-2.414</b> |
| <b>Capitale Circolante Gestionale (B)</b>         | <b>858</b>    | <b>1.192</b>  |
| Benefici per i dipendenti                         | -286          | -302          |
| Fondi per rischi ed oneri                         | -529          | -457          |
| <b>Totale fondi (C)</b>                           | <b>-815</b>   | <b>-759</b>   |
| <b>Capitale investito netto (D) = (A)+(B)+(C)</b> | <b>2.683</b>  | <b>3.306</b>  |
| Disponibilità liquide                             | 1.217         | 718           |
| Crediti finanziari correnti                       | 0             | 0             |
| Crediti finanziari non correnti                   | 0             | 0             |
| Passività finanziarie correnti                    | -4            | -160          |
| Passività finanziarie non correnti                | 0             | 0             |
| <b>Debiti/Crediti finanziari netti (E)</b>        | <b>1.213</b>  | <b>558</b>    |
| <b>Patrimonio netto (F) = (D) + (E)</b>           | <b>3.896</b>  | <b>3.864</b>  |

# CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)

|                                            | 31.12.2016   | 31.12.2015   |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
| Ricavi attività caratteristica             | 5.825        | 6.253        |
| Altri ricavi                               | 135          | 148          |
| <b>Totale ricavi</b>                       | <b>5.960</b> | <b>6.401</b> |
| Costi della produzione                     | -3.597       | -4.009       |
| Costi del personale                        | -1.144       | -1.130       |
| <b>EBITDA</b>                              | <b>1.219</b> | <b>1.262</b> |
| Ammort., leasing, noleggi                  | -567         | -601         |
| <b>EBIT</b>                                | <b>652</b>   | <b>661</b>   |
| Proventi ed oneri finanziari netti         | -36          | -70          |
| Rettifica valori attività finanziarie      | 0            | 0            |
| <b>Utile (perdita) prima delle imposte</b> | <b>616</b>   | <b>591</b>   |
| Imposte                                    | -184         | -197         |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>      | <b>432</b>   | <b>394</b>   |

Il Consiglio di Amministrazione

Nicola Giulio Vaccari  
Francesco Simonetto  
Giovanni Dolcetta Capuzzo

Presidente  
Amministratore Delegato

Montecchia di Crosara (VR), 30 marzo 2017





## INTEGRA S.r.l.

Integra S.r.l. opera nel campo dei servizi ed impianti per la protezione dell'ambiente e la conservazione delle risorse naturali.

In tale ambito è in grado di progettare e realizzare impianti di depurazione/potabilizzazione acque, bonifiche ambientali, impianti di trattamento e smaltimento rifiuti.

Integra S.r.l. opera anche nel campo del global service, nel settore dell'efficienza energetica (cogenerazione) e della produzione di energia da fonte rinnovabile (fotovoltaico, biogas).

Segue e sviluppa le opportunità offerte dal mercato nel settore delle concessioni, attraverso la società controllata Integra Concessioni S.r.l. in cui sono confluite le attività di concessione attualmente in essere.



## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA

(in migliaia di euro)

|                                                   | 31.12.2016     | 31.12.2015    |
|---------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Immobilizzazioni immateriali                      | 10             | 12            |
| Immobilizzazioni materiali                        | 5.214          | 5.046         |
| Partecipazioni                                    | 1.760          | 1.756         |
| Altre immobilizzazioni nette                      | 0              | 0             |
| <b>Totale Immobilizzazioni (A)</b>                | <b>6.984</b>   | <b>6.814</b>  |
| Rimanenze                                         | 169            | 169           |
| Lavori in corso                                   | 729            | 290           |
| Crediti commerciali                               | 6.422          | 4.394         |
| Crediti commerciali infragruppo                   | 199            | 332           |
| Altre attività                                    | 859            | 854           |
| Acconti da committenti                            | -66            | 0             |
| <b>Subtotale</b>                                  | <b>8.312</b>   | <b>6.039</b>  |
| Debiti verso fornitori                            | -5.014         | -2.915        |
| Passività infragruppo                             | -5.581         | -4.173        |
| Altre passività                                   | -1.173         | -824          |
| <b>Subtotale</b>                                  | <b>-11.768</b> | <b>-7.912</b> |
| <b>Capitale Circolante Gestionale (B)</b>         | <b>-3.456</b>  | <b>-1.873</b> |
| Benefici per i dipendenti                         | -316           | -315          |
| Fondi per rischi ed oneri                         | -63            | -63           |
| <b>Totale fondi (C)</b>                           | <b>-379</b>    | <b>-378</b>   |
| <b>Capitale investito netto (D) = (A)+(B)+(C)</b> | <b>3.149</b>   | <b>4.563</b>  |
| Disponibilità liquide                             | 620            | 110           |
| Crediti finanziari correnti                       | 2.599          | 2.191         |
| Crediti finanziari non correnti                   | 0              | 0             |
| Passività finanziarie correnti                    | -3.487         | -4.179        |
| Passività finanziarie non correnti                | 0              | 0             |
| <b>Debiti/Crediti finanziari netti (E)</b>        | <b>-268</b>    | <b>-1.878</b> |
| <b>Patrimonio netto (F) = (D) + (E)</b>           | <b>2.881</b>   | <b>2.685</b>  |



(in migliaia di euro)

|                           |            |
|---------------------------|------------|
| Marcello Milano           | Presidente |
| Gianalberto Balasso       |            |
| Alessandro Caviezel       |            |
| Giovanni Dolcetta Capuzzo |            |
| Francesco Simonetto       |            |

87



## CONSORZIO INFRASTRUTTURE S.c.a r.l.

Consorzio Infrastrutture S.c.a r.l., nato nel 2006 come Consorzio Stabile Infrastrutture a seguito della cessione del ramo d'azienda "lavori pubblici" dell'impresa generale di costruzioni Ing. Nino Ferrari S.p.A., ha modificato nel corso del 2015 la propria ragione sociale.

La Società, interamente controllata dal Gruppo ICM, ha esteso la propria attività in tutta Italia, nel settore delle infrastrutture, sia pubbliche che private, disponendo di un parco mezzi e attrezzature all'avanguardia che gli hanno permesso di condurre al meglio importanti opere ferroviarie, stradali e marittime.

Per tradizione di origine, Consorzio Infrastrutture S.c.a r.l. dispone di una importante struttura operativa.



## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA RICLASSIFICATA

(in migliaia di euro)

|                                                   | 31.12.2016     | 31.12.2015     |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Immobilizzazioni immateriali                      | 1.368          | 1.346          |
| Immobilizzazioni materiali                        | 149            | 217            |
| Partecipazioni                                    | 1.139          | 1.147          |
| Altre immobilizzazioni nette                      | 0              | 0              |
| <b>Totale Immobilizzazioni (A)</b>                | <b>2.656</b>   | <b>2.710</b>   |
| Rimanenze                                         | 100            | 102            |
| Lavori in corso                                   | 78.340         | 73.180         |
| Crediti commerciali                               | 8.587          | 8.431          |
| Crediti commerciali infragruppo                   | 7.184          | 8.168          |
| Altre attività                                    | 7.794          | 11.562         |
| Acconti da committenti                            | -879           | -879           |
| <b>Subtotale</b>                                  | <b>101.126</b> | <b>100.564</b> |
| Debiti verso fornitori                            | -5.427         | -5.408         |
| Passività infragruppo                             | -70.526        | -72.464        |
| Altre passività                                   | -8.417         | -8.560         |
| <b>Subtotale</b>                                  | <b>-84.370</b> | <b>-86.432</b> |
| <b>Capitale Circolante Gestionale (B)</b>         | <b>16.756</b>  | <b>14.132</b>  |
| Benefici per i dipendenti                         | -399           | -555           |
| Fondi per rischi ed oneri                         | 0              | 0              |
| <b>Totale fondi (C)</b>                           | <b>-399</b>    | <b>-555</b>    |
| <b>Capitale investito netto (D) = (A)+(B)+(C)</b> | <b>19.013</b>  | <b>16.287</b>  |
| Disponibilità liquide                             | 19             | 72             |
| Crediti finanziari correnti                       | 35             | 0              |
| Crediti finanziari non correnti                   | 0              | 0              |
| Passività finanziarie correnti                    | -5.734         | -12.684        |
| Passività finanziarie non correnti                | -12.933        | -3.275         |
| <b>Debiti/Crediti finanziari netti (E)</b>        | <b>-18.613</b> | <b>-15.887</b> |
| <b>Patrimonio netto (F) = (D) + (E)</b>           | <b>400</b>     | <b>400</b>     |

# CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)

|                                            | 31.12.2016    | 31.12.2015    |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Ricavi attività caratteristica             | 30.284        | 53.443        |
| Altri ricavi                               | 318           | 297           |
| <b>Totale ricavi</b>                       | <b>30.602</b> | <b>53.740</b> |
| Costi della produzione                     | -24.637       | -45.616       |
| Costi del personale                        | -2.941        | -3.928        |
| <b>EBITDA</b>                              | <b>3.024</b>  | <b>4.196</b>  |
| Ammort., leasing, noleggi                  | -873          | -1.158        |
| <b>EBIT</b>                                | <b>2.151</b>  | <b>3.038</b>  |
| Proventi ed oneri finanziari netti         | -1.969        | -2.590        |
| Rettifica valori attività finanziarie      | 0             | 0             |
| <b>Utile (perdita) prima delle imposte</b> | <b>182</b>    | <b>448</b>    |
| Imposte                                    | -182          | -448          |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |

Il Consiglio di Amministrazione

Sergio Da Ros  
Gianalberto Balasso

Presidente e Amministratore Delegato  
Amministratore Delegato

Vicenza, 23 marzo 2017



