

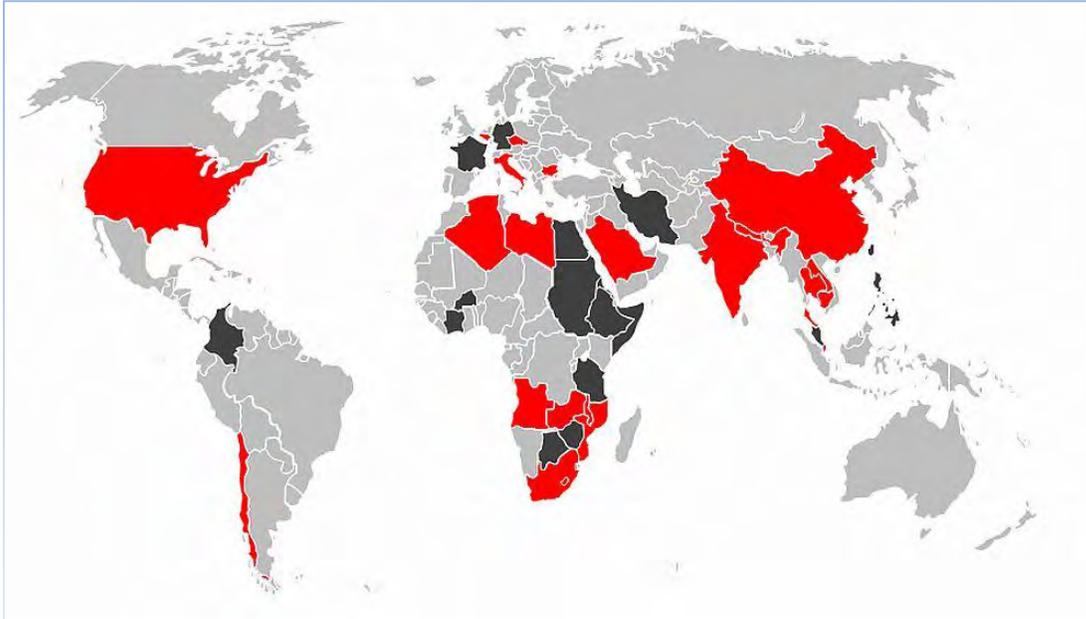


TBM LEA – (Greater Beirut Water Supply Tunnel)

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO
DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2015**

**Cooperativa Muratori & Cementisti
CMC di Ravenna Società Cooperativa**
Sede Legale in Ravenna, Via Trieste 76
Codice Fiscale, Partita Iva n.: 00084280395
Ravenna Registro Imprese n. 014-567
R.E.A. n. RA 1660
Albo Società Cooperative n. A108053

CMC nel mondo



Ieri

Botswana	Laos
Burkina Faso	Malesia
Belgio	Repubblica Ceca
Colombia	Somalia
Costa d'Avorio	Sudan
Eritrea	Swaziland
Etiopia	Taiwan
Filippine	Tanzania
Germania	Zimbabwe
Iran	

Oggi

Algeria	Libia
Angola	Malawi
Arabia Saudita	Marocco
Bulgaria	Mozambico
Cile	Namibia
Cina	Nepal
Egitto	Singapore
Francia	Svezia
Hong Kong	Sud Africa
India	USA
Italia	Tailandia
Kenya	Zambia
Lesotho	
Libano	

Sedi CMC

Sede Legale

48122 RAVENNA - Via Trieste n. 76
Tel. +39 0544 428111
Fax +39 0544 428554
cmc.cmc@cmcra.com
www.cmcra.com

Ufficio di Roma

00187 ROMA - Via Bissolati, 76
Tel. +39 06 42020425
Fax +39 06 42390728
cmcroma@cmcra.com

Ufficio di Milano

Torre Velasca – 4° P.
20122 – Piazza Velasca 5
Tel. +39 02 49680110
Fax +39 02 49790136
cmcmilano@cmcra.com

Algeria

- CMC Algeria Branch
- CMC RAVENNA EURL

Lotissement El Feth n.9 -Sables Rouges
El Biar, ALGERI
Tel. +213/ 21/922677
Fax +213/21/923135

Angola

CMC Sucursal de Angola
Estrada de Benfica -Lar do Patriota ao km. 1, LUANDA
Tel. +244/ 22/2401896
Fax +244/22/2370385
Info.cmcangola@cmcra.com

Arabia Saudita

CMC di Ravenna – KSA Office
Grand Tower, 10th Floor, King Fahd Road, 12363, Riyadh
Kingdom of Saudi Arabia
Tel: +966 11 400 1515 +966 11 229 0867
www.saudi-cmc.com

Bulgaria

C.M.C. di Ravenna Sofia Branch
No 165A Tsar Boris III blvd., floor 4, office 11
1618 Sofia

Cile

Constructora Nuevo Maipo S.A.
Cerro El Plomo #5420 – Piso 8, of. 805
Edificio Parque Sur
Las Condes
Santiago de Chile
Tel +56 (2) 2 581 9163

Cina

- CMC Asia – Shanghai Representative Office

Rm 506, Bld 1 No. 2, No. 2899 GuangFu West Road

Putuo District, Shanghai
Tel. +86/21/61245539
Fax +86/21/61245537
cmccomp@126.com

- CMC China Branch

Qinghai YDJH Water Diversion Main Line
810100 Dabankou Village, Baokuxiang Town,
Datong County, Xi'ning City, Qinghai Province
Tel. +86/18793297067 - 18709702995
cmccomp@126.com

- CMC COMPANY

Mo Xiujian, Changyu Garden, Chongwen St., Xiaoyi City
Lvliang, Shanxi Province
Tel. +86/18335877908

- CMC di RAVENNA – HONG KONG BRANCH

30 Canton Road- Silvercord – Hong-Kong
Kowloon – Tsim Sha Tsui, Tower 2 – Unit 508/A

Francia

CMC DI RAVENNA FRANCE Sarl
15 Rue Taitbout, PARIGI
Tel. +26/944393
Fax +26/944396

India

- CMC di Ravenna -India Representative Office

Unit 608, 6th Floor, Andheri Kurla Road
Marol, Andheri (E), Mumbai
400059 Maharashtra
Tel. +9122 40998111

- Gammon CMC JV

Veer Savarkar Marg Prabhadevi, Mumbai –
Maharashtra 4002

Laos

CMC Laos Branch
House number 122, Unit 05,
Saphanthongtai Village
Sisattanak district
VIENTIANE
Tel. +856 21 353502

Lesotho

- CMC-Botjheng Joint Venture

Block D 9th Floor, Kingsway Road, Maseru

- CMC Lesotho Branch

2nd Floor, Metropolitan Life Building, Kingsway, MASERU
Tel. +266 5251-0262/ 5252-0262 / 5253-0262 / 5254-0262

Libano

- CMC Ravenna - Lebanon Branch

Burotec building - 2nd floor - Pasteur Street - Saifi - Beirut –
Lebanon.
P.O. Box: 16-5053
Phone: +961 01-444054
Fax: +961 01-566054

Libia

- CMC Libya – Tripoli Representative Office
- Consorzio L.E.C. – Libyan Expressway Contractors

Tripoli

Malawi

CMC Malawi Branch
P.O. Box E720 BLANTYRE

Tel. +1 (718) 720 6966
Fax +1 (718) 816 5689
www.difazioind.net

Mozambico

- SULBRITA, LDA
Rua dos Combustiveis, TI 31, Parcela 729, Matola A
Tel. +258 82 3187020
- CMC AFRICA AUSTRAL LDA
- CMC MAPUTO BRANCH
Av. Vladimir Lenine, 174, 9° e 10° Andares, Maputo
Tel. +258 82 327 3590 / 84 398 4357 /21 343 900
- COMPANHIA IMOBILIARIA MOCAMBICANA LDA
Avenida da Namaacha Km. 6, Matola - Maputo
Tel. +258 21 780917 / 82 3005601
info@cmcaa.co.mz

Zambia

CMC di Ravenna – Zambia Branch
CMC Bomar Joint Venture
Plot 148, Lubengele Way
Kamenza Township
Chililabombwe
P.O. Box 11292, Chingola
Tel. +260 963 595598

Nepal

CMC di Ravenna – Nepal Branch
East Wing, Third Floor,
501/35 Narayanhiti Path
Kathmandu, 1

Singapore

CMC di Ravenna Singapore Branch
11 A Tampines Avenue 1
Singapore 528693
Tel. +65 67845101
Fax +65 67847491

Sud Africa

- CMC Sud Africa Branch
2nd Floor, Block A, EOH Business Park, P.O. Box 4857,
Osborne Lane, Atlasville, Bedfordview, 1465, R.S.A.
Tel: +27 (0) 116160910
Fax: +27 (0) 116160815
- SIDE INVESTMENTS (Pty) Ltd
Unit 4, 3 Joseph Road, Tunney Industrial Ext. 9, Germiston
info.cmcsa@cmcra.com
- DUNROSE INVESTMENTS (Pty)Ltd.
- MORESIDE INVESTMENTS (Pty) Ltd
- SIDEBAR MANUFACTURING (Pty) Ltd
10 Winter Street, Industrial Area - P.P. Box 586
BARBERTON, 1300 R.S.A.

Thailandia

CMC di Ravenna -Thailand Representative Office
209 K Tower (Tower A) 10th Floor
Sukhumvit 21 Road (Asoke)
Klongtoey Nuea, Watthana
Bangkok 10110
Tel. +66 2 664 0642
Fax +66 2 664 0643

USA

- LM Heavy Civil Construction, LLC
100 Hancock Street, Suite 901
Quincy, MA 02171
Tel. +1 617-845-8000
Fax +1 617-845-8001
- DiFazio Industries
38 Kinsey Place, Staten Island, NY 10303

Specializzazioni del Gruppo CMC

Il Gruppo CMC opera nel settore dei grandi progetti infrastrutturali.

Le sue specializzazioni sono le seguenti:

Trasporti

Strade, autostrade

Gallerie, ponti e viadotti

Ferrovie e metropolitane

Aeroporti

Opere idrauliche ed irrigue

Dighe

Impianti idroelettrici

Gallerie

Acquedotti

Canali di irrigazione

Ecologia ed ambiente

Impianti di depurazione e trattamento acque

Impianti di potabilizzazione

Fognature

Trattamento rifiuti tossici nocivi

Edilizia

Edilizia civile e sociale (ospedali, case, scuole, edifici sportivi)

Edilizia direzionale e terziaria (ipermercati, centri commerciali, edifici postali)

Complessi turistici ed alberghieri

Opere industriali (centrali energetiche, silos)

Restauri e recuperi

Opere portuali e marittime

Difesa della costa, moli e banchine, dragaggi

Progetti di sviluppo integrato del territorio

Struttura del Gruppo CMC

Costruzioni Italia

Costruzioni Estero

GED Srl (prefabbricati)

SIC Spa (materiali per edilizia)

CMC Immobiliare Spa

ORGANI SOCIALI E COMITATI

Consiglio di amministrazione (1)

Presidente

Massimo Matteucci

Vice Presidente

Alfredo Fioretti

Consiglieri

Claudio Bandini

Grazia Benazzi

Marco Bulgarelli

Marcello Cacucciolo

Mauro Calandrini

Lorenzo Cottignoli

Maurizio Fucchi

Fabio Monti

Michela Santandrea

Direttore Generale

Roberto Macri

Collegio sindacale (1)

Presidente

Gian Luca Bandini

Sindaci effettivi

Maurizio Rivalta

Gian Marco Venturi

Società di Revisione (2)

Ria Grant Thornton Spa

Organismo di vigilanza (1) ex art. 6 D.Lgs. 231/2001

Presidente

Gian Luca Bandini

Membri

Michela Santandrea

Riccardo Suprani

(1) In carica per il triennio 2014-2016

(2) In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016

INDICE

	<i>Pagina</i>
Principali dati del Gruppo CMC	10
Premessa	11
Principali eventi del periodo	11
Quadro di riferimento	17
Relazione sulla gestione	22
Portafoglio ordini	23
Risultati del 2015	25
Stato patrimoniale riclassificato	30
Conti d'ordine	33
Principali progetti in corso di realizzazione	35
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	46
Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015	49
Nota integrativa al bilancio consolidato	55
Relazione della Società di Revisione al bilancio Consolidato	
Bilancio della Cooperativa al 31 dicembre 2015	93
Nota integrativa al bilancio della Cooperativa	97
Relazione del Collegio Sindacale al bilancio della Cooperativa	142
Relazione della Società di Revisione al bilancio della Cooperativa	

PRINCIPALI DATI DEL GRUPPO

Conto economico	31-dic-15	31-dic-14
Ricavi da costruzione	1.133,0	1.067,2
- Italia	520,0	492,1
- Estero	613,0	575,1
Totale fatturato	1.177,0	1.104,8
EBITDA	140,3	122,6
EBITDA Margin	11,9%	11,1%
EBIT	73,1	60,4
Risultato ante imposte	17,1	20,2
Risultato netto consolidato	10,0	11,0
Nuovi ordini	31-dic-15	31-dic-14
- Italia	485,8	466,0
- Estero	1.087,0	713,7
Totale nuovi ordini	1.572,8	1.179,7
Rendiconto finanziario	31-dic-15	31-dic-14
- CF da gestione reddituale	56,9	70,3
- CF da attività di investimento	(88,9)	(84,5)
- CF da attività finanziarie	5,8	41,7
Totale Cash Flow	(26,2)	27,5
Stato Patrimoniale	31-dic-15	31-dic-14
Capitale circolante netto	394,6	332,5
Posizione finanziaria netta	566,1	450,5
Posizione finanziaria netta rettificata	579,5	464,2
Patrimonio netto	142,9	164,7
Indici	31-dic-15	31-dic-14
PO / Ricavi da costruzioni	3,11x	2,73x
PFN / EBITDA	4,03x	3,67x
PFN rettificata / EBITDA	4,13x	3,79x
Portafoglio ordini	31-dic-15	31-dic-14
Italia	1.415,7	1.344,6
- Africa Australe	726,6	584,7
- Africa dell'est	457,6	241,0
- Nord Africa	329,3	251,9
- Europa	194,2	12,5
- Medio Oriente	158,7	150,0
- Asia	118,1	203,5
- Nord America	70,0	68,5
- Sud America	48,9	57,3
Totale estero	2.103,4	1.569,4
Totale portafoglio ordini	3.519,1	2.914,0

PREMESSA

La presente relazione è stata redatta dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, COOPERATIVA MURATORI & CEMENTISTI - CMC DI RAVENNA, in data 4 aprile 2016 ed espone l'andamento consolidato del Gruppo dell'esercizio.

Salvo ove diversamente indicato, gli importi sono stati esposti in milioni di Euro al fine di agevolarne la comprensione e la chiarezza.

CMC ricopre da sempre un ruolo di primaria importanza per la nostra comunità; ruolo che intendiamo rafforzare, nell'interesse non solo del nostro sviluppo, ma anche di quello dell'intero territorio.

In considerazione della complessità dei progetti nei quali siamo impegnati in Italia ed all'Estero, nonché dei tempi necessari per la redazione del Bilancio Consolidato (art. 40 del D.L. n. 127 del 9 aprile 1991) l'Assemblea, usufruendo della facoltà concessa dallo Statuto e dal Codice Civile (art. 2364), ha luogo entro sei mesi dalla chiusura dell'esercizio.

PRINCIPALI EVENTI DEL PERIODO

- Nel corso dell'esercizio 2015 sono stati acquisiti nuovi contratti per un importo di € 1.573 milioni, di cui € 486 milioni in Italia e € 1.087 milioni all'estero.

Le principali acquisizioni dell'esercizio possono essere così riassunte:

Italia

- Acquisizione delle quote di minoranza in società di progetto per l'esecuzione del secondo lotto della strada SS640 Agrigento Caltanissetta (Empedocle 2 Scpa) e della strada SS121 Palermo Lercara Friddi (Bolognetta Scpa) per un valore complessivo di lavori di circa € 360 milioni;
- Realizzazione di un lotto della linea 1 della Metropolitana di Milano per un importo di € 55 milioni circa;
- Progettazione esecutiva e lavori a corpo per la realizzazione dell'impianto di depurazione di Trento per un importo di € 82 milioni circa, quota CMC 27%;
- Realizzazione della nuova sede universitaria della scuola di ingegneria ed architettura a Cesena nell'area dell'ex Zuccherificio, per un importo di circa € 20 milioni, quota CMC 70%;

Mozambico

- Due nuovi progetti: opere civili per il campo di accoglimento relativo a impianti di gas naturale per € 90 milioni e lavori per una miniera di grafite a Balama per € 17 milioni e lavori aggiuntivi su contratti già in essere per complessivi € 37 milioni;

Sud Africa

- Un nuovo progetto per trattamento acque a Mogalakwena per € 20 milioni e lavori addizionali su progetti già esistenti (relativamente a Ingula ed Edgcombe) per un importo complessivo di circa € 95 milioni;

Kenya

- Progettazione e costruzione di due impianti idroelettrici di 45MW e 60MW in Kenya per un valore complessivo di € 450 milioni circa, quota CMC 50%. Il primo impianto, chiamato "Embobut

Multipurpose Dam” nascerà a circa 150 km dalla città di Eldoret (distanza da Nairobi, circa 450 km) e prevede la costruzione di una diga in rockfill, dell’altezza di 92m, di un tunnel di trasferimento, della centrale e delle linee di trasmissione ed opere accessorie; prevede inoltre le opere di irrigazione su una superficie di 2000 ettari e quelle di distribuzione ad uso industriale e domestico, a servizio di 500.000 persone. Il secondo impianto, chiamato “Arror Multipurpose Dam” si trova a circa 75 km dalla città di Eldoret e prevede la costruzione di una diga in rockfill, dell’altezza di altezza 90m, di un tunnel di trasferimento, della centrale e delle linee di trasmissione ed opere accessorie; prevede inoltre le opere di irrigazione su una superficie di 6000 ettari e quelle di distribuzione ad uso industriale e domestico, a servizio di 500.000 persone. L’efficacia dei contratti, come nel caso della diga di Itare, è subordinato alla chiusura del pacchetto finanziario offerto in sede di gara da un pool di banche e assistito da garanzia Sace;

Svezia

- ❑ Costruzione di due lotti del by pass stradale di Stoccolma per un importo complessivo di circa € 400 milioni, quota CMC 50%. Il progetto prevede la devizione del traffico autostradale, che al momento passa all’interno della città, verso il suo esterno mediante una galleria a tre corsie più corsia d’emergenza da realizzarsi con il metodo tradizionale denominato drill & blast;

Namibia

- ❑ Realizzazione di un nuovo complesso industriale per un importo di € 97 milioni (e riabilitazione stradale Windhoek-Okahandja per un importo di € 69 milioni milioni);

Egitto

- ❑ Realizzazione di due tunnels stradali sotto il Canale di Suez a Ismailia, per un valore di circa € 400 milioni (quota CMC 20%), nell’ambito del “Ismailia Tunnels Project – Phase 1”;

USA

- ❑ Acquisizione nell’area di Boston di diversi contratti per un valore di € 48 milioni, attraverso la società LM Heavy Civil Construction (partecipata al 100%), relativi a lavori di infrastrutture ferroviarie finalizzati alla ristrutturazione di ponti e viadotti stradali. A New York, dove operiamo attraverso la società Difazio Industries (partecipata al 33%), sono invece stati acquisiti contratti per € 42 milioni nei sobborghi di Staten Island e Manhattan, per il rifacimento di infrastrutture fognarie nonché di riposizionamento dei sotto-servizi per le utilities;

Zambia

- ❑ Costruzione, ristrutturazione e ampliamento della rete di smaltimento acque di Lusaka Bombay per un importo di circa € 32 milioni; quota CMC 100%;

Marocco

- Realizzazione della nuova Stazione Gpl nel Porto di Mohammedia, composta da quattro strutture di accosto, sei di ormeggio ed una piattaforma di scarico realizzate in cassoni cellulari in cemento armato. L'importo complessivo dei lavori ammonta ad € 30 milioni; quota CMC 40%;
- Il costruttore Bolognetta Scpa sta eseguendo i lavori di ammodernamento di 34 km. della strada Palermo Agrigento, tratto Bolognetta-Lercara Friddi, il cui completamento è previsto nel 2017. Nel rispetto del proprio programma dei lavori, il 23 dicembre Bolognetta ha messo a disposizione del committente un tratto parziale di 1,3 km, in località Scorciavacche, per l'apertura al traffico. A seguito del rilevamento di alcune fessure nel manto stradale realizzato sopra un terrapieno, il 30 dicembre 2014 è stata disposta la chiusura della tratta interessata, riportando il traffico sul tracciato precedente. Nei giorni successivi, si è registrato un consistente abbassamento su un tratto di circa 30 metri dello stesso terrapieno. L'esame dei tecnici di Bolognetta ha portato ad individuare la causa del fenomeno nel cedimento del terreno naturale sottostante. Il costruttore Bolognetta eseguirà a sua spese tutti i lavori necessari per il ripristino dell'opera danneggiata. Tali lavori richiederanno circa 2 mesi di tempo, immediatamente a seguito del dissequestro dell'area da parte dell'Autorità Giudiziaria. Il costo dei lavori di ripristino, come indicato anche da Anas, è stimato in circa 200.000 euro. E' in corso una più attenta verifica delle cause. Si tratta probabilmente di un errore progettuale, coperto da polizza assicurativa.
- Il Consiglio di Amministrazione della CMC di Ravenna, riunito martedì 3 marzo, ha deliberato un nuovo assetto al vertice della cooperativa. Il CdA, infatti, ha deciso la revoca di tutte le deleghe assegnate all'Amministratore Delegato Dario Foschini e ha riaffidato la gestione dell'azienda al Direttore Generale Roberto Macri. Massimo Matteucci resta Presidente della Cooperativa.
- L'Assemblea del 7 marzo 2015, a supporto dello sviluppo previsto nel Piano industriale 2015/2017, ha deliberato un aumento di capitale sociale riservato ai soli soci finanziatori per un importo di € 2,0 milioni. E' stato deliberato inoltre l'apposito Regolamento Sociale relativo alla nuova figura di socio finanziatore.
- CMC ha definito un accordo commerciale con la società Seli Technologies, che porterà reciproci vantaggi, permettendo a CMC di avvalersi del know-how tecnico di SELI Technologies come fornitore specializzato per la progettazione e la gestione delle attrezzature di scavo meccanizzato, e a Seli Technologies di impiegare la propria struttura - senza esclusiva - in un rilevante portafoglio di lavori in sotterraneo. CMC avrà in Seli Technologies un fornitore di riferimento sia per la fornitura di macchine da scavo (nuove o ricondizionate), sia per servizi di assistenza al funzionamento delle macchine stesse, nell'ambito di un accordo strategico che, nel prossimo triennio ed al termine della ristrutturazione che attualmente interessa la SELI SpA, potrebbe portare a valutare – sussistendone le condizioni – modalità per una più significativa collaborazione, eventualmente anche mediante forme di integrazione societaria. Si rammenta che SELI Technologies, nata dalla ristrutturazione societaria della SELI Società Esecuzione Lavori Idraulici SpA, impresa operante nel settore dello scavo meccanizzato di gallerie da oltre 60 anni, è oggi attiva nella progettazione, nella vendita e nella gestione di attrezzature per lo scavo meccanizzato (Tunnel Boring Machines e back-up) e ha realizzato nel 2014 un fatturato di circa € 27 milioni. In particolare, si prevede che l'accordo consentirà a CMC di gestire ed ottimizzare il proprio parco TBM attraverso l'utilizzo di personale altamente qualificato, nonché di profittare di eventuali ulteriori opportunità di acquisizioni nel settore dei lavori in sotterraneo, con

l'obiettivo di consolidare il proprio posizionamento come specialista in un settore ad elevata tecnologia che al momento appare in costante espansione.

- Il 25 aprile un tremendo terremoto ha colpito il Nepal, dove stiamo realizzando un progetto per lavori in sotterraneo per un valore di circa € 80,3 milioni (quota CMC 100%) per la deviazione del fiume Melanchi. Sebbene non ci siano state vittime tra i nostri lavoratori e danni permanenti alle strutture del nostro cantiere, i lavori sono stati sospesi per permettere una ricognizione nel tunnel per garantire la sicurezza degli operai. Il terremoto ha comunque causato seri danni alle strade di accesso al cantiere, causando ritardi negli approvvigionamenti e di conseguenza nell'esecuzione dei lavori. I danni causati dall'evento naturale sono tuttavia coperti da assicurazione, mentre i costi aggiuntivi conseguenti a questo sisma sono coperti dalle clausole contrattuali, inerenti i ritardi causati da eventi naturali, stipulate con la committenza. Il 18 giugno i lavori all'interno del tunnel nello Sundarijal sono ripresi con i lavoratori in buone condizioni fisiche e psicologiche.
- Nel mese di aprile abbiamo consegnato, nel rispetto dei tempi previsti, tutti i i nostri lavori relativi all'EXPO 2015 in Milano, compresi i padiglioni di Francia Thailandia e Sud Korea, che ha aperto il primo di maggio.
- Alla fine di maggio il Signor Wee Meng ed il Signor Chen Wah, in rappresentanza del Land Transport Authority - LTA di Singapore, nostro cliente per la realizzazione dei due lotti 926 e 927 della metropolitana di Singapore sono stati ricevuti presso i nostri uffici di Ravenna dal Direttore Generale di CMC Roberto Macri e dal Direttore dei Servizi Tecnici di CMC Ivano Andreis, scambiandosi reciprocamente soddisfazione per l'operato svolto dalla nostra Azienda a Singapore.
- Nella seduta del 29 maggio il Consiglio di Amministrazione di CMC ha formalizzato le dimissioni dalla carica di consigliere di Dario Foschini, comunicando la cooptazione di Fabio Monti, in osservanza dello Statuto societario e dei Regolamenti Sociali interni in materia di funzionamento del Consiglio di Amministrazione.
- Il 21 giugno il Presidente di CMC Massimo Matteucci ed il Responsabile del nostro Ufficio di Rappresentanza a Milano Marco Travani, hanno preso parte alla cerimonia della Festa Nazionale Francese presso il Padiglione francese all'Expo di Milano. Alla cerimonia ha partecipato il Presidente francese Francois Hollande e il Primo Ministro italiano Matteo Renzi, che ha elogiato CMC per la qualità dimostrata nella realizzazione del Padiglione Francese.
- In occasione della missione del premier Matteo Renzi a Nairobi, è stato annunciato il finanziamento concesso da parte di Sace, Intesa Sanpaolo e Bnp Paribas al governo del Kenya per il progetto della diga di Itare, del valore complessivo di 306 milioni di euro. Alla firma del contratto hanno presenziato per Cmc, che realizzerà l'opera per conto del governo kenyota, anche Roberto Macri, direttore generale e Paolo Porcelli, Direttore della divisione Africa Australe. Il finanziamento, messo a disposizione da Intesa Sanpaolo – che ha svolto anche il ruolo di Mandated Lead Arranger dell'operazione – e BNP Paribas, include una tranche interamente garantita da SACE di 270 milioni di euro, e una tranche commerciale di 36 milioni di euro. Oltre alla costruzione della diga, il progetto

prevede la realizzazione del relativo impianto di trattamento delle acque e delle condotte per far affluire l'acqua nelle aree limitrofe (Nakuru Town, Molo, Njoro, Kuresoi e Rongai).

- Il 27 agosto il Ministro delle Infrastrutture italiano Delrio ed il Ministro Francese Vidales, hanno fatto visita ai cantieri della linea ferroviari Torino Lione. Il progetto prevede di procedere velocemente per completare l'opera entro il 2019, anche grazie alla recente decisione europea di coprire con i propri fondi la maggior parte del finanziamento necessario a ultimare l'opera.
- Il 2 settembre la società Holcoa Spa ha venduto le proprie azioni della concessionaria SAT Spa (Società Autostrade Tirreniche) ad un prezzo superiore al quello di libro, segnando per CMC il primo passo dell'annunciata uscita dalle concessioni stradali in Italia.
- Il giorno 8 ottobre, alla presenza del Vice Ministro dei Trasporti e Infrastrutture Signor Riccardo Nencini, si è inaugurato il nuovo molo del Porto di Ancona, un contratto di € 57 milioni recentemente concluso con soddisfazione di entrambe le parti. Il molo, costruito da un'Associazione Temporanea di Imprese con capofila CMC è alto 21 metri dei quali 5 sopra il livello del mare, per proteggere il bacino Marche utilizzato per la movimentazione dei containers.
- Il 29 Ottobre 2015 ha avuto luogo la cerimonia di apertura dell'autostrada A-1 Maritza in Bulgaria. Il tratto di 31,4 km. che va da Orizovo a Dimitrovgrad e che permette così il completamento dell'asse viario Sofia (Bg) Istanbul (Tr), è stato inaugurato dalle massime autorità bulgare; il Presidente della Repubblica Sig. Rosen Plevneliev, il Primo Ministro Sig. Boiko Borisov, il Ministro degli Affari Regionali Sig.ra Liliana Pavlova ed il Ministro dei Trasporti Sig. Ivailo Moskovski, era presente anche il Presidente della Road Infrastructure Agency (RIA) Ing. Lazar Lazarov.
- Il 4 novembre la società Holcoa Spa, che aveva detenuto il 25% del capitale sociale della Società Autostrade Tirreniche SAT, è stata definitivamente liquidata. Sono stati pertanto liquidati ai soci i proventi della liquidazione. Questa operazione segna il primo passo delle dismissioni di CMC dalle concessioni, che saranno completate nei prossimi esercizi tramite la vendita delle quote detenute da CMC in Tangenziale Esterna Est di Milano.
- Nel mese di novembre, in rispetto della clausola contrattuale che prevede che una volta all'anno l'utilizzo della linea di credito bancaria c.d. Revolving Credit Facility sia inferiore a € 10 milioni, si è provveduto a ridurre l'utilizzo di questa linea ad € 9,0 milioni tramite nuove linee di credito a medio termine per € 9,0 milioni ed il restante tramite la cassa disponibile, generata da anticipi contrattuali e flussi provenienti dai progetti esteri. Al 30 novembre 2015 quindi la linea di credito c.d. RCF era completamente disponibile.
- A seguito di una verifica l'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale dell'Emilia Romagna ha contestato a CMC il trattamento fiscale adottato negli ultimi anni per il risultato di una Joint Venture che ha eseguito un progetto all'estero. A seguito di tale verifica sono stati emessi gli avvisi di accertamento per gli anni 2008, 2009 e 2010 al fine di evitare la prescrizione di queste annualità. CMC ha presentato istanza di accertamento con adesione che ha comportato la sospensione, di 90 giorni, dei termini previsti per il ricorso (60 giorni), durante i quali vi sono stati ripetuti incontri con i funzionari dell'Ufficio diretti a dimostrare la piena correttezza del comportamento della società . CMC ed i suoi consulenti

ritengono che la contestazione sia priva di fondamento. Conseguentemente il presente bilancio non include alcun appostamento a fronte di questa contestazione.

QUADRO DI RIFERIMENTO

Un anno fa apriamo questa Relazione con questa frase:

“Gli anni che ci attendono saranno ancora caratterizzati da turbolenze di tipo politico, sociale, economico e finanziario analoghe a quelle che oggi affliggono alcune aree del mondo a noi vicine, come la Grecia, il medio oriente ed il sud del mediterraneo e per le quali non si intravedono pronte risoluzioni.”

La riproponiamo oggi in quanto la troviamo ancora di grande attualità, come purtroppo ritroviamo di grande attualità il perdurare della crisi generalizzata del settore delle costruzioni nel nostro Paese nonostante qualche timido segno di ripresa.

Italia ed Europa

Se l'Europa «festeggia» il suo quarto anno fuori dalla crisi, per l'Italia il giro di boa è più recente: la nostra crescita è tornata con il segno più solo nel 2015 (+0,8%), ma si rafforzerà quest'anno (+1,4%) e nel prossimo anche se le previsioni d'inverno della Commissione europea sono riviste leggermente al ribasso rispetto a quelle di novembre. A preoccupare l'esecutivo di Bruxelles non è però il nostro Pil bensì il deficit, stimato in crescita all'1,5% così come il debito pubblico al 132,4%. La Commissione Ue ha tagliato anche la stima di crescita nell'eurozona quest'anno da 1,8% a 1,7% mentre l'ha confermata per il 2017 a quota 1,9%. Per la Ue 1,9% quest'anno e 2% l'anno prossimo (stima di novembre 2% e 2,1%). Bruxelles segnala come l'economia europea stia entrando adesso nel quarto anno di ripresa e l'espansione dell'attività «continui a un ritmo moderato guidata principalmente dai consumi».

In questo contesto il nostro portafoglio lavori Italia al 31 dicembre 2015 risulta di circa € 1,4 miliardi, grazie alle acquisizioni di € 485 milioni del 2015 effettuate quasi interamente tramite acquisizioni di quote di lavori di nostri partner minoritari in contratti già in corso di esecuzione, copre sostanzialmente le nostre attese di ricavi per il prossimo biennio. Ciò ci consente di affrontare il mercato senza ansie immediate, ma sarà imperativo produrre il massimo sforzo commerciale possibile verso le maggiori opere appaltate nei prossimi anni.

Riteniamo inoltre necessario mantenere una forte attenzione ai mercati di nicchia, come i lavori marittimi, le ristrutturazioni delle periferie metropolitane ed i progetti ospedalieri. Escludiamo invece sviluppi nelle concessioni, dalle quali siamo usciti, come la SAT tramite la liquidazione di Holcoa Spa, mentre abbiamo avviato il processo di disinvestimento per la TE che potrebbe concludersi nell'arco di un paio di anni.

In Europa, a fronte della conclusione dei lavori stradali in Bulgaria si registra l'acquisizione di un nuovo contratto per opere stradali in Svezia, confermando l'interesse della nostra Azienda al mercato scandinavo che offre opportunità molto interessanti da perseguire nel prossimo futuro.

Mediterraneo e Medio Oriente

Il Mediterraneo, così come il Medio Oriente, occupa spesso le prime pagine dei giornali, ed è oggetto di importanti discorsi politici, ma raramente è possibile comprendere esattamente di cosa si parla. L'area mediterranea è estremamente composita. Non solo esistono numerose divisioni politiche (paesi atlantici e non allineati, filo-arabi e filo-israeliani, democratici e totalitari, ecc.), economiche (sviluppati e sottosviluppati, con e senza il petrolio, con e senza sufficiente mano d'opera, ecc.), socio-culturali (islamici e cattolici, slavi e latini, islamici arabi e non-arabi, eurocentrici e mediterraneocentrici, ecc.), ma raramente queste suddivisioni coincidono tra loro: cosicché può ben essere che un paese europeo della Nato sia anche un paese sottosviluppato, che un paese arabo non abbia il petrolio, o che, se lo ha, non abbia una sufficiente popolazione per assicurarsi il suo sviluppo.

Il Mediterraneo e un mare di crisi: si parla di «vuoto di potere» ma in realtà si assiste all'intersecarsi di una moltitudine di poteri diversi, che le molte nazioni di quest'area, alcune antiche, altre nuove, non controllano pienamente. L'intervento massiccio, politico, militare ed economico di grandi potenze esterne all'area

augmenta la confusione del quadro generale, e se anche talvolta serve a «congelare» gli improvvisi e violenti conflitti nazionalistici dei popoli mediterranei, non ha però la capacità di andare più a fondo e di «sciogliere» la crisi stessa.

In questo contesto nel corso del 2015 CMC ha implementato il proprio impegno nell'area: oltre a confermare la propria presenza pluriennale in Algeria con i lavori di AGA, ha cominciato con profitto i lavori dell'acquedotto a Beirut in Libano ed ha acquisito, in joint venture con altre imprese, un nuovo progetto per la realizzazione di tunnels in Egitto e un progetto portuale-marittimo in Marocco a Mohammedia.

Relativamente alla Libia, il contratto di circa un miliardo di euro per la costruzione di un lotto dell'autostrada costiera (di cui € 100 milioni di nostra quota) rimane in attesa di essere avviato quando la situazione politica del Paese lo consentirà.

Asia

Fino a pochi anni fa il Giappone era l'unico stato altamente industrializzato di questo continente, invece ora altri paesi come Singapore, Corea del sud e Taiwan si sono inseriti nella classifica dei paesi industrializzati. La crescita economica più elevata si è rilevata in Cina e India, i due paesi più popolati del mondo. In Cina, da alcuni decenni, il governo ha dato il via all'apertura dei mercati ai capitali esteri e liberazione interna. Questo ha portato a un'elevata e accelerata industrializzazione della Cina e un aumento consistente del PIL. Anche l'India viaggia sugli stessi livelli.

L'Asia quindi si conferma un continente in forte sviluppo, dove abbiamo rafforzato la nostra presenza sia in termini di cantieri, quali India, Singapore, Nepal e Cina, sia in termini di uffici di rappresentanza quali Bangkok, Hong Kong, Shanghai e Mumbai, a conferma di un forte interesse e grandi aspettative. Recentemente alcune delle opportunità che stiamo seguendo nelle Filippine, in Laos e in Pakistan potrebbero portare alla conclusione di altrettanti contratti.

Nord e Sud America

Dopo la grande recessione del 2009, nonostante gli stimoli monetari senza precedenti, gli Stati Uniti hanno conosciuto la più lenta espansione degli ultimi settanta anni, alla fine dei periodi di recessione. Di certo è una caratteristica comune a tutte le economie mature, ma fatto è che esistono una serie di dati che segnalano un marcato rallentamento dell'economia; mentre altri dati sembrano indurre ad un cauto ottimismo. In particolare per quanto ci riguarda il settore delle costruzioni infrastrutturali nelle aree in cui operiamo ha registrato segnali positivi negli ultimi mesi.

CMC è presente negli Stati Uniti tramite due società, LMH a Boston e Di Fazio Industries a New York. Sono in corso di valutazione opportunità per appalti di maggiore dimensione, da intraprendere con adeguati partner, coinvolgendo le capacità tecniche e finanziarie di CMC, nonché l'ipotesi di espansione in altri stati, quali, Connecticut, Maine e Canada. Da segnalare la prima acquisizione di un contratto da parte di LMH in Florida relativo alla realizzazione di una banchina nel porto di Palm Beach per valore di circa 11 milioni di dollari.

L'economia sudamericana è stata caratterizzata in questi ultimi decenni da una bassa crescita e una bassa competitività rispetto ai ben più dinamici mercati emergenti di Cina e India. Tuttavia a partire dal 2004 si è verificato un enorme aumento della crescita del PIL e anche della competitività. Sono configurate enormi differenze regionali e un'accentuata disparità nella distribuzione del reddito.

Questa realtà però non è uguale a tutto il Sudamerica infatti esiste un gruppo di paesi chiamati "del Cono Sud" (Argentina, Brasile meridionale, Cile e Uruguay) che presentano indicatori socio-economici più positivi e tassi più elevati di HDI da classificarli nella categoria degli elevati. In particolare il Cile, l'Argentina e l'Uruguay vanno considerati come paesi pienamente sviluppati con bassi tassi di povertà e reddito medio-alto e le loro capitali presentano indicatori socio-economici molto simili ad alcune città europee come Milano, Madrid e Lisbona. Attualmente i fattori che ostacolano un'ulteriore crescita dell'economia sudamericana e l'espansione dei suoi prodotti sui mercati internazionali sono la classe dirigente che sostiene lo status quo,

le interferenze politiche di altri paesi occidentali, e minor competitività sul piano dei prezzi e in termini di produttività rispetto ai principali competitori (in primis la Cina).

La nostra presenza nel continente è posizionata in Cile dove, in joint venture con la società Hochtief, stiamo realizzando l'impianto idroelettrico denominato "Alto Maipo", e stiamo comunque proseguendo un'azione commerciale nel Paese e nei paesi limitrofi per monitorare eventuali opportunità nell'ambito dei lavori in sotterraneo.

Africa australe e orientale

L'Africa Australe continua a rappresentare il caposaldo delle nostre attività all'estero.

Questa regione presenta il profilo moderno dell'Africa che cresce economicamente a ritmi elevati, ma anche i segni perduranti di limiti allo sviluppo ereditato dal passato e di cui non riesce a liberarsi: diffusa povertà, disuguaglianze economiche, marginalizzazione del settore rurale, dipendenza da coltivazioni per l'esportazione e, soprattutto dal petrolio, dai diamanti e dalle altre risorse pregiate del sottosuolo, processi di democratizzazione bloccati quando non preoccupanti involuzioni. In questa realtà complessa, con straordinarie opportunità, ma anche con potenziali rischi, si colloca il Sud Africa, economia trainante della regione e dell'intero continente, che sta giocando un ruolo decisivo nella spinta all'integrazione dell'area nell'economia mondiale.

In questa area sviluppiamo un fatturato annuo di circa € 300 milioni che prevediamo di incrementare sino a circa € 400 milioni negli anni futuri, nonostante la conclusione dei lavori dell'impianto idroelettrico di Ingula. Infatti oltre alla consolidata presenza in Sud Africa, Lesotho e Zambia abbiamo acquisito due nuovi lavori in Namibia e tre in Kenya che garantiranno la continuità del nostro operato in questa area.

La nostra Azienda ha infatti fortemente contribuito alla realizzazione di un finanziamento da parte di un pool di banche, garantito da Sace, del progetto relativo alla costruzione della diga di Itare in Kenya. Nello stesso Paese abbiamo acquisito altri due nuovi grossi contratti in joint venture per la realizzazione di dighe, candidando il Kenya come Paese con le maggiori potenzialità di sviluppo per la nostra Azienda.

Abbiamo faticosamente riavviato i lavori stradali in Angola, dopo avere perfezionato il finanziamento dell'opera con banche europee e la copertura assicurativa di Sace.

In Mozambico si sono conclusi con soddisfazione i lavori della fabbrica della Coca Cola ed è quasi ultimato il processo di riorganizzazione dell'area che prevede il nostro impegno futuro orientarsi verso gli investimenti legati allo sfruttamento dei giacimenti di gas naturale e verso la committenza privata. Abbiamo infatti acquisito un nuovo contratto con la società Anadarko per la realizzazione di un "resettlement camp" nel nord del Paese. Si registra infine qualche timido segnale positivo nell'opera di recupero dei crediti vantati verso enti pubblici per commesse già concluse.

Romagna

Il legame con il nostro territorio e la consapevolezza delle responsabilità sociali ed imprenditoriali che ci competono rimangono ancora molto forti. In assenza di significativi progetti infrastrutturali e con il permanere della crisi nel settore immobiliare, non si intravede alcuno sviluppo significativo nel nostro territorio.

In questo contesto, grazie agli sforzi prodotti, si è giunti all'acquisizione di alcuni nuovi contratti: uno relativo alla nuova sede universitaria della scuola di ingegneria ed architettura a Cesena (FC) da realizzarsi nell'area dell'ex zuccherificio, uno relativo alla costruzione di un complesso immobiliare a destinazione commerciale e direzionale nell'area dell'ex Fiera di Rimini ed infine l'acquisizione in joint venture della realizzazione dei volumi di accumulo dei reflui presso la sezione di chiusura del Bacino Ausa a Rimini.

Organizzazione aziendale e politiche del personale

La crisi del settore delle costruzioni in Italia ed il conseguente maggior impegno all'estero hanno modificato la struttura operativa della Cooperativa. La struttura fissa, i dipendenti assunti a tempo indeterminato, si è ridotta dalle 508 unità del 2010 alle 456 unità di fine 2015.

Una quota non trascurabile del personale assunto per i cantieri esteri è composta dai cosiddetti TCN, cioè cittadini di paesi terzi rispetto all'Italia o al Paese dove operano. Si tratta di risorse legate a CMC da molti anni, che stanno gradualmente diventando l'ossatura delle nostre operazioni all'estero.

Continueremo ad inserire nei cantieri risorse giovani trasferendo in struttura fissa le migliori risorse che abbiamo completato il loro ciclo di formazione. Il nostro capitale umano deve svilupparsi coerentemente con le prospettive di crescita della Cooperativa. La nostra attività si concentrerà quindi sulla formazione ed i percorsi di crescita delle risorse più critiche: direttori di cantiere, responsabili di produzione, responsabili dei servizi tecnici, etc.

Il portafoglio

A seguito delle numerose acquisizioni del 2015 per un valore complessivo di €1,6 miliardi, di cui € 0,5 miliardi in Italia e € 1,1 miliardi all'estero abbiamo raggiunto un portafoglio ordini a fine esercizio pari ad € 3,5 miliardi che garantisce una copertura della produzione per 3,1 volte. Cambia anche la composizione percentuale tra Italia ed estero, che ha raggiunto un rapporto di 40 – 60 rispetto al 60 – 40 di qualche anno fa.

In Italia gran parte dei nuovi contratti deriva dall'acquisizione di quote minoritari in società in cui CMC è già presente, quali Empedocle 2 Scpa e Bolognetta Scpa, a cui si aggiungono il depuratore di Trento e l'Università di Cesena.

All'estero le acquisizioni più rilevanti riguardano i contratti in joint venture per la realizzazione di due dighe in Kenya, la costruzione del by pass stradale a Stoccolma in Svezia, la realizzazione di tunnels sotto il Canale di Suez in Egitto e due progetti in Namibia.

Un componente rilevante dei contratti presenti nel nostro portafoglio riguarda lo scavo in sotterraneo con TBM ed in tradizionale, a conferma della nostra ormai consolidata e riconosciuta specializzazione.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passa da € 464 milioni di fine 2014 a € 579 di fine 2015. I principali impieghi riguardano investimenti in macchinario, in particolare in TBM che non si è riusciti a compensare con i flussi che si riteneva realizzare sia dal cash flow generato dalla commesse sia dal recupero di situazioni in contenzioso. Primario obiettivo per i prossimi mesi è il recupero delle posizioni pregresse sia in Italia che all'estero.

L'incremento della posizione finanziaria netta nel 2015, in parte riconducibile anche alla crescita dei volumi prodotti nell'esercizio (+7% rispetto al 2014), fa registrare un incremento nell'indicatore utilizzato dai nostri stakeholders esterni per monitorare il nostro andamento, il rapporto tra margine operativo lordo e posizione finanziaria netta che passa da 3,79 volte del 2014 a 4,13 volte di fine 2015 (+9%). L'obiettivo del nostro piano triennale è di portare questo indice il più vicino possibile alle 3 volte, ovviamente passando per tappe intermedie.

Attività diversificate

Stante la stagnazione del mercato immobiliare in Italia CMC Immobiliare Spa si conferma nel suo ruolo di holding immobiliare del Gruppo focalizzata sulla gestione degli immobili di proprietà locati sia internamente che a terzi.

In una situazione di mercato profondamente in crisi, la controllata GED Srl ha completato il processo di riorganizzazione e riduzione degli organici per affrontare con rinnovato vigore le prospettive del prossimo triennio, particolarmente connesse alla produzione di carpenterie metalliche, destinate anche all'estero.

Oggi la società è fortemente dipendente dai progetti della capogruppo CMC, a causa dell'elevato rischio di insolvenze da terzi che ne limita ulteriormente le potenzialità commerciali.

Per la controllata SIC Spa valgono le medesime considerazioni espresse per GED Srl, in quanto come realtà locali subiscono fortemente la mancanza di lavoro sul territorio ed i rischi connessi all'inaffidabilità di clienti terzi. In conseguenza di queste "condizioni ambientali" e della situazione del socio Acmar (in procedura concordataria), ACR Srl in liquidazione ha fatto domanda di ammissione al concordato preventivo. In conseguenza di questo evento, SIC Spa è ritornata in possesso del ramo d'azienda affittato alla società ACR Srl negli ultimi anni, nella speranza che il mercato esca dalla morsa della crisi in cui versa.

CONCLUSIONI

Il piano 2016 – 2018 approvato nell'Assemblea dei Soci dello scorso 27 febbraio rappresenta una generale linea di continuità con quello precedente, con alcuni capisaldi che riteniamo importante riassumere.

In primo luogo, perdurando il clima di difficoltà nel settore delle costruzioni in Italia, si è ritenuto di confermare in prospettiva il forte orientamento delle attività della Cooperativa sui mercati esteri.

Questo potrebbe comportare una serie di necessari aggiustamenti anche nella nostra organizzazione negli anni che verranno. In particolare sarà sempre più vitale garantire la massima flessibilità delle risorse umane a fronte di un maggiore impegno al di fuori dei confini nazionali. Probabilmente si renderà necessaria anche una rivisitazione del modello organizzativo, ancor oggi basato sulla tradizionale suddivisione Italia - Estero.

Non sarà certamente facile passare nell'arco di tre – quattro anni da 500 milioni ad un miliardo di ricavi all'estero in un numero di paesi che potrebbe avvicinarsi alla trentina.

In tempi relativamente brevi abbiamo implementato nuove strategie commerciali che ci hanno consentito una rapida inversione di rotta nelle acquisizioni di lavori all'estero, mentre in Italia, non potendo contare troppo sulle nuove aggiudicazioni in un mercato ancora sofferente, sempre più spesso siamo subentrati in contratti originariamente assegnati ad altre imprese. Su questo fronte riteniamo che la Cooperativa tutta abbia svolto un ottimo lavoro, rigenerando anche un discreto volume di lavori nell'area di sede che garantiscono un migliore impiego della forza lavoro.

La situazione finanziaria esprime ancora, purtroppo, le scelte e le difficoltà assommate in questi anni.

Rispetto alle aspettative che avevamo proprio un anno fa quando approvammo il piano precedente, siamo stati forse troppo ottimisti nel soppesare lo stato ed i tempi di risoluzione di numerose criticità, quando allora decidemmo un radicale cambio di strategia basato sulla "tolleranza zero" in presenza di tattiche dilatorie da parte dei nostri clienti nell'approccio a contenziosi, pagamenti e così via. E' stato svolto un lavoro enorme per riportare tutte queste vicende ad uno stato di discussione prossimo alla conclusione, ma purtroppo il tempo perso inseguendo la chimera degli accordi bonari non è recuperabile.

Non potendo modificare questo stato di cose indipendente dalla nostra volontà, quello che possiamo e dobbiamo fare è compiere il massimo sforzo per migliorare la gestione dei flussi finanziari della Cooperativa.

Rinnoviamo quindi l'appello che abbiamo portato già alcune volte a questa assemblea: l'accelerazione e l'ottimizzazione delle produzioni, quindi delle certificazioni e degli incassi devono essere il quotidiano compito di tutti i lavoratori della Cooperativa, ognuno per le proprie competenze e responsabilità.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

I principali risultati e indicatori relativi al 2015, comparati con quelli del precedente esercizio sono i seguenti:

- *Valore della produzione*: si registra un incremento di € 72,2 milioni, da € 1.104,8 milioni a € 1.177,0 milioni. In particolare, i ricavi delle costruzioni sono cresciuti di € 65,8 milioni, da € 1.067,2 milioni a € 1.133,0 milioni, frutto di un incremento di € 27,9 milioni nel mercato italiano e di € 37,9 milioni nel mercato internazionale.
- *EBITDA*: si evidenzia un incremento di € 17,7 milioni, da € 122,6 milioni a € 140,3 milioni. Come percentuale sul valore della produzione, l'EBITDA registra un incremento, con un 11,9% riportato nell'esercizio 2015 rispetto al 11,1% del 2014.
- *Risultato*: prima delle imposte si registra un valore di € 17,1 milioni, in leggera flessione rispetto all'esercizio precedente (€ 20,2 milioni nel 2014), mentre al netto delle imposte per € 10 milioni, sostanzialmente allineato a quello dell'esercizio precedente (€ 11,0 milioni nel 2014);
- *Nuovi ordini*: si registrano aggiudicazioni significative sia in Italia che all'estero, di cui la più significativa riguarda due contratti per la costruzione di due dighe e relativi impianti di trattamento acque in Kenya per un valore in quota CMC pari ad € 223 milioni. Il valore totale degli ordini acquisiti nel corso del 2015 è superiore di € 393,1 milioni rispetto al medesimo periodo del 2014, da € 1.179,7 milioni a € 1.572,8 milioni. CMC entra così in nuovi Paesi quali Namibia, Svezia, Egitto e Marocco.
- *Cash flow da gestione reddituale*: si evidenzia un decremento di € 13,4 milioni, da € 70,3 milioni sino a € 56,9 milioni dovuto ad un incremento del capitale circolante netto.
- *Cash flow impiegato in attività di investimento*: si denota un lieve incremento di € 4,4 milioni, da € 84,5 milioni fino a € 88,9 milioni, dovuti principalmente al deconsolidamento della società Eurolink.
- *Cash flow da attività di finanziamento*: si registra un decremento di € 35,9 milioni, da € 41,7 milioni sino a € 5,8 milioni, dovuto principalmente dalla variazione della "Riserva di conversione in valuta" per l'effetto cambi.

Di seguito un'analisi dei principali indicatori del 2015, confrontati con quelli al 31 dicembre 2014:

- *Portafoglio ordini*: significativo incremento di € 605,1 milioni, da € 2.914,0 milioni a € 3.519,1 milioni, mantenendo una pressoché completa copertura dei lavori previsti per i prossimi due anni;
- *Capitale circolante netto*: incremento di € 62,1 milioni, da € 332,5 milioni a € 394,6 milioni dovuto principalmente a maggiori rimanenze di lavori in corso e crediti verso clienti, parzialmente controbilanciati da maggiori debiti diversi.
- *Posizione finanziaria netta*: incremento di € 115,6 milioni, da € 450,5 milioni a € 566,1 milioni. Il rapporto Posizione finanziaria netta / EBITDA degli ultimi 12 mesi passa da 3,67 a 4,03 volte.
- *Posizione finanziaria netta rettificata*: incremento di € 115,3 milioni, da € 464,2 milioni a € 579,5 milioni. Il rapporto Posizione finanziaria netta rettificata / EBITDA degli ultimi 12 mesi non è migliorata, passando da 3,79 a 4,13 volte.
- *Patrimonio Netto*: si registra un decremento di € 21,8 milioni, dai € 164,7 milioni del 2014 ai € 142,9 milioni del 2015, principalmente imputabili alla variazione della Riserva di conversione in valuta.

PORTAFOGLIO ORDINI E NUOVE ACQUISIZIONI

Portafoglio per area geografica

La tabella seguente illustra la suddivisione del Portafoglio Ordini suddivisa per area geografica al 31 dicembre 2015 ed a fine 2014:

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
	(€ in milioni)	
Italia	1.415,7	1.344,6
Africa Australe.....	726,6	584,7
Africa dell'est.....	457,6	241,0
Nord Africa.....	329,3	251,9
Europa.....	194,2	12,5
Medio oriente.....	158,7	150,0
Asia.....	118,1	203,5
Nord America.....	70,0	68,5
Sud America.....	48,9	57,3
Totale Estero	2.103,4	1.569,4
Totale portafoglio	3.519,1	2.914,0

Portafoglio per tipologia lavori

La tabella seguente illustra la suddivisione del Portafoglio Ordini suddivisa per tipologia lavori al 31 dicembre 2015 ed a fine 2014:

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
	(€ in milioni)	
Infrastrutture per trasporti.....	2.100,3	1.753,3
<i>Strade ed autostrade</i>	1.676,9	1.336,4
<i>Ferrovie e metropolitane</i>	423,4	416,9
Opere idrauliche ed irrigue.....	906,5	724,7
Edilizia.....	374,6	287,7
Opere portuali e marittime.....	22,0	39,8
Infrastrutture minerarie e impianti di trattamento rifiuti.....	115,7	108,5
Totale portafoglio	3.519,1	2.914,0

Il nostro portafoglio ordini interamente riconducibile alle nostre attività di costruzioni, al 31 dicembre 2015 ammonta a € 3.519,1 milioni, rispetto a € 2.914,0 milioni di fine 2014, di cui il 60% all'estero (54% a fine 2014).

Nuove acquisizioni per area geografica

La tabella seguente illustra la suddivisione delle nuove acquisizioni suddivise per area geografica:

	<u>31 dicembre 2015</u>	<u>31 dicembre 2014</u>
	(€ in milioni)	
Italia	485,8	466,0
Africa Australe.....	456,2	175,2
Africa dell'est.....	222,9	241,0
Europa.....	195,5	-
Nord Africa.....	110,5	31,9
Nord America.....	59,4	84,9
Medio oriente.....	17,8	150,0
Asia.....	16,9	30,7
Sud America.....	7,8	-
Totale Estero.....	1.087,0	713,7
Totale nuove acquisizioni.....	1.572,8	1.179,7

Nuove acquisizioni per tipologia lavori

La tabella seguente illustra la suddivisione delle nuove acquisizioni suddivise per tipologia lavori:

	<u>31 dicembre 2015</u>	<u>31 dicembre 2014</u>
	(€ in milioni)	
Infrastrutture per trasporti.....	860,4	513,2
<i>Strade ed autostrade.....</i>	<i>788,6</i>	<i>282,1</i>
<i>Ferrovie e metropolitane.....</i>	<i>71,8</i>	<i>231,1</i>
Opere idrauliche ed irrigue.....	426,4	510,7
Edilizia.....	268,9	154,7
Opere portuali e marittime.....	-	1,1
Infrastrutture minerarie e impianti di trattamento rifiuti.....	17,1	-
Totale nuove acquisizioni.....	1.572,8	1.179,7

RISULTATI DEL 2015

La tabella seguente mostra le voci di conto economico inerenti il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2015, al 31 dicembre 2014, e la percentuale di variazione tra i due periodi:

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	% di variazione
	(€ in milioni)		
Ricavi ⁽¹⁾	1.139,8	1.079,3	5,6
Altri ricavi e proventi ⁽²⁾	37,2	25,5	45,9
Totale fatturato⁽³⁾	1.177,0	1.104,8	6,5
Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci ⁽⁴⁾	(199,6)	(197,8)	0,9
Servizi e godimento di beni di terzi ⁽⁵⁾	(549,1)	(546,8)	0,4
Costi del personale.....	(212,1)	(176,0)	20,5
Accantonamenti ⁽⁶⁾	(38,5)	(32,6)	18,1
Oneri diversi di gestione.....	(37,4)	(29,0)	29,0
EBITDA	140,3	122,6	14,4
Ammortamenti e svalutazioni	(67,2)	(62,2)	8,0
Margine	73,1	60,4	21,0
Proventi ed oneri finanziari ⁽⁷⁾	(51,6)	(41,9)	23,2
Proventi ed oneri straordinari.....	(4,4)	1,7	(358,8)
Risultato ante imposte	17,1	20,2	(15,3)
Imposte sul reddito	(7,6)	(9,7)	(21,6)
Risultato netto	9,5	10,5	(9,5)
Risultato di pertinenza di terzi	0,5	0,5	-
Risultato di pertinenza del Gruppo	10,0	11,0	(9,1)

- (1) Include (i) ricavi delle vendite e delle prestazioni, (ii) variazioni dei prodotti in corso di lavorazione, variazioni dei semilavorati e prodotti finiti e, (iii) variazione dei lavori in corso su ordinazione.
- (2) Include, tra gli altri, capitalizzazioni di costi di utilità pluriennale, costruzioni interne di immobilizzazioni, plusvalenze da vendita di cespiti, utilizzo fondi, risarcimento danni, riaddebito di costi a subappaltatori, rimborsi assicurativi e proventi diversi.
- (3) Rappresenta il valore totale della produzione.
- (4) Rappresenta la somma degli acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e la variazione delle relative rimanenze, come riportato nel nostro bilancio consolidato.
- (5) Include (i) costi per servizi e (ii) costi per godimento di beni di terzi.
- (6) Include (iii) accantonamenti per rischi e altri accantonamenti.
- (7) Include (i) proventi ed oneri finanziari e (ii) rettifiche di valore di attività finanziarie.

Fatturato

Nell'esercizio 2015 il nostro fatturato si è incrementato di € 72,2 milioni (+6,5%), passando da € 1.104,8 milioni del 2014 agli attuali € 1.177,0 milioni.

La tabella che segue illustra il dettaglio del fatturato per voce:

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	% di variazione
(€ in milioni)			
Ricavi	1.139,8	1.079,3	5,6
<i>Ricavi da costruzioni</i>	1.133,0	1.067,2	6,2
<i>Ricavi da altre attività</i>	6,8	12,1	(43,8)
Altri ricavi e proventi	37,2	25,5	45,9
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3,9	3,6	8,3
Altri	33,3	21,9	52,1
Totale fatturato	1.177,0	1.104,8	6,5

L'incremento del fatturato del 2015, rispetto allo stesso periodo del 2014 è sostanzialmente imputabile alla crescita di € 65,8 milioni dei ricavi da costruzioni.

Ricavi da costruzioni per area geografica

La tabella seguente illustra la suddivisione per area geografica dei ricavi da costruzioni per gli esercizi 2015 e 2014, con la relativa percentuale sul totale dei ricavi da costruzioni:

	31 dicembre 2015		31 dicembre 2014		% di variazione
	(€ in milioni)	% su ricavi da costruzioni	(€ in milioni)	% su ricavi da costruzioni	
Italia	520,0	45,9	492,1	46,1	5,7
Africa Australe	376,7	33,2	335,6	31,4	12,2
Asia	102,3	9,0	138,4	13,0	(26,1)
Nord Africa	18,3	1,6	15,6	1,5	17,3
Sud America	19,2	1,7	17,3	1,6	-
Nord America	78,7	6,9	54,7	5,1	43,9
Europa	17,8	1,6	13,5	1,3	31,9
Total estero	613,0	54,1	575,1	53,9	6,6
Totale ricavi da costruzioni	1.133,0	100,0	1.067,2	100,0	6,2

I ricavi in Italia si incrementano principalmente per effetto dei seguenti progetti:

- Autostrada SS640 Agrigento/Caltanissetta 2° lotto;
- Autostrada SS121 Palermo/Lercara Friddi;
- Expo 2015 Milano;
- Ristrutturazione edificio in Roma

Per quanto riguarda l'area dell'Africa Australe, si registra un incremento dei ricavi. I minori volumi relativi alla conclusione dei lavori nel progetto di Ingula vengono controbilanciati dalla maggiore produzione effettuata dai nuovi progetti in Mozambico e Sud Africa.

In Asia si registrano minori ricavi rispetto all'esercizio precedente, principalmente dovuti ai minori volumi prodotti nella commessa di Singapore, avviata alla conclusione delle opere.

Sia in Nord Africa che in Sud America non si registrano particolari variazioni nei volumi prodotti.

Si registra un forte incremento nel fatturato prodotto negli Stati Uniti, imputabili ai nuovi progetti acquisiti da LMH, così come dall'incremento del portafoglio per i lavori in corso della Di Fazio Inc.

In Europa, il progetto relativo alla costruzione del 1° lotto autostradale di Maritza in Bulgaria si è concluso nel corso dell'esercizio.

Ricavi da costruzioni per tipologia lavori

La tabella seguente illustra la suddivisione per tipologia lavori dei ricavi da costruzioni del 2015, comparati con i dati del 2014 e le relative percentuali sul totale dei ricavi:

	31 dicembre 2015		31 dicembre 2014		% di variazione
	(€ in milioni)	% su ricavi da costruzioni	(€ in milioni)	% su ricavi da costruzioni	
Infrastrutture per trasporti.....	630,5	55,6	655,3	61,4	(3,8)
<i>Strade ed autostrade</i>	547,7	48,3	570,5	53,5	(4,0)
<i>Ferrovie e metropolitane</i>	82,8	7,3	84,8	7,9	(2,4)
Opere idrauliche ed irrigue.....	261,7	23,1	211,2	19,8	23,9
Edilizia.....	199,3	17,6	139,6	13,1	42,8
Opere portuali e marittime.....	30,3	2,7	48,0	4,5	(36,9)
Infrastrutture minerarie e imp.trattamento rifiuti...	11,2	1,0	13,1	1,2	(14,5)
Totale ricavi da costruzioni	1.133,0	100,0	1.067,2	100,0	6,2

I ricavi delle infrastrutture per trasporti, in particolare la realizzazione di strade e autostrade rappresentano ancora la maggiore area di produzione del Gruppo con in evidenza i lavori autostradali del secondo lotto della SS640 Agrigento-Caltanissetta, dai lavori della Autostrada SS121 Palermo/Lercara Friddi e dai lavori stradali in diversi progetti in Sud Africa.

Un altro notevole contributo alla produzione deriva dalla realizzazione delle opere idrauliche ed irrigue, in particolare all'estero. Come terza area di business, in ordine di volumi è quella relativa all'Edilizia che in questo esercizio ha avuto nell'Expo 2015 di Milano e la fabbrica della Coca Cola in Mozambico i principali progetti.

Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, incluse le variazioni delle relative rimanenze, rimangono sostanzialmente simili, con € 199,6 milioni del 2015 contro i € 197,8 milioni registrati del 2014.

Servizi e godimento beni di terzi

I costi dei servizi e godimento beni di terzi del 2015 registrano un lieve incremento, passando da € 546,8 del 2014 a € 549,1 milioni del 2015.

	31 dicembre 2015		31 dicembre 2014		% di variazione
	(€ in milioni)	% su totale fatturato	(€ in milioni)	% su totale fatturato	
Subappalti.....	(371,2)	(31,5)	(362,6)	(32,8)	2,4
Trasporti.....	(28,1)	(2,4)	(28,0)	(2,5)	0,4
Consulenze, legali e notari.....	(17,9)	(1,5)	(30,1)	(2,7)	(40,5)
Noleggi con operatore.....	(4,9)	(0,4)	(5,4)	(0,5)	(9,3)
Studi e progettazioni.....	(4,0)	(0,3)	(5,8)	(0,5)	(31,0)
Utenze.....	(8,7)	(0,7)	(8,3)	(0,8)	4,8
Manutenzioni e riparazioni.....	(2,8)	(0,2)	(2,6)	(0,2)	7,7
Godimento di beni di terzi.....	(34,2)	(2,9)	(28,7)	(2,6)	19,2
Altre prestazioni.....	(77,3)	(6,6)	(75,3)	(6,8)	2,7
Totale servizi e godimento di beni di terzi..	(549,1)	(46,7)	(546,8)	(49,5)	0,4

Costi del personale

I costi del personale del 2015 registrano un incremento di € 36,1 milioni, passando da € 176,0 del 2014 a € 212,1 milioni del 2015. Come percentuale sui ricavi, i costi del personale crescono leggermente arrivando al 18,0% del 2015 rispetto al 15,9% del periodo precedente:

	31 dicembre 2015		31 dicembre 2014		% di variazione
	(€ in milioni)	% su totale fatturato	(€ in milioni)	% su totale fatturato	
Salari e stipendi.....	(167,7)	(14,3)	(141,5)	(12,8)	18,5
Oneri sociali.....	(37,7)	(3,2)	(29,5)	(2,7)	27,8
Trattamento di fine rapporto.....	(4,7)	(0,4)	(4,0)	(0,4)	17,5
Altri costi.....	(2,0)	(0,2)	(1,0)	(0,1)	100,0
Totale costi del personale.....	(212,1)	(18,0)	(176,0)	(15,9)	20,5

La media dei dipendenti del Gruppo cresce di 277 unità, passando da una media di 7.984 dipendenti per l'anno 2014 ad una media di 8.261 dipendenti del 2015.

Accantonamenti

Nel 2015 i costi per altri accantonamenti ammontano ad € 38,5 milioni, rispetto a € 32,6 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Di questi € 37,0 milioni si riferiscono alla quota di pertinenza del socio di minoranza relativa al risultato della CMI, la joint venture, di cui deteniamo una quota del 51%, che esegue i lavori dell'impianto idroelettrico di Ingula in Sud Africa. L'ammontare residuo riguarda eventuali costi aggiuntivi su commesse terminate, rettifiche di ricavi certificati ma non eseguiti e possibili perdite future.

Oneri diversi di gestione

I costi per oneri diversi di gestione relativi al 2015 ammontano ad € 37,4 milioni, rispetto a € 29,0 milioni dell'esercizio precedente.

EBITDA

Il valore dell'EBITDA del 2015 ammonta ad € 140,3 milioni, rispetto a € 122,6 milioni del periodo precedente, registrando un incremento di € 17,7 milioni. Come percentuale sui ricavi, nel 2015 l'EBITDA migliora: 11,9% rispetto a 11,1% del 2014.

Ammortamenti e svalutazioni

Il valore degli ammortamenti e svalutazioni si incrementa di € 5,0 milioni (+8,0%), passando da € 62,2 milioni del 2014 a € 67,2 milioni del 2015, come risultato dei significativi investimenti effettuati nelle TBM ed altre attrezzature negli anni precedenti.

Margine operativo

Il margine operativo del 2015 si incrementa di € 12,7 milioni, passando da € 60,4 milioni del 2014 a € 73,1 milioni del 2015, mentre la percentuale sul fatturato migliora dal 5,5% del 2014 al 6,2% del 2015.

Proventi ed oneri finanziari

Il valore netto dei proventi ed oneri finanziari del 2015 si decrementa di € 9,7 milioni, passando da un negativo di € 41,9 milioni del 2014 a un negativo di € 51,6 milioni del 2015. Tale decremento è principalmente riconducibile ad un aumento di € 7,6 milioni degli interessi passivi. Il saldo della gestione cambi è negativo per € 5,2 milioni nel 2015 rispetto al saldo positivo di € 2,1 milioni del 2014. Le rettifiche di attività finanziarie sono pari a € 1,5 milioni nel 2015 ed il saldo rimanente è principalmente imputabile alle costi fideiussori e alle commissioni bancarie.

Proventi ed oneri straordinari

Il saldo netto dei proventi ed oneri straordinari relativi al 2015 è negativo per € 4,4 milioni, rispetto ad un saldo positivo di € 1,7 milioni dell'esercizio precedente.

Risultato ante imposte

Il risultato ante imposte relativo al 2015 evidenzia una lieve flessione rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, passando da € 20,2 milioni del 2014 a € 17,1 milioni del 2015.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito stanziate per il 2015 ammontano ad € 7,6 milioni, registrando un decremento di € 2,1 milioni rispetto al 2014.

Risultato netto

Il risultato netto, prima dei risultati di pertinenza di terzi, relativo all'esercizio 2015 ammonta ad € 9,5 milioni, sostanzialmente in linea rispetto ai € 10,5 milioni dell'esercizio precedente. Considerando un risultato di pertinenza di terzi pari a € 0,5 milioni, il risultato netto di pertinenza del Gruppo si attesta a € 10,0 milioni rispetto ai € 11,0 milioni del 2014.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto risulta dalla sommatoria delle rimanenze, crediti, debiti e altri elementi del circolante, come dettagliato nella tabella sotto riportata, che confronta la composizione delle voci per i dati al 31 dicembre 2015 e 31 dicembre 2014.

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Rimanenze ⁽¹⁾	67,3	65,3
<i>Materie, sussidiarie e di consumo</i>	44,9	43,0
<i>Prodotti in corso lavorazione</i>	11,8	12,3
<i>Prodotti finiti e merci</i>	10,6	10,0
Lavori in corso su ordinazione	588,0	515,1
Crediti verso clienti	469,3	396,4
Crediti verso collegate non consolidate ⁽²⁾	61,0	52,7
Altre attività operative correnti ⁽³⁾	207,4	179,6
Totale attività operative correnti	1.393,0	1.209,1
Anticipi su contratti	149,3	144,5
Altri anticipi	9,3	19,5
Debiti verso fornitori ⁽⁴⁾	413,9	347,4
Debiti verso collegate non consolidate ⁽⁵⁾	71,3	47,3
Altre passività operative correnti ⁽⁶⁾	321,4	286,0
Fondi rischi ed oneri	33,2	31,9
Totale passività operative correnti	998,4	876,6
Capitale Circolante Netto	394,6	332,5

(1) Rappresenta le rimanenze al netto dei lavori incorso su ordinazione, che sono stati esposti separatamente e gli acconti che sono stati inseriti nella voce Altri crediti correnti.

(2) Include i crediti verso società controllate e collegate non consolidate appostati nell'attivo circolante e la parte esigibile entro 12 mesi dei crediti verso controllate e collegate non consolidate classificati nelle immobilizzazioni finanziarie.

(3) Include i crediti tributari, i crediti per imposte anticipate, i crediti verso altri appostati nell'attivo circolante, i ratei e i risconti, gli acconti e la parte esigibile entro 12 mesi dei crediti verso altri classificati nelle immobilizzazioni finanziarie.

(4) Include i debiti verso fornitori al netto dell'ammontare relativo ai contratti di leasing su macchinari, che è stato incluso nella posizione finanziaria netta rispettivamente per € 24,0 milioni al 31 dicembre 2015, € 25,7 milioni a dicembre 2014.

(5) Include i debiti verso società controllate e collegate non consolidate.

(6) Include i debiti tributari, i debiti verso istituti previdenziali, gli altri debiti ed i ratei e risconti.

Al 31 dicembre 2015 il Capitale Circolante Netto si incrementa di € 62,1 milioni, passando da € 332,5 milioni del 31 dicembre 2014 a € 394,6 milioni del 31 dicembre 2015.

Il totale delle attività correnti aumentano di € 183,9 milioni rispetto a dicembre 2014, principalmente a causa dell'incremento dei lavori in corso su ordinazione e dei crediti verso clienti.

Il totale delle passività correnti a dicembre 2015 risulta maggiore di € 121,8 milioni rispetto ai dati al 31 dicembre 2014, in funzione dell'incremento dei debiti verso fornitori, verso controllate e collegate e altri debiti.

Investimenti

Le nostre esigenze di investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali riguardano sostanzialmente investimenti in impianti e macchinari necessari alla nostra attività di costruzione, quali infrastrutture logistiche per gli impianti di cantiere, macchinari ed attrezzature. Nella nostra attività ordinaria siamo chiamati a effettuare investimenti in veicoli societari di scopo, creati appunto per l'esecuzione dei progetti in cui siamo coinvolti. Nel nostro bilancio, questi tipi di investimenti sono contabilizzati come investimenti in immobilizzazioni finanziarie. Oltre a questi investimenti caratteristici, negli ultimi anni abbiamo effettuato investimenti in società concessionarie per la costruzione e manutenzione della Tangeziale Esterna Est di Milano (TEM) e dell'autostrada Livorno-Civitavecchia (SAT – Società Autostrada Tirrenica), rispettivamente per una quota pari al 3,24% e, attraverso Holcoa Spa, al 3,75%. Inoltre sono stati effettuati investimenti mirati nell'ambito delle società di costruzioni in mercati ritenuti strategici, quali LMH e Di Fazio negli Stati Uniti. Nel corso del 2015 la società Holcoa Spa ha venduto le proprie quote di partecipazione in SAT, generando un plusvalore, che ha distribuito ai propri soci nella fase di liquidazione della società conclusasi a fine anno. E' intenzione di CMC di dismettere anche l'altro investimento in concessioni stradali (TEM) nell'arco di un paio di esercizi.

La tabella seguente mostra gli investimenti effettuati nel corso del 2015, e nell'esercizio 2014:

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
	(€ in milioni)	
Investimenti in immobilizzazioni immateriali ⁽¹⁾	16,5	8,2
Investimenti in immobilizzazioni materiali ⁽²⁾	58,3	76,1
Totale investimenti	74,8	84,3

(1) Rappresenta il totale degli investimenti del periodo in immobilizzazioni immateriali al netto dei relativi disinvestimenti.

(2) Rappresenta il totale degli investimenti del periodo in immobilizzazioni materiali al netto dei relativi disinvestimenti. Nella sua attività ordinaria, CMC mantiene sempre efficienti e funzionanti i propri mezzi nelle varie aree in cui opera ed effettua una corretta gestione logistica dei mezzi, compresa la compravendita di macchinari per avere sempre la massima resa dal loro utilizzo attuale e futuro. Questa voce comprende anche gli investimenti in macchinari effettuati tramite contratti di leasing.

Il totale degli investimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali nel 2015 ammonta € 74,8 milioni. Il medesimo totale riferito al 2014 ammonta a € 84,3 milioni. Il decremento è principalmente imputabile ai minori investimenti in TBM ed in impianti e macchinari per i progetti in Italia ed all'estero.

Posizione finanziaria netta

Viene definita posizione finanziaria netta il totale dei debiti finanziari, meno l'ammontare relativo alle disponibilità liquide ed altri titoli, mentre si definisce posizione finanziaria netta rettificata la posizione finanziaria netta più il prestito sociale.

Riteniamo che la posizione finanziaria netta, la posizione finanziaria netta rettificata e gli indici che ne derivano siano importanti misuratori della nostra situazione finanziaria e possano essere di ausilio per gli analisti finanziari, gli investitori e altri soggetti per una corretta valutazione delle nostre attività.

La tabella seguente illustra la nostra posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2015, ed a fine 2014, indicando inoltre le rettifiche necessarie per arrivare alla posizione finanziaria netta rettificata.

	<u>31 dicembre 2015</u>	<u>31 dicembre 2014</u>
Disponibilità liquide ⁽¹⁾	(100,6)	(126,8)
Altri titoli ⁽²⁾	(1,0)	(2,3)
Liquidità e titoli	(101,6)	(129,1)
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine.....	169,9	102,5
Revolving Credit Facility.....	52,0	27,0
Cessioni di credito pro-solvendo ⁽⁶⁾	27,5	43,4
Parte corrente dei finanziamenti a medio termine	26,0	11,0
Altri debiti a breve termine ⁽³⁾	10,1	11,1
Debiti finanziari correnti	285,5	195,0
Debiti finanziari correnti netti	183,9	65,9
Debiti verso banche a medio termine	50,9	50,8
Obbligazioni.....	300,0	300,0
Altri finanziamenti a medio termine ⁽⁴⁾	31,3	33,8
Debiti finanziari a medio termine	382,2	384,6
Totale debiti finanziari ⁽⁵⁾	667,7	579,6
Posizione Finanziaria Netta	566,1	450,5
Prestito sociale.....	13,4	13,7
Totale rettifiche	13,4	13,7
Posizione Finanziaria Netta rettificata	579,5	464,2
EBITDA 12 mesi	140,3	122,6
Posizione Finanziaria Netta / EBITDA	4,03	3,67
Posizione Finanziaria Netta rettificata / EBITDA	4,13	3,79

- (1) Le disponibilità liquide includono la cassa (sia a livello di capogruppo, sia a livello delle altre società del Gruppo, sia a livello dei consorzi italiani ed esteri) ed i depositi bancari e postali.
- (2) Include il valore de titoli negoziabili detenuti sia dalla capogruppo, sia dale società e consorzi cui CMC partecipa con una quota.
- (3) Include la parte corrente degli ammontari relativi ai contratti di leasing, che contabilmente, per la parte riferita ai macchinari, vengono rendicontati nella voce debiti verso fornitori per un valore di € 7,5 milioni al 31 dicembre 2015, € 8,9 milioni a dicembre 2014.
- (4) Include la parte non corrente degli ammontari relativi ai contratti di leasing, che contabilmente, per la parte riferita ai macchinari, vengono rendicontati nella voce debiti verso fornitori per un valore di € 16,5 milioni al 31 dicembre 2015, € 30,9 milioni a dicembre 2014.
- (5) L'importo relativo alla posizione finanziaria netta non include il prestito sociale, non include nemmeno garanzie di buona esecuzione o altri tipi di garanzie emesse pro-quota a beneficio delle proprie società o di terzi.
- (6) CMC ha utilizzato anche la formula delle cessioni di credito pro-soluto in relazione ad alcuni contratti stipulati con ANAS. L'ammontare di tali contratti di cessione pro-soluto sono pari a € 46,8 milioni al 31 dicembre 2015 e € 8,8 milioni a dicembre 2014. Come da corretti principi contabili questi valori non sono stati inseriti nei vari bilanci consolidati.

Al 31 dicembre 2015 la nostra Posizione Finanziaria Netta ammontava ad € 566,1 milioni, superiore di € 115,6 milioni rispetto alla situazione al 31 dicembre 2014, dovuta sostanzialmente all'incremento del capitale circolante netto. Il rapporto PFN / EBITDA ha raggiunto il valore di 4,03 da confrontarsi con il 3,67 di dicembre 2014.

La Posizione Finanziaria Netta Rettificata al 31 dicembre 2015 ammontava ad € 579,5 milioni, facendo registrare un incremento di € 115,3 milioni rispetto a € 464,2 milioni del 31 dicembre 2014. Il rapporto PFNR / EBITDA scende da 3,79 del 31 dicembre 2014 a 4,13 del 31 dicembre 2015.

Rendiconto finanziario

La seguente tabella riepiloga il Rendiconto Finanziario consolidato relative al 2015, confrontato con quanto accaduto nel medesimo periodo del 2014:

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
	(€ in milioni)	
Disp. liquide inizio periodo	126,8	99,3
Flussi di cassa operativi	56,9	70,3
Flussi di cassa da investimenti	(88,9)	(84,5)
Flussi di cassa da finanziamenti	5,8	41,7
Disp. liquide fine periodo	100,6	126,8

I flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale ammontano a € 56,9 milioni nel 2015, rispetto ai € 70,3 milioni del 2014. Il decremento è sostanzialmente dovuto all'incremento del capitale circolante netto.

I flussi finanziari utilizzati per attività di investimento ammontano a € (88,9) milioni nel 2015, rispetto a € (84,5) milioni riferiti al 2014. Il decremento è imputabile principalmente alla riduzione negli investimenti in TBM, impianti e macchinari per i progetti, controbilanciato da un aumento degli investimenti in attività finanziarie dovute al de-consolidamento della società Eurolink.

I flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento ammontano a € 5,8 milioni nel 2015, rispetto a € 41,7 milioni registrati nel 2014. Il decremento è sostanzialmente imputabile alla variazione della Riserva di conversione in valuta per l'effetto delle differenze cambi di fine esercizio.

CONTI D'ORDINE

Garanzie

Una componente caratteristica delle nostre attività di costruzioni è rappresentata dalla richiesta che ci viene generalmente fatta di emettere delle garanzie di buona esecuzione lavori per assicurare i committenti della nostra capacità di eseguire i lavori a regola d'arte. Ci viene inoltre richiesto di emettere le medesime garanzie in favore delle nostre società controllate e collegate ed altre garanzie relative all'incasso di anticipazioni contrattuali ed al rilascio di ritenute a garanzia, così come per eventuali revisione prezzi. Al

31 dicembre 2015, l'ammontare complessivo di queste garanzie è pari a € 1.157,0 milioni, rispetto a € 946,1 milioni di dicembre 2014, il cui dettaglio è il seguente:

- garanzie per lavori, emesse per le varie esigenze da banche e assicurazioni nell'interesse del Gruppo, in favore dei clienti e committenti per un valore di € 1.018,3 milioni (€ 839,7 nel 2014);
- altre garanzie a terze parti, comprese agenzie tributarie, per un valore pari a € 138,7 milioni (€ 106,4 milioni nel 2014).

Anche se nel passato non si è mai avverata la condizione che CMC sia stata oggetto di escussione di tali garanzie, questi impegni potrebbero diventare un potenziale rischio di futuri flussi di cassa negativi.

RISORSE UMANE

Nel corso del 2015 il personale della struttura fissa è diminuito di 5 unità, in conseguenza della differenza tra le uscite, prevalentemente dovute a pensionamenti, e le entrate di nuove risorse dovute principalmente al passaggio in struttura fissa di personale operante nei cantieri.

Il numero dei dipendenti locali è diminuito principalmente in conseguenza alla conclusione dei lavori nei progetti in Mozambico, Sud Africa e Cina.

RISORSE UMANE	Operai		Imp./Quadri/Dirigenti		Totale	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Struttura fissa	125	133	331	328	456	461
Locali Italia ed Estero	5.282	6.723	1.589	1.825	6.871	8.548
Totale	5.407	6.856	1.920	2.153	7.327	9.009

PRINCIPALI PROGETTI IN CORSO DI REALIZZAZIONE

Attualmente CMC è coinvolta in circa un centinaio di progetti. La tabella seguente illustra i principali progetti in corso di realizzazione al 31 dicembre 2015 suddivisi per tipologia lavori ed area geografica:

Paese	Progetto	Valore contratto ⁽¹⁾	Percentuale di completamento ⁽²⁾	Portafoglio ⁽³⁾	CMC % di partecipazione ⁽⁴⁾	Anno di prevista ultimazione ⁽⁵⁾
(€ in milioni, eccetto le percentuali)						
Infrastrutture per trasporti						
Strade ed autostrade						
Italia	Maxilotto stradale SS640 Agrigento / Caltanissetta (lotto 1)	351,0	95%	17,5	80%	2016
Italia	Quadrilatero Umbria - Marche	333,2	99%	3,3	28%	2016
Italia	Maxilotto stradale SS640 Agrigento / Caltanissetta (lotto 2)	520,6	53%	244,7	82%	2017
Italia	Autostrada SS121 Palermo/Lercara Friddi	160,6	48%	83,0	80%	2017
Italia	Passante autostradale di Mestre	109,6	100%	--	12%	2015
Italia	Tangenziale Esterna Est di Milano (TEM)	105,6	98%	2,1	9%	2016
Italia	SS1 Nuova Aurelia Savona-Albissola ..	68,3	53%	32,4	51%	2018
Angola	Strada Luanda— Soyo (44 km).....	256,5	58%	107,7	100%	2019
Algeria	Costruzione servizi per Autostrada (Lotto Est).....	156,0	21%	123,2	54%	2018
Libia	Autostrada tratto Ras- Ejdyer-Emssad (lotto 1)	106,0	0%	106,0	11%	2020
Mozambico	Costruzione strada tratto Montepuez— Ruaca	99,7	70%	29,9	100%	2017
Sud Africa	Riabilitazione tratto stradale a Edgecombe	84,8	60%	33,9	100%	2017
Bulgaria	Autostrada di Maritza (lotto 1)	68,3	100%	--	100%	2015
Lesotho	Ricostruzione strada Oxbow - Mapholaneng	37,2	93%	2,6	100%	2016

Paese	Progetto	Valore contratto ⁽¹⁾	Percentuale di completamento ⁽²⁾	Portafoglio ⁽³⁾	CMC % di partecipazione ⁽⁴⁾	Anno di prevista ultimazione ⁽⁵⁾
(€ in milioni, eccetto le percentuali)						
Sud Africa	Riabilitazione tratto stradale a Mogalakwena	19,9	14%	17,1	80%	2017
Ferrovie e metropolitane						
Singapore	Costruzione linea 3 della metropolitana di Singapore (lotti C926 e 927)	252,4	88%	30,3	100%	2016
Italia	Realizzazione metro tranvia Milano - Seregno.....	102,8	6%	96,5	100%	2018
Italia	Cunicolo esplorativo della Maddalena di Chiomonte - Parte della linea ferroviaria Torino-Lione	58,7	60%	23,3	48%	2017
Francia	Cunicolo esplorativo relativo alla linea ferroviaria Torino-Lione (versante francese).....	62,6	13%	54,5	16%	2019
Italia	Realizzazione della linea 1 della metropolitana di Torino (lotto Lingotto-Bengasi) ..	47,2	23%	36,2	75%	2017
Italia	Circumetnea lotto Nesina – Catania (Sicilia)	80,3	5%	75,9	100%	2017
Italia	Circumetnea lotto Stesicoro – Catania (Sicilia)	41,2	8%	38,1	70%	2018
Opere idrauliche ed irrigue						
Sud Africa	Impianto idroelettrico di Ingula.....	652,5	98%	13,1	51%	2016
Kenya	Progetto idrico relativo alla diga di Itare.....	241,0	1%	238,6	100%	2019
Cina	Tunnel idraulico di Yndajihuand	81,4	100%	--	100%	2015
Cile	Tunnen idraulico per impianto idroelettrico nell'Alto Maipo.....	67,3	40%	40,4	30%	2018

Paese	Progetto	Valore contratto ⁽¹⁾	Percentuale di completamento ⁽²⁾	Portafoglio ⁽³⁾	CMC % di partecipazione ⁽⁴⁾	Anno di prevista ultimazione ⁽⁵⁾
(€ in milioni, eccetto le percentuali)						
Sud Africa	Riabilitazione impianto trattamento acque acide.....	77,3	87%	10,0	100%	2017
Nepal	Scavo per trasferimento acque del fiume Melamchi.....	80,3	47%	42,6	100%	2016
Cina	Scavo per trasferimento acque del fiume Shanxi.....	46,8	56%	20,6	75%	2017
Lesotho	Impianto di trattamento acque a Metolong	59,1	97%	1,8	100%	2016
India	Tunnel di adduzione per impianto idroelettrico di Parbati.....	31,7	22%	24,7	50%	2018
Sud Africa	Riabilitazione impianto trattamento acque di Sebokeng	28,8	55%	13,0	100%	2017
Italia	Impianto di potabilizzazione della Standiana a Ravenna.....	8,0	100%	--	60%	2015
Mozambico	Progetto idrico relativo alla diga di Massingir...	37,5	19%	30,4	100%	2017
Libano	Acquedotto di Beirut.....	168,8	5%	160,4	100%	2019
Edilizia						
Italia	Opere di urbanizzazione e rimozione interferenze per Expo 2015 a Milano.....	138,8	100%	--	100%	2015
Italia	Ristrutturazione immobile in Roma .	82,0	57%	35,0	100%	2017
Italia	CONSIP – Edilizia abitativa per emergenze da disastri naturali	49,3	0%	49,3	90%	2019
Italia	Nuovo “Ospedale dei Castelli” ad Ariccia	34,6	82%	6,2	50%	2016
Italia	Iniziativa immobiliare “ex cantine Alvisi” Faenza	16,4	44%	9,2	70%	2016

Paese	Progetto	Valore contratto ⁽¹⁾	Percentuale di completamento ⁽²⁾	Portafoglio ⁽³⁾	CMC % di partecipazione ⁽⁴⁾	Anno di prevista ultimazione ⁽⁵⁾
(€ in milioni, eccetto le percentuali)						
Italia	Ospedale Ajello a Mazara del Vallo ...	20,3	75%	5,1	87%	2016
Italia	Hangar di Sigonella ...	6,4	100%	--	100%	2015
Belgio	Realizzazione scuole a Mons	6,3	100%	--	30%	2015
Opere portuali e maritime						
Italia	Molo foraneo al Porto di Ancona	27,9	100%	--	51%	2015
Italia	Opere foranee al Porto di Molfetta ...	27,8	68%	8,9	39%	2018
Italia	Barriere marittime artificiali al Porto di Ancona	14,4	100%	--	100%	2015
Italia	Realizzazione della nuova banchina al Porto di Piombino..	52,0	75%	13,0	51%	2017
Infrastrutture minerarie e imp. trattamento rifiuti						
Zambia	Tunnel per miniera di rame	133,5	23%	102,8	100%	2019

- (1) Rappresenta la quota di pertinenza del Gruppo del valore del contratto di appalto, sebbene la società di riferimento sia stata consolidata integralmente nel bilancio consolidato in ragione del controllo di fatto esercitato sulla società.
- (2) Rappresenta la percentuale di lavoro completato sulla durata contrattuale del progetto, calcolata applicando il metodo del "cost to cost", che confronta il valore dei costi effettivamente sostenuti con il valore dei costi stimati a finire.
- (3) Rappresenta la quota parte di pertinenza del Gruppo relativa al valore contrattuale ancora da eseguire, ovviamente inclusa nel portafoglio ordini.
- (4) Rappresenta la quota di capitale sociale di pertinenza del Gruppo relativamente alle società di progetto che non sono integralmente consolidate dal Gruppo, ad eccezione dei progetti relativi al maxilotto stradale SS640 Agrigento / Caltanissetta (lotto 2) all'autostrada SS121 Palermo/Lercara Friddi che comprendono anche la quota di assegnazione lavori da parte del CCC di Bologna rispettivamente pari al 18% e 20%
- (5) Riflette la data prevista di completamento dell'opera contrattualmente prevista, tenendo conto di eventuali accordi o atti aggiuntivi stipulati con la committenza.

ATTIVITA' DIVERSIFICATE

I valori esposti nella tabella sottostante sono determinati ai sensi del punto 4 dell'art. 2426 c.c., cioè corrispondono alla valutazione utilizzata per la predisposizione del bilancio consolidato .

CMC IMMOBILIARE Spa milioni di €	2011	2012	2013	2014	2015
Ricavi	2,1	2,2	2,2	2,2	2,7
Risultato ante imposte	-	-	0,1	0,1	0,1
Patrimonio Netto	27,9	27,9	27,9	27,8	26,9

CMC Immobiliare Spa opera come veicolo societario per il futuro sviluppo della "Darsena di Città" di Ravenna e di gestione del patrimonio immobiliare del Gruppo, avendo acquisito a questo fine dalla Capogruppo i terreni edificabili e gli immobili della Sede di Ravenna, nonché, tramite un leasing immobiliare, lo stabilimento della GED di Cesena.

SIC Spa – Emir Srl milioni di €	2011	2012	2013	2014	2015
Ricavi	13,7	9,7	14,0	9,5	4,2
Risultato ante imposte	- 0,6	-1,4	- 0,7	-1,8	-1,5
Patrimonio Netto	5,1	3,9	3,2	2,0	1,5

Il 2015 è stato un anno di difficoltà per un settore fortemente colpito dal crollo della domanda, che ha portato alla richiesta di concordato preventivo per la società ACR Srl in liquidazione, partecipata in maniera paritetica da SIC ed Acmar (anch'essa in concordato). Consolidando i dati di SIC ed Emir nell'esercizio 2015, caratterizzato da un generale peggioramento del mercato, si registra un peggioramento dei volumi prodotti rispetto all'esercizio precedente (-56%), influenzando il risultato ante imposte e di conseguenza il risultato netto.

GED Srl milioni di €	2011	2012	2013	2014	2015
Ricavi	22,1	19,3	20,8	13,0	7,0
Risultato ante imposte	0,4	-0,5	-0,6	-2,1	-2,2
Patrimonio Netto	8,3	7,8	7,2	5,5	3,8

La crisi generalizzata che ha colpito tutti i settori della produzione nazionale, in particolare modo quella dell'edilizia, ha creato enormi difficoltà anche nel 2015 con il risultato di acquisire commesse a margini ridottissimi ed incertezza nei tempi di incasso.

La GED nell'esercizio 2015 fa registrare un decremento del fatturato (-46%) rispetto all'esercizio precedente, influenzando pesantemente il risultato ante imposte, che rimane di segno negativo.

GESTIONE DEL RISCHIO

Il processo complesso e articolato di gestione del rischio costituisce per il Gruppo un elemento di importanza strategica al fine di conseguire i propri obiettivi in termini di massimizzazione e tutela del valore per i propri azionisti.

La diversificazione delle attività operative del Gruppo, sia nei settori core sia in quelli in dismissione, pone il management di fronte a problematiche di natura diversa fra loro e, in molti casi, di difficile prevedibilità. A seconda delle diverse fattispecie operative e delle diverse conseguenti tipologie di rischio che si possono configurare, sono elaborate specifiche strategie di gestione e monitoraggio su base continuativa, al fine di limitare al massimo la variabilità dei flussi economico-finanziari dipendenti dall'evolversi delle situazioni di volta in volta riscontrate.

A tale proposito all'interno dell'analisi dell'andamento della gestione articolata per settori di attività, si sono descritte le aree di rischio esistenti alla data attuale, fornendo valutazioni per consentire la comparabilità con quanto descritto nel bilancio consolidato dell'esercizio precedente e l'analisi di eventuali nuove situazioni originatesi alla data di redazione del presente bilancio.

Detta elencazione di rischi specifici è di seguito integrata da ulteriori considerazioni sul livello generale di "rischiosità" che in modo fisiologico si associa alla complessità delle attività svolte dal Gruppo. In tale ambito le principali tipologie di rischio che vengono identificate e monitorate riguardano:

- (i) rischio operativo rappresentato dai rischi legati alla realizzazione delle opere ed ai rapporti con i singoli committenti;
- (ii) rischio finanziario articolato nelle seguenti componenti:
 - rischio di mercato derivante dall'esposizione alle fluttuazioni dei tassi di interesse, dei tassi di cambio tra l'euro e le altre valute nelle quali opera il Gruppo nonché, per quanto riguarda le attività del settore Impianti, alla volatilità dei prezzi di alcune materie prime;
 - rischio di credito derivante dall'esposizione a potenziali perdite che possono essere causate dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dai committenti;
 - rischio di liquidità rappresentato dal rischio che le risorse finanziarie disponibili a favore del Gruppo non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni nei termini e nelle scadenze pattuiti.
 - rischio per restrizioni valutarie rappresentato dalla difficoltà di trasferire la liquidità disponibile in loco alla casa madre.

Si rinvia ad altre parti di questa relazione ed alle note illustrative al bilancio per una trattazione della gestione dei suddetti rischi.

OPERAZIONI INFRAGRUPPO

I rapporti fra le società del Gruppo, sia nell'ambito delle integrazioni produttive verticali, sia per quanto riguarda le prestazioni di servizi, sono regolati sulla base di condizioni di mercato, e più precisamente:

- le vendite e gli acquisti a prezzi fra operatori indipendenti;
- le locazioni ai valori di mercato immobiliare;
- gli interessi ai tassi secondo gli usi bancari.

Consistono prevalentemente in:

- prestazioni di servizi fornite dalla struttura di sede:
 - di natura gestionale per l'assistenza tecnica ed organizzativa;
 - di natura finanziaria per quel che riguarda l'ottenimento di finanziamenti ed emissioni di garanzie necessarie alla realizzazione delle opere;
 - di natura amministrativa, fiscale, societaria ed assicurativa.
- rapporti di natura commerciale per ciò che attiene gli acquisti dei macchinari, ricambi, materie prime ed altri materiali occorrenti per l'esecuzione delle commesse;
- rapporti connessi a contratti assegnati dalle commesse operative a GED, SIC e ACR, specializzate nella produzione di prefabbricati e nella fornitura di materiali da costruzione.

Sulla base delle informazioni ricevute dalle società del Gruppo, non sono state rilevate operazioni atipiche ed inusuali.

POLITICHE SOCIALI

La composizione della compagine societaria presenta, al 31.12.2015 rispetto all'anno precedente, alcune modificazioni: le categorie mutualistiche subiscono gli effetti dei pensionamenti, mentre è mutata la categoria dei soci finanziatori.

Nel corso del 2015, infatti, in seguito all'emissione di azioni di socio finanziatore, la composizione della categoria dei soci finanziatori si distingue tra soci sovventori ex legge n.59/1992 (Federazione delle Cooperative) e i soci finanziatori (Coopfond).

Flettono di 26 unità i soci pensionati, confermando un trend in atto da tempo.

COMPAGINE SOCIETARIA (composizione numerica)

Categorie sociali	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
soci cooperatori	410	401	389
soci pensionati	584	565	539
soci sovventori	2	2	1
soci finanziatori	-	-	1
Totale	996	968	930

Ammissione Soci cooperatori

Al 31.12.2015, i soci cooperatori sono 389 con una diminuzione rispetto all'anno precedente di 12 unità per effetto di 10 nuove ammissioni e 22 fuoriuscite, determinate in buona parte da pensionamenti.

Il che conferma da un lato la validità del processo di ammissione a socio cooperatore dall'altro l'affacciarsi di alcune difficoltà nella sua capacità di continuare a garantire il rinnovamento della base sociale.

L'età media passa a fine 2014 a 48,6 anni contro i 49,5 anni del 2015, registrando una lieve flessione.

Ai sensi dell'ultimo comma, dell'art. 2528 c.c., si precisa che in C.M.C. i requisiti e le procedure di ammissione a socio sono disciplinate dagli articoli del Capo II, della Sezione II, del Titolo III dello statuto e dal "Regolamento sociale disciplinante l'ammissione a socio cooperatore e gli organismi di partecipazione democratica della cooperativa". Un complesso articolato di norme interne che garantisce al processo trasparenza e trattamenti equanimi.

In conformità a dette disposizioni, il 23 dicembre 2014 il Consiglio, appurata la sussistenza di condizioni aziendali favorevoli per l'ingresso di nuovi soci, ha fissato, relativamente all'esercizio 2015, in € 3.750 la quota minima di ammissione a socio cooperatore e in Euro 50,00 l'ammontare della tassa di ammissione; nella stessa occasione, il Consiglio ha proceduto, a norma di Regolamento, alla nomina dei Consiglieri e della Commissione incaricati della valutazione delle domande. L'ammissione dei nuovi soci è stata deliberata dal Consiglio il giorno 8 maggio 2015.

Le successive operazioni inerenti alla comunicazione ai soci della deliberazione di ammissione, compresa quella dell'adesione all'ulteriore rapporto di lavoro di cui alla Legge N. 142/2001, sono state tutte eseguite secondo i tempi e le modalità prescritte.

Nessuna richiesta di ammissione a socio cooperatore presentata nel 2015 è stata respinta.

SOCI COOPERATORI *(suddivisione per qualifiche)*

QUALIFICA	31.12.2013		31.12.2014		31.12.2015	
	N.	%	N.	%	N.	%
Operai	115	28,2	110	27,4	104	26,8
Impiegati	162	39,6	163	40,5	162	41,8
Quadri	87	21,2	87	21,6	82	20,9
Dircoop	46	11,2	42	10,4	41	10,6
Totale	410	100,0	402	100,0	389	100,0

Gli andamenti appena descritti e i processi di valutazione professionale non hanno prodotto modificazioni di rilievo nella composizione professionale dei soci lavoratori.

La suddivisione per qualifiche conferma, in coerenza con i programmi di sviluppo di CMC, la progressiva accentuazione dei processi di terziarizzazione del gruppo professionale della cooperativa che, inevitabilmente, si ribalta sulla struttura della base sociale.

Capitale sociale

Il capitale sociale sottoscritto è passato da Euro 27,4 milioni del 31.12.2014 a Euro 27,5 milioni al 31.12.2015.

A fine anno 2014 si è concluso il progressivo piano di disimpegno di Coopfond quale socio sovventore. Successivamente la Cooperativa, con deliberazione dell'Assemblea straordinaria dei soci in data 07 marzo 2015, ha provveduto ad emettere n. 40.000 (quarantamila) azioni di socio finanziatore del valore nominale di € 50,00 ciascuna, per un ammontare complessivo di € 2,0 milioni da destinare ed offrire esclusivamente ad investitori professionali associati alle Lega Nazionale delle Cooperative e Mutue.

Nel corso dell'anno 2015 Coopfond ha presentato domanda di ammissione a socio finanziatore, acquistando n. 25.000 pari a € 1.250.000,00 di capitale sociale.

CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO *(in milioni di Euro)*

Categorie sociali	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
soci cooperatori	16,1	17,1	16,4
soci pensionati	1,3	1,6	1,9
soci sovventori	9,1	8,7	7,9
soci finanziatori	---	---	1,3
TOTALE	26,5	27,4	27,5

Il ristorno rimane uno strumento essenziale per il rafforzamento patrimoniale dell'impresa, tuttavia, i risultati dell'esercizio 2015 sono tali da non determinare le condizioni per l'erogazione in favore dei soci di somme a titolo di ristorno da destinare ad aumento del capitale sociale.

Finalità mutualistiche dell'impresa e prevalenza mutualistica.

Anche nel 2015, la gestione sociale della cooperativa è stata improntata al conseguimento degli scopi mutualistici indicati dallo statuto e al rafforzamento della centralità del socio cooperatore nell'ambito della compagine societaria.

Com'è esaurientemente documentato nella nota integrativa al bilancio alla quale si rimanda, la gestione 2015 determina la perdita del requisito della mutualità prevalente.

Il riscontro è importante, ma altrettanto importante è la volontà sancita con delibera assembleare di continuare a rispettare e mantenere i basilari requisiti mutualistici anche nonostante, per cause oggettive, siano venuti meno quelli della prevalenza di cui all'art. 2512 c.c.

Eventi societari

Nel corso dell'anno 2015 la Cooperativa ha svolto un monitoraggio del Modello Organizzativo adottato ai sensi del D.lgs. 231/2001 in materia di responsabilità amministrativa da reato delle imprese, oltre ad una rivalutazione del profilo di rischio aziendale rispetto ai nuovi reati introdotti dal legislatore tra i cd "reati presupposto".

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 22 dicembre 2015 ha deliberato l'approvazione della revisione del Modello Organizzativo di cui al D.Lgs. n. 231/01 e dei documenti e procedure ad esso collegati confermando così l'impegno della Cooperativa ad implementare una modalità di lavoro avente non solo contenuto formale ma con elevata consistenza sostanziale. Si tratta, infatti, di una scelta strategica, volta a accrescere le capacità dell'azienda di operare con efficacia ed efficienza, con particolare riferimento ad un panorama normativo sempre più articolato e stringente e quindi, migliorare la sua capacità concorrenziale sul mercato.

Rapporto Sociale

Nel 2015 la Cooperativa ha presentato il "Rapporto sociale 2014" un documento che segna l'avvio di un nuovo ciclo.

L'ultimo bilancio sociale della Cooperativa è stato pubblicato nel 2008, da allora l'azienda scelse di incorporare nel documento di presentazione del bilancio di esercizio uno spazio dedicato ai temi sociali, al lavoro, all'ambiente e al rapporto con il territorio.

Nel 2015 la Cooperativa ha ripreso la diffusione di rapporto vero e proprio, che si propone quale strumento aziendale di approfondimento e integrazione – con richiami mirati e specifici – delle informazioni economico-finanziarie del Bilancio di esercizio (alla luce delle quali, dunque, devono essere lette per essere correttamente interpretate) ma con disamine più mirate alle questioni sociali e ambientali e, inoltre, come mezzo peculiare di comunicazione e di dialogo con il territorio, le comunità locali e gli altri stakeholder della Cooperativa.

La sfida della crescita implica, infatti, cambiamenti e innovazioni che non possono non interessare anche la sfera delle dinamiche sociali, del lavoro e dei comportamenti etici.

Etica e responsabilità di impresa rappresentano per CMC una scelta di trasparenza volta a favorire, all'interno come all'esterno, una maggiore comprensione dei fatti aziendali; significa impegnarsi a fornire agli stakeholder elementi di conoscenza e strumenti interpretativi della nostra realtà imprenditoriale.

Comunicazione aziendale

Negli ultimi anni la Cooperativa ha scelto di prestare un'attenzione crescente ai temi della comunicazione. Dai profondi mutamenti in atto nel sistema economico e sociale, scaturisce la consapevolezza della comunicazione quale strumento sempre più essenziale per trasmettere all'esterno una buona immagine dell'azienda ma anche per costruire una condivisione di fini e obiettivi all'interno dell'azienda fondata sulla conoscenza diffusa e sulla partecipazione.

Non più dunque un servizio specialistico e variabile fra i tanti ma una rete articolata di canali, strumenti, messaggi tesi alla costruzione di una comunicazione integrata capace di supportare le grandi sfide che le imprese vivono nella globalizzazione della competizione e di esaltare quelle risorse immateriale quali "visibilità", "reputazione", "credibilità" che contribuiscono in modo indiscutibile al successo di un'azienda. Nel 2015 è proseguito l'impegno per potenziare e qualificare la rete comunicativa di Cmc, costituita da strumenti diversi sempre più legati alle moderne tecnologie: siti internet (in italiano ed in inglese), blog, social network, house organ "la betoniera" (in italiano ed in inglese), intranet "il ponte"

In coerenza con la scelta di rendere strategica l'attenzione ai temi della comunicazione e del rapporto con i mezzi di comunicazione, nel 2015 si è, inoltre, avviato un rapporto di consulenza con l'agenzia Barabino & P., la cui esperienza e professionalità possono essere un valido supporto alle esigenze di comunicazione e di valorizzazione della reputazione della nostra cooperativa.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nei primi mesi del 2016 sono in fase di perfezionamento le seguenti aggiudicazioni:

- CMC in raggruppamento con CBR, si è aggiudicata l'appalto di realizzazione del complesso immobiliare a destinazione commerciale e direzionale nell' area dell'ex Fiera di Rimini. L'importo dei lavori di € 18 milioni (quota CMC 80%). I lavori avranno inizio nel mese di maggio ed avranno una durata di 18 mesi.
- CMC, in raggruppamento temporaneo di imprese con la società spagnola fornitrice del materiale rotabile CAF, Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, si è aggiudicata provvisoriamente i lavori di "Progettazione Esecutiva, realizzazione del sistema di collegamento metropolitano tra Cosenza – Rende e Università della Calabria e fornitura e messa in esercizio di materiale rotabile" per un importo totale di € 97,8 milioni (quota CMC 85%).
- Il Consiglio di Stato con una sentenza definitiva ha assegnato i lavori per la realizzazione del Nuovo Complesso Ospedaliero per l'area metropolitana a sud di Ancona (il cosiddetto INRCA) a CMC Ravenna (capogruppo) in ATI con Conscoop e Ubaldi. Il nuovo Ospedale avrà la doppia funzione di centro di ricerca e di ospedale di zona con 250 posti letto, sarà in grado di ospitare dai 13 ai 14 mila ricoveri all'anno, sei sale operatorie, per un totale di 50 mila metri quadrati di superficie, oltre a un piano tecnico interrato, spazio per l'atterraggio dell'elisoccorso e parcheggi.
- CMC, in joint venture con altre due società, ha ricevuto l'aggiudicazione provvisoria di un lavoro per la realizzazione di una centrale idroelettrica in Laos denominato "Nam Theun 1 Hydropower Project – Contract A - Civil and Hydromechanical Works" per un importo complessivo di circa € 400 milioni (quota CMC 40%).

Siamo inoltre in fase di aggiudicazione (preferred o lowest bidder) in altri progetti in Italia ed all'estero, che speriamo di finalizzare nel corso dei prossimi mesi.

- CMC ha siglato un accordo con Sierra Madre Water Company per la futura realizzazione di un progetto idraulico nelle Filippine. Il progetto, situato nelle provincie di Laguna e Quezon nell'isola di Luzon, consiste nella costruzione di due dighe in terra e di alcuni tunnel per la captazione ed il convogliamento delle acque di tre fiumi nella stessa provincia. Il trasporto dell'acqua che sarà utilizzata da circa 4 milioni di utenti nella zona sud-est di Manila, avverrà mediante la posa di una tubazione attraverso la Laguna per un tratto di circa 30 km.
- Un'altra iniziativa che stiamo seguendo con molta attenzione riguarda la realizzazione in joint venture di una centrale idroelettrica in caverna in Pakistan, in cui saranno utilizzate le varie tipologie di scavo in sotterraneo: TBM e drill and blast.

Il 7 marzo CMC ha compiuto 115 anni. Era il 7 marzo del 1901 quando 35 muratori firmarono il primo atto costitutivo di quella che nei decenni è divenuta la più grande cooperativa di costruzioni d'Europa e la quinta impresa in Italia. E' stato un percorso non facile nel quale si sono alternati momenti di sviluppo a momenti di difficoltà.

Tuttavia, non siamo mai venuti meno alla nostra mission storica: quella di salvaguardare l'impresa e il lavoro di migliaia di persone e lasciare alle generazioni future quello straordinario patrimonio che le

generazioni passate hanno lasciato a noi. Oggi siamo consapevoli di essere di fronte ad un nuovo passaggio epocale simile a quelli che ci hanno portato a diventare una grande impresa internazionale e ad affacciarci, prima cooperativa al mondo, con successo, nel 2014 nel mercato finanziario emettendo un'obbligazione da 300 milioni.

In 115 anni Cmc è cambiata molto, a tutti i livelli. Quella che non è cambiata è la nostra scelta di tenere la persona al centro del nostro agire, etica e responsabilità d'impresa continuano per noi ad essere punti di riferimento non negoziabili. Tuttavia sappiamo bene che le nostre radici restano ben radicate a Ravenna dove tutto è nato all'inizio del '900, e sappiamo che il nostro compito resta quello di coniugare efficienza e solidarietà come ci ha insegnato Nullo Baldini, uno dei padri della cooperazione italiana. Una missione coerente che lega il nostro passato e quello che vogliamo sia il nostro futuro.

Il 18 marzo i nostri colleghi dislocati in Zambia, insieme ad alcuni collaboratori locali, hanno fatto visita, in rappresentanza di CMC, al centro nutrizionale di Chililabombwe gestito da una missione di Suore Francescane che ospita 200 bambini di età compresa tra i 4 e i 10 anni abbandonati o orfani che grazie al sostegno di volontari (soprattutto italiani) possono godere di un pasto al giorno ed essere seguiti costantemente da un nutrizionista. Singolarmente, tutti i dipendenti CMC in Zambia hanno sempre sostenuto questa missione adoperandosi nel recuperare vestiti in Italia e portandoli poi in Missione e come Società fornendo cibo e mettendo a disposizione il proprio tempo libero. La direttrice del centro, Suora Giesepina, ha ringraziato il personale di CMC per il costante sostegno. Durante la visita sono stati consegnati vestiti, scarpe e giocattoli. Tutto il materiale è stato donato a nome della Cooperativa Muratori Cementisti di Ravenna.

Sabato 27 febbraio scorso l'Assemblea dei Soci CMC di Ravenna ha approvato il Piano Industriale 2016/2018 presentato dal Direttore Generale, Roberto Macrì. Nel prossimo triennio il fatturato annuo della Cooperativa è previsto raggiunga 1,4 miliardi di euro.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il nuovo piano triennale della Cooperativa per il periodo 2016-2018 ha tenuto conto degli effetti della crisi che stiamo attraversando, nella misura in cui essi possono essere previsti.

Essa ha colpito in modo particolarmente pesante il settore delle costruzioni in Italia, ma anche nei mercati esteri la concorrenza si è fatta più agguerrita.

La Cooperativa continuerà a crescere perché i volumi sono importanti, ma con tassi ed obiettivi limitati.

In sostanza vogliamo evitare che una spinta eccessiva sui volumi possa compromettere la redditività, già spinta verso il basso dalle condizioni del mercato.

Il portafoglio ordini attuale consente una copertura pressoché totale delle produzioni previste per il 2016 ed una copertura elevata anche per il biennio successivo particolarmente all'estero.

Nei prossimi anni la redditività dovrà essere conseguita attraverso una attenta gestione della produzione, dei contratti e del capitale circolante impiegato nelle commesse.

In tal modo si potrà mantenere il debito finanziario all'interno dei parametri soddisfacenti.

I volumi previsti consentiranno anche di mantenere una stabilità occupazionale, con un significativo turnover, che vedrà l'uscita per pensionamento delle risorse di minore scolarizzazione e l'impiego di giovani con alto livello di formazione scolastica, essenzialmente destinati alle attività all'estero.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2015

**STATO PATRIMONIALE
CONTO ECONOMICO**

ATTIVO	31 Dicembre 2015	31 Dicembre 2014
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
l) Capitale sottoscritto non versato	21.083	24.122
Totale crediti v/soci	21.083	24.122
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immobilizzazioni immateriali		
1) costi d'impianto e di ampliamento	77	259.866
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicita'	3.790	17.110
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.134.129	1.277.741
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	45.129	70.569
5) avviamento	-	-
6) immobilizzazioni in corso ed acconti	7.553.070	6.333.596
7) altre	24.671.714	26.192.113
a) oneri pluriennali caratteristici	24.671.714	26.192.113
Totale immobilizzazioni immateriali	33.407.909	34.150.995
II) Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	67.046.931	62.975.455
2) impianti e macchinario	127.610.467	131.273.924
3) attrezzature industriali e commerciali	25.187.367	31.045.793
4) altri beni	1.250.279	1.052.143
5) immobilizzazioni in corso e acconti	24.200.596	7.027.411
Totale immobilizzazioni materiali	245.295.640	233.374.726
III) Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate non consolidate	2.943.778	1.325.135
b) imprese collegate	22.416.488	25.088.233
c) altre imprese	44.131.126	29.070.855
- F.do svalutaz. partecipazioni	(505.870)	(505.870)
2) crediti	51.307.081	39.741.423
a) verso imprese controllate non consolidate	7.877.959	6.607.126
1) esigibili entro l'esercizio successivo	7.877.959	6.607.126
b) verso imprese collegate	35.079.427	29.691.892
1) esigibili entro l'esercizio successivo	35.079.427	29.691.892
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	8.349.695	3.442.405
1) esigibili entro l'esercizio successivo	7.359.453	2.348.566
2) esigibili oltre l'esercizio successivo	990.242	1.093.839
3) altri titoli	-	-
4) azioni proprie	-	-
Totale immobilizzazioni finanziarie	120.292.603	94.719.775
Totale immobilizzazioni	398.996.152	362.245.496
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	44.931.799	42.940.322
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	11.834.381	12.320.109
3) lavori in corso su ordinazione	587.985.774	515.122.547
4) prodotti finiti e merci	10.555.381	10.001.597
5) acconti	26.127.275	21.509.959
Totale rimanenze	681.434.610	601.894.534
II) Crediti		
1) verso clienti		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	455.341.227	386.208.542
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	13.974.351	10.204.178
2) verso imprese controllate non consolidate	6.864.375	6.420.355
a) esigibili entro l'esercizio successivo	6.864.375	6.420.355
3) verso imprese collegate	11.191.455	9.972.768
a) esigibili entro l'esercizio successivo	11.069.785	9.820.621
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	121.670	152.147
4) verso controllanti	-	-
a) esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4 bis) tributari	40.258.802	22.628.088
a) esigibili entro l'esercizio successivo	39.822.846	22.070.497
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	435.956	557.591
4 ter) per imposte anticipate	24.666.550	15.538.193
a) esigibili entro l'esercizio successivo	23.576.601	15.499.023
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	1.089.949	39.170
5) verso altri	87.397.955	99.760.344
a) esigibili entro l'esercizio successivo	81.168.334	96.411.603
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	6.229.621	3.348.741
Totale crediti	639.694.715	550.732.468
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
3) altre partecipazioni	1.298	1.298
5) altri titoli	961.611	2.337.007
Totale attività finanziarie che non costituiscono immob.ni	962.909	2.338.305
IV) Disponibilita' liquide		
1) depositi bancari e postali	99.661.748	125.229.428
2) assegni	193.027	57.228
3) danaro e valori in cassa	769.390	1.551.287
Totale disponibilita' liquide	100.624.165	126.837.943
Totale Attivo circolante	1.422.716.399	1.281.803.250
D) RATEI E RISCONTI	20.574.699	17.913.152
TOTALE ATTIVO	1.842.308.333	1.661.986.020

PASSIVO	31 Dicembre 2015		31 Dicembre 2014	
A) PATRIMONIO NETTO				
I) Capitale		27.522.241		27.379.912
1) Capitale Sociale	27.522.241		27.379.912	
2) Preferred Pooled Shares	-		-	
II) Riserva da soprapprezzo delle azioni		-		-
III) Riserve di rivalutazione		-		-
IV) Riserva legale		95.279.232		90.271.270
V) Riserva per azioni proprie in portafoglio		-		-
VI) Riserve statutarie		-		-
VII) Altre riserve		992.415		28.184.753
1) riserva straordinaria	25.731.445		23.044.820	
2) riserva di consolidamento	4.638.984		5.760.532	
3) riserva da conversione in valuta	(23.551.190)		2.719.910	
4) utili indivisi	(5.826.824)		(3.340.509)	
VIII) Utili (perdite) riportati a nuovo		-		-
IX) Utile (perdita) dell'esercizio		9.994.200		10.944.610
X) Patrimonio Netto di competenza di terzi		9.068.494		7.898.587
Totale Patrimonio Netto		142.856.582		164.679.132
B) FONDI PER RISCHI E ONERI				
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili		-		-
2) per imposte		328.206		347.405
3) altri		32.915.464		31.545.516
a) f.do rischi contrattuali	5.420.000		5.320.000	
b) f.do rischi gestioni estere	8.307.344		7.042.958	
c) per altri rischi ed oneri	19.188.120		19.182.558	
Totale fondi per rischi ed oneri		33.243.670		31.892.921
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		14.333.222		13.243.976
D) DEBITI				
1) <i>obbligazioni</i>		300.000.000		300.000.000
a) scad. entro l'eserc. successivo		-		-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	300.000.000		300.000.000	
2) <i>obbligazioni convertibili</i>		-		-
3) <i>debiti vsoci per finanziamenti</i>		13.353.286		13.658.088
a) scad. entro l'eserc. successivo	2.612.658		2.731.617	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	10.740.628		10.926.471	
4) <i>debiti verso banche</i>		326.349.232		225.608.278
a) scad. entro l'eserc. successivo	275.490.824		174.831.178	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	50.858.408		50.777.100	
5) <i>debiti verso altri finanziatori</i>		17.438.177		27.352.425
a) scad. entro l'eserc. successivo	14.917.080		11.146.495	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	2.521.097		16.205.930	
6) <i>acconti</i>		9.260.797		19.472.064
a) scad. entro l'eserc. successivo	9.260.797		19.472.064	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		-	
7) <i>debiti verso fornitori</i>		437.861.743		373.116.834
a) scad. entro l'eserc. successivo	432.633.894		355.986.904	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	5.227.849		17.129.930	
8) <i>debiti rappresentati da titoli di credito</i>		-		-
9) <i>debiti verso imprese controllate non consolidate</i>		29.674.931		25.541.444
a) scad. entro l'eserc. successivo	29.674.931		25.541.444	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		-	
10) <i>debiti verso imprese collegate</i>		41.592.718		21.669.697
a) scad. entro l'eserc. successivo	41.199.036		21.621.394	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	393.682		48.303	
11) <i>debiti verso imprese controllanti</i>		-		-
12) <i>debiti tributari</i>		51.648.604		40.963.901
a) scad. entro l'eserc. successivo	50.730.255		40.898.783	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	918.349		65.118	
13) <i>debiti verso istituti di previdenza e di istituti di previdenza e sicurezza sociale</i>		5.589.521		5.967.931
a) scad. entro l'eserc. successivo	5.368.096		5.686.062	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	221.425		281.869	
14) <i>altri debiti</i>		252.799.311		236.172.411
a) scad. entro l'eserc. successivo	224.236.896		219.089.116	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	28.562.415		17.083.295	
15) <i>anticipazioni da clienti e committenti</i>		149.267.588		144.483.801
a) scad. entro l'eserc. successivo	114.172.244		105.751.693	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	35.095.344		38.732.108	
Totale debiti		1.634.835.908		1.434.006.874
E) RATEI E RISCOINTI		17.038.951		18.163.117
TOTALE PASSIVO		1.842.308.333		1.661.986.020
CONTI D'ORDINE		31 Dicembre 2015		31 Dicembre 2014
Fideiussioni in favore di				
- Società controllate		13.250.555		2.079.959
- Società collegate		51.384.278		51.457.079
- Altre società		8.195.109		9.144.468
- Terzi		1.084.166.463		883.397.102
Garanzie reali in favore di terzi		34.640.971		34.640.971

CONTO ECONOMICO	31 Dicembre 2015		31 Dicembre 2014	
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		944.155.618		995.447.845
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		1.328.198		(689.386)
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione		194.276.352		84.424.041
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		3.917.723		3.647.563
5) altri ricavi e proventi		33.277.787		21.943.536
a) patrimonializz.ne partite ad utilizzazione differita	9.754.202		13.988.972	
b) utilizzo fondi	45.821		610.570	
c) proventi diversi	23.477.764		7.343.994	
Totale valore della produzione		1.176.955.678		1.104.773.599
B) COSTI DI PRODUZIONE				
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		(202.333.076)		(192.973.842)
7) per servizi		(514.855.666)		(518.047.680)
8) per godimento di beni di terzi		(34.183.969)		(28.693.776)
9) per il personale		(212.142.796)		(176.039.817)
a) salari e stipendi	(167.689.111)		(141.512.346)	
b) oneri sociali	(37.737.310)		(29.570.937)	
c) trattamento di fine rapporto	(4.680.133)		(3.965.365)	
d) trattamento di quiescenza e simili	-		-	
e) altri costi	(2.036.242)		(991.169)	
10) ammortamenti e svalutazioni		(67.182.075)		(62.163.976)
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(17.219.387)		(4.595.150)	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(46.282.843)		(56.748.627)	
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(125.335)		(293.057)	
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	(3.554.510)		(527.142)	
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		2.672.368		(4.809.805)
12) accantonamenti per rischi		(1.173.733)		(159.687)
13) altri accantonamenti		(37.266.267)		(32.419.196)
14) oneri diversi di gestione		(37.450.099)		(29.038.048)
Totale costi della produzione		(1.103.915.313)		(1.044.345.827)
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		73.040.365		60.427.772
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15) <i>proventi da partecipazioni</i>		73.664		20.216
a) in imprese controllate	-		-	
b) in imprese collegate	-		-	
c) in altre imprese	73.664		20.216	
16) <i>altri proventi finanziari</i>		1.681.889		2.495.966
a) da cred. iscritti nelle immobilizzazioni	-		-	
1) verso imprese controllate non consolidate	-		-	
4) verso altri	-		-	
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-		-	
c) da titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-		-	
d) proventi diversi dai precedenti	1.681.889		2.495.966	
1) da imprese controllate non consolidate	-		-	
2) da imprese collegate	-		-	
5) da altri	1.681.889		2.495.966	
17) <i>interessi e altri oneri finanziari</i>		(46.649.897)		(45.788.962)
a) da imprese controllate non consolidate	-		-	
b) da imprese collegate	-		-	
d) da altri	(46.649.897)		(45.788.962)	
17 bis <i>utili e perdite su cambi</i>		(5.200.620)		2.084.297
a) utili su cambi	131.281.506		56.672.009	
b) perdite su cambi	(136.482.126)		(54.587.712)	
Totale (15+16-17±17bis)		(50.094.964)		(41.188.483)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
18) <i>rivalutazioni</i>		219.924		38.815
a) di partecipazioni	219.924		38.815	
19) <i>svalutazioni</i>		(1.683.577)		(765.236)
a) di partecipazioni	(1.683.577)		(765.236)	
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-		-	
Totale delle rettifiche (18-19)		(1.463.653)		(726.421)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI				
20) <i>proventi</i>		3.340.509		3.747.648
b) altri proventi straordinari	3.340.509		3.747.648	
c) utilizzo fondi	-		-	
21) <i>oneri</i>		(7.681.827)		(2.087.692)
b) imposte e tasse relative ad esercizi precedenti	(53.522)		(419.655)	
c) altri oneri straordinari	(7.628.305)		(1.668.037)	
Totale delle partite straordinarie (20-21)		(4.341.318)		1.659.956
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)		17.140.430		20.172.824
22) imposte sul reddito		(7.663.738)		(9.697.638)
a) imposte correnti	(16.709.709)		(12.087.795)	
b) imposte anticipate/differite	9.045.971		2.390.157	
23) utile (perdita)		9.476.692		10.475.186
24) perdita (utile) di pertinenza di terzi		517.508		469.424
25) risultato di pertinenza del Gruppo		9.994.200		10.944.610

RIEPILOGO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	CAPITALE SOCIALE	PREPS	RISERVA LEGALE	ALTRE RISERVE	RISULTATO ESERCIZIO	PATRIM. NETTO DI TERZI	PATRIM. NETTO
Valori al 31/12/2013	26.465	12.000	75.989	33.232	10.811	8.366	166.863
Capitale sociale							
- nuove sottoscrizioni	38	-	-	-	-	-	38
- sottoscrizioni integrative	11	-	-	-	-	-	11
- ristorni	1.352	-	-	-	(1.352)	-	-
- liquidazioni	(779)	(12.000)	-	-	-	-	(12.779)
Destinazione dell'utile della Capogruppo:							
- rivalutazione del capital sociale	293	-	-	-	(293)	-	-
- riserva legale	-	-	8.030	-	(8.030)	-	-
- riserva straordinaria	-	-	-	5.903	(5.903)	-	-
- riserva ex art. 2426	-	-	173	(173)	-	-	-
- dividendi	-	-	-	-	(724)	-	(724)
- fondo mutualistico	-	-	-	-	(462)	-	(462)
- riclassifiche	-	-	6.079	(6.079)	-	-	-
Variatione del Patrimonio Netto di Terzi	-	-	-	-	-	(467)	(467)
Variatione riserva di consolidam.	-	-	-	(5.953)	5.953	-	-
Diff.cambio da conv. bilanci in valuta estera e variazi.altre riserve	-	-	-	1.254	-	-	1.254
Risultato al 31/12/2014	-	-	-	-	10.945	-	10.945
Valori al 31/12/2014	27.380	0	90.271	28.184	10.945	7.899	164.679
Capitale sociale							
- nuove sottoscrizioni	37	-	-	-	-	-	37
- sottoscrizioni integrative	1.266	-	-	-	-	-	1.266
- ristorni	1.366	-	-	-	(1.366)	-	-
- liquidazioni	(2.580)	-	-	-	-	-	(2.580)
Destinazione dell'utile della Capogruppo:							
- rivalutazione del capital sociale	53	-	-	-	(53)	-	-
- riserva legale	-	-	4.217	-	(4.217)	-	-
- riserva straordinaria	-	-	-	2.686	(2.686)	-	-
- riserva ex art. 2426	-	-	791	(791)	-	-	-
- dividendi	-	-	-	-	(714)	-	(714)
- fondo mutualistico	-	-	-	-	(237)	-	(237)
- riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-
Variatione del Patrimonio Netto di Terzi	-	-	-	-	-	1.169	1.169
Variatione riserva di consolidam.	-	-	-	1.672	(1.672)	-	-
Diff.cambio da conv. bilanci in valuta estera e variazi.altre riserve	-	-	-	(30.756)	-	-	(30.756)
Risultato al 31/12/2015	-	-	-	-	9.994	-	9.994
Valori al 31/12/2015	27.522	0	95.279	994	9.994	9.068	142.857

RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)	Dicembre 2015	Dicembre 2014
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE		
Utile (perdita) del periodo	9.994	10.945
Interessi passivi(interessi attivi)/Differenze cambio (Dividendi)	50.169	41.209
Variazione netta dei fondi rischi	(74)	(20)
Variazione netta del TFR	1.351	(497)
Ammortamenti e svalutazione delle immobilizzazioni tecniche	1.089	954
Svalutazioni per perdite durevoli di valore su attività finanziarie	63.628	61.637
(Rivalutazioni di attività finanziarie)	1.684	765
	(220)	(39)
1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	127.621	114.954
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(79.540)	(84.173)
Decremento/(incremento) dei crediti v/clienti	(72.903)	(85.091)
Decremento/(incremento) dei crediti v/ società del gruppo non consolidate	(8.321)	21.507
Decremento/(incremento) dei crediti vs altri	(19.304)	(47.162)
Decremento/(incremento) dei ratei/risconti attivi	(2.662)	(5.847)
Incremento/(decremento) degli acconti da clienti	(10.211)	3.707
Incremento/(decremento) dei debiti v/fornitori	67.612	(6.219)
Incremento/(decremento) dei debiti v/ società del gruppo non consolidate	24.057	271
Incremento/(decremento) degli altri debiti	31.717	143.670
Incremento/(decremento) dei ratei/risconti passivi	(1.125)	14.669
2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(70.680)	(44.668)
FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)	56.941	70.286
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali (investimenti)/disinvestimenti netti	(58.329)	(76.134)
Immobilizzazioni immateriali (investimenti)/disinvestimenti netti	(16.476)	(8.184)
Immobilizzazioni finanziarie (investimenti)/disinvestimenti netti	(15.471)	(1.685)
Attività finanziarie non immob. (investimenti)/disinvestimenti netti	1.375	1.490
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(88.901)	(84.513)
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
<i>Terzi</i>		
Aumento/(Rimborso) Debiti verso banche	100.741	(218.153)
Aumento/(Rimborso) Debiti obbligazionari	-	300.000
Aumento/(Rimborso) Debiti verso altri finanziatori	(12.782)	14.274
Interessi passivi(interessi attivi)/Differenze cambio	(50.169)	(41.209)
Dividendi incassati	74	20
<i>Mezzi propri</i>		
Decremento/(incremento) dei crediti v/soci per versamenti	3	13
Aumento/(Rimborso) Capitale Sociale	37	(12.730)
Aumento/(Rimborso) Debiti da Prestito Sociale	(305)	(51)
Altre variazioni del PN	(30.902)	785
Dividendi pagati	(951)	(1.186)
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	5.746	41.763
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	(26.214)	27.536
DISPONIBILITA' LIQUIDE AL 1 GENNAIO	126.838	99.302
DISPONIBILITA' LIQUIDE AL 31 DICEMBRE 2015 / 31 DICEMBRE 2014	100.624	126.838

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2015**
(in migliaia di Euro)

Il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015 del Gruppo CMC è stato redatto secondo le norme introdotte dal Decreto Legislativo n. 127 del 9 aprile 1991 in attuazione della VII Direttiva CEE, ed è costituito dallo stato patrimoniale e dal conto economico (preparati in conformità agli schemi di cui agli artt. 2424 e 2425 C.C., opportunamente modificati come richiesto dall'art. 32 del D.Lgs.n. 127/91 e dal D.Lgs. n. 6/2003) e dalla presente Nota Integrativa.

La normativa di legge è stata integrata, ove necessario, sulla base dei principi contabili enunciati dalla Commissione per la statuizione dei principi contabili dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e da quanto previsto dai Documenti dell'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

La Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'analisi, l'illustrazione ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 38 del D.Lgs.n. 127/1991 e dal decreto legislativo n. 6/2003, oltre a quanto stabilito da altri articoli della normativa stessa, o da altre leggi precedenti. Inoltre, negli allegati, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie per fornire una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Come per l'esercizio precedente ed in ottemperanza con le disposizioni del Codice Civile nei prospetti di bilancio sono state aggiunte delle voci qualora il loro contenuto non sia compreso in alcuna di quelle previste dagli artt. 2424 e 2425. Si segnala infine che nella redazione del presente bilancio si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico del Bilancio Consolidato, sono stati redatti in unità di Euro, senza cifre decimali, come previsto dall'art. 16, comma 8, D.Lgs. n. 213/98 e dall'art. 2423, comma 5 del Codice Civile, mentre la presente nota integrativa è stata redatta in migliaia di Euro.

Al fine di agevolare l'intelligibilità della Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione e della Nota Integrativa, si è provveduto a redigere le tabelle esplicative in ottemperanza all'OIC 30 (bilanci intermedi), utilizzando, per le tabelle patrimoniali, il confronto con quanto riportato nell'ultimo bilancio annuale, mentre, per le stesse di natura economica, il raffronto è stato eseguito con il periodo intermedio dell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda l'attività svolta nell'esercizio dal Gruppo e gli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio, si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

Si segnala inoltre che:

- il Bilancio Consolidato è stato predisposto utilizzando i bilanci d'esercizio al 31 dicembre 2015 predisposti dalla Capogruppo e dalle società incluse nell'area del consolidamento, approvati dagli organi sociali. Il Bilancio al 31 dicembre 2015 delle società italiane del Gruppo è stato predisposto applicando quanto previsto dal D.Lgs del 17 gennaio 2003, n. 6 e dalle sue successive modificazioni. Si rileva peraltro che l'applicazione di tale normativa non ha determinato alcun effetto patrimoniale ed economico sul presente Bilancio Consolidato.
- i bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono stati opportunamente modificati, ove necessario, per adeguarli ai criteri di valutazione di seguito elencati e riclassificati onde renderne la forma di presentazione aderente ai disposti del Codice Civile.
- i bilanci di alcune società partecipate sono stati rettificati altresì per allineare le valutazioni operate dagli Amministratori locali a criteri ritenuti più corretti dagli Amministratori della Capogruppo.

Nella fattispecie i criteri di valutazione applicati differiscono principalmente riguardo alle aliquote di ammortamento ed ai criteri di conversione delle poste in valuta che, al fine del consolidamento, sono stati resi omogenei con quelli adottati dalla Capogruppo CMC.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

I principi di consolidamento maggiormente significativi adottati per la redazione del Bilancio Consolidato sono i seguenti:

- il valore contabile delle partecipazioni nelle società consolidate con il metodo dell'integrazione globale, iscritto nel bilancio della Capogruppo e delle altre società consolidate, è stato eliminato contro il relativo Patrimonio Netto a fronte dell'assunzione delle loro attività, passività, costi e ricavi nel loro ammontare complessivo, prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta;
- l'eventuale differenza tra il costo di acquisto ed il Patrimonio Netto delle società partecipate viene imputata, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese incluse nel consolidamento fino a concorrenza del loro valore corrente. L'eventuale parte residua, viene iscritta in una voce dell'attivo denominata "Differenza da Consolidamento" ed ammortizzata sistematicamente in quote costanti in relazione alla prevista recuperabilità, ovvero, se positiva nella voce del Patrimonio Netto denominata "Riserva di Consolidamento". Nella fattispecie non sono emerse differenze imputate a voci dell'Attivo e/o del Passivo ovvero alla Differenza da Consolidamento, in quanto al momento del primo consolidamento sono emerse solo differenze positive che, in quanto tali, sono confluite nella Riserva di Consolidamento;
- gli utili e le perdite più significativi non ancora realizzati, derivanti da operazioni tra le società del Gruppo, vengono eliminati al netto dell'eventuale effetto fiscale, così come le partite di debito e credito;
- eventuali quote del Patrimonio Netto di competenza degli azionisti e dei soci di minoranza vengono iscritte in un'apposita voce del Patrimonio Netto, mentre eventuali quote del risultato netto delle società controllate vengono evidenziate separatamente nel conto economico consolidato.

Le società ed i consorzi che operano nell'attività di costruzioni per le quali il Gruppo esercita il controllo congiunto unitamente ad altri partners sono consolidati con il metodo dell'integrazione proporzionale previsto dall'art. 37 del D.Lgs. 127/91. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo sono principalmente i seguenti:

- vengono consolidate le attività, le passività, i ricavi ed i costi esclusivamente per la quota corrispondente alla percentuale di pertinenza del Gruppo e non il loro valore globale. Inoltre, in contropartita del valore delle partecipazioni viene eliminata solamente la quota di Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo. Non compaiono pertanto né la voce "Patrimonio Netto di terzi" né quella "Utile di terzi" nel conto economico;
- gli utili e le perdite infragruppo sono eliminati proporzionalmente e le altre rettifiche di consolidamento sono fatte su base proporzionale;
- nel caso di elisione di crediti e debiti tra consociate consolidate attraverso metodi di consolidamento diversi, la quota di competenza di terzi viene riclassificata con il consolidamento proporzionale tra i crediti e i debiti verso terzi;
- le eventuali differenze di consolidamento subiscono un trattamento analogo a quello descritto nell'ipotesi di consolidamento integrale.

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate non operanti nel settore delle costruzioni, sono state valutate secondo il metodo del Patrimonio Netto ai sensi dell'art. 36 del D.Lgs. 127/91.

Le partecipazioni in altre imprese, nonché le partecipazioni in imprese controllate e collegate poste in liquidazione ovvero non operative, sono valutate con il metodo del costo.

CONVERSIONE IN EURO DEI BILANCI IN VALUTA ESTERA

La conversione in Euro di tali bilanci, trattandosi di imprese sostanzialmente autonome, viene effettuata applicando i cambi correnti alla data di bilancio per le poste patrimoniali mentre per le poste di Conto Economico si applica la conversione al cambio medio di periodo.

Per quanto riguarda i saldi relativi alle stabili organizzazioni all'estero della Capogruppo, che presentano un'elevata autonomia gestionale e che adottano la contabilità multivalutaria, le operazioni ed i saldi originati in valute diverse dall'Euro, sono ugualmente convertiti alla fine dell'esercizio in base ai cambi correnti a tale data.

L'effetto netto derivante dalla conversione dei bilanci delle società estere e dei saldi relativi alle stabili organizzazioni all'estero viene imputato ad un'apposita posta del Patrimonio Netto denominata "Riserva di conversione".

I rapporti di conversione utilizzati sono i seguenti:

Valuta	Sigla	2015		2014	
		31 Dicembre	Average Anno	31 Dicembre	Average Anno
US Dollar	USD	1,09	1,11	1,21	1,33
Rand (South Africa)	ZAR	16,95	14,17	14,04	14,40
New Metical (Mozambique)	MZN	49,12	42,30	38,44	40,71
Dollar (Singapore)	SGD	1,54	1,53	1,61	1,68
Kwanza (Angola)	AOA	147,29	133,40	124,88	130,56
Dinar (Algeria)	DZD	116,70	111,36	106,61	106,87
Loti (Lesotho)	LSL	16,95	14,17	14,04	14,40
Kwacha (Zambia)	ZMW	11,94	9,56	7,75	8,17
Pound (Sudan)	SDG	6,63	6,69	7,25	7,60
Yuan (China)	CNY	7,06	6,97	7,54	8,19
New Lev (Bulgaria)	BGN	1,96	1,96	1,96	1,96
Ruble (Russia)	RUB	80,67	68,07	72,34	50,95
Yen (Japan)	JPY	131,07	134,31	145,23	140,31
Kwacha (Malawi)	MWK	719,27	552,63	570,66	557,67
Rupee (Nepal)	NPR	107,01	109,05	119,33	130,58
Lilangeni (Swaziland)	SZL	16,95	14,17	14,04	14,40
Peso (Chile)	CLP	772,71	726,41	737,30	756,93

AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2015 include le seguenti società:

Società	Sede	%
Consolidate integralmente		
CMC Africa Austral Lda	Mozambico	100.00
CMC di Ravenna Algerie Eurl	Algeria	100.00
CMC di Ravenna - PG Mavundla J.V.	Sud Africa	51.00
CMC di Ravenna (Parent Company)	Ravenna	100.00
CMC di Ravenna France Sarl	Francia	100.00
CMC di Ravenna Otesa JV (**)	Namibia	70.00
CMC di Ravenna USA inc.	U.S.A.	100.00
CMC Holding Overseas Spa	U.S.A.	100.00
CMC Immobiliare Spa	Ravenna	76.19
CMC Mavundla Eastern Basin JV	Sud Africa	100.00
CMC NY Construction LLC	U.S.A.	100.00
CMC -Bomar J.V.	Zambia	100.00

Società	Sede	%
CMC – Botjheng J.V.	Lesotho	100.00
Companhia Imobiliaria Mocambicana Lda	Mozambico	100.00
G.E.D. Srl	Cesena (FC)	80.00
Groupement G.R.I.E.A.	Algeria	54.70
Iniziative Immobiliari Siciliane Srl	Palermo	100.00
LMH CC LCC	U.S.A.	100.00
LMH CMC USA JV	U.S.A.	100.00
LMH CMC USA MBTA JV	U.S.A.	100.00
Società Adriatica Impianti e Cave – S.I.C. Spa	Ravenna	85.50
Side Investment (Pty) Ltd	Sud africa	100.00
Sulbrita Lda	Mozambico	100.00
Consolidate proporzionalmente		
Bolognetta Scpa	Ravenna	80.00
C.A.V.E.T. (Consorzio alta velocità Emilia e Toscana))	Bologna	11,27
CETA-CMC J.V (Macurungo)	Sud Africa	49.00
CMC-Conduril JV 3 Ponti	Mozambico	50.00
CMC Tecrover JV (**)	Sud Africa	80.00
Colfiorito Scrl	Roma	52.01
Constructora Nuevo Maipo SA (Cile)	Chile	30.00
Consorzio Sulbrita Condor JV	Mozambico	50.00
Di Fazio Industries INC.	U.S.A.	33.33
EMIR S.p.A.	Ravenna	41.90
Empedocle Scpa	Ravenna	80.00
Empedocle 2 Scpa	Ravenna	82.00
Fontana Nuova Scrl	Roma	51.00
Gammon – CMC JV	India	50.00
J.F. White – LM Heavy JV	U.S.A.	35.00
JV-CMC Razel (Nampula RioLigonha)	Mozambico	50.00
Norte Scrl	Reggio Emilia	28.10
Passante di Mestre Scpa	Marghera	12.00
Travessas Do Norte SA	Mozambico	40.00
Venaus Scrl	Ravenna	47.82
Villamarina Scrl	Ravenna	51,00
Sistema 3 Scrl	Ravenna	41,00
Padiglioni Expo Scrl	Milano	50,50
Mazara Hospital Scrl	Ravenna	60,00
Consolidate con il metodo del Patrimonio Netto (*)		
Alvisi Srl	Ravenna	90.00
Antares Scrl	Ravenna	28.00
BE Infrastrutture Srl	Ravenna	70.00
Dunrose Investments (Pty) Ltd	Sud Africa	100.00
Granarolo ImmobiliareSpa	Ravenna	30.00
Gruppo ImmobiliareSrl	Morciano (RN)	40.00
CMC Embassy Srl (**)	Ravenna	100.00
Moreside Investments (Pty) Ltd	Sud Africa	100.00
Sidebar Manufacturing (Pty) Ltd	Sud Africa	100.00
Tangenziale Esterna Spa	Milano	3.24

(*) Il consolidamento integrale delle società controllate iscritte in base al metodo del patrimonio netto non avrebbe generato effetti significativi sul bilancio consolidato.

(**) Nuovi ingressi nell'area di consolidamento nel corso dell'esercizio.

In deroga a quanto disposto dall'art. 37, 1 comma del D.Lgs. 127/91 e in base a quanto previsto dall'art. 29, 4 comma del decreto stesso, le partecipazioni nel capitale sociale nella società consortile Passante di Mestre S.c.p.a (pari al 12%) e C.A.V.E.T. (11,27%), sono state consolidate con il metodo proporzionale in considerazione del fatto che i soci, sulla base di specifici accordi parasociali, esercitano il controllo congiunto ed al fine di garantire una più appropriata rappresentazione dei costi e dei ricavi del Gruppo, in considerazione del rilevante volume di attività svolto indirettamente attraverso le suddette partecipazioni di minoranza.

Vengono valutate al costo le seguenti società controllate e collegate:

Società	Sede	%
In quanto non significative per il Gruppo:		
Acquapura Scrl	Ravenna	60.00
Autostrada Romagna1 Scrl	Ravenna	35.00
CE.DI.R Scrl (being wound up)	Ravenna	86.00
CMC - Inyatsi – Ulusha J.V. (Nelspruit)	Sud Africa	55.00
CMC Engoa Groupement	Algeria	70.00
CMC di Ravenna Malaysia Sdn Bhd	Malaysia	100.00
CMC Swaziland (Pty) Ltd (by pass)	Swaziland	100.00
CMC di Ravenna –WBHO Jv Massingir	Ravenna	60.00
CO.L.I.SPA Scrl (being wound up)	Ravenna	29.76
Consorzio 2T Scrl	Milano	31.00
Consorzio C.I.R.C. (being wound up)	Milano	25.00
Consorzio JV CB (*)	Ravenna	50.00
Elaion Scrl (*)	Portomaggiore	40.50
FDA Srl (*)	Milano	20.00
Geie Razel-CMC	France	45.00
Holcoa Srl	Rome	15.00
Itaca Scrl (being wound up)	Ravenna	34.60
La Quercia 2 Scrl (being wound up)	Ravenna	52.00
Letimbro Scrl	Ravenna	51.00
Lodigiani –CMC Malaysia SDN	Malaysia	50.00
Mirandola Scrl	Ravenna	45.10
Molfetta Newport Scrl (*)	Ravenna	38.50
Opera 2 Scrl	Ravenna	50.00
Opera 3 Scrl	Ravenna	34.67
Ospedale dei Castelli Scrl	Ravenna	50.10
JV CCC – CMC (*)	Ravenna	66.00
Pizzarotti CMC Sep	France	50.00
Piombone Scrl	Ravenna	49.00
Rodano Consortile scrl	Reggio Emilia	46.43
Rugula Scrl (being wound up)	Ravenna	50.00
Sistema 2 Srl	Ravenna	37.00
Sviluppo Palermo Srl	Palermo	24.93
Sviluppo Trapani Srl	Trapani	100.00
Under Water Anchors Srl	Ravenna	33.33
Val Di Chienti Scpa	Ravenna	28.00
In quanto non ancora operative:		
ACR Srl (*)	Ravenna	42.75
Agata Scrl	Reggio Emilia	70.00
Baglio la Camperia Srl	Palermo	20.00
CMC – Conduril J.V.- Beira (*)	Mozambico	50.00
CMC DI RAVENNA MOTA-ENGIL J.V (Liwonde-Naminga) (*)	Malawi	100.00
CMC DI RAVENNA CO. Ltd (*)	Sudan	100.00
CMC d.o.o Zagabria	Croatia	100.00
CMC G4 J.V (Gillooly's) (*)	Sud Africa	80.00
CMC Stroy LCC- Moscow	Russia	100.00
Consorzio Nuova Darsena Scrl	Ravenna	28.50
CTM BAU Srl	Bolzano	42.00
Eurolink Scpa (*)	Roma	13.00
G.T.R.E.K. Groupement Cmc di Ravenna (*)	Algeria	70.00
Habitu Lda	Mozambico	40.00
Italia 61 Scrl	Ravenna	75.00
Palazzo Guiccioli Scarl	Ravenna	50.00
Palazzo Rasponi Scrl (*)	Roma	100.00
JV-CMC CETA (Nampula Water) (*)	Mozambico	99.90
Ravenna Tunnel Scpa	Ravenna	99.00
Rotonda Scrl	Ravenna	100.00
Solarmaas Srl	Aci Castello	51.00
Non disponibile:		
ANCONA NEWPORT Scrl (*)	Ravenna	53.10

(*) Variazione del perimetro di consolidamento rispetto al bilancio chiuso al 31 Dicembre 2014

L'eventuale consolidamento o la valutazione di queste partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto, non avrebbe prodotto effetti significativi sul Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015.

Viene inoltre mantenuta al costo la partecipazione del capitale sociale della C.S.C. - Coop. Servizi Cultura in quanto, trattandosi di società cooperativa, il Gruppo non detiene la maggioranza dei voti esercitabili in assemblea.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

I Principi contabili ed i criteri di valutazione adottati sono quindi conformi a quanto previsto dal codice civile ed ai principi contabili dei dottori commercialisti e dei ragionieri come integrati e modificatiemessi dall'OIC (Organismo italiano di contabilità).

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuità gestionale nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

Precisiamo che nel corso dell'esercizio 2014, l'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), nell'ambito del progetto di aggiornamento dei principi contabili nazionali, ha introdotto modifiche ed integrazioni ai Principi Contabili.

I nuovi documenti sono stati approvati e pubblicati in via definitiva dall'OIC in data 5 agosto 2014 (ad eccezione dell'OIC 24 approvato il 28 gennaio 2015).

Immobilizzazioni immatereiali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione o al valore di conferimento, ovvero in base ai costi direttamente sostenuti per la loro realizzazione ed ammortizzate per il periodo della loro prevista utilità futura.

I costi di impianto e di ampliamento, di avviamento (iscritti con il consenso del Collegio Sindacale), pubblicità, diritti di brevetto e utilizzazione delle opere dell'ingegno e per concessioni, licenze e marchi, vengono ammortizzati a quote costanti in cinque esercizi, come previsto dalla normativa civilistica italiana.

Gli oneri pluriennali relativi alle commesse, quali i costi di avviamento, di impianto di cantiere, di studi e progettazioni, ed i costi per garanzie contrattuali vengono capitalizzati nell'esercizio in cui sono sostenuti ed ammortizzati in proporzione all'avanzamento dei singoli lavori cui si riferiscono.

I costi per la partecipazione alle gare d'appalto ancora in attesa di esito, vengono capitalizzati nell'esercizio in cui sono sostenuti tra le immobilizzazioni in corso, purché specificamente sostenuti per una commessa la cui assegnazione sia ragionevolmente certa. Le spese di ricerca e sviluppo vengono imputate al conto economico al momento del loro sostenimento.

Nel caso in cui risulti una perdita durevole di valore successivamente alla prima iscrizione del costo di acquisto o di produzione, il valore dell'immobilizzazione viene rettificato ricorrendo alla svalutazione; se in esercizi successivi vengono meno le cause della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti ad eccezione degli avviamenti e dei costi pluriennali per i quali non è previsto il ripristino di valore.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto, compresi gli oneri accessori, o in base al costo di fabbricazione, determinato in base ai costi di diretta imputazione maggiorati di costi indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene, rettificato per tali beni in applicazione di specifiche leggi di allineamento monetario. I valori sono esposti al netto dei relativi fondi di ammortamento.

Gli incrementi di immobilizzazioni per i lavori interni sono valutati sulla base degli effettivi utilizzi di materiali, manodopera interna e spese generali.

Gli oneri accessori, quali trasporti, noli, assicurazioni e dogane relativi al trasferimento del macchinario vengono capitalizzati come "Oneri Pluriennali Caratteristici" ed ammortizzati sulla base dell'avanzamento lavori del relativo contratto.

I costi di manutenzione e riparazione sono addebitati integralmente al conto economico dell'esercizio in cui vengono sostenuti; i costi per gli ammodernamenti e le migliorie che prolungano la vita economica del bene sono attribuiti al cespite cui si riferiscono ed ammortizzati secondo l'aliquota applicabile al cespite.

Gli ammortamenti sono calcolati in modo sistematico, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo dei beni. Le aliquote applicate, in ragione della diversa tipologia di cespiti, sono di seguito riportate:

Terreni e fabbricati		Attrezzature industriali e comm.li	
- Fabbricati industriali	3,0%	- Escavatori e pale	20,0%
Impianti e macchinari		- Autoveicoli da trasporto	20,0%
- Costruzioni leggere	12,5%	- Autovetture, motoveicoli e simili	25,0%
- Impianti generici	10,0%	- Mobili e macch. ord. d'ufficio	12,0%
- Macchinari e impianti specifici	15,0%	- Macchine d'uff. Elettromeccaniche	20,0%
- Casseforme e palancole metalliche	25,0%	- Hardware	20,0%
- Attrezzatura varia	40,0%		

Nell'esercizio di entrata in funzione del bene l'ammortamento viene calcolato in base ai giorni di utilizzo rapportati all'intero esercizio.

Indipendentemente dagli ammortamenti contabilizzati, nel caso in cui risulti una perdita durevole di valore successivamente alla prima iscrizione del costo di acquisto o di produzione, il valore dell'immobilizzazione viene rettificato ricorrendo alla svalutazione; se in esercizi successivi vengono meno le cause della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in imprese collegate non operanti nel settore delle costruzioni nonché le partecipazioni in imprese controllate ritenute non significative per le quali non è stato possibile ottenere tutte le informazioni necessarie per procedere al consolidamento integrale, sono state valutate secondo il metodo del Patrimonio Netto, salvo quanto detto in precedenza nel paragrafo "Area di Consolidamento", e sono iscritte in bilancio per un importo pari alla corrispondente frazione di Patrimonio Netto risultante dall'ultimo bilancio redatto nel rispetto degli artt. 2423 C.C. e 2423 bis C.C., detratti i dividendi ed operate le rettifiche richieste da corretti principi di redazione del Bilancio Consolidato.

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate poste in liquidazione ovvero non operative e le partecipazioni in altre imprese sono valutate con il metodo del costo. Il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione o di conferimento. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Le altre immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono iscritte al valore di presunto realizzo.

Rimanenze

Le giacenze di materie prime e materiali ausiliari sono valutate al minore tra il costo medio ponderato di acquisto o di produzione (comprensivo degli oneri accessori e dei costi di diretta imputazione) ed il corrispondente valore di mercato. Le rimanenze delle iniziative immobiliari dirette, classificate alla voce "Prodotti in corso di lavorazione", sono valutate sulla base dei costi sostenuti, rappresentati dal costo di acquisto dell'area incrementato dei relativi oneri accessori e dei costi di realizzazione e, ove necessario, allineate al presumibile valore di realizzo.

I lavori in corso su ordinazione relativi a commesse di durata ultrannuale, classificate alla voce "Lavori in corso su ordinazione" sono valutati al presunto ricavo sostanzialmente in base al metodo della percentuale di completamento, determinata in funzione dei costi effettivamente sostenuti rapportati ai costi previsti per il completamento della commessa e dei corrispettivi totali pattuiti. Gli stati di avanzamento approvati dalla committenza vengono direttamente imputati ai ricavi del periodo e detratti dal valore delle rimanenze. Le rimanenze finali rappresentano pertanto la produzione effettuata dalla data dell'ultimo stato di avanzamento dei lavori (SAL) alla data di bilancio, valutato come descritto in precedenza.

Le richieste per corrispettivi aggiuntivi sono contabilizzate nel rispetto del principio contabile della prudenza, pertanto il rimborso dei maggiori oneri sostenuti per la realizzazione delle opere o i maggiori proventi richiesti sono rilevati come differimento di costi o riconoscimento di ricavi, limitatamente agli ammontari la cui manifestazione e quantificazione siano ragionevolmente certi. A tale riguardo, la ragionevole certezza si ritiene normalmente conseguita qualora il claim sia stato incassato prima della data di approvazione del bilancio e/o il claim sia oggetto di un contenzioso nel quale tuttavia la controparte abbia sostanzialmente già riconosciuto il diritto al maggiore compenso e si debba soltanto procedere alla

definizione finale del relativo ammontare, ovvero quando esistono opinioni autorevoli di terze parti (legali, consulenti ecc.) che lasciano presupporre agli Amministratori esiti favorevoli per le controversie in essere.

Le opere di terzi in corso di esecuzione di durata inferiore all'anno sono contabilizzate con il metodo c.d. "della commessa completata"; il ricavo viene contabilizzato solo nel momento in cui a commessa è ultimata. In precedenza la valorizzazione delle rimanenze finali veniva effettuata sulla base dei costi effettivamente sostenuti.

Crediti

I crediti sono esposti al loro valore nominale e ricondotti al loro valore di presumibile realizzo. I crediti ceduti senza azione di regresso (pro soluto) vengono rimossi dallo stato patrimoniale.

Ratei e risconti

Sono iscritti in tali voci quote di costi e di ricavi comuni a più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la miglior stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono eventualmente indicati nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri. A fronte dei rischi contrattuali sia in Italia che all'estero, derivanti dall'esecuzione delle opere per conto terzi non ancora ultimata, vengono stanziati appositi fondi nel passivo.

Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto viene stanziato dalle società italiane del Gruppo per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali. La Legge 27 dicembre 2006 n. 296 (Legge Finanziaria 2007) ha introdotto nuove regole per il Tfr (trattamento di fine rapporto) maturando dal 1° gennaio 2007. Per effetto della riforma della previdenza complementare:

- le quote di Tfr maturate fino al 31 dicembre 2006 rimangono in azienda,
- le quote maturande a partire dal 1 gennaio 2007 sono state, a scelta del dipendente, secondo le modalità di adesione esplicita o adesione tacita:
 - a. destinate a forma di previdenza complementare;
 - b. mantenute in azienda, la quale ha provveduto a trasferire le quote di Tfr al Fondo tesoreria istituito presso l'Inps.

Le quote maturate a partire dal 1° gennaio 2007 continuano a trovare rappresentazione economica nella voce "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato". A livello patrimoniale la voce "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" rappresenta il residuo del fondo esistente al 31 dicembre 2006, opportunamente assoggettato a rivalutazione a mezzo di indici. Nella voce "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale" figura il debito maturato alla data di bilancio relativo alle quote di Trattamento di fine rapporto ancora da versare ai fondi pensione ed agli enti previdenziali.

Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Contratti di finanza derivata

I contratti di finanza derivata sono costituiti da Interest Rate Swap (Irs). Tali contratti, normalmente stipulati a fronte di rischi legati all'andamento dei tassi di interesse, se aventi natura di contratti di copertura, comportano la contabilizzazione del differenziale del tasso di interesse maturato di competenza ancorché non esigibile alla data di chiusura dell'esercizio. Il premio pagato/incassato al momento della stipula del contratto è imputato a conto economico in base alla durata ed al piano di ammortamento del contratto stesso. Qualora invece la finalità di gestione del rischio, i contratti sopracitati non possiedano tutte le caratteristiche previste dai vigenti principi contabili per essere trattati come operazioni di copertura, essi sono riflessi in bilancio in base al loro valore corrente alla fine dell'esercizio.

Gli effetti economici derivanti dalla valutazione dei contratti derivati secondo le modalità in precedenza descritte sono riflessi nel conto economico all'interno della voce "C. 17 interessi ed altri oneri finanziari."

In apposito paragrafo della presente Nota Integrativa sono fornite le informazioni richieste dall'art. 2427 – bis, comma 1, punto 1) del Codice civile relativamente agli strumenti finanziari derivati posti in essere dal Gruppo.

Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera sono iscritti ai cambi in vigore alla data di effettuazione delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico. I crediti e debiti in moneta estera ed i fondi liquidi in moneta estera in essere alla chiusura del periodo contabile sono esposti in bilancio al cambio in vigore alla data del bilancio stesso. Gli utili e le perdite

che derivano dalla conversione di singoli crediti e debiti a breve termine, ivi incluse le quote correnti di crediti e debiti a medio-lungo termine, e dei fondi liquidi in moneta estera, al cambio in vigore alla data di bilancio, sono rispettivamente accreditati ed addebitati al conto economico come componenti di reddito di natura finanziaria (voce C.17 bis). L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta concorre alla formazione del risultato d'esercizio e, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato, è iscritto, per la parte non assorbita dalla eventuale perdita d'esercizio, in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo ai sensi ex art. 2426 comma 8-bis C.C. Per quanto riguarda invece i contratti a termine di copertura del rischio cambio a fronte di una specifica commessa a lungo termine, i lavori in corso sono convertiti in euro sulla base del cambio alla data di stipulazione del contratto a termine di copertura, fino a concorrenza dell'ammontare oggetto della copertura. La variazione di cambio dei contratti a termine tra il cambio alla data di stipulazione del contratto a termine ed il cambio a termine previsto contrattualmente è rilevata a conto economico sulla durata del contratto a termine per competenza, come un interesse, secondo quanto indicato nel Principio contabile 26.

Principi per la redazione dei bilanci nei Paesi ad alto tasso di inflazione

I bilanci delle società controllate mozambicane CMC Africa Austral Lda, C.I.M. Lda e Sulbrita Lda, sono stati rettificati al fine di recepire i seguenti criteri:

- le attività immobilizzate sono state rettificate mediante la loro conversione ai cambi storici di acquisizione, con imputazione del relativo effetto ad un'apposita voce di Patrimonio Netto;
- le poste monetarie non sono state rettificate e quindi convertite ai cambi in essere alla data di chiusura dell'esercizio;
- le componenti di conto economico non sono state rettificate e quindi convertite ai cambi in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

Costi e ricavi

Sono esposti secondo i principi della prudenza e della competenza. In particolare i ricavi per la realizzazione di opere ultrannuali sono contabilizzati secondo i criteri descritti in precedenza in relazione alla valutazione delle rimanenze di lavori in corso su ordinazione. I ricavi per le commesse infrannuali e per le altre prestazioni di servizio sono riconosciuti al momento del completamento dell'effettuazione dei servizi erogati; i ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni; infine i ricavi di natura finanziaria sono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Imposte sul reddito

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti. Sono inoltre stanziati le imposte differite sia attive che passive sulle differenze temporanee tra i valori di iscrizione nello stato patrimoniale delle attività e passività ed i relativi valori riconosciuti ai fini fiscali e sulle rettifiche di consolidamento.

In particolare, le imposte differite attive sono rilevate quando è probabile che si avranno in futuro utili imponibili a fronte dei quali utilizzare detto saldo attivo.

Conti d'ordine

Sono esposti al valore nominale, tenendo conto degli impegni e dei rischi esistenti alla chiusura dell'esercizio.

Contratti di locazione finanziaria

I beni oggetto di contratti di locazione finanziaria sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali nelle rispettive classi di pertinenza e sono ammortizzati, come i cespiti di proprietà, in modo sistematico secondo la residua possibilità di utilizzazione. In contropartita all'iscrizione del bene vengono iscritti i debiti, a breve e a medio termine, verso l'ente finanziatore locatore; i canoni sono stornati dalle spese per godimento di beni di terzi e sono iscritte le quote interessi di competenza dell'esercizio tra gli oneri finanziari. Si ottiene in tale modo una rappresentazione delle operazioni di locazione finanziaria secondo la cosiddetta "metodologia finanziaria" prevista dal Principio contabile internazionale IAS n. 17, che meglio rappresenta la sostanza economica dei contratti di locazione finanziaria in essere.

Esposizione dei valori

Al fine di una maggiore chiarezza e intelligibilità, tutti i valori della Nota Integrativa e degli Allegati sono espressi in migliaia di Euro.

Raccordo fra il Patrimonio Netto ed il risultato della controllante CMC e quelli consolidati

	Risultato Dicembre 2015	Patrimonio netto Dicembre 2015
Importi risultanti dal bilancio al 31 dicembre 2015 della Capogruppo CMC di Ravenna	4.808	130.138
<i>Effetto derivante dall'eliminazione delle partecipazioni consolidate contro il Patrimonio Netto delle medesime e dopo l'attribuzione delle quote di pertinenza degli azionisti di minoranza.</i>	4.986	(19.134)
<i>Effetto derivante dall'applicazione della metodologia finanziaria ai contratti di locazione finanziaria e altre variazioni di consolidamento</i>	200	22.784
Risultato di esercizio e Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo	9.994	133.788
<i>Risultato dell'esercizio e Patrimonio netto di pertinenza di terzi</i>	(518)	9.068
Totale	9.476	142.856

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

ATTIVO

Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Il saldo è relativo a crediti verso soci per quote sociali sottoscritte ancora da versare.

Immobilizzazioni

Per le immobilizzazioni immateriali e materiali sono stati preparati appositi prospetti, allegati alla presente Nota Integrativa, riportanti le informazioni richieste ai sensi di legge.

Immobilizzazioni immateriali

La voce "Costi di impianto e di ampliamento" comprende essenzialmente i costi sostenuti per la costituzione delle Società del Gruppo.

La voce "Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno" è formata dai costi sostenuti per l'acquisizione di diritti di utilizzo di software applicativo.

La voce "Immobilizzazioni in corso ed acconti" accoglie principalmente i costi capitalizzati per la partecipazione a gare il cui esito positivo, così come indicato nei criteri di valutazione, è ritenuto ragionevolmente certo. Nella voce sono compresi anche i costi sostenuti per le commesse non ancora avviate.

La voce "Oneri pluriennali caratteristici", costituita principalmente dai costi inerenti l'installazione dei cantieri e l'avvio delle commesse, ammortizzati in base all'avanzamento lavori, è composta da:

Oneri pluriennali caratteristici	31 Dicembre 2015	31 Dicembre 2014
<i>Installazione /avviamenti cantieri</i>	13.575	12.775
<i>Studi e progettazione</i>	687	823
<i>Assicurazioni contrattuali</i>	-	41
<i>Costi emissione bond</i>	7.333	7.934
<i>Altri</i>	3.076	4.619
Totale	24.671	26.192

La voce "Installazione/avviamento cantieri" comprende circa Euro 5,5 milioni relativi ai costi sostenuti per l'aggiudicazione dell'appalto per la costruzione del Ponte sullo Stretto di Messina tramite la partecipata Eurolink S.C.p.A.. La committenza ha esercitato il recesso dal contratto. Tale decisione è attualmente oggetto di un contenzioso avviato dal Consorzio aggiudicatario mirante ad ottenere il riconoscimento di un indennizzo a fronte della mancata realizzazione dell'opera. Gli Amministratori, con il supporto dei consulenti legali del Consorzio, ritengono che la soluzione finale del contenzioso avviato, peraltro ancora in una fase preliminare, consentirà il completo recupero dei suddetti costi capitalizzati nonché di ulteriori Euro 4 milioni relativi al valore netto delle attività iscritte a fronte della partecipazione al Consorzio ivi inclusi costi attualmente sospesi tra le rimanenze di magazzino.

Il Decremento dell'esercizio è principalmente dovuto all'ammortamento del periodo e all'uscita di alcune società dal perimetro di consolidamento.

Immobilizzazioni materiali

La maggior parte dei valori relativi ad attrezzature, impianti e macchinari si riferiscono a cespiti dislocati in paesi esteri e utilizzati per lo svolgimento di specifiche commesse. Il loro valore di carico si ritiene recuperabile attraverso i ricavi di commessa e/o in alcuni casi, mediante gli indennizzi che sarebbero dovuti dalla committenza in caso di sospensione dei lavori.

L'incremento del periodo è principalmente imputabile all'acquisto di tunnel boring machine per la realizzazione di progetti in Asia.

Si evidenziano i beni presenti nel patrimonio aziendale sui quali sono state eseguite rivalutazioni.

<i>Rivalutazioni</i>	<i>L.576/75</i>	<i>L.72/83</i>	<i>L.413/91</i>	<i>L.266/05</i>	<i>D.L. 185/08</i>	<i>Totale</i>
<i>Sede Via Trieste – Ravenna</i>	108	1,033	639	1.000	4.000	6.780
<i>Centro operativo Via Trieste - Ravenna</i>	-	1.549	706	-	-	2.255
<i>Fabbricato in Via Faunia – Roma</i>	-	-	242	-	-	242
<i>Complesso industriale S. Arcangelo (RN)</i>	1	111	151	-	-	263
<i>Complesso industriale Pievesestina (FC)</i>	-	-	-	4.000	-	4.000
Totale	109	2.693	1.738	5.000	4.000	13.540

Al 31 dicembre 2015 tali rivalutazioni sono state complessivamente ammortizzate per circa Euro 6,5 milioni.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

La voce è costituita da:

<i>Partecipazioni in</i>	<i>31 Dicembre 2015</i>	<i>31 Dicembre 2014</i>
<i>Imprese controllate non consolidate</i>	2.943	1.325
<i>Imprese collegate</i>	22.416	25.088
<i>Altre imprese</i>	44.131	29.071
Totale	69.490	55.484
<i>Fondo svalutazione partecipazioni</i>	(506)	(506)
Totale	68.984	54.978

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate, non consolidate, sono le seguenti:

<i>Partecipazioni – Imprese Controllate</i>	<i>31 Dicembre 2015</i>	<i>31 Dicembre 2014</i>	<i>%</i>
<i>Agata Scrl (**)</i>	28	0	70.10
<i>Ancona Neport Scrl (**)</i>	53	0	53.10
<i>Acquapura Scrl</i>	12	12	60.00
<i>Be Infrastrutture Srl (*)</i>	106	105	70.00
<i>CMC di Ravenna Mota-Engil JV (Liwonde-Naminga)</i>	519	-	100.00
<i>Cmc d.o.o Zagabria</i>	3	3	100.00
<i>Cmc Embassy s.r.l.</i>	984	-	100.00
<i>CMC Swaziland (Pty) By Pass</i>	876	876	100.00
<i>Italia 61 Scrl</i>	23	23	75.00
<i>La Quercia 2 Scrl being wound up</i>	30	40	52.00
<i>Letimbro Scrl</i>	51	51	51.00
<i>JV CCC – CMC (**)</i>	13	0	66.00
<i>Palazzo Rasponi Scrl (**)</i>	20	0	100.00
<i>Ospedale dei Castelli Scrl (**)</i>	25	25	50.10
<i>Ravenna Tunnel Scrl</i>	119	119	99.00
<i>Rotonda Scrl</i>	20	20	100.00
<i>Solarmaas Srl</i>	51	51	51.00
<i>Sviluppo Trapani Srl being wound up</i>	10	10	100.00
Totale	2.944	1.325	

<i>Partecipazioni – Imprese Collegate</i>	<i>31 Dicembre 2015</i>	<i>31 Dicembre 2014</i>	<i>%</i>
<i>ACR Scrl</i>	0	8	20.00
<i>Albacem Scrl</i>	8	8	20.00
<i>Antares Scrl (*)</i>	919	871	28.00

Partecipazioni – Imprese Collegate	31 Dicembre 2015	31 Dicembre 2014	%
Autostrade Romagna 1 Scpa	350	350	35.00
Baglio la Camperia Spa	100	100	20.00
Bagnarola Srl	25	25	12.50
Co.l.i.s.pa. Scrl being wound up	6	6	29.76
Consorzio Due T (***)	0	1.860	31.00
CMC Conduril JV (Beira)	37	-	50.00
Consorzio JV CB	10	-	50.00
CTM BAU Srl	42	42	42.00
Granarolo Immobiliare Spa (*)	653	414	30.00
Elaion Scrl	4	0	40.50
Fda Srl	304	0	20.00
Incomdue Srl(*)	-	1.439	30.00
Itaca Scrl being wound up	4	4	34.60
Lodigiani - Cmc (Malaysia) Sdn Bhd	7	7	50.00
Mirandola Scrl	9	9	45.10
Mediterranea 010 Scrl	5	5	49.00
Molfetta Newport Scrl (**)	19	0	38.50
Opera 2 Scrl	13	13	50.00
Opera 3 Scrl	10	10	34.67
Palazzo Guiccioli Scarl	-	10	50.00
Piombone Scrl	49	49	49.00
Rodano Scrl	116	116	46.43
Sistema 2 Scrl	11	11	37.00
Sviluppo Palermo Srl (*)	100	100	24.93
Under Water Anchors Srl	40	40	33.33
Val di Chienti Scrl	19.600	19.600	28.00
Totale	22.416	25.088	

Di seguito riportiamo il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese:

Partecipazioni – Altre Imprese	31 Dicembre 2015	31 Dicembre 2014	%
Azienda Libico – Italiana (Ali)	9	9	0.33
Cfi. Cooperazione Finanza Imprese Scpa	6	6	0.70
Cons. Co.ri.re. being wound up	7	7	14.00
Cons. Coop.di Costruzioni – CCC (BO)	1.011	1.011	1.82
Cons. Coop.di Produzione e Lavoro (Conscoop-FO)	111	111	2.86
Cons. Lybian Expressway Contractors	1	1	11.00
Cons. Miteco	1	1	11.04
Cons. Nazionale Servizi	12	12	12.00
Cons. Prometeo being wound up	10	10	0.01
Cons. Toscano Costruzioni - C.T.C. Scrl	30	30	6.91
Coop. Culturale "Luigi Luzzati" Scrl	28	28	31.32
Coop. Servizi Cultura	575	574	95.56
Coop. Terremerse Scrl	3	3	1.33
Cooperare SpA	51	51	0.01
CO.VE.CO. (Consorzio Veneto Cooperativo) Scrl	11	11	3.84
Eurolink Scpa (**)	19.500	0	13.00
Federazione delle Coop. della Prov.di Ravenna	7.193	7.193	12.30
Federcoop "Nullo Baldini" Scrl	63	63	3.84
Fincooper Scrl being wound up	176	176	0.93
Holcoa Spa	-	3.750	15.00
ImmoFil Scrl	300	300	18.75
Istituto Coop I.C.I.E. (BO) Scrl	41	41	3.41
I.GE.I. (Inps Gestione Immobiliare) Spa being wound up	744	744	9.60
Immobiliare Riminese Malatesta Srl	8	8	0.44
ISI Service Emilia Romagna	12	12	12.00
Nomisma – Società' di Studi Economici – Spa	11	11	0.21

Partecipazioni – Altre Imprese	31 Dicembre 2015	31 Dicembre 2014	%
<i>Platano S.c.n.c being wound up</i>	3	5	16.67
<i>Porto intermodale Ravenna Spa</i>	51	51	0.39
<i>S.C.S. Consulting Spa</i>	11	11	0.44
<i>SAT Lavori Scrl</i>	9	9	8.66
<i>Soped Spa</i>	100	100	1.63
<i>Tangenziale Esterna Spa(*)</i>	14.031	14.720	3.24
<i>Others</i>	13	13	
Total	44.131	29.071	

Le variazioni rispetto all'esercizio precedente sono dovute a:

- (*) partecipazioni controllate o collegate valutate con il metodo del patrimonio netto
- (**) variazioni area di consolidamento/riclassifiche
- (***) chiusura delle operazioni di liquidazione

Crediti finanziari

I crediti finanziari sono costituiti da:

Crediti Finanziari	31 Dicembre 2015	31 Dicembre 2014
<i>Imprese controllate non consolidate</i>	7.878	6.607
<i>Imprese collegate</i>	35.079	29.692
<i>Altri</i>	8.350	3.442
Total	51.307	39.741

Il dettaglio dei crediti e dei debiti verso imprese controllate non consolidate e collegate è riportato in allegato.

Il dettaglio della voce "Altri" è il seguente:

Altri Crediti Finanziari	31 Dicembre 2015	31 Dicembre 2014
<i>Finanziamenti ad altre società non consolidate</i>	4.793	1.460
<i>Apporti in associazioni e/o enti</i>	1.575	113
<i>Depositi cauzionali</i>	1.982	1.869
Total	8.350	3.442

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze finali

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

Rimanenze finali	31 Dicembre 2015	31 Dicembre 2014
<i>Materie Prime</i>	44.933	42.940
<i>Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati</i>	11.834	12.320
<i>Lavori in corso su ordinazione</i>	587.986	515.122
<i>Prodotti finiti e merci</i>	10.555	10.002
<i>Acconti</i>	26.127	21.510
Totale	681.435	601.894

a) *Materie prime, sussidiarie e di consumo*

Si tratta principalmente di materie prime utilizzate presso i cantieri delle varie commesse. Gli ammontari più significativi sono riconducibili alle commesse della Cina ed alle commesse dell'area dell'Africa Australe.

b) *Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati*

Sono principalmente imputabili a semilavorati in giacenza presso la controllata Sulbrita Lda e Iniziative Immobiliari Siciliane Srl.

c) *Rimanenze di lavori in corso su ordinazione*

Il Gruppo ha contabilizzato, nell'esercizio ed in esercizi precedenti, richieste di corrispettivi aggiuntivi non ancora approvate dalla committenza riflesse nei "Lavori in corso su ordinazione" e, in misura minore, nei "Crediti verso Clienti", in applicazione di quanto indicato nel paragrafo "Principi contabili". La Direzione del Gruppo ritiene che i valori iscritti rappresentino una stima prudentiale dei maggiori compensi che ritengono saranno riconosciuti dalle committenze e che tali importi trovino la ragionevole certezza del loro realizzo nello stato avanzato delle trattative in corso per la loro definizione.

La CMI Joint Venture, con riferimento alla commessa Station Pumping Ingula, ha instaurato un contraddittorio con il proprio committente per quanto riguarda la validità della nomina dell'Arbitro (Adjudicator) per il periodo che va dal 1 Gennaio 2014 ad oggi. In questo periodo l'Arbitro ha emesso una serie di sentenze a favore di CMI JV supportando le rivendicazioni espresse dal management di commessa nella valutazione dei lavori in corso di esecuzione, per circa 1.628 milioni di Rand. La controversia è stata riportata dal committente al vaglio della Corte Suprema del Sud Africa, la quale ha deliberato che la nomina dell'Arbitro è valida fino alla fine del progetto. Il committente non ha accettato la sentenza espressa dalla Corte Suprema ed ha fatto ricorso alla Corte Suprema di Appello che mediante la nomina di 3 giudici ha nuovamente analizzato il caso con l'esito che le parti hanno nominato un nuovo Adjudicator. Alcuni claim oggetto di controversia sono stati già risolti ed altri sono ancora tuttora oggetto di arbitrato. Il management di CMC, sulla base del parere espresso dai propri consulenti legali e delle negoziazioni in essere col cliente, ritiene con assoluta convinzione di raggiungere un accordo tale da non comportare variazioni significative rispetto ai valori espressi in bilancio.

Le rimanenze di lavori in corso su ordinazione sono così dettagliate:

Committente	Descrizione	Dicembre 2015	Dicembre 2014
ANAS Spa	SS 640 Agrigento Caltanissetta Lotto 2	88.877	52.034
ANAS SPA ROMA	SS 640 Agrigento Caltanissetta	66.271	54.804
IST.NACIONAL ESTRADA DE ANGOLA	Luanda Soyo motorway (Angola)	47.344	46.027
VAL DI CHIANTI SCPA	Road network Quadrilatero Umbria – Marche	35.793	32.270
EMPEDOCLE 2	Affidamento lavori ex Tecnis	30.286	0
ESKOM HOLDING LIMITED	Station Pumping, Ingula (South Africa)	29.734	107.877
MELAMCHI CORP.	Excavations for water transfer (Nepal)	23.958	14.641
ANAS Spa	Palermo Lercara Friddi Highway	22.193	3.915
CCC B OLOGNA	Porto Empedocle 2 quota ex Iter	19.510	0
CASSA DEPOSITI E PRESTITI	Building Renovation Piazza Dante - Roma	18.932	8.714

ANAS Spa	Works in Savona	16.155	14.350
LTA – LAND TRANSPORT AUTHORITY	2 Lots of Singapore underground	14.225	10.331
A.N.E MOZAMBIQUE	Improv. of Montepuez – Ruaca road (Mozambique)	13.608	18.111
SHANXI MIDDLE YELLOW RIVER WATER RESOURCE DEVELOPMENT CO. LTD.	Middle Shanxi river diversion Project	11.016	3.012
A.N.E MOZAMBIQUE	Road rehabilitation works (Mozambique)	10.116	12.807
A.G.A. (AG. GESTION AUTOROUTES)	AGA - Autoroute Est (Algeria)	9.571	0
AGENCE NATIONAL DE AUTOROUTE	El Affroun – Hoceina motorway (Algeria)	7.810	7.864
GOVERNMENT OF LESOTHO	Oxbow Mapholaneng Road (Lesotho)	7.737	9.288
SANRAL	Mount Edgecombe junction	7.393	0
MINISTERO DELLE INFRASTRUTTURE	Milan light rail transit system	6.289	5.542
ADE-ALGERIA	Douaouda desalination plant (Algeria)	5.739	5.976
RODANO	Special works	5.000	5.000
GOVERNMENT OF LESOTHO	Water treatment plant - Botjheng (Lesotho)	4.807	3.463
KONKOLA COPPER MINES	Excavation of mines and 2 wells (Zambia)	4.406	4.356
NHPC LIMITED	Parabati H.E. Project	4.306	0
A.N.E MOZAMBIQUE	Lots 1, 2 and 3 of Rio Ligonha road (Mozambique)	4.144	4.559
ROICC VICENZA	Works relating to Molin Vicenza	3.999	6.655
AUSL Roma	Castelli Romani hospital	3.374	4.316
RIFT WALLEY WATER SERVICES BOARD (RVWSB)	Costruction of the itare dam Project	3.314	0
LINEA METRO 1 TORINO	Lingotto Bengasi	3.251	0
IMOBILIARIA X LDA	Imotur II project (Mozambique)	3.187	2.589
FUNDACAO PARA O DESENVOLVIMENTO DA COMUNIDADE	Building construction	2.984	1.861
M.A. KHARAFI AND SONS	"Panorama"(Mozambique)		
CONS. COSTR. TEEM / TEM	Zomba and Chitakale (Malawi)	2.976	2.653
PROVINCIA DEL QUINGHAI (XINING)	Works relating to Milan Outer Ring Road	2.752	5.982
YIN TAO PROJECT	Tunnel excavations with TBMs (China)	2.305	13.322
SAT - Società Autostrada Tirrenica	Tunnel excavations with TBMs (China)	2.259	1.138
ANAS Spa	Highway Tarquinia – Civitavecchia	2.110	1.294
COCA COLA BOTTLING PLANT	Forli Eastern Ring Road	1.705	1.601
MIN.DES TRAVAUX PUBLICS ALGERIEN	Coca Cola	1.543	2.622
EUROLINK Spa	El Kala port (Algeria)	1.542	1.519
AUTORITA' PORTUALE MOLFETTA	Messina Bridge	1.512	1.512
MOGALAKWENA MUNIC	Reconstruction Molfetta port	1.276	1.276
T.A.V. SPA	Mogalakwena road	1.060	0
REGIONE SICILIA	High-Speed Bologna-Florence railway	1.010	1.010
MASSINGIR DAM REHABILITATION	Construction of Basso Verdura water network	963	1.416
RAND WATER	Ara Sul	866	1.085
MIN.DES TRAVAUX PUBLICS ALGERIEN	Sebokeng Works	750	0
ETHERWINI MUNIC	Medea Highway (Algeria)	689	1.133
CONSELHO MUNICIPAL DA CITADE DE MAPUTO MOZAMBIQUE	Cornubia Works	580	0
AUTORITA' PORTUALE DI PIOMBINO	Rehabilitacao Estrada Lacerda de Almeida (Mozambique)	352	0
ROAD INFRASTRUCTURE AGENCY	New wharf, Piombino port	87	8.267
ANCONA PORT AUTHORITY	Lot 1 of Maritza Motorway (Bulgaria)	51	2.933
ANAS ROMA	Ancona Port	13	1.600
ROMAGNA ACQUE SPA	Salerno-Reggio Calabria Motorway	0	2.400
ANCONA PORT AUTHORITY	Maxi-Lot		
MINISTERO DELLA DIFESA	Water purification plant in Ravenna	0	336
ASP TRAPANI	New wharf, Ancona port	0	910
Altro	Hangar Sigonella	0	0
	Mazara del Vallo – Trapani Hospital	0	1.019
		26.256	19.733
Totale		587.986	515.123

d) *Prodotti finite e merci*

Si tratta principalmente degli immobili destinati alla vendita detenuti dalla controllata CMC Immobiliare S.p.A, e da manufatti non ancora trasferiti in cantiere ma prodotti su ordinazione destinati a commesse già acquisite dalla controllata G.E.D. S.r.l.

e) *Acconti*

Tale voce include principalmente acconti versati a fornitori coinvolti nella realizzazione delle commesse in essere, in particolare in Libano.

Crediti

La voce è così composta:

Crediti	31 Dicembre 2015	31 Dicembre 2014
Verso clienti		
- per lavori e forniture	479.766	404.231
- meno fondo svalutazione crediti	(10.450)	(7.818)
- per interessi di mora	(7)	135
- meno f.do svalutaz. crediti per interessi di mora	7	(135)
Totale Clienti	469.316	396.413
Verso imprese controllate	6.864	6.420
Verso imprese collegate	11.192	9.973
Tributari	40.258	22.628
Imposte anticipate	24.667	15.538
Totale	82.981	54.559
Verso altri		
- acconti a fornitori e subappaltatori	21.054	13.916
- crediti verso partners in J.V. cons. proporz.	32.231	49.608
- enti previdenziali e assistenziali	8.051	6.933
- crediti verso dipendenti	354	486
- note credito da ricevere per lavori	28	90
- diversi	25.680	28.727
Totale Altri	87.398	99.760
Totale crediti	639.695	550.732

L'incremento dei crediti verso clienti è sostanzialmente imputabile al lavoro denominato Ingula Pumped Storage Project in Sud africa.

Il "Fondo svalutazione crediti" riflette i rischi di inesigibilità di alcuni crediti nei confronti di terze parti oggetto di contenziosi o per i quali sussistono difficoltà finanziarie della controparte. In particolare al 31 dicembre 2015 la Capogruppo vantava crediti per circa Euro 14 milioni relativi ad opere prestate a favore di una società a controllo pubblico siciliana. La Capogruppo ha avviato azioni finalizzate a garantire il recupero dei suddetti crediti.

Per il dettaglio dei crediti verso società controllate e collegate si rimanda a quanto illustrato negli Allegati della presente Nota integrativa.

La voce "Crediti tributari" include principalmente l'IVA in Italia e all'estero.

Per quanto riguarda i Crediti verso altri, si segnala che:

- Il saldo relativo ai "Crediti verso partners in joint venture cons. proporzionalmente" si riferisce alle società consortili e alle società estere in Joint Venture.
- Il saldo indicato nella voce "Crediti diversi" comprende importi relativi ad acconti versati a collegi arbitrali per contenziosi in corso, crediti per dividendi da incassare ed altri crediti di modesto valore.

Si riporta di seguito la ripartizione di dettaglio dei crediti per imposte anticipate:

	31 Dicembre 2015			31 Dicembre 2014		
	Differ. Temp.	Effetto Fiscale	Aliq. %	Differ. Temp.	Effetto Fiscale	Aliq. %
Imposte anticipate						
- dividendi joint ventures	131	36	27,50%	796	219	27,50 %
- interessi passivi	27.131	7.461	27,50%	26.218	7.210	27,50 %
- perdita fiscale	3.964	1.090	27,50%	11	3	27,50 %
- fondi tassati generici	53.327	16.745	31,40%	26.280	8.252	31,40 %
- fondo svalutazione partecipazioni	505	139	27,50%	505	139	27,50 %
- fondo rischi straordinari	400	110	27,50%	400	110	27,50 %
- contributi deducibili per cassa	350	110	31,40%	411	129	31,40 %
- manutenzioni 5%	2.847	894	31,40%	2.764	868	31,40 %
Imposte differite						
- dividendi joint ventures	(6.978)	(1.919)	27,50%	(5.062)	(1.392)	27,50 %
Imposte anticipate (differite)		24.666			15.538	

	Saldo al 31 Dicembre 2014	Conto Economico	Saldo al 31 Dicembre 2015
Imposte anticipate			
- dividendi joint ventures	219	(183)	36
- interessi passivi	7.210	251	7.461
- perdita fiscale	3	1.087	1.090
- fondi tassati generici	8.252	8.493	16.745
- fondo svalutazione partecipazioni	139	-	139
- fondo rischi straordinari	110	-	110
- contributi deducibili per cassa	129	(19)	110
- manutenzioni 5%	868	26	894
- altro		(82)	
Imposte differite			
- dividendi joint ventures	(1.392)	(527)	(1.919)
Effetto a Conto Economico	15.538	9.046	24.666

In relazione ai crediti si evidenzia la ripartizione per area geografica, come richiesto dall'art.2427 del Codice

Civile:

	Italia	Africa	Asia	Europa	USA	Altri	Totale
Crediti verso clienti	112.302	299.987	32.763	415	23.849	-	469.316
Crediti verso controllate	4.700	2.089	75	-	-	-	6.864
Crediti verso collegate	10.970	221	-	-	-	-	11.191
Crediti tributari	28.842	7.255	2.227	36	1.225	674	40.259

<i>Imposte anticipate</i>	17.033	6.527	443	-	-	664	24.667
<i>Altri crediti</i>	36.482	30.522	19.596	48	652	98	87.398
Totale	210.329	346.601	55.104	499	25.726	1.436	639.695

Il saldo dei crediti verso clienti sopra riportato è esposto al netto del fondo svalutazione crediti.

Nella voce "Crediti" non sono compresi importi scadenti oltre i cinque anni.

Attività finanziarie non immobilizzate

Società	31 dicembre 2015	31 Dicembre 2014
CMC – Capogruppo	557	557
Passante di Mestre Scpa	0	1.200
Fda Srl	0	385
Di Fazio Industries	405	195
Totale	963	2.337

Le società sopra menzionate detengono attività finanziarie non immobilizzate il cui valore di carico, data la natura degli investimenti, si ritiene che rifletta il valore corrente alla fine dell'esercizio.

Disponibilità liquide

Il saldo dei depositi bancari si riferisce a temporanee disponibilità createsi in seguito ad incassi ricevuti negli ultimi giorni del mese di dicembre ovvero a fondi presenti presso società consorziali che, per accordi tra i soci, distribuiranno le eventuali eccedenze solo al termine delle commesse ed a depositi in valuta forte a fronte di prestiti ottenuti in valuta locale.

Nella voce "Denaro e valori in cassa", confluiscono le disponibilità di contante e di valori della sede e dei vari cantieri.

La voce è così composta:

Dettaglio liquidità	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Disponibilità c/o CMC		
- Euro	12.871	29.309
- Kwana (Angola)	1.808	6.278
- Dinari (Algeria)	865	6.498
- Dollari (USA)	4.299	867
- Dollari (Singapore)	2.582	8.176
- Rand (Sud Africa)	4.230	3.305
- Renminbi (Yuan - Cina)	2.123	10.222
- Rupie (Nepal)	6	-
- Lev (Bulgaria)	7.399	132
- Altre valute	98	124
	36.281	64.911
Disponibilità c/o Consorzi		
- Consorzi Italia	26.427	23.934
- Consorzi Estero	37.391	37.312
- Altre società	525	681
	64.343	61.927
Totale disponibilità	100.624	126.838

Ratei e risconti attivi

La voce è così composta:

Ratei e Risconti Attivi	31 Dicembre 2015	31 Dicembre 2014
Ratei attivi:		
- interessi	361	55
- altri	400	412
Risconti attivi:		
- oneri assicurativi	6.520	7.840
- noleggi		
- fitti e locazioni	200	170
- oneri fideiussori	2.943	1.080
- Interessi	2.542	3.784
- altri	7.609	4.572
Totale	20.575	17.913

L'incremento della voce "altri" è principalmente correlato al risconti su costi anticipati sostenuti per la commesse in Sud Africa e in Angola.

La voce "Ratei e Risconti Attivi" non comprende importi scadenti oltre i cinque anni.

PASSIVO

Patrimonio Netto

Capitale sociale

Il capitale sociale è composto da 549.967 azioni del valore nominale di Euro 50, cui vanno aggiunti circa Euro 24 mila di frazioni di azioni per rivalutazione.

La movimentazione della base sociale nei 12 mesi del 2015 è stata la seguente:

	Soci attivi	Soci pensionati	Soci sovventori	Totale
Al 31.12.2014	401	565	2	968
Nuovi soci	10	-	-	10
Recessi	(6)	(42)	-	(48)
Pensionamenti	(16)	16	-	0
Al 31.12.2015	389	539	2	930

Categorie sociali	31/12/2014			31/12/2015		
	n. soci	capitale sociale		n. soci	capitale sociale	
<i>Soci cooperatori</i>	401	17,1	62%	389	16,4	60%
<i>Soci pensionati</i>	565	1,6	6%	539	1,9	7%
<i>Soci sovventori</i>	2	8,7	32%	2	9,2	34%
TOTALE	968	27,4	100%	930	27,5	100%

Il capitale sociale sottoscritto è rimasto sostanzialmente stabile, passando da Euro 27,4 milioni del 31.12.2014 a Euro 27,5 milioni al 31.12.2015. L'incremento è quasi interamente ascrivibile all'apporto dei soci cooperatori per effetto della rivalutazione di cui all'art.7 della L. 59/92 e del ricorso all'istituto del ristorno destinato ad aumento gratuito del capitale sociale.

Riserva Legale

Si sottolinea che in base al disposto dell'art. 54 dello Statuto Sociale vigente della Capogruppo la "Riserva Legale" è una riserva indivisibile e non può essere ripartita tra i soci né durante la vita sociale né all'atto dello scioglimento della Cooperativa.

Altre Riserve

La "Riserva Straordinaria" accoglie la quota parte di utili della Capogruppo assoggettato a tassazione, così come previsto per le cooperative dalla normativa vigente.

La "Riserva da Conversione in Valuta" accoglie le differenze sulle voci del Patrimonio Netto delle società consolidate e delle stabili organizzazioni all'estero generate dall'oscillazione dei cambi alla data del bilancio rispetto a quelli storici.

La "Riserva di consolidamento" si riferisce al maggior Patrimonio Netto contabile delle società consolidate rispetto al valore di carico contabile alla data del primo consolidamento.

Fondi per rischi ed oneri

Fondi	31 Dicembre 2015	31 Dicembre 2014
<i>Fondo imposte</i>	328	347
<i>Fondo rischi contrattuali</i>	5.420	5.320
<i>Fondo gestioni estere</i>	8.307	7.043
<i>Fondo per altri rischi ed oneri</i>	19.189	19.183
Totale	33.244	31.893

Il “Fondo rischi contrattuali” ed il “Fondo gestioni estere” sono stati accantonati per far fronte alla migliore stima effettuata sulla base delle informazioni ad oggi disponibili delle probabili perdite future per le commesse eseguite direttamente, in raggruppamento ovvero tramite società, nonché in relazione alla valutazione di alcune partecipazioni così come precedentemente commentato.

Il “Fondo per altri rischi ed oneri” è ritenuto congruo dagli Amministratori della Cooperativa, con il supporto dei loro consulenti legali e fiscali, a fronte degli oneri che si prevede deriveranno dalla definizione dei suddetti contenziosi. L’incremento del periodo è correlato principalmente all’accantonamento su pagamenti anticipati, potenziali oneri su verifiche successive alla conclusione dei lavori e per il rischio che ricavi già contabilizzati possano essere non riconosciuti.

La Cooperativa è parte di diversi contenziosi inerenti la sua attività caratteristica. In particolare si segnala che:

- ad ottobre 2013, la Procura della Repubblica del Tribunale di Trani ha aperto un’indagine penale sull’aggiudicazione del contratto per i lavori relativi alla costruzione del nuovo porto di Molfetta. Il contratto era stato assegnato nel 2006 ad un consorzio guidato dalla Società. L’accusa rivolta alla Società è quella di aver consapevolmente partecipato ad un progetto fraudolento organizzato dal Comune di Molfetta. Le misure cautelari richieste dal pubblico ministero contro la Società ed i suoi dipendenti (compresa la richiesta dell’interdizione dallo svolgimento della propria attività ai sensi del D. Lgs. 231 /2001) sono state respinte e revocate dal Tribunale competente. Nel giugno 2015 è stato notificato l’avviso di conclusione delle indagini preliminari, ma ad oggi deve ancora essere confermato il rinvio a giudizio e fissata la prima udienza del procedimento. Gli Amministratori della Cooperativa ritengono che il procedimento confermerà la correttezza dell’operato del Gruppo CMC garantendo il pieno realizzo della attività iscritte in bilancio;
- in relazione al procedimento penale avviato nei confronti del Consorzio C.A.V.E.T. e di alcune persone fisiche, fra cui alcuni ex-dirigenti del Consorzio stesso, si ricorda che il processo di appello si è concluso nel mese di giugno del 2011 con sentenza emessa il 27 giugno 2011 che ha integralmente riformato la decisione di primo grado, annullando quindi i provvedimenti di condanna emessi in primo grado ed assolvendo, con ampie formule, sia il Consorzio sia le persone fisiche nei confronti delle quali erano state rilevate le imputazioni. In esito al ricorso per Cassazione sollevato dalla Procura di Firenze, in data 18 marzo 2013 la Suprema Corte ha parzialmente annullato il provvedimento emesso dalla Corte di Appello di Firenze e disposto il rinvio degli atti a quest’ultima. Il giudizio di rinvio presso la Corte di Appello di Firenze si è aperto il 30 gennaio 2014 ed in data 21 marzo 2014 la stessa Corte ha emesso il dispositivo di sentenza che respinge gran parte delle tesi accusatorie della Procura Generale, accogliendole però in alcuni importanti casi. La sentenza della Corte di Appello di Firenze, le cui motivazioni sono state depositate il 29 maggio 2014, è stata impugnata da tutti gli imputati e dal C.A.V.E.T, in qualità di responsabile civile, e nel settembre scorso sono stati depositati i relativi ricorsi per Cassazione. Il Consorzio nella tutela dei propri interessi, resta confidente di poter dimostrare, nuovamente, nei successivi gradi del giudizio, la piena correttezza del proprio operato.

Pur nel quadro di incertezza legata alla fase preliminare in cui si trovano alcuni contenziosi gli Amministratori, sulla base delle informazioni disponibili alla data del presente bilancio e tenendo conto delle disposizioni vigenti, ritengono che i fondi stanziati a bilancio rappresentino la miglior stima del possibile rischio potenziale che potrebbe emergere dalla definizioni di tali procedimenti.

I fondi per altri rischi ed oneri comprendono lo stanziamento di 303 mila € relativo alla copertura di contratti derivati su tassi e cambi non specificamente correlati ad una attività o passività sottostante.

Debiti

Obbligazioni

Tale voce si riferisce al prestito obbligazionario senior a tasso fisso per un importo di 300 milioni di Euro, con scadenza nell'anno 2021, avente cedola annuale del 7,5% e prezzo di emissione pari al 100%.

Verso Soci per finanziamenti

Saldo al 31/12/2015			Saldo al 31/12/2014
Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale	
2.613	10.741	13.354	13.658

Si forniscono, come prescritto alla sezione III, paragrafo 2 della circolare attuativa della Banca d'Italia 2 dicembre 1996, i seguenti dati informativi:

- l'ammontare della raccolta da soci al 31 dicembre 2015 è di Euro 13,3 milioni e nel conto economico dell'anno sono stati imputati Euro 363 mila per interessi;
- l'ammontare del patrimonio sociale (capitale sociale versato più riserve) risulta essere di oltre 10 volte superiore a quello del prestito da soci.

Sono quindi ampiamente rispettati i limiti patrimoniali alla raccolta presso soci di società cooperative, fissati dal C.I.C.R.

Debiti verso banche

Saldo al 31/12/2015			Saldo al 31/12/2014
entro 12 mesi	oltre 12 mesi	Totale	entro 12 mesi
275.491	50.858	326.349	225.608

La variazione di questa voce rispetto all'esercizio precedente è analizzata nell'allegato rendiconto finanziario.

L'indebitamento di cui sopra è coperto da contratti contabilizzati secondo quanto descritto nei "Criteri di Valutazione".

Il debito complessivo comprende finanziamenti a medio – lungo termine, il cui saldo, in relazione alla scadenza delle rate, può essere così classificato:

Ente erogante	Quota 2016	Quota 2017	Quota 2018	Oltre	Totale 31/12/2015	Totale 2014
Finanziamenti in pool						
- BCC Banca Cr. Coop. (Jun-11 / Jun-15)	0	0	0	0	0	31
- Mediocredito Centrale (Aug-13 / Aug-18)	6.592	6.894	5.663		19.149	25.452
- Cariromagna (Dic-13 / May-15)	0	0	0	0	0	96
- Sace CDP (Mar-2014/May-2019)	9.000	9.000	9.000	4.500	31.500	36.000
- Unicredit (Gen-17)	2.412	204	0	0	2.616	0
- Banco Popolare (Mar-15 / Mar-19)	1.428	1.428	1.428	358	4.642	0
- Banca Popolare MI (May-15 / Jun-18)	4.000	4.000	2.000	0	10.000	0
- Banca Popolare E. Romagna (Nov-18)	1.622	1.670	1.575	0	4.867	0
- Cassa di Risparmio di Ravenna (Ago-18)	888	1.778	1.334	0	4.000	0
Mutui Chirografari						

- Cariromagna (Mar-12 /Mar-17)	101	27	0	0	128	224
Totale finanziamenti/mutui	26.043	25.001	21.000	4.858	76.902	61.803
- Revolving Credit Facility	52.000	0	0	0	52.000	27.000
- Altri debiti verso banche	197.447	0	0	0	197.447	136.805
Totale debiti verso banche	275.490	25.001	21.000	4.858	326.349	225.608

La quota a lungo termine non include importi scadenti oltre cinque anni.

Debiti verso altri finanziatori

Tali debiti sono così dettagliati:

Debiti verso altri finanziatori	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
UBI Leasing	8.642	9.129
Sarda Leasing	4.622	5.025
Coop Servizi Cultura	2.900	3.000
Simest Spa	692	1.038
Factoring	582	9.160
Totale	17.438	27.352

Sono riflessi debiti vs/società di leasing per quota capitale pari ad Euro 24 milioni nella voce “debiti vs/fornitori”.

Su tali finanziamenti maturano interessi a tassi di mercato e non comprendono importi scadenti oltre i cinque anni.

Acconti da clienti e committenti

Questa voce include il differenziale fra gli importi certificati e pagati dai clienti e le produzioni effettivamente svolte. Per il commento si fa riferimento a quanto indicato nei “Criteri di valutazione” e nel commento della voce “Rimanenze”.

Debiti verso imprese controllate e collegate

Il dettaglio dei crediti/debiti verso imprese controllate e collegate è riportato in allegato.

Debiti tributari

Tale voce include principalmente debiti per ritenute alla fonte su compensi erogati dalle società del Gruppo e per imposte dirette.

Altri debiti

I debiti diversi si possono riepilogare come segue:

Altri debiti	31 Dicembre 2015	31 Dicembre 2014
Debiti verso Partners in J.V. cons. proporz.	228.043	202.557
Dipendenti per retribuzioni da liquidare	10.892	12.340
Quote sociali sottoscritte da versare	1.254	5.420
Altri	12.610	15.855
Totale	252.799	236.172

I debiti verso Partners in J.V. consolidate proporzionalmente sono conseguenti agli effetti del consolidamento proporzionale e riguardano principalmente le commesse realizzate attraverso società di scopo.

La voce “Altri” include debiti di varia natura di modesto valore unitario e debiti verso partners di consorzi non più attivi.

Nella voce "altri debiti" non si rilevano importi scadenti oltre i 5 anni.

Anticipazioni da clienti e committenti

Questa voce include gli ammontari contrattualmente pagati dai clienti come anticipo sui lavori da svolgere; tali importi vengono in seguito progressivamente recuperati con l'avanzamento dei lavori.

Le anticipazioni da clienti sono così dettagliate:

Anticipazioni da clienti e committenti	31 Dicembre 2015	31 Dicembre 2014
<i>Grater Water (Libano)</i>	27.293	-
<i>Gabineto Tecnico de Investimentos Publicos (Angola)</i>	24.319	27.073
<i>AGA - Autoroute Est (Algeria)</i>	17.426	15.792
<i>Melamchi Corp. , Water Supply Project (Nepal)</i>	12.775	12.775
<i>A.N.E. - Administracao National de Estradas (Mozambique)</i>	8.809	12.571
<i>Lyon- Turin Ferroviarie sas, Exploration Tunnel in Piedmont</i>	7.028	7.028
<i>A.E.S. Gener Hydroelectric Plant Alto Maipo (Chile)</i>	7.018	14.299
<i>ARA-Sul Adiantamento Contrat (Mozambique)</i>	5.753	7.351
<i>Road Authority (Namibia)</i>	5.566	-
<i>NHPC Ltd, Parbati Hydroelectric Project (India)</i>	3.771	2.765
<i>Ministry of Public Works & Transport (Lesotho)</i>	3.658	7.398
<i>China-Shanxi Project</i>	3.461	2.616
<i>Millennium Challenge Drainage Project (Zambia)</i>	3.251	-
<i>Regione Sicilia E.s.a.</i>	2.586	1.223
<i>Tunnel Qinghai (China)</i>	2.148	3.855
<i>Government of Malawi-Ministry of finance (Malawi)</i>	1.857	1.615
<i>Travessas do Norte (Mozambique)</i>	1.552	4.152
<i>Amm.ne Provinciale di Foggia</i>	1.114	1.114
<i>TCTA - Trans-Caledon Tunnel Authority</i>	588	6.660
<i>China-Yin Tao Project</i>	352	1.129
<i>Road Infrastructure Agency, Maritza motorway (Bulgaria)</i>	-	1.949
<i>China Road Corporation (Mozambique)</i>	-	418
<i>G.T.R.E.K. Groupement CMC-Sotramest (Algeria)</i>	-	2.175
<i>Coca Cola Sabco Mocambique</i>	-	2.990
<i>Altro</i>	8.942	7.536
Totale	149.267	144.484

Tale voce accoglie principalmente anticipi ricevuti per lavori ancora da eseguire e non comprendono importi scadenti oltre cinque anni.

Ratei e risconti passivi

Tale voce è così composta:

Ratei e Risconti Passivi	31 Dicembre 2015	31 Dicembre 2014
Ratei passivi:		
- <i>interessi passivi</i>	10.663	11.431
- <i>oneri assicurativi</i>	3.410	847
- <i>oneri fidejussori</i>	1.189	1.326
Risconti passivi:		
- <i>altri risconti passivi</i>	1.776	4.559
Totale	17.038	18.163

La voce "Ratei e Risconti Passivi" non comprende importi scadenti oltre i cinque anni

Conti d'ordine

Gli impegni per fidejussioni prestate da terzi nell'interesse del Gruppo a favore di società controllate non consolidate, collegate (escluse quelle consolidate proporzionalmente) e terzi sono nella quasi totalità relativi a garanzie per buona esecuzione lavori, anticipazioni e svincolo trattenute di garanzia su lavori e revisione prezzi. Le più significative riguardano le garanzie prestate nell'interesse della commessa legata all'Alta Velocità del Consorzio Cepav Uno (tratta Bologna-Milano) in Italia, agli impianti idroelettrici in Sud Africa, alla costruzione di autostrade in Algeria e alla costruzione di un acquedotto a Beirut in Libano per all'estero.

Le garanzie reali a favore di terzi sono relative a pegni su azioni Val di Chienti Scpa e Tangenziale Esterna Spa.

L'effetto derivante dall'adeguamento dei contratti di finanza derivata al valore corrente, viene evidenziato nell'allegato IV della presente nota integrativa.

CONTO ECONOMICO

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così dettagliati:

<i>Ricavi vendite e prestazioni</i>	31 Dicembre 2015	31 Dicembre 2014
<i>Corrisp. da appalti</i>	805.388	894.053
<i>Corrisp. da prestazioni diverse</i>	116.477	76.705
<i>Corrisp. da vendita materiali</i>	22.290	24.690
Totale	944.155	995.448

Dettaglio valore produzione (in milioni di Euro)	31 Dicembre 2015		31 Dicembre 2014	
Ricavi e variazioni delle rimanenze di lavori in corso	1.139,8	96,8%	1.079,2	97,7%
<i>Costruzioni</i>	1.133,0	96,3%	1.067,0	96,6%
<i>Altre attività</i>	6,8	0,6%	12,2	1,1%
Incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni	3,9	0,3%	3,6	0,3%
Altri ricavi e proventi	33,3	2,8%	21,9	2,0%
Valore della produzione	1.177,0	100,0%	1.104,7	100,0%

Gli altri ricavi e proventi sono così composti:

<i>Altri ricavi e proventi</i>	31 Dicembre 2015	31 Dicembre 2014
<i>Capitalizz. oneri ad utilizz. Differita</i>	9.754	13.989
<i>Proventi diversi</i>	23.523	7.955
Totale	33.277	21.944

La voce "Capitalizzazione oneri ad utilizzazione differita" si riferisce ad impianti di cantiere capitalizzati nelle Immobilizzazioni Immateriali ed ammortizzati in base all'avanzamento delle commesse di pertinenza e ai costi capitalizzati relativi all'emissione del prestito obbligazionario di Euro 300 milioni.

La voce "Proventi diversi" è costituita per circa Euro 3,5 milioni da affitti attivi, da plusvalenze conseguite a seguito di alienazione beni e dal riaddebito a subappaltatori dei costi per l'utilizzo delle strutture e servizi di cantiere.

L'ammontare complessivo relativo alla voce "Costi per Servizi" comprende:

Costi per Servizi	31 Dicembre 2015	31 Dicembre 2014
<i>Subappalti</i>	242.285	181.726
<i>Prestazioni per lavori in raggruppamento</i>	128.899	180.855
<i>Consulenze, legali e notarili</i>	17.851	30.068
<i>Trasporti</i>	28.118	28.000
<i>Studi e progettazione</i>	3.978	5.801
<i>Utenze</i>	8.678	8.304
<i>Noleggi con operatore</i>	4.866	5.380
<i>Manutenzioni e riparazioni</i>	2.809	2.569
<i>Altre prestazioni</i>	77.372	75.345
Totale	514.856	518.048

La voce "Altre prestazioni" comprende costi per personale comandato su prestazioni in raggruppamento di impresa, prove di laboratorio e analisi di materiali, spese di pulizia e sorveglianza, servizi assicurativi servizi pubblicitari e altri servizi minori.

Altri accantonamenti

La voce è interamente attribuibile all'accantonamento relativo alla quota di utile del socio di minoranza di CMI: Euro 37.266 mila (Euro 31.690 mila al 31/12/2014).

Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

Oneri diversi di gestione	31 Dicembre 2015	31 Dicembre 2014
Assicurazione e dogane	23.124	15.340
Attività sociali	1.833	1.690
Minusvalenze da vendita macchinari	64	196
Oneri tributari diversi	3.836	6.875
Altri costi di gestione	8.594	4.937
Totale	37.451	29.038

Proventi e Oneri Finanziari da altri

Tale voce è così composta:

Proventi e oneri finanziari da altri	31 Dicembre 2015	31 Dicembre 2014
<u>Proventi da altri</u>		
- interessi attivi v/clienti	10	95
- Interessi attivi v/banche	1.189	2.027
- proventi diversi	483	374
Totale Proventi	1.682	2.496
<u>Oneri da altri</u>		
- interessi passivi v/banche	(14.547)	(18.921)
- oneri fideiussori	(1.958)	(4.105)
- oneri bancari	(2.933)	(8.186)
- oneri e interessi su prosoluto	(1.172)	(1.474)
- interessi passivi su prestito sociale	(363)	(432)
- interessi passivi v/altri finanziatori	(637)	(550)
- interessi passivi su debiti obbligazionari	(22.573)	(10.216)
- oneri diversi	(2.467)	(1.905)
Totale Oneri	(46.650)	(45.789)

Proventi e Oneri Straordinari

Tale voce è così composta:

Proventi e oneri straordinari	31 Dicembre 2015	31 Dicembre 2014
Proventi		
Plusvalenze su alienazioni beni	657	-
Altri proventi straordinari:		
- Rimborsi assicurativi	107	436
- Sopravvenienze e insussistenze	1.380	1.590
- Diversi	1.197	1.721
Totale altri proventi	2.684	3.747
Utilizzo fondi	-	-
Totale proventi	3.341	3.747
Oneri		
Minusvalenze su alienazioni beni		
Imposte es. precedenti	(54)	(420)
Altri oneri precedenti:		
- Sopravvenienze e insussistenze	(6.392)	(1.452)
- Diversi	(1.235)	(215)
Totale altri oneri	(7.627)	(1.667)
Totale Oneri	(7.681)	(2.087)
Totale	(4.340)	1.660

Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate

La voce "Imposte sul reddito" pari ad Euro 7.663 mila include Euro 16.710 mila di imposte correnti ed Euro 9.045 mila di imposte differite attive.

Perdita (utile) di pertinenza di terzi

Tale voce è così composta:

Risultato di terzi	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Cooperare SpA	0	21
Generale Prefabbricati SpA	338	315
Conduril-Constructora Duriense Sa	0	9
Altre	179	124
Total	517	469

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo è illustrato nella tabella seguente:

Numero medio dipendenti	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Dirigenti	54	53
Impiegati e quadri	2.127	2.040
Operai	6.083	5.891
Totale	8.261	7.984

ALLEGATI

- I. VARIAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**
- II. VARIAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**
- III. ELENCO PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE**
- IV. VALUTAZIONE DEI CONTRATTI DERIVATI**
- V. CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE**
- VI. CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE**

I. VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

<i>Costi di imp.ti e ampliam.</i>	<i>Diritti di brevetto ind.le e etc.</i>	<i>Conc.ni Licenze e Marchi</i>	<i>Immobiliz. in corso ed acconti</i>	<i>Oneri pluriennali caratter.</i>	<i>Totale</i>
-----------------------------------	--	---------------------------------	---------------------------------------	------------------------------------	---------------

31 Dicembre 2014

Costo storico		863	9.841	91	6.334	31.282	48.410
<i>Amm.to cumulato</i>		-586	-8.563	-21	0	-5.089	-14.259
Valore netto		277	1.278	70	6.334	26.193	34.152

Movimenti

<i>Incrementi</i>	Costo Storico	0	439	11	786	2.091	3.328
	Costo Storico	-12	-46	-27	-1	1.154	1.068
<i>Decrementi</i>	<i>Amm.to cumulato</i>	1	87	26	0	2.702	2.816
<i>Amm.ti</i>		-84	-652	-29	0	-16.455	-17.220
<i>Ricl./Delta Cambi</i>		-178	28	-6	434	8.987	9.264

31 Dicembre 2015

Costo storico		425	10.231	62	7.553	30.732	49.004
<i>Amm.to cumulato</i>		-421	-9.097	-18	0	-6.060	-15.596
Valore netto		4	1.134	44	7.553	24.672	33.408

II. VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

<i>Terreni e fabbricati</i>	<i>Impianti e macchinari</i>	<i>Attrezzat. Industr.li e Commerciali</i>	<i>Altri beni</i>	<i>Immobiliz. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>
-----------------------------	------------------------------	--	-------------------	--------------------------------------	---------------

31 Dicembre 2014

Costo storico		82.744	381.505	116.921	1.277	7.027	589.474
<i>Amm.to cumulato</i>		-19.768	-250.231	-85.875	-245	0	-356.119
Valore netto		62.975	131.274	31.046	1.032	7.027	233.355

Movimenti

<i>Incrementi</i>	Costo Storico	11.017	32.208	2.293	243	5.426	51.188
	Costo Storico	-3.631	-30.241	711	173	13.719	-19.269
<i>Decrementi</i>	<i>Amm.to cumulato</i>	3.116	-32.295	1.149	77		-27.953
<i>Amm.ti</i>		-2.565	-33.281	-10.144	-292	0	-46.283
<i>Ricl./Delta Cambi</i>		-3.865	59.947	132	17	-1.972	54.259

31 Dicembre 2015

Costo storico		82.961	378.648	117.029	1.735	24.201	604.573
<i>Amm.to cumulato</i>		-15.914	-251.036	-91.842	-483	0	-359.276
Valore netto		67.047	127.611	25.186	1.251	24.201	245.297

III. ELENCO PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE

Società	Sede	Partec.%	Capitale sociale	Patrim. Netto	Quota PN (a)	Valore di bilancio 31.12.15 (b)
Acquapura Scrl	Ravenna	60	20	20	12	12
Agata Scrl	Ravenna	70	40	40	28	28
Alvisi Srl	Faenza (RA)	90	100	0	0	-270
Ancona Newport Scrl (*)	Ravenna	53	100	100	53	53
Be Infrastrutture Srl	Ravenna	70	100	151	106	107
CMC di Ravenna Mota-Engil JV (Liwonde-Naminga)	Malawi	100	0	175	175	519
Cmc d.o.o Zagabria	Croatia	100	3	3	3	3
CMC Embassy Srl	Ravenna	100	10	984	984	984
CMC Swaziland (Pty) By Pass	Swaziland	100	0	-11	-11	876
Dunrose Investment (Pty) Ltd	Sud Africa	100	0	3	3	0
Italia 61 Scrl	Ravenna	75	30	30	23	23
La Quercia 2 Scrl in liquidazione	Ravenna	52	0	0	0	30
Letimbro Scrl	Tortona	51	100	100	51	51
Moreside Investment (Pty) Ltd	Sud Africa	100	0	7	7	0
Ospedale dei Castelli Scrl	Ravenna	50	50	50	25	25
Palazzo Rasponi Scrl	Ravenna	100	20	20	20	20
JV CMC/CCC	Ravenna	66	20	20	13	13
Ravenna Tunnel Scrl	Ravenna	99	120	120	119	119
Rotonda Scrl	Ravenna	100	0	0	0	20
Sidebar Manufacturing (Pty) Ltd	Sud Africa	100	0	72	72	0
Solarmaas Srl	Aci Castello	51	100	95	48	51
Sviluppo Trapani Srl in liquidazione	Palermo	100	10	2	2	10

(*) Valori aggiornati al 31 dicembre 2014

III, ELENCO PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE NON CONSOLIDATE

Società	Sede	Partec.%	Capitale sociale	Patrim. Netto	Quota PN (a)	Valore di bilancio 31.12.15 (b)
Antares Scrl	Ravenna	28	3.000	3.193	894	919
Autostrade Romagna 1 Scpa	Forlì	35	1.000	1.000	350	350
Baglio la Camperia Spa (*)	Palermo	20	100	65	13	100
Bagnarola Srl	Cesena	13	100	96	12	25
Co.l.i.s.pa. Scrl in liquidazione	Ravenna	30	0	0	0	6
CMC Conduril JV (Beira)	Mozambico	50	0	0	0	37
Consorzio JV CB	Ravenna	50	20	20	10	10
Elaion Scrl	Ravenna	41	10	10	4	4
Fda Srl	Milano	20	702	1.516	303	304
Granarolo Immobiliare Spa	Ravenna	30	3.300	2.178	653	653
Gruppo Immobiliare Spa	Morciano(RN)	40	100	-1.326	-530	-666
Holcoop Spa	Ravenna	15	0	113	17	17
Itaca Scrl in liquidazione	Ravenna	35	10	10	4	4
Mirandola Scrl	Ravenna	45	20	20	9	9
Mediterranea 010 Scrl	Perugia (PG)	49	10	10	5	5
Molfetta New Port Scrl	Ravenna	39	50	50	19	19
Opera 2 Scrl	Ravenna	50	0	0	0	13
Opera 3 Scrl	Ravenna	35	30	30	10	10
Piombone Scrl	Ravenna	49	100	100	49	49
Rodano Scrl	Milano	46	250	250	116	116
Sistema 2 Scrl	Ravenna	37	30	30	11	11
Sviluppo Palermo Srl (**)	Ravenna	25	0	0	0	100
Under Water Anchors Srl	Ravenna	33	119	146	49	40
Val di Chienti Scrl	Ravenna	28	70.000	70.000	19.600	19.600

(*) Valori aggiornati al 31 dicembre 2014

(**) Bilancio non approvato

IV. VALUTAZIONE DEI CONTRATTI DERIVATI

Contratto	Valore noz. 31/12/2015	Tasso Interesse - Tasso Cambio	Data scadenza	MARK TO MARKET (€/000)		
				Posit.	Negat.	Netto

OPERAZIONI SUI TASSI						
Irs Forward Start	1.563	Euribor 3 mesi	16/03/2017		-15	-15
Irs Forward Start	1.563	Euribor 3 mesi	16/03/2017		-10	-10
Irs Forward Start	938	Euribor 3 mesi	16/03/2017		-9	-9
Irs Forward Start	1.249	Euribor 3 mesi	03/05/2016		-5	-5
Irs Forward Start	4.643	Euribor 3 mesi	31/03/2019		-25	-25
Irs Forward Start	18.900	Euribor 6 mesi	05/02/2019		-303	-303
Irs Forward Start	1.400	Euribor 3 mesi	29/03/2016		-21	-21
Irs Forward Start	500	Euribor 3 mesi	17/06/2016		-6	-6
Irs Forward Start	1.400	Euribor 3 mesi	29/03/2016		-15	-15
Irs Forward Start	19.148	Euribor 3 mesi	31/08/2018		-184	-184
Irs Forward Start	5.000	Euribor 3 mesi	29/06/2018		-9	-9
Irs Forward Start	8.570	Euribor 6 mesi	01/06/2023		-1.597	-1.597
Totale	64.874			0	-2.199	-2.199

OPERAZIONI SU CAMBI						
Opzione acq. put usd/call eur	4.800	USD	25/02/2016		-36	-36
Opzione acq. put usd/call eur	500	USD	31/03/2016		-20	-20
Opzione acq. put usd/call eur	3.000	SGD	30/06/2016		-166	-166
Totale				0	-222	-222

V. CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE

Crediti / Debiti - Società Controllate	Crediti Finanz.	Crediti Comm.li	Debiti Finanz.	Debiti Comm.li	Totale 2015	Totale 2014
Acquapura Scrl	60	-	-	(1.934)	(1.874)	(3.235)
Agata Scrl	70	-	-	(178)	(108)	-
Ancona Newport Scrl	-	-	-	(1.069)	(1.069)	-
Sviluppo Trapani Srl	65	340	-	(2)	403	399
Alvisi Srl	-	-	(80)	-	(80)	(80)
BE Infrastrutture Srl	-	338	-	(608)	(270)	(407)
Cedir Scrl (in liquidazione)	37	251	-	-	288	288
CMC Ceta JV	-	38	-	(39)	(1)	-
CMC Conduril JV (Beira)	-	-	-	(963)	(963)	-
CMC Co Ltd Sudan	738	-	-	(675)	63	-
CMC di Ravenna Mota-Engil JV (Liwonde-Naminga)	-	381	(55)	-	326	-
CMC Engoa Groupement	-	-	-	(1)	(1)	(1)
CMC G4 JV (Gillooly's)	23	146	-	(83)	86	-
CMC Inyatsi-Ulusha JV (Nelspruit)	-	68	-	(118)	(50)	(75)
CMC Malaysia Sdn Bhd	719	75	-	(1)	793	771
CMC Mavundla-Indiza-Hkb JV	-	-	-	(11)	(11)	(11)
CMC Swaziland (Pty) by pass	-	13	-	(68)	(55)	(58)
CMC Tamega JV	-	242	-	-	242	365
CMC Wbho JV	-	-	-	(2.846)	(2.846)	(3.625)
Dunrose Investments Pty Ltd	52	4	-	-	56	67
Ghilina Scrl (in liquidazione)	-	1	-	-	1	1
G.T.R.E.K. Groupement CMC di Ravenna	-	638	-	(24)	614	-
Italia 61 Scrl	-	-	-	(5.752)	(5.752)	223
La Quercia 2 Scrl	-	85	-	-	85	81
Letimbro Scrl	-	-	-	(5.364)	(5.364)	(5.353)
Moreside Investments Pty Ltd	100	34	-	-	134	154
Ospedale dei Castelli Scrl	-	508	-	(8.855)	(8.347)	(7.313)
Palazzo Rasponi Scrl	-	386	-	-	386	-
Polis Trento Scrl (in liquidazione)	-	1	-	-	1	1
JV CMC/CCC	-	2.515	-	-	2.515	-
Ravenna Tunnel Scpa	-	263	-	(367)	(104)	(90)
Rotonda Scrl	-	14	-	(35)	(21)	(21)
Sidebar Manufacturing Pty Ltd	4.439	523	-	(547)	4.415	5.405
CMC Embassy Srl	1.575	-	-	-	1.575	-
TOTALE	7.878	6.864	(135)	(29.540)	(14.933)	(12.514)

VI. CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE NON CONSOLIDATE

Crediti / Debiti - Società Collegate	Crediti Finanz.	Crediti Comm.li	Debiti Finanz.	Debiti Comm.li	Totale 2015	Totale 2014
ACR Srl	-	1.288	-	-	1.288	-
Alvisi Srl	-	365	-	-	365	400
Antares Scrl	-	498	-	-	498	333
Autostrade Romagna 1 Scpa	-	-	-	(341)	(341)	(336)
Baglio la Camperia Spa	70	-	-	-	70	70
Bagnarola Srl	-	-	-	-	-	45
CMC Ceta JV	-	-	-	-	-	-
CMC Conduril JV (Beira)	-	8	-	(3)	5	-
CMC di Ravenna Mota-Engil JV (Liwonde-Naminga)	-	-	-	(167)	(167)	-
Colispa Scrl (in liquidazione)	-	2	-	(21)	(19)	(19)
Consorzio 2T	-	-	-	-	-	(1.845)
Consorzio C.G.L. (in liquidazione)	-	1	-	-	1	1
Consorzio Costruttori TEEM	-	3.449	-	-	3.449	5.791
Consorzio Miteco	-	10	-	-	10	10
Consorzio JV CB	65	112	-	(33)	144	-
Consorzio Lybian Expressway Contractors	-	-	-	(55)	(55)	-
CTM BAU Srl	-	-	-	-	-	48
Elaion Scrl	30	322	-	(367)	(15)	-
Eurolink Scpa	-	1.741	-	-	1.741	-
Fda Srl	-	-	-	(132)	(132)	-
GEIE Razel CmcRa Tabellout	-	91	-	-	91	113
Granarolo Immobiliare Spa	100	6	-	-	106	406
Gruppo Immobiliare Srl	1.253	2.158	-	-	3.411	3.713
Habitur	-	-	-	-	-	-
Incomdue Srl	-	-	(15)	-	(15)	1.353
Itaca Scrl	-	90	-	(78)	12	21
Lodigiani-CMC Malaysia Sdn Bhd	792	33	-	-	825	825
Mediterranea 010 Scarl	-	-	-	(18)	(18)	-
Mirandola Scrl	-	170	(450)	(117)	(397)	(355)
Molfetta New Port Scrl	-	408	-	-	408	-
Moreside Investments Pty Ltd	-	-	-	(181)	(181)	(219)
Opera 2 Scrl	-	-	-	(12)	(12)	(21)
Opera 3 Scrl	-	31	-	(20)	11	47
Palazzo Guiccioli Scrl	-	-	-	-	-	(4)
Piombone Scrl	-	-	-	(65)	(65)	(65)
Pizzarotti-CMC Ra Sep	-	-	-	(16)	(16)	(16)
Rodano Scrl	-	28	-	(376)	(348)	(62)
S.C.S. Consulting Spa	-	-	-	(5)	(5)	-
Sistema 2 Scrl	-	62	-	(11)	51	88
Sidebar Manufacturing Pty Ltd	-	122	(2.948)	(235)	(3.061)	(4.036)
Sviluppo Palermo Srl	982	193	-	-	1.175	1.162
Under Water Anchors Srl	120	3	-	-	123	50
Val di Chienti Scpa	31.667	-	-	(35.927)	(4.260)	10.497
TOTALE	35.079	11.191	(3.413)	(38.180)	4.677	17.995



**Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39**

*Ai Soci della
Cooperativa Muratori & Cementisti – C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa
Via Trieste, 76
48122 Ravenna*

Ria Grant Thornton S.p.A
Via San Donato, 197
40127 Bologna
Italy

T 0039 (0) 51 – 6045911
F 0039 (0) 51 – 6045999
E info.bologna@ria.it.gt.com
W www.ria-grantthornton.it

ed alla Lega Nazionale Cooperative e Mutue
Ufficio Certificazioni

Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa e sue controllate (Gruppo CMC), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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 alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

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, comma 3, 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 con rilievi.

Elementi alla base del giudizio con rilievi

In esercizi precedenti, la Capogruppo ha contabilizzato plusvalenze in relazione a operazioni con società del Gruppo ammontanti a Euro 6,3 milioni, al netto dei successivi realizzi avvenuti attraverso vendite a terzi, rivalutazioni effettuate ai sensi di legge e ammortamenti. Il summenzionato valore residuo delle plusvalenze non è stato eliminato come invece richiesto dai principi di redazione del bilancio consolidato per ricondurre al costo storico il valore di bilancio delle immobilizzazioni trasferite all'interno del Gruppo e per tale motivo avevamo espresso un giudizio con rilievi sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2014. Pertanto, le immobilizzazioni materiali del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 risultano sovrastimate di Euro 6,3 milioni (Euro 6,3 milioni al 31 dicembre 2014). Conseguentemente, il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2015 risulta sopravvalutato di Euro 6,3 milioni (Euro 6,3 milioni al 31 dicembre 2014) al lordo degli effetti fiscali, senza effetti sul risultato economico consolidato.

Giudizio con rilievi

A nostro giudizio, ad eccezione degli effetti di quanto descritto nel paragrafo “Elementi alla base del giudizio con rilievi”, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo CMC al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

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 Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa, con il bilancio consolidato del Gruppo CMC al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio, ad eccezione degli effetti di quanto descritto nel paragrafo “Elementi alla base del giudizio con rilievi”, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del gruppo CMC al 31 dicembre 2015.

Bologna, 6 maggio 2016

Ria Grant Thornton S.p.A.



Silvia Fiesoli
Socio

**BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2015
STATO PATRIMONIALE
CONTO ECONOMICO**

ATTIVO	2015	2014
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
l) Capitale sottoscritto non versato	21.083	23.081
Totale crediti v/soci	21.083	23.081
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immobilizzazioni immateriali		
1) costi d'impianto e di ampliamento	-	-
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicita'	-	-
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.041.513	1.161.656
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	22.278	36.302
5) avviamento	-	-
6) immobilizzazioni in corso ed acconti	5.204.914	4.433.517
7) altre	22.693.015	22.819.089
a) oneri pluriennali caratteristici	22.693.015	22.819.089
Totale immobilizzazioni immateriali	28.961.720	28.450.564
II) Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	10.162.229	9.838.370
2) impianti e macchinario	42.845.734	47.206.588
3) attrezzature industriali e commerciali	10.063.702	13.351.774
4) altri beni	-	-
5) immobilizzazioni in corso e acconti	19.593.248	1.925.745
Totale immobilizzazioni materiali	82.664.913	72.322.477
III) Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	155.259.238	110.652.533
b) imprese collegate	42.591.622	51.642.105
c) altre imprese	46.942.202	50.692.595
- F.do svalutaz. partecipazioni	(505.870)	(505.870)
2) crediti		
a) verso imprese controllate	179.557.749	167.015.362
1) esigibili entro l'esercizio successivo	112.968.621	114.395.791
b) verso imprese collegate	58.878.684	50.043.411
1) esigibili entro l'esercizio successivo	58.878.684	50.043.411
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	7.710.444	2.576.160
1) esigibili entro l'esercizio successivo	6.812.127	1.571.780
2) esigibili oltre l'esercizio successivo	898.317	1.004.380
3) altri titoli	-	-
4) azioni proprie	-	-
Totale immobilizzazioni finanziarie	423.844.941	379.496.725
Totale immobilizzazioni	535.471.574	480.269.766
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	17.910.177	17.903.917
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	122.000	122.000
3) lavori in corso su ordinazione	504.603.016	347.540.095
4) prodotti finiti e merci	-	-
5) acconti	21.773.804	9.378.480
Totale rimanenze	544.408.997	374.944.492
II) Crediti		
1) verso clienti		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	161.267.374	163.638.168
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	13.962.774	9.543.536
2) verso imprese controllate	474.118.566	296.746.403
a) esigibili entro l'esercizio successivo	474.118.566	296.746.403
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
3) verso imprese collegate	68.799.504	140.904.932
a) esigibili entro l'esercizio successivo	66.072.984	140.904.932
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	2.726.520	-
4) verso controllanti	-	-
4 bis) tributari	23.511.013	12.890.314
a) esigibili entro l'esercizio successivo	23.083.667	12.658.087
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	427.346	232.227
4 ter) per imposte anticipate	21.987.169	14.962.922
a) esigibili entro l'esercizio successivo	21.987.169	14.962.922
5) verso altri	50.052.439	63.669.751
a) esigibili entro l'esercizio successivo	45.331.411	62.279.581
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	4.721.028	1.390.170
Totale crediti	813.698.839	702.356.026
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
5) altri titoli	557.333	557.333
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	557.333	557.333
IV) Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	35.888.483	64.370.429
2) assegni	140.692	-
3) danaro e valori in cassa	251.210	539.903
Totale disponibilità liquide	36.280.385	64.910.332
Totale Attivo circolante	1.394.945.554	1.142.768.183
D) RATEI E RISCONTI	13.419.016	11.247.977
TOTALE ATTIVO	1.943.857.227	1.634.309.007

PASSIVO	2015		2014	
A) PATRIMONIO NETTO				
I) Capitale		27.522.241	27.379.912	27.379.912
1) Capitale Sociale	27.522.241	-	27.379.912	-
2) Preferred Pooled Shares	-	-	-	-
II) Riserva da soprapprezzo delle azioni	-	-	-	-
III) Riserve di rivalutazione	-	-	-	-
IV) Riserva legale	-	95.279.232	-	90.271.270
V) Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-
VI) Riserve statutarie	-	-	-	-
VII) Altre riserve	-	2.529.080	-	4.454.744
1) riserva straordinaria	25.731.455	-	23.044.820	-
2) riserva da conversione in valuta	(19.322.620)	-	(15.501.743)	-
3) riserva ex art. 2426 c.c.	(3.879.755)	-	(3.088.333)	-
4) riserva valutazione attività e passività in valuta	-	-	-	-
VIII) Utili (perdite) riportati a nuovo	-	-	-	-
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	-	4.807.751	-	7.908.769
Totale Patrimonio Netto		130.138.304		130.014.695
B) FONDI PER RISCHI E ONERI				
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-	-	-
2) per imposte	-	-	-	-
3) altri	-	24.807.640	-	22.493.702
a) f.do rischi contrattuali	5.000.000	-	5.000.000	-
b) f.do rischi gestioni estere	8.307.344	-	7.042.958	-
c) per altri rischi ed oneri	11.500.296	-	10.450.744	-
Totale fondi per rischi ed oneri		24.807.640		22.493.702
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		11.553.936		10.931.936
D) DEBITI				
1) obbligazioni		300.000.000		300.000.000
a) scad. entro l'eserc. successivo	-	-	-	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	300.000.000	-	300.000.000	-
2) obbligazioni convertibili	-	-	-	-
3) debiti visoci per finanziamenti		13.353.285		13.658.088
a) scad. entro l'eserc. successivo	2.612.657	-	2.731.617	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	10.740.628	-	10.926.471	-
4) debiti verso banche		294.668.336		185.810.496
a) scad. entro l'eserc. successivo	243.836.336	-	135.161.496	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	50.832.000	-	50.649.000	-
5) debiti verso altri finanziatori		4.174.442		13.198.657
a) scad. entro l'eserc. successivo	1.653.345	-	10.256.462	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	2.521.097	-	2.942.195	-
6) acconti		5.738.114		18.486.724
a) scad. entro l'eserc. successivo	5.738.114	-	18.486.724	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-	-	-	-
7) debiti verso fornitori		230.332.174		203.540.016
a) scad. entro l'eserc. successivo	225.115.656	-	200.175.630	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	5.216.518	-	3.364.386	-
8) debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-	-
9) debiti verso imprese controllate		506.968.700		293.914.465
a) scad. entro l'eserc. successivo	506.968.700	-	293.914.465	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-	-	-	-
10) debiti verso imprese collegate		133.278.102		192.997.492
a) scad. entro l'eserc. successivo	133.269.928	-	192.997.492	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	8.174	-	-	-
11) debiti verso imprese controllanti	-	-	-	-
12) debiti tributari		25.861.456		21.712.046
a) scad. entro l'eserc. successivo	25.861.456	-	21.681.630	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-	-	30.416	-
13) debiti verso istituti di previdenza e di istituti di previdenza e sicurezza sociale		4.187.752		4.613.793
a) scad. entro l'eserc. successivo	3.966.327	-	4.331.924	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	221.425	-	281.869	-
14) altri debiti		129.294.580		119.170.595
a) scad. entro l'eserc. successivo	99.747.076	-	103.025.366	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	29.547.504	-	16.145.229	-
15) anticipazioni da clienti e committenti		111.028.261		87.143.472
a) scad. entro l'eserc. successivo	89.330.565	-	65.348.546	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	21.697.696	-	21.794.926	-
Totale debiti		1.758.885.202		1.454.245.844
E) RATEI E RISCONTI		18.472.145		16.622.830
TOTALE PASSIVO		1.943.857.227		1.634.309.007
CONTI D'ORDINE		2015		2014
Fideiussioni in favore di				
- Società controllate		280.292.356		192.251.705
- Società collegate		64.681.749		61.824.079
- Altre società		8.195.109		9.144.468
- Terzi		693.584.852		623.093.320
Garanzie reali in favore di terzi		34.640.971		34.640.971
Impegni per locazioni finanziarie		16.586.941		16.823.401

CONTO ECONOMICO		2015		2014	
A) VALORE DELLA PRODUZIONE					
1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni		645.516.620		731.880.170
2)	variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		-		-
3)	variazioni dei lavori in corso su ordinazione		157.062.921		101.946.064
4)	incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		1.980.929		1.352.328
5)	altri ricavi e proventi		27.722.651		22.780.096
	a) patrimonializz.ne partite ad utilizzazione differita	9.165.638		13.815.634	
	c) proventi diversi	18.557.013		8.964.462	
Totale valore della produzione			832.283.121		857.958.658
B) COSTI DI PRODUZIONE					
6)	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		(101.433.273)		(103.432.425)
7)	per servizi		(525.304.267)		(554.963.661)
8)	per godimento di beni di terzi		(30.177.882)		(27.774.278)
9)	per il personale		(116.131.973)		(104.342.077)
	a) salari e stipendi	(90.952.498)		(82.881.714)	
	b) oneri sociali	(20.671.769)		(17.783.643)	
	c) trattamento di fine rapporto	(3.663.117)		(3.363.940)	
	d) trattamento di quiescenza e simili	-		-	
	e) altri costi	(844.589)		(312.780)	
10)	ammortamenti e svalutazioni		(37.588.550)		(26.410.910)
	a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(14.147.951)		(3.997.432)	
	b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(20.940.599)		(22.413.478)	
	c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-		-	
	d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	(2.500.000)		-	
11)	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		874.926		(2.746.958)
12)	accantonamenti per rischi		(2.313.938)		-
13)	altri accantonamenti		-		-
14)	oneri diversi di gestione		(23.460.993)		(18.758.490)
Totale costi della produzione			(835.535.950)		(838.428.799)
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)			(3.252.829)		19.529.859
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI					
15)	proventi da partecipazioni		34.817.945		34.160.757
	a) in imprese controllate	34.781.801		34.078.266	
	b) in imprese collegate	-		-	
	c) in altre imprese	36.144		82.491	
16)	altri proventi finanziari		3.375.032		1.899.797
	a) da cred. iscritti nelle immobilizzazioni	-		-	
	b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-		-	
	c) da titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-		-	
	d) proventi diversi dai precedenti		3.375.032		1.899.797
	1) da imprese controllate	2.809.859		28.786	
	2) da imprese collegate	16.647		(20.137)	
	5) da altri	548.526		1.891.148	
17)	interessi e altri oneri finanziari		(38.416.287)		(37.059.071)
	a) da imprese controllate	(1.490.928)		(136.718)	
	b) da imprese collegate	(136.466)		(74.992)	
	d) da altri	(36.788.893)		(36.847.361)	
17 bis)	utili e perdite su cambi		(4.837.093)		(4.125.162)
	a) utili su cambi	30.243.073		19.483.698	
	b) perdite su cambi	(35.080.166)		(23.608.860)	
Totale (15+16-17±17bis)			(5.060.403)		(5.123.679)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE					
18)	rivalutazioni		23.069.211		8.080.749
	a) di partecipazioni	23.069.211		8.080.749	
19)	svalutazioni		(4.227.720)		(8.890.030)
	a) di partecipazioni	(4.227.720)		(8.890.030)	
	c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-		-	
Totale delle rettifiche (18-19)			18.841.491		(809.281)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI					
20)	proventi		2.062.925		2.418.279
	a) plusvalenze su alienazione beni	194.251		778.565	
	b) altri proventi straordinari	1.868.674		1.639.714	
	c) utilizzo fondi	-		-	
21)	oneri		(3.520.635)		(1.625.213)
	b) imposte e tasse relative ad esercizi precedenti	(31.589)		(415.280)	
	c) altri oneri straordinari	(3.489.046)		(1.209.933)	
Totale delle partite straordinarie (20-21)			(1.457.710)		793.066
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)			9.070.549		14.389.965
22)	imposte sul reddito		(4.262.798)		(6.481.196)
23)	utile (perdita)		4.807.751		7.908.769

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015

(in migliaia di euro)

ATTIVITÀ DEL GRUPPO

Come già evidenziato nella Relazione sulla Gestione, la Cooperativa Muratori Cementisti - C.M.C. di Ravenna (di seguito CMC o "la Società" o la "Capogruppo") è la Capogruppo del Gruppo CMC, e svolge direttamente le attività di costruzioni in Italia e all'estero.

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il Bilancio di esercizio è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile ed è costituito dallo stato patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis c.c.), dal conto economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis c.c.) e dalla presente Nota Integrativa.

La normativa di legge è stata integrata ed interpretata, ove necessario, sulla base dei principi contabili enunciati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e, ove mancanti, da quelli dell'International Accounting Standards Board (IASB), nei limiti in cui questi ultimi sono compatibili con le norme di legge italiane.

La Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 c.c., da altre disposizioni del decreto legislativo n. 127/1991, dalle norme previste dal decreto legislativo n. 6/2003 o da altre leggi precedenti. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie per fornire una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge (art. 2423, 3° comma c.c.).

PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili maggiormente significativi adottati per la redazione del Bilancio sono i seguenti:

Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto (comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione), in base ai costi direttamente sostenuti per la loro realizzazione, ovvero per effetto dell'allocazione di disavanzi di fusione. Tali valori sono ammortizzati sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura. I costi per diritti di brevetto e utilizzazione delle opere dell'ingegno, sono ammortizzati a quote costanti in cinque esercizi, come prevista dalla normativa civilistica italiana.

Gli oneri pluriennali relativi alle commesse, quali i costi di avviamento, di impianto di cantiere, di studi e progettazioni, ed i costi per garanzie contrattuali, laddove non siano correlati ad uno specifico ricavo contrattuale sono capitalizzati nell'esercizio in cui sono sostenuti ed ammortizzati in proporzione all'avanzamento dei singoli lavori cui si riferiscono.

I costi per la partecipazione alle gare d'appalto ancora in attesa di esito, vengono capitalizzati nell'esercizio in cui sono sostenuti tra le immobilizzazioni in corso, purché specificamente sostenuti per una commessa la cui assegnazione sia ragionevolmente certa.

Le spese di ricerca e sviluppo vengono imputate al conto economico al momento del loro sostenimento.

Nel caso in cui risulti una perdita durevole di valore successivamente alla prima iscrizione del costo di acquisto o di produzione, il valore dell'immobilizzazione viene rettificato ricorrendo alla svalutazione; se in esercizi successivi vengono meno le cause della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto, compresi gli oneri accessori, o in base al costo di fabbricazione, determinato in base ai costi di diretta imputazione, maggiorati dei costi indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene, rettificato in applicazione di specifiche leggi di allineamento monetario. I valori sono esposti al netto dei relativi fondi di ammortamento.

Nel caso in cui risulti una perdita durevole di valore successivamente alla prima iscrizione del costo di acquisto o di produzione, il valore dell'immobilizzazione viene rettificato ricorrendo alla svalutazione; se in esercizi successivi vengono meno le cause della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

I costi di manutenzione e riparazione sono addebitati integralmente al conto economico dell'esercizio in cui vengono sostenuti; i costi per gli ammodernamenti e le migliorie che prolungano la vita economica del bene sono attribuiti al cespite cui si riferiscono ed ammortizzati secondo l'aliquota applicabile al cespite.

Gli incrementi di immobilizzazioni per i lavori interni sono valutati sulla base degli effettivi utilizzi di materiali, manodopera interna e spese generali.

Gli oneri accessori, quali trasporti, noli, assicurazioni e dogane relativi al trasferimento del macchinario vengono capitalizzati come "Oneri Pluriennali Caratteristici" ed ammortizzati sulla base dell'avanzamento lavori del relativo contratto.

I beni strumentali con costo unitario inferiore ad Euro cinquecento, considerato il loro elevato grado di deperibilità, vengono spesi integralmente a conto economico nell'esercizio di acquisizione.

I costi di manutenzione e riparazione sono addebitati integralmente al conto economico dell'esercizio in cui vengono sostenuti; i costi per gli ammodernamenti e le migliorie che prolungano la vita economica del bene sono attribuiti al cespite cui si riferiscono ed ammortizzati secondo l'aliquota applicabile al cespite.

Gli ammortamenti sono calcolati in modo sistematico, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo dei beni.

Le aliquote applicate, in ragione della diversa tipologia di cespiti, sono di seguito riportate:

Terreni e fabbricati		Attrezzature industriali e comm.li	
- Fabbricati industriali	3,0%	- Escavatori e pale	20,0%
Impianti e macchinari		- Autoveicoli da trasporto	20,0%
- Costruzioni leggere	12,5%	- Autovetture, motoveicoli e simili	25,0%
- Impianti generici	10,0%	- Mobili e macch.ord. d'ufficio	12,0%
- Macchinari e impianti specifici	15,0%	- Macchine d'uff.elettromeccaniche	20,0%
- Casseforme e palancole metalliche	25,0%	- Hardware	20,0%
- Attrezzatura varia	40,0%		

Nell'esercizio di entrata in funzione del bene, l'ammortamento viene calcolato in base ai giorni di utilizzo rapportati all'intero esercizio.

I contratti di locazione finanziaria sono contabilizzati imputando i canoni al conto economico dell'esercizio per competenza, ed iscrivendo il bene al valore di riscatto al termine della locazione stessa.

Indipendentemente dagli ammortamenti contabilizzati, nel caso in cui risulti una perdita durevole di valore successivamente alla prima iscrizione del costo di acquisto o di produzione, il valore dell'immobilizzazione viene rettificato ricorrendo alla svalutazione; se in esercizi successivi vengono meno le cause della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza. In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla legge relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario, ove significative.

Immobilizzazioni Finanziarie

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del costo, ad esclusione delle imprese controllate e collegate maggiormente significative, per le quali viene utilizzato il metodo del patrimonio netto.

Per le partecipazioni valutate con il metodo del costo, il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione o del valore attribuito ai beni conferiti. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Nei casi di applicazione del metodo del patrimonio netto, le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono iscritte in bilancio per un importo pari alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio redatto nel rispetto degli artt. 2423 c.c. e 2423 bis c.c., detratti i dividendi ed operate le rettifiche richieste da corretti principi di redazione del bilancio consolidato. L'utile viene imputato tra le "Rettifiche di valore di attività finanziarie: rivalutazioni di partecipazioni" quindi nella voce D.18.a., ed ha quale contropartita l'incremento nello stato patrimoniale della posta "Immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni". Di converso la perdita viene imputata tra le "Rettifiche di valore di attività finanziarie: svalutazioni di partecipazioni" (voce D.19.a) e comporta una riduzione delle "Immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni" sopra indicate.

Le altre immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono iscritte al valore di presunto realizzo.

Rimanenze

Le giacenze di materie prime e materiali ausiliari sono valutate al minore tra il costo medio ponderato di acquisto o di produzione (comprensivo degli oneri accessori e dei costi di diretta imputazione) ed il corrispondente valore desumibile dall'andamento del mercato.

Le rimanenze delle iniziative immobiliari dirette, classificate alla voce "Prodotti in corso di lavorazione, sono valutate sulla base dei costi sostenuti, rappresentati dal costo di acquisto dell'area incrementato dei relativi oneri accessori e dei costi di realizzazione e, ove necessario allineate al presumibile valore di realizzo.

I lavori in corso su ordinazione relativi a commesse di durata ultrannuale, classificate alla voce "Lavori in corso su ordinazione", sono valutati al presunto ricavo sulla base della percentuale di avanzamento dei lavori, determinata in funzione dei costi effettivamente sostenuti rapportati ai costi previsti per il completamento della commessa e dei corrispettivi totali pattuiti.

Gli stati di avanzamento approvati dalla committenza vengono direttamente imputati a ricavi del periodo e detratti dal valore delle rimanenze. Le rimanenze finali rappresentano pertanto la produzione effettuata dalla data dell'ultimo stato di avanzamento dei lavori (SAL) alla data di bilancio, valutato come descritto in precedenza.

Le opere di terzi in corso di esecuzione di durata inferiore all'anno sono contabilizzate con il metodo c.d. "della commessa completata". Il ricavo viene contabilizzato solo nel momento in cui la commessa è ultimata. In precedenza la valorizzazione delle rimanenze finali veniva effettuata sulla base dei costi effettivamente sostenuti.

Le richieste di corrispettivi aggiuntivi non ancora approvate dalla committenza sono contabilizzate nel rispetto del principio contabile della prudenza, pertanto il rimborso dei maggiori oneri sostenuti per la realizzazione delle opere o i maggiori proventi richiesti sono rilevati come differimento di costi o riconoscimento di ricavi, limitatamente agli ammontari la cui manifestazione e quantificazione siano ragionevolmente certe. A tale riguardo, la ragionevole certezza si ritiene normalmente conseguita qualora il claim sia stato incassato prima della data di approvazione del bilancio e/o il claim sia oggetto di un contenzioso nel quale tuttavia la controparte abbia sostanzialmente già riconosciuto il diritto al maggiore compenso e si debba soltanto procedere alla definizione finale del relativo ammontare, ovvero quando esistono opinioni autorevoli di terze parti (legali, consulenti ecc.) che lasciano presupporre agli Amministratori esiti favorevoli per le controversie in essere.

Crediti

I crediti sono esposti al loro presumibile valore di realizzo.

I crediti ceduti pro-soluto sono rimossi dallo stato patrimoniale senza dare alcuna evidenza nei conti d'ordine.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale.

Ratei e Risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e di ricavi comuni a più esercizi, appostate allo scopo di realizzare il principio della competenza temporale.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la miglior stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono eventualmente indicati nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

A fronte dei rischi contrattuali sia in Italia che all'estero, derivanti dalla esecuzione delle opere per conto terzi non ancora ultimata, sono stanziati appositi fondi nel passivo.

Trattamento di Fine Rapporto

Il trattamento di fine rapporto viene stanziato dalle società del Gruppo per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. La Legge 27 dicembre 2006 n. 296 (Legge Finanziaria 2007) ha introdotto nuove regole per il TFR (Trattamento di fine rapporto) maturando dal 1° gennaio 2007.

Per effetto della riforma della previdenza complementare:

- le quote di TFR maturato fino al 31 dicembre 2006 rimangono in azienda;
- le quote di TFR maturande a partire dal 1° gennaio 2007 sono state, a scelta del dipendente, secondo le modalità di adesione esplicita o adesione tacita:
 - a) destinate a forme di previdenza complementare;
 - b) mantenute in azienda, la quale ha provveduto a trasferire le quote di TFR al Fondo di Tesoreria istituito presso l'Inps.

Le quote maturate a partire dal 1° gennaio 2007 continuano a trovare rappresentazione economica nella voce "Trattamento di fine rapporto". A livello patrimoniale la voce "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" rappresenta il residuo del fondo esistente al 31 dicembre 2006, opportunamente assoggettato a rivalutazione a mezzo di indici. Nella voce "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale" figura il debito maturato alla data di bilancio relativo alle quote di Trattamento di fine rapporto ancora da versare ai fondi pensione ed agli enti previdenziali.

Debiti

I debiti sono iscritti per importi corrispondenti al loro valore nominale.

Contratti di finanza derivata

I contratti di finanza derivata sono costituiti da Interest Rate Swap (IRS). Tali contratti, normalmente stipulati a fronte dei rischi legati all'andamento dei tassi di interesse, se aventi natura di contratti di copertura, comportano la contabilizzazione del differenziale del tasso di interesse maturato di competenza ancorché non esigibile alla data di chiusura dell'esercizio. Il premio pagato/incassato al momento della stipula del contratto è imputato a conto economico in base alla durata ed al piano di ammortamento del contratto stesso.

Qualora invece, nonostante la finalità di gestione del rischio, i contratti sopracitati non possiedano tutte le caratteristiche previste dai vigenti principi contabili per essere trattati come operazioni di copertura, essi sono riflessi in bilancio in base al loro valore corrente alla fine dell'esercizio.

Gli effetti economici derivanti dalla valutazione dei contratti derivati secondo le modalità in precedenza descritte sono riflessi nel conto economico all'interno della voce C.17 Interessi ed altri oneri finanziari.

In apposito paragrafo della presente Nota Integrativa sono fornite le informazioni richieste dall'art. 2427 bis, comma 1, punto 1) del Codice Civile relativamente agli strumenti finanziari derivati posti in essere dal Gruppo.

Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valute estere sono iscritti ai cambi in vigore alla data di effettuazione delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico. I crediti e debiti in moneta estera ed i fondi liquidi in moneta estera in essere alla chiusura del periodo contabile sono esposti in bilancio al cambio in vigore alla data del bilancio stesso. Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione di singoli crediti e debiti a breve termine, ivi incluse le quote correnti di crediti e debiti a medio-lungo termine e dei fondi liquidi in moneta estera, al cambio in vigore alla data di bilancio, sono rispettivamente accreditati ed addebitati al conto economico come componenti di reddito di natura finanziaria (voce C.17 bis). L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta concorre alla formazione del risultato d'esercizio e, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato, è iscritto, per la parte non assorbita dall'eventuale perdita d'esercizio, in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo ai sensi dell'art. 2426 comma 8 – bis del codice civile. Per quanto riguarda invece i contratti a termine di copertura del rischio cambio a fronte di una specifica commessa a lungo termine, i lavori in corso sono convertiti in Euro sulla base del cambio alla data di stipulazione del contratto a termine di copertura, fino a concorrenza dell'ammontare oggetto della copertura. La variazione di cambio dei contratti a termine tra il cambio alla data di stipulazione del contratto a termine ed il cambio a termine previsto contrattualmente è rilevata a conto economico sulla durata del contratto a termine per competenza, come un interesse, secondo quanto indicato nel Principio contabile 26.

Costi e ricavi

Sono esposti secondo i principi della prudenza e della competenza.

Dividendi

I dividendi da società partecipate, ad eccezione delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, sono contabilizzati per competenza nell'esercizio in cui ne viene deliberata la distribuzione, al lordo dell'eventuale credito di imposta spettante.

Imposte sul reddito

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti. Sono inoltre stanziati le imposte differite sia attive che passive sulle differenze temporanee tra i valori di iscrizione nello stato patrimoniale delle attività e passività ed i relativi valori riconosciuti ai fini fiscali. In particolare le imposte differite attive sono rilevate solamente quando è probabile che si avranno in futuro utili imponibili a fronte dei quali utilizzare detto saldo attivo.

Conti d'ordine

Sono esposti al valore nominale, tenendo conto degli impegni e dei rischi esistenti alla chiusura dell'esercizio.

Esposizione dei valori

Al fine di una maggiore chiarezza e intelligibilità, tutti i valori della Nota Integrativa e degli Allegati sono espressi in migliaia di Euro.

Redazione del bilancio consolidato

La Società detiene partecipazioni di controllo e redige il bilancio consolidato di Gruppo, che rappresenta un'integrazione del bilancio d'esercizio, ai fini di un'adeguata informativa sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e del Gruppo. Tale bilancio, unitamente alla Relazione sulla Gestione e degli organi di controllo, viene reso pubblico ai sensi di legge.

Deroghe ai sensi del quarto comma art. 2423 c.c.

Si precisa altresì che nell'allegato bilancio non si è proceduto a deroghe ai sensi del quarto comma dell'art. 2423 c.c.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

ATTIVO

Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Il saldo è relativo a crediti verso soci per quote sociali sottoscritte ancora da versare.

Immobilizzazioni

Per le immobilizzazioni sono stati preparati appositi prospetti, allegati alla presente Nota Integrativa, riportanti le informazioni richieste ai sensi di legge.

Immobilizzazioni immateriali

La voce "Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno" è formata dai costi sostenuti per l'acquisizione di diritti di utilizzo di software applicativo, la cui movimentazione è riportata negli appositi prospetti allegati.

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" accoglie i costi capitalizzati per la partecipazione a gare d'appalto ed in project financing per le quali l'esito, così come indicato nei criteri di valutazione è ritenuto ragionevolmente certo. Nella voce sono compresi anche i costi sostenuti per le commesse già acquisite ma non ancora avviate ed il software in fase di sviluppo. La movimentazione di questa voce è dettagliata nell'apposito prospetto in allegato.

La voce "Oneri pluriennali caratteristici" è costituita da tutti i costi inerenti l'installazione dei cantieri e l'avvio delle commesse (inclusivi dei costi di progettazione), che sono ammortizzati in base all'avanzamento dei lavori. Tale voce include tra gli altri, circa € 5,5 milioni relativi ai costi sostenuti per l'aggiudicazione dell'appalto per la costruzione del Ponte sullo Stretto di Messina. In particolare, a seguito del recesso dal contratto esercitato si ritiene che il recupero dei costi capitalizzati sarà realizzato attraverso gli indennizzi che sono stati richiesti alla committenza a fronte della mancata realizzazione dell'opera.

La voce "Installazione/avviamento cantieri" comprende circa Euro 5,5 milioni relativi ai costi sostenuti per l'aggiudicazione dell'appalto per la costruzione del Ponte sullo Stretto di Messina tramite la partecipata Eurolink S.C.p.A.. La committenza ha esercitato il recesso dal contratto. Tale decisione è oggetto di un contenzioso avviato dal Consorzio aggiudicatario mirante ad ottenere il riconoscimento di un indennizzo a fronte della mancata realizzazione dell'opera. Gli Amministratori, con il supporto dei consulenti legali del Consorzio, ritengono che la soluzione finale del contenzioso avviato, peraltro ancora in una fase preliminare, consentirà il completo recupero dei suddetti costi capitalizzati nonché di ulteriori Euro 4 milioni relativi al valore netto delle ulteriori attività iscritte a fronte della partecipazione al Consorzio ivi inclusi costi attualmente sospesi tra le rimanenze di magazzino.

Immobilizzazioni materiali

Ai sensi dell'art. 10 della Legge 72/83, si evidenziano i beni presenti nel patrimonio aziendale sui quali sono state eseguite rivalutazioni.

Rivalutazioni	L. 576/75	L. 72/83	L. 413/91	Totale
Sede Via Faunia – Roma	-	-	242	242
Complesso industriale S. Arcangelo (RN)	1	111	151	263
Totale	1	111	393	505

Al 31 dicembre 2015 tali rivalutazioni sono state ammortizzate per complessivi € 405 mila.

Per quanto riguarda le informazioni richieste dall'art. 2427 al punto n. 22 - codice civile, in merito alle operazioni di locazione finanziaria, si rimanda a quanto illustrato negli Allegati della Nota Integrativa. Si segnala inoltre che sugli immobili della Cooperativa non grava alcun tipo di garanzia reale.

La voce "Immobilizzazioni in corso ed acconti" registra un significativo incremento rispetto all'esercizio precedente, dovuto principalmente alla fase di allestimento dei macchinari per la realizzazione di nuovi progetti dell'area.

La maggior parte dei valori relativi ad attrezzature, impianti e macchinari si riferiscono a cespiti dislocati in Paesi esteri e utilizzati per lo svolgimento di specifiche commesse. Il loro valore di carico si ritiene recuperabile attraverso i ricavi di commessa e/o in alcuni casi, mediante gli indennizzi che sarebbero dovuti dalla committenza in caso di sospensione dei lavori.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

a) Imprese controllate

I prospetti di seguito riportati illustrano il raffronto tra valore di carico e la corrispondente porzione di patrimonio netto, così come desunto dagli ultimi bilanci approvati delle società controllate e rettificata ai sensi dell'art. 2426 codice civile n. 4 per la predisposizione del bilancio consolidato.

Partecipazioni – Imprese Controllate	Patrim. Netto	Quota Partec.	Quota di PN (a)	Valore di Bilancio 31.12.15 (b)	Diff. (a-b)	Valore di Bilancio 31.12.14 (c)
Acqua Pura Scrl	20	60	12	12	0	12
Agata Scrl	40	70	28	28	0	0
Alvisi Srl	0	90	0	2.300	-2.300	2.300
Ancona Newport Scrl	100	53	53	53	0	53
BE Infrastrutture Srl	151	70	106	70	36	70
CMC Africa Austral Lda (Mozambico) (*)	5.406	100	5.401	5.407	-6	0
CMC Bomar JV (*)	4.216	100	4.216	4.216	0	3.821
CMC Bothjeng JV (*)	14.734	100	14.734	14.734	0	10.608
CMC di Ravenna Co. (Sudan) (*)	-738	100	-738	0	-738	0
CMC di Ravenna Eurl (Algeria) (*)	-523	100	-523	0	-523	0
CMC di Ravenna Sarl (Francia) (*)	5.438	100	5.433	5.438	-5	6.649
CMC di Ravenna USA Inc. (Stati Uniti)	-54	100	-54	1	-55	1
CMC di Ravenna - PG Mavundla JV	39.200	51	19.913	6.559	13.354	1
CMC Doo Zagabria (Croazia) (**)	3	100	3	3	0	3
CMC Holding Overseas S.p.A.	22.062	55	12.094	12.130	-36	22.130

CMC Immobiliare S.p.A. (*)	37.204	100	37.204	37.205	-1	20.141
CMC Mota-Engil J.V. (Malawi)	519	100	519	0	519	0
CMC Railway J.V. Ltd (Swaziland) (*)	-11	100	-11	0	-11	876
CMC Sdn Bhd (Malesia) (*)	-159	100	-159	0	-159	0
Colfiorito Srl	10	52	5	5	0	5
Companhia Imobiliaria Mocambicana Lda (Mozambico)	5.185	100	5.180	8.625	-3.445	8.624
Empedocle Soc. cons. p.a.	30.000	80	24.000	24.000	0	24.000
Empedocle 2 Soc. cons.p.a.	30.000	82	24.600	24.600	0	0
Fontana Nuova	20	51	10	10	0	10
GED Srl (*)	3.822	80	3.058	913	2.145	1.342
Iniziative Immobiliari Siciliane Srl (*)	6.596	100	6.596	6.596	0	6.621
JV CMC/CCC	20	66	13	13	0	13
La Quercia 2 Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	96	52	50	30	20	30
Letimbro Srl	100	51	51	51	0	51
Ospedale dei Castelli Srl	50	50	25	25	0	25
Palazzo Rasponi Srl	20	100	20	20	0	20
Ravenna Tunnel Srl	120	99	119	119	0	119
Rotonda Srl	20	100	20	20	0	20
Side Investments Ltd (Sud Africa) (*)	268	100	268	268	0	415
Soc.Adriatica Impianti e Cave S.p.A. (*)	1.284	88	1.124	1.284	-161	2.340
Solarmaas Srl	100	51	51	51	0	51
Sviluppo Trapani Srl (in liquidazione)	10	100	10	10	0	10
Villamarina Srl	100	51	51	51	0	51
Mazara Hospital Srl	10	60	6	6	0	6
Italia 61 Srl	30	75	23	23	-1	23
Padiglioni Expo Srl	50	51	25	25	0	25
LMH CC JV MBTA	761	49	373	358	15	187
Totale				155.259		110.653

(*) Valutate con il criterio del Patrimonio Netto secondo i criteri indicati in precedenza.

(**) Valori riferiti al prospetto del 31/12/2014

Le variazioni più significative rispetto all'esercizio precedente derivano dalla valutazione delle partecipazioni secondo il metodo del Patrimonio Netto determinato ai sensi del punto 4 dell'art. 2426 codice civile, cioè della valutazione utilizzata per la predisposizione del Bilancio Consolidato. Si registra inoltre l'incremento del valore della partecipazione nella società Empedocle 2 a seguito dell'acquisto della quota del socio Tecnis.

b) Imprese collegate

Il prospetto di seguito riportato illustra il raffronto tra valore di carico e la corrispondente porzione di patrimonio netto, così come desunto dagli ultimi bilanci approvati delle società collegate e rettificato ai sensi dell'art. 2426 codice civile n. 4:

Partecipazioni – Imprese Collegate	Patrim. netto	Quota Partec.	Quota PN	Valore di Bilancio 31.12.2015	Differenza	Valore di Bilancio 31.12.2014
			(a)	(b)	(a-b)	(b)

Antares Scrl	3.193	28	894	840	54	840
Autostrade Romagna 1 Soc. cons. p.a.	1.000	35	350	350	0	350
Baglio La Camperia S.p.a. *	500	20	100	100	0	100
Bolognetta S.c.p.a.	20.000	80	16.000	16.000	0	9.400
CO.L.I.S.PA. Soc. cons. r.l. (in liquidazione) *	22	30	7	6	1	6
Consorzio JV CB	20	50	10	10	0	10
Constructora Nuevo Maipo SA (Cile)	1.979	30	594	10	584	10
CTM Bau Srl	-6	42	-3	0	-3	42
Elaion Soc.Cons. A.r.l.	10	41	4	4	0	4
Embassy	984	100	984	2.295	-1.311	0
Empedocle2 S.c.p.a.	0	0	0	0	0	13.200
FDA Srl (in liquidazione)	1.516	20	303	1.105	-802	1.618
Granarolo Immobiliare S.p.a.	2.178	30	653	1.290	-637	990
Gruppo Immobiliare Srl	-1.325	40	-530	336	-866	430
Holcoap Spa	113	15	17	17	0	0
Itaca Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	10	35	3	4	-1	4
Mirandola Scrl	20	45	9	9	0	9
Molfetta Newport Scrl	50	39	19	19	0	19
Norte Scrl	10	38	4	3	1	3
Opera 2 Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	25	50	13	12	1	12
Opera 3 Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	30	35	10	10	0	10
Piombone Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	100	49	49	49	0	49
Rodano Consortile Soc. cons. r.l.	250	46	116	116	0	116
Sistema 2 Soc. cons. r.l.	30	37	11	11	0	11
Sistema 3 Soc. cons. r.l.	30	41	12	12	0	0
Sviluppo Palermo Srl (**)	-	25	-	100	-	100
Under Water Anchors Srl	146	33	49	40	9	40
Val di Chienti Soc. cons. p. a.	70.000	28	19.600	19.600	0	19.600
Venaus Soc. cons. r.l.	100	44	44	235	-191	44
Totale				42.592		48.884

(*) Valori riferiti al prospetto del 31/12/2014

(**) Bilancio non approvato

Come evidenziato nei precedenti prospetti, alcune partecipazioni in società controllate e collegate presentano un valore di carico superiore alla corrispondente quota di patrimonio netto determinato ai sensi del punto n. 4 dell'art. 2426 C.C. cioè della valutazione utilizzata per la predisposizione del Bilancio Consolidato. Per quanto riguarda le società operanti all'estero, le differenze si riferiscono alla quota di perdite di nostra pertinenza puntualmente contabilizzate, riflessa nella voce "Debiti verso società controllate/collegate", ovvero nei "Fondi per rischi ed oneri".

Per quanto riguarda le società operanti in Italia, tali differenze non sono considerate rappresentative di una perdita durevole di valore in considerazione della prevista redditività futura di tali società e/o degli accordi in essere con i soci e pertanto non si è proceduto alla svalutazione del valore di carico della partecipazione; complessivamente si può pertanto ritenere che il "fair value" delle partecipazioni non risulta essere inferiore al loro valore di libro.

Si segnala che le azioni della società "Val di Chienti S.c.p.a." sono gravate da un pegno a garanzia dei finanziamenti concessi alla medesima, così come evidenziato nei conti d'ordine.

Le ulteriori informazioni relative alle società controllate e collegate, richieste dall'art. 2427 codice civile, sono riportate in allegato.

c) Altre imprese

Di seguito riportiamo il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese:

Partecipazioni – Altre Imprese	Settore	Quota Partec.	Valore di bilancio 31.12.2015	Valore di bilancio 31.12.2014
Azienda Libico Italiana	Coord. Comm.le	0,33	9	8,9
CFI Cooperazione Finanza Impresa S.c.p.a.	Finanziario	0,7	6	5,6
Cons. C.A.V.E.T. (Consorzio Alta Velocità' Emilia-Toscana)	Edile	11,27	611	611,1
Cons. CO.RI.RE.	Coord. Scientifico	14	7	7,2
Cons. Coop. di Costruzioni (CCC - BO)	Associaz. Categ.	1,82	1.011	1.010,6
Cons. Coop. di Produzione e Lavoro (CONSCOOP - FO)	Associaz. Categ.	2,86	111	110,7
Cons. Costruttori TEEM	Edile	8,5	1	0,9
Cons. Lec Libyan an Express	Coord.Edile	11	1	1,1
Cons. Mantov. Coop. di Produz. e Lav. "Virgilio"	Associaz. Categ.	0,15	-	0,3
Cons. Miteco	Edile	11,04	1	1,1
Cons. Pedelombarda 2	Edile	25	-	0,5
Cons. Prometeo (in liquidazione)	Edile	0,01	10	9,9
Cons. Toscano Costruzioni - C.T.C.	Immobiliare	6,91	30	30,0
Cons. Venice Link	Edile	12	-	-
Coop. Culturale "Luigi Luzzati" Soc. coop. r.l.	Culturale- Ricreativo	31,32	28	28,4
Coop. Servizi Cultura Soc. coop. r.l.	Culturale- Ricreativo	95,56	574	574,3
Coop. Terremerse Soc. coop r.l.	Servizi	1,33	3	3,1
Cooperare S.p.a.	Associaz. Categ.	0,01	51	51,0
Co.Ve.Co. (Consorzio Veneto Cooperativo) Soc.conSrl	Associaz. Categ.	3,84	11	11,4
CNS – Consorzio Nazionale Servizi	Associaz. Categ.	12	12	12,3
Eurolink S.c.p.a.	Edile	13	19.500	19.500,0
Federazione delle Coop. della Prov. di Ravenna	Associaz. Categ.	12,3	7.193	7.193,0
Federcoop "Nullo Baldini" Soc. Coop. r.l.	Finanziario e servizi	4,01	64	62,7
Fincooper Soc.coop.r.l.	Finanziario	0,93	176	175,7
Holcoa Spa	Concessioni	15	-	3.750,0
I.GE.I. (Inps Gestione Immobiliare) S.p.A.	Immobiliare	9,6	744	743,7
Immobiliare Riminese Malatesta Srl	Immobiliare	0,44	8	7,7
Immofil Srl	Immobiliare	18,75	300	300,0
Istituto Coop. ICIE	Ricerca e Studi	3,41	41	41,3
ISI Service Romagna Scrl	Servizi	3	12	12,0
Nomisma – Società' di Studi Economici - S.p.A.	Ricerca e Studi	0,21	11	11,1
Passante di Mestre S.c.p.a.	Edile	12	1.200	1.200,0
Platano S.c.n.c.	Edile	16,67	3	5,2
Porto Intermodale Ravenna S.p.a.	Edile	0,39	51	50,6
QUA.S.CO. Soc. cons. r.l.	Ricerca e Studi	0,23	-	0,5
SAT Lavori Soc. cons. r.l.	Edile	8,66	9	8,7
S.C.S. Consulting S.p.A.	Ricerca e Studi	0,44	11	11,0
Soped S.p.A.	Editoriale	1,63	100	100,0
Tangenziale Esterna S.p.A.	Edile	3,235	15.041	15.041,0
T o t a l e			46.942	50.692,6

La variazione più significativa rispetto all'esercizio precedente riguarda la liquidazione del Consorzio Holcoa S.p.A. ed il relativo azzeramento della partecipazione detenuta.

Crediti finanziari

L'analisi dei crediti e debiti verso imprese controllate e collegate è riportata in allegato e commentata nel paragrafo relativo a rapporti con società del Gruppo. L'incremento dei crediti finanziari verso società collegate è riconducibile principalmente alle maggiori esigenze finanziarie della Consortile Val Di Chienti.

Il dettaglio della voce "Altri" è il seguente:

Crediti Finanziari	2015	2014
<i>Depositi cauzionali</i>	1.408	1.418
<i>Finanziamenti ad altre società</i>	4.816	1.052
<i>Apporti in associazioni e/o enti</i>	23	24
<i>Altri</i>	1.463	82
Totale	7.710	2.576

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze finali

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

Rimanenze finali	2015	2014
<i>Materie prime, sussidiarie e di consumo</i>	17.910	17.904
<i>Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati</i>	122	122
<i>Lavori in corso su ordinazione</i>	504.603	347.540
<i>Acconti</i>	21.774	9.378
Totale	544.409	374.944

f) Materie prime, sussidiarie e di consumo

Si tratta principalmente di materie prime utilizzate presso i cantieri delle varie commesse. Gli ammontari più significativi sono riconducibili alle commesse della Cina e dall'Angola.

g) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati

Il decremento rispetto all'anno precedente è riconducibile alla messa in opera dei prefabbricati conci per i nostri progetti in galleria nella branch cinese.

h) Rimanenze di lavori in corso su ordinazione

La società ha contabilizzato, nell'esercizio ed in esercizi precedenti, richieste di corrispettivi aggiuntivi non ancora approvate dalla committenza riflesse nei "Lavori in corso su ordinazione" e nei "Crediti verso Clienti", in applicazione di quanto indicato nel paragrafo "Criteri di valutazione" ovvero a fronte di perizie di variante già sottoposte alla firma della committenza.

La Direzione del Gruppo ritiene che i valori iscritti rappresentino una stima prudenziale dei maggiori compensi che ritengono saranno riconosciuti dalle committenze e che tali importi trovino la ragionevole certezza del loro realizzo nello stato avanzato delle trattative in corso per la loro definizione.

L'incremento dei lavori in corso è imputabile principalmente alle commesse siciliane anche in conseguenza dell'acquisto dall'ex partner Tecnis della quota di partecipazione nelle società Empedocle 2 e Bolognetta.

Committente	Descrizione	2015	2014
ANAS SPA	SS 640 Agrigento Caltanissetta Lotto 2	88.877	52.034
ANAS SPA	SS 640 AGRIGENTO CALTANISSETTA	66.271	54.804
ISTITUTO NAC. ESTRADA DE ANGOLA	AUTOSTRADA LUANDA SOYO (ANGOLA)	47.344	46.027
VAL DI CHIENZI SCPA	ESECUZ. DEI SUB LOTTI COLFIORITO MUCCIA	35.793	32.270
EMPEDOCLE 2	LAVORI VARI	29.008	-
MELAMCHI CORP.	SCAVI PER TRASF. ACQUE (NEPAL)	23.958	14.641

ANAS SPA	PALERMO LERCARA FRIDDI	22.193	3.915
CCC BOLOGNA	PORTO EMPEDOCLE LOTTO 2 QUOTA EX ITER	19.510	-
CASSA DEPOSITI E PRESTITI	RISTRUTTURAZIONE PALAZZO - Roma	18.932	8.714
ANAS ROMA	LAVORI A SAVONA	16.155	14.350
LTA – LAND TRANSPORT AUTHORITY	2 LOTTI METROPOLITANA (SINGAPORE)	14.225	10.331
SHANXI MIDDLE YELLOW RIVER WATER RESOURCE DEVELOPMENT CO. LTD.	MIDDLE SHANXI RIVER DIVERSION PROJECT	11.016	3.012
A.G.A. (AG. GESTION AUTOROUTES)	AGA - AUTOROUTES EST (ALGERIA)	9.571	-
AGENCE NATIONALE DE AUTOROUTE	AUTOSTRADA EL AFR-HOCEINA (ALGERIA)	7.810	7.864
GOVERNMENT OF LESOTHO	STRADA OXBOW MAPHOLANENG (LESOTHO)	7.737	9.288
CIRCUMETNEA	STAZIONE MONTE PO/STESICORO	7.493	-
SANRAL	MOUNT EDGECOMBE JUNCTION	7.393	-
MINISTERO DELLE INFRASTRUTTURE	METROTRANVIA MILANO	6.289	5.542
EPIC ALGERIENNE DES EAUX	DISSALATORE DOUAOUDA (ALGERIA)	5.739	5.976
RODANO CONSORTILE SCRL	AFFIDAMENTO OPERE SPECIALISTICHE	5.000	5.000
ROICC VICENZA	LAVORI DAL MOLIN VICENZA	3.999	6.655
AUSL ROMA	OSPEDALE DEI CASTELLI ROMANI	3.374	4.316
RIFT WALLEY WATER SERVICES BOARD (RVWSB)	CONSTRUCTION OF THE ITARE DAM PROJECT	3.314	-
LINEA METRO 1 TORINO	LINGOTTO BENGASI	3.251	-
M.A.KHARAFI AND SONS	ZOMBA-CHITAKALE (MALAWI)	2.976	2.653
CONS. COSTR. TEEM / TEM	LAVORI TANGENZIALE ESTERNA MILANO	2.752	5.982
PROVINCIA DEL QINGHAI (XINING)	SCAVO TUNNEL CON TBM (CINA)	2.305	13.322
YIN TAO PROJECT	SCAVO TUNNEL CON TBM (CINA)	2.259	1.138
SAT	TARQUINIA CIVITAVECCHIA	2.110	-
ANAS SPA	TANGENZIALE EST FORLI	1.705	1.601
MINI.DES RESSOURCES EN EAUX	REAL.DEL PORTO DI EL KALA' (ALGERIA)	1.542	1.519
EUROLINK SPA	PONTE SULLO STRETTO DI MESSINA	1.512	1.512
EMPEDOCLE 2	AFFIDAMENTO LAVORI EX TECNIS	1.278	-
AUTORITA' PORTUALE MOLFETTA	RISTRUTTURAZIONE PORTO MOLFETTA	1.276	1.276
MOGALAKWENA MUNIC.	MOGALAKWENA ROAD	1.060	-
CONSORZIO CAVET	ALTA VELOCITA' BOLOGNA- FIRENZE	1.010	1.010
REGIONE SICILIA	REALIZZ. RETI IDRICHE BASSO VERDURA	963	1.416
RAND WATER	SEBOKENG WORKS	750	-
A.G.A. (AG. GESTION AUTOROUTES)	AUTOSTRADA MEDEA (ALGERIA)	689	1.133
ETHEKWINI MUNIC	CORNUBIA WORKS	580	
AUTORITA' PORTUALE PIOMBINO	NUOVA BANCHINA PORTO DI PIOMBINO	87	8.267
ROAD INFRASTR. AGENCY	AUTOSTRADA MARTIZA LOT.1 BULGARIA	51	2.933
AUTORITA' PORTUALE ANCONA	MOLO FORANEO	13	1.600

ANAS ROMA	MAXI LOTTO SA-RC	0	2.400
ROMAGNA ACQUE SPA	IMPIANTO POTABILIZZAZIONE IN RAVENNA	0	336
ALTRI		15.432	14.703
Totale		504.603	347.540

i) Acconti

Tale voce si incrementa principalmente per gli acconti versati a fornitori coinvolti nella realizzazione dell'acquedotto a Beirut in Libano.

Crediti

La voce è così composta:

Crediti	2015	2014
<i>Verso clienti:</i>		
- per clienti e forniture	181.323	176.635
- meno fondo svalutazione crediti	(6.086)	(3.453)
- per interessi di mora	-	135
- meno fondo svalutazione crediti per interessi di mora	-	(135)
Totale clienti	175.237	173.182
<i>Verso imprese controllate</i>	474.119	296.746
<i>Verso imprese collegate</i>	68.800	140.905
<i>Tributari</i>	23.511	12.890
<i>Imposte differite</i>	21.987	14.963
<i>Verso altri</i>	50.052	63.670
Totale crediti	813.706	702.356

Il "Fondo svalutazione crediti" nel corso dell'esercizio si leggermente incrementato rispetto all'esercizio precedente, per gli accantonamenti dell'esercizio, al netto degli utilizzi effettuati. In particolare tale fondo, tenuto conto altresì degli stanziamenti riflessi nei fondi per rischi ed oneri, riflette i rischi di inesigibilità di alcuni crediti nei confronti di terze parti oggetto di contenziosi o per i quali sussistono difficoltà finanziarie della controparte.

In particolare al 31 dicembre 2015 la Capogruppo vantava crediti per circa Euro 13 milioni relativi ad opere prestate a favore di una società a controllo pubblico siciliana. La Capogruppo ha avviato azioni finalizzate a garantire il recupero dei suddetti crediti ottenendo il pignoramento delle somme presso l'Agenzia delle Entrate ed il sequestro conservativo dell'immobile a garanzia degli importi ancora dovuti.

Per l'analisi dei crediti verso società controllate e collegate si rimanda a quanto illustrato negli Allegati della presente Nota integrativa.

Si riporta di seguito la ripartizione di dettaglio dei crediti e debiti per imposte anticipate e differite:

	31 Dicembre 2015			31 Dicembre 2014		
	Differ. Temp.	Effetto Fiscale	Aliq. %	Differ. Temp.	Effetto Fiscale	Aliq. %
Imposte anticipate						
- interessi passivi	28.015	7.704	27,50%	26.113	7.181	27,50%
- fondi tassati generici	48.383	14.949	31,40%	25.248	7.928	31,40%
- fondo svalutazione partecipazioni	505	139	27,50%	505	139	27,50%
- fondo rischi straordinari	400	110	27,50%	400	110	27,50%
- contributi deducibili per cassa	350	110	31,40%	411	129	31,40%
- manutenzioni 5%	2.847	894	31,40%	2.764	868	31,40%
Imposte differite						
- dividendi joint ventures	(6.978)	(1.919)	27,50%	(5.062)	(1.392)	27,50%
Imposte anticipate (differite)		21.987			14.963	

L'effetto a Conto economico è così sintetizzabile:

	Saldo al 31 Dicembre 2014	Conto Economico	Saldo al 31 Dicembre 2015
Imposte anticipate			
- interessi passivi	7.181	523	7.704
- fondi tassati generici	7.928	7.021	14.949
- fondo svalutazione partecipazioni	139	-	139
- fondo rischi straordinari	110	-	110
- contributi deducibili per cassa	129	(19)	110
- manutenzioni 5%	868	26	894
- altro		51	
Imposte differite			
- dividendi joint ventures	(1.392)	(527)	(1.919)
Effetto a Conto Economico	14.963	7.075	21.987

In relazione ai crediti, si evidenzia la ripartizione per area geografica, come richiesto dall'art. 2427 del codice civile:

CREDITI	ITALIA	AFRICA	ASIA	EUROPA	USA	ALTRI	TOTALE
Crediti verso clienti	98.990	43.282	32.543	415	-	-	175.230
Crediti verso controllate	215.432	258.403	75	-	209	-	474.119
Crediti verso collegate	64.854	91	2.955	-	-	900	68.800
Crediti tributari	16.644	4.828	2.003	36	-	-	23.511
Imposte anticipate	16.093	5.452	442	-	-	-	21.987
Altri crediti	21.846	8.683	19.475	48	-	-	50.052
Totale	433.859	320.739	57.493	499	209	900	813.699

Il saldo dei crediti verso clienti è esposto al netto del Fondo svalutazione crediti.

Disponibilità liquide

Nella voce "Denaro e valori in cassa", confluiscono le disponibilità di contante e di valori della sede e dei vari cantieri.

La voce (relativa alle disponibilità liquide convertite in Euro riferiti ai conti correnti delle Branch e della Capogruppo) è così composta:

Disponibilità liquide	2015	2014
- Euro	12.871	29.309
- Dinari (Algeria)	865	6.498
- Kwanza (Angola)	1.808	6.278
- Dollari (USA)	4.299	867
- Dollari (Singapore)	2.582	8.176
- Rand (Sud Africa)	4.230	3.305
- Rupie (Nepal)	6	0
- Lev (Bulgaria)	7.399	132
- Remimbi (Cina)	2.123	10.222
- Altre valute	97	123
Totale	36.280	64.910

La variazione rispetto all'esercizio precedente è analizzata nell'allegato rendiconto finanziario.

La presenza di rilevanti disponibilità a fronte di un indebitamento finanziario lordo è legata alla particolare natura dell'attività svolta ed alle forme specifiche di finanziamento. Una componente che talvolta fa lievitare le disponibilità liquide, sono le restrizioni valutarie di alcuni Paesi che rallentano il trasferimento di fondi alla casa madre.

Ratei e Risconti

La composizione della voce è così dettagliata:

Ratei e Risconti attivi	2015	2014
Ratei attivi		
- interessi	361	55
- altri	346	358
Risconti attivi		
- oneri assicurativi	3.450	3.875
- oneri fideiussori	2.890	888
- oneri finanziari	2.523	3.747
- nolo macchinari	207	102

- canoni di leasing	1.307	1.526
- altri	2.335	697
Totale	13.419	11.248

Il risconto dei canoni di leasing riguarda principalmente macchinari impiegati nelle commesse all'estero.

PASSIVO

Patrimonio netto

In allegato è riportata la movimentazione delle poste del patrimonio netto dell'esercizio.

Capitale sociale

Il capitale sociale è composto da 549.967 azioni del valore nominale di Euro 50, cui vanno aggiunti circa Euro 24 mila di frazioni di azioni per rivalutazione.

Riserva Legale

Accoglie la destinazione dei risultati di periodo così come previsto dallo Statuto della società.

Riserva Straordinaria

Accoglie la destinazione dei risultati di periodo così come stabilito dalle delibere assembleari.

Riserva da conversione in valuta

Accoglie l'effetto netto derivante dalla conversione in Euro dei saldi relativi alle stabili organizzazioni all'estero che presentano una elevata autonomia gestionale e che adottano la contabilità multivalutaria.

Riserva ex art. 2426 c.c. comma 1, nr. 4)

Accoglie gli effetti della valutazione con il metodo del patrimonio netto di alcune categorie di partecipazioni in imprese controllate e collegate.

Riserva da valutazione di attività e passività in valuta

In base a quanto stabilito dall'art. 2426 c.c. comma 1, n. 8-bis), questa riserva accoglie l'utile netto derivante dall'adozione del cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio precedente per le attività e passività in valuta, così come deliberato dall'Assemblea dei Soci del 16.05.2015.

La movimentazione della base sociale nel 2015 è stata la seguente:

	Soci attivi	Soci pensionati	Soci sovventori	Totale
Al 31.12.2014	401	565	2	968
Nuovi soci	10	-	-	10
Recessi	(6)	(42)	-	(48)
Pensionamenti	(16)	16	-	0
Al 31.12.2015	389	539	2	930

Per quanto riguarda le informazioni richieste dall'art. 2427 c.c. n. 4 e 7-bis relative alle voci di patrimonio netto si rimanda al capitolo "Allegati" della Nota Integrativa, in cui vengono fornite anche le informazioni relative alle possibilità di utilizzo delle riserve, alla quota disponibile ed agli utilizzi effettuati nei tre precedenti esercizi.

Fondi per rischi ed oneri

Fondi per rischi ed oneri	2015	2014
<i>Fondo imposte</i>	-	-
<i>Fondo rischi contrattuali</i>	5.000	5.000
<i>Fondo gestione estere</i>	8.307	7.043
<i>Fondo per altri rischi ed oneri</i>	11.500	10.451
Totale	24.807	22.494

Il "Fondo rischi contrattuali" ed il "Fondo gestioni estere" sono stati accantonati per far fronte alla migliore stima effettuata sulla base delle informazioni ad oggi disponibili delle probabili perdite future per le commesse eseguite direttamente, in raggruppamento ovvero tramite società, nonché in relazione alla valutazione di alcune partecipazioni così come precedentemente commentato.

L'incremento rispetto all'esercizio precedente si riferisce principalmente alla riduzione dei rischi legati ad alcuni progetti in corso d'esecuzione.

Il "Fondo per altri rischi ed oneri" è ritenuto congruo dagli Amministratori della Cooperativa, con il supporto dei loro consulenti legali e fiscali, a fronte degli oneri che si prevede deriveranno dalla definizione dei suddetti contenziosi.

La Cooperativa è parte di diversi contenziosi inerenti la sua attività caratteristica. In particolare si segnala che:

- ad ottobre 2013, la Procura della Repubblica del Tribunale di Trani ha aperto un'indagine penale sull'aggiudicazione del contratto per i lavori relativi alla costruzione del nuovo porto di Molfetta. Il contratto era stato assegnato nel 2006 ad un consorzio guidato dalla Società. L'accusa rivolta alla Società è quella di aver consapevolmente partecipato ad un progetto fraudolento organizzato dal Comune di Molfetta. Le misure cautelari richieste dal pubblico ministero contro la Società ed i suoi dipendenti (compresa la richiesta dell'interdizione dallo svolgimento della propria attività ai sensi del D. Lgs. 231 /2001) sono state respinte e revocate dal Tribunale competente. Nel giugno 2015 è stato notificato l'avviso di conclusione delle indagini preliminari, ma ad oggi deve ancora essere confermato il rinvio a giudizio e fissata la prima udienza del procedimento. Gli Amministratori della Cooperativa ritengono che il procedimento confermerà la correttezza dell'operato del Gruppo CMC garantendo il pieno realizzo dell'attività iscritte in bilancio;
- in relazione al procedimento penale avviato nei confronti del Consorzio C.A.V.E.T. e di alcune persone fisiche, fra cui alcuni ex-dirigenti del Consorzio stesso, si ricorda che il processo di appello si è concluso nel mese di giugno del 2011 con sentenza emessa il 27 giugno 2011 che ha integralmente riformato la decisione di primo grado, annullando quindi i provvedimenti di condanna emessi in primo grado ed assolvendo, con ampie formule, sia il Consorzio sia le persone fisiche nei confronti delle quali erano state rilevate le imputazioni. In esito al ricorso per Cassazione sollevato dalla Procura di Firenze, in data 18 marzo 2013 la Suprema Corte ha parzialmente annullato il provvedimento emesso dalla Corte di Appello di Firenze e disposto il rinvio degli atti a quest'ultima. Il giudizio di rinvio presso la Corte di Appello di Firenze si è aperto il 30 gennaio 2014 ed in data 21 marzo 2014 la stessa Corte ha emesso il dispositivo di sentenza che respinge gran parte delle tesi accusatorie della Procura Generale, accogliendole però in alcuni importanti casi. La sentenza della Corte di Appello di Firenze, le cui motivazioni sono state depositate il 29 maggio 2014, è stata impugnata da tutti gli imputati e dal C.A.V.E.T, in qualità di responsabile civile, e nel settembre scorso sono stati depositati i relativi ricorsi per Cassazione. Il Consorzio nella tutela dei propri interessi, resta confidente di poter dimostrare, nuovamente, nei successivi gradi del giudizio, la piena correttezza del proprio operato.
- Nel giugno 2012 la Procura della Repubblica del Tribunale di Latina ha avviato un'indagine penale nei confronti, tra gli altri, del Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, con riferimento alla presunta violazione dell'art. 256 del D.Lgs 152/2006 relativamente alla movimentazione e trasporto di materiali non pericolosi. Le indagini sono terminate e il procedimento è iniziato. Gli Amministratori ritengono che da questo procedimento non emergeranno passività per la Società.
- nel luglio 2011, conseguentemente alla morte di un lavoratore della Cooperativa, la Procura della Repubblica del Tribunale di Perugia ha avviato un procedimento penale contro un Dirigente della Cooperativa relativamente alla presunta violazione dell'art. 100 del D.Lgs. 81/2008 e dell'art. 589 del

codice penale italiano. Le indagini si sono concluse ed è iniziato il procedimento nei confronti degli imputati.

Gli Amministratori ritengono che da questo procedimento non emergeranno passività per la Cooperativa.

Pur nel quadro di incertezza legata alla fase preliminare in cui si trovano alcuni contenziosi gli Amministratori, sulla base delle informazioni disponibili alla data del presente bilancio e tenendo conto delle disposizioni vigenti, ritengono che i fondi stanziati a bilancio rappresentino la miglior stima del possibile rischio potenziale che potrebbe emergere dalla definizioni di tali procedimenti.

Trattamento di fine rapporto

Le movimentazioni del periodo sono riepilogabili come segue:

T.F.R.	2015
Saldo al 31/12/2014	10.932
<i>Accantonamenti</i>	3.663
<i>Erogazioni</i>	(3.041)
Saldo al 31/12/2015	11.554

Debiti

Debiti verso soci per finanziamenti

Saldo al 31/12/2015			Saldo al 31/12/2014
<i>Entro 12 mesi</i>	<i>Oltre 12 mesi</i>	<i>Totale</i>	
2.612	10.741	13.353	13.658

Si forniscono, come prescritto alla sezione III, paragrafo 2 della circolare attuativa della Banca d'Italia 2 dicembre 1996, i seguenti dati informativi:

- l'ammontare della raccolta da soci al 31 dicembre 2015 è di Euro 13,7 milioni e nel conto economico dell'anno sono stati imputati Euro 432 mila per interessi;
- l'ammontare del patrimonio sociale (capitale sociale versato più riserve) risulta essere di oltre 9 volte superiore a quello del prestito da soci.

Sono quindi ampiamente rispettati i limiti patrimoniali alla raccolta presso soci di società cooperative, fissati dal C.I.C.R.

Obbligazioni

Tale voce si riferisce al prestito obbligazionario senior a tasso fisso per un importo di 300 milioni di Euro, con scadenza nell'anno 2021, avente cedola annuale del 7,5% e prezzo di emissione pari al 100%.

Debiti verso banche

La variazione di questa voce rispetto all'esercizio precedente è analizzata nell'allegato rendiconto finanziario.

L'indebitamento di cui sopra è coperto da contratti contabilizzati secondo quanto descritto nei "Criteri di Valutazione".

Il debito complessivo comprende finanziamenti a medio-lungo termine, il cui saldo, in relazione alla scadenza delle rate, è così classificato:

Ente erogante	Quota 2016	Quota 2017	Quota 2018	Oltre	Totale 31/12/2015	Totale 2014
Finanziamenti in pool						
- Mediocredito Centrale (Ago-18)	6.592	6.894	5.663	0	19.149	25.452
- Sace CDP (Feb-2019)	9.000	9.000	9.000	4.500	31.500	36.000
- Unicredit (Gen-17)	2.412	204	0	0	2.616	0
- Banco Popolare (Mar-19)	1.428	1.428	1.428	358	4.642	0
- Banca Popolare MI (Giu-18)	4.000	4.000	2.000	0	10.000	0
- Banca Popolare E. Romagna (Nov-18)	1.622	1.670	1.575	0	4.867	0
- Cassa di Risparmio di Ravenna (Ago-18)	888	1.778	1.334	0	4.000	0
Totale debiti verso banche	25.942	24.974	21.000	4.858	76.774	61.452

Taluni contratti di finanziamento impongono alla Cooperativa, in linea con la prassi di mercato, il rispetto di alcuni parametri economico-finanziari (c.d. covenant) calcolati sulla base dei valori riflessi nel bilancio consolidato.

Debiti verso altri finanziatori

Tali debiti sono così dettagliati:

Debiti verso altri finanziatori	2015	2014
CONSORZIO CAVET	0	0
COOP. SERVIZI CULTURA	2.900	3.000
SIMEST	692	1.038
FACTORING	582	9.161
ALTRI	0	0
Totale	4.174	13.199

Su tali finanziamenti maturano interessi a tassi di mercato e non sono inclusi importi scadenti oltre cinque anni.

Acconti da clienti e committenti

Per il commento a questa voce si fa riferimento a quanto indicato nei "Criteri di valutazione" ed al commento sulla voce "Rimanenze".

Anticipazioni da clienti e committenti

Le anticipazioni da clienti sono così dettagliate:

Anticipazioni da clienti e committenti	2015	2014
LIBANO -GRATER WATER	27.293	0
ANGOLA – GABINETO TECNICO DE INVESTIMENTOS PUBLICOS	24.319	27.073
ALGERIA -AGA AUTOSTRADA EST	17.426	15.792

NEPAL – MELAMCHI WATER SUPPLY DEVELOPMENT BOARD	12.775	12.775
LTF TORINO – LIONE	7.028	7.028
LESOTHO –MINISTRY OF PUBLIC WORKS & TRANSPORT	3.658	7.398
CINA - SHANXI	3.461	2.616
ZAMBIA-MILLENNIUM CHALLENGE DRAINAGE PROJECT	3.251	
REGIONE SICILIA E.S.A.	2.586	1.223
SUD AFRICA - EDGECOMBE	2.421	1.198
CINA – QINGHAI XINING	2.148	3.855
MALAWI - MINISTRY IF AGRICULTURE IRRIGATION AND WATER DEVELOPMENT	1.857	1.615
AMMINISTRAZIONE PROVINCIALE DI FOGGIA	1.114	1.114
CONS.DI BONIFICA DELLA PIANA DI R	524	524
SUD AFRICA - QUMANCO RIVER	415	796
CINA-YIN TAO	352	1.129
BULGARIA – AUTOSTRADA ORITZOVO-MARITZA	0	1.949
ALGERIA – PORTO EL KALA’	0	283
POSCO ENGINEERING COMPANY LTD	0	354
ALTRI	400	421
Totale	111.028	87.143

Tale voce accoglie principalmente anticipi ricevuti per lavori ancora da eseguire e non include importi scadenti oltre cinque anni.

Debiti verso Fornitori

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

Saldo al 31/12/2015			Saldo al 31/12/2014
<i>Entro 12 mesi</i>	<i>Oltre 12 mesi</i>	<i>Totale</i>	
225.116	5.216	230.332	203.540

Debiti verso società controllate e collegate

Il dettaglio di questa voce è fornito nel prospetto allegato alla nota integrativa. Tali debiti si riferiscono principalmente a transazioni di natura commerciale relative al “ribaltamento costi” ricevuto da società consortili e consorzi ai quali la Cooperativa partecipa per la realizzazione di opere nonché a debiti iscritti nei confronti delle stesse in relazione agli impegni assunti per la copertura delle perdite da queste realizzate. La quota scadente oltre dodici mesi si riferisce a debiti verso società in liquidazione, che compensano parzialmente crediti verso le medesime società che verranno regolati solo al termine delle liquidazioni stesse.

Debiti tributari

Tale voce è così composta:

Debiti Tributari	2015	2014
IVA		
- Sud Africa	70	224
- Mozambico	2.384	3.047
- Lesotho	535	472
- Italia	106	114

- Zambia	68	82
- Francia	73	0
Imposte dirette		
- Sud Africa	15.547	10.818
- Italia	351	643
- Cina	950	521
- Algeria	1.434	2.574
- Bulgaria	4	15
- Angola	216	162
- Zambia	5	7
- Lesotho	101	225
- Libano	653	0
- Nepal	311	116
- Mozambico	7	1
- Singapore	104	287
- Malawi	3	1
- India	267	0
- Francia	16	0
Ritenute IRPEF	2.645	2.364
Altri	11	39
Totale	25.861	21.712

Risultano ad oggi definiti tutti gli esercizi chiusi fino al 31 dicembre 2010 sia ai fini delle imposte dirette (art. 43 DPR 600/73) sia ai fini IVA (art. 57 DPR 633/72).

Altri debiti

I debiti diversi si possono riepilogare come segue:

Altri debiti	2015	2014
<i>Quote sociali sottoscritte da versare</i>	17.948	20.568
<i>Rapporti diversi con partners</i>	97.274	84.065
<i>Dipendenti per retribuzione da liquidare</i>	6.683	9.081
<i>Ristorni</i>	1.366	1.352
<i>Altri</i>	6.024	4.105
Totale	129.295	119.171

La voce "Rapporti diversi con partners" si riferisce a transazioni di natura commerciale intrattenute con i soci dei principali consorzi attivi e con le società del gruppo di cui la Cooperativa detiene una quota inferiore al 20%. L'incremento dell'esercizio è imputabile principalmente a debiti nei confronti del Consorzio Cooperativo Costruttori Bologna.

Per un commento approfondito sulla voce "Ristorni" si rimanda a quanto illustrato nella parte "Allegati" alla presente Nota Integrativa.

Ratei e Risconti

La composizione della voce è così dettagliata:

Ratei e Risconti Passivi	2015	2014
Ratei passivi		

- interessi	10.663	11.428
- oneri assicurativi	2.575	715
- oneri fidejussori	500	120
- altri ratei passivi	4	-
Risconti passivi		
- leasing	2.875	4.300
- interessi	1.855	60
Totale	18.472	16.623

La Cooperativa stipula contratti di leasing per impianti e macchinari destinati alle commesse acquisite in Italia ed all'estero; talvolta però l'esecuzione dei lavori viene svolta da società di scopo appositamente costituite a cui viene rifatturato in un'unica soluzione l'onere dell'intero contratto, che deve poi essere conseguentemente riscontato. Il notevole importo di tali rifatturazioni consegue quello dei relativi risconti.

Conti d'ordine

Gli impegni per fidejussioni prestate da terzi nell'interesse del Gruppo a favore di società controllate non consolidate, collegate (escluse quelle consolidate proporzionalmente) e terzi sono nella quasi totalità relativi a garanzie per buona esecuzione lavori, anticipazioni e svincolo trattenute di garanzia su lavori e revisione prezzi. Le più significative riguardano le garanzie prestate nell'interesse della commessa legata all'Alta Velocità del Consorzio Cepav Uno (tratta Bologna-Milano) in Italia, agli impianti idroelettrici in Sud Africa, alla costruzione di autostrade in Algeria e alla costruzione di un acquedotto a Beirut in Libano per all'estero.

Le garanzie reali a favore di terzi sono relative a pegni su azioni Val di Chienti Scpa e Tangenziale Esterna Spa.

Sono indicati gli impegni della Cooperativa per i canoni di leasing ancora da pagare e non iscritti nel passivo dello Stato Patrimoniale.

Al 31 dicembre 2015 sono in essere alcuni contratti di Interest Rate Swap stipulati con primari Istituti di Credito, con un nozionale sottostante pari a Euro 50,3 milioni, aventi per oggetto i tassi di interesse su finanziamenti. Tali contratti sono stati posti in essere al fine di coprire rischi specifici sulla variazione dei tassi di interesse. Nonostante le suddette finalità, non tutti i contratti sopracitati possiedono le caratteristiche previste dai vigenti principi contabili per essere trattati come operazioni di copertura. In tali casi il Mark to Market negativo è stato riflesso in bilancio in apposito Fondo Rischi.

Sono inoltre in essere alcuni contratti di copertura del rischio di cambio stipulati con primari Istituti di Credito, con un nozionale sottostante pari ad Euro 6,8 milioni aventi per oggetto dollari americani e dollari di Singapore. Tali contratti sono stati posti in essere al fine di coprire rischi specifici sulla variazione dei tassi di cambio con riferimento ai corrispettivi di alcune commesse.

Gli effetti delle coperture sono stati considerati ai fini della valorizzazione di tali commesse.

Per quanto riguarda le informazioni richieste dall'art. 2427-bis, in merito agli strumenti finanziari derivati, si rimanda a quanto illustrato negli Allegati della presente Nota integrativa.

Conto Economico

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così dettagliati:

Ricavi vendite e prestazioni	Italia	Eestero	2015	2014
Corrispettivi da appalti	408.544	160.683	569.227	661.834
Corrispettivi da prestazioni diverse	28.443	46.526	74.969	69.638
Corrispettivi da vendita materiali	817	504	1.321	408
Totale	437.804	207.713	645.517	731.880

Per quanto riguarda i corrispettivi da appalti si fa riferimento a quanto esposto nei criteri di valutazione che qui si intendono richiamati.

La voce "Capitalizzazione oneri ad utilizzazione differita" pari a Euro 9.165 mila (13.815 mila nel 2014) si riferisce principalmente a costi relativi ad impianti di cantiere capitalizzati nelle "Immobilizzazioni Immateriali" ed ammortizzati in base all'avanzamento delle commesse di pertinenza.

Tale importo è principalmente attribuibile all'incremento della partecipazione nel consorzio Empedocle 2 perseguito attraverso l'acquisizione di un ulteriore 38% di quota di capitale sociale, parzialmente capitalizzato ed ammortizzato lungo la durata del progetto sulla base dello stato di avanzamento dei lavori.

La voce " Proventi diversi", complessivamente pari a Euro 18.557 mila è costituita principalmente da plusvalenze su alienazioni di beni per 4,9 milioni di Euro, da insussistenze passive per circa 2 milioni di Euro, da rimborsi danni per 1,4 milioni di Euro e per la rimanente parte principalmente da addebiti a società del gruppo e vendita di materiali.

L'ammontare complessivo relativo alla voce "Costi per Servizi" comprende:

Costi per Servizi	2015	2014
<i>Prestazione dei lavori in raggruppamento</i>	388.866	395.651
<i>Prestazione di terzi</i>	117.132	141.063
<i>Altri costi del personale</i>	11.798	10.383
<i>Prestazioni diverse</i>	7.508	7.867
Totale	525.304	554.964

La ripartizione del costo del personale è già fornita nel conto economico.

Gli "Oneri diversi di gestione" sono così composti:

Oneri diversi di gestione	Italia	Eestero	2015	2014
<i>Assicurazioni e dogane</i>	5.882	2.841	8.723	6.668
<i>Attività sociali, promozionali e contributi</i>	985	571	1.556	1.391
<i>Minusvalenze da vendita beni</i>	-	2.634	2.634	1
<i>Oneri tributari</i>	507	2.106	2.613	5.596
<i>Garanzie per buona esecuzione</i>	4.279	508	4.787	2.708
<i>Danni a terzi</i>	93	52	145	401
<i>Altri costi di gestione</i>	1.600	1.404	3.003	1.993
Totale	13.346	10.116	23.461	18.758

La voce "Altri costi di gestione" include principalmente le spese inerenti la stipulazione di contratti, sia relativi ai lavori acquisiti sia ad altre tipologie di contrattualistica (finanziaria, assicurativa, consulenziale, etc.), ed i costi sostenuti per la partecipazione alle gare di appalto italiane ed internazionali, principalmente in Italia, Libano.

La voce "Proventi da partecipazioni in imprese controllate" riguarda il recepimento dei risultati delle Joint Ventures costituite con partners locali per la realizzazione dei lavori in Sud Africa, tra cui il più significativo riguarda l'esecuzione delle opere civili relative all'impianto idroelettrico del c.d. "Ingula Pumped Storage Scheme", affidatoci da Eskom Holdings Limited. I risultati di alcune società partecipate sono stati rettificati altresì per allineare le valutazioni operate dagli Amministratori locali a criteri ritenuti più corretti dagli Amministratori della Capogruppo.

Gli "Altri proventi finanziari" sono così composti:

Altri proventi finanziari	2015	2014
----------------------------------	-------------	-------------

<i>Interessi attivi v/clienti</i>	-	1
<i>Interessi attivi v/banche</i>	543	1,572
<i>Proventi diversi</i>	5	318
Totale	548	1,891

Gli "Altri oneri finanziari" sono così composti:

Altri oneri finanziari	2015	2014
<i>Interessi passivi v/banche</i>	8.813	13.529
<i>interessi passivi su debiti obbligazionari</i>	22.573	10.216
<i>Perdite da operazioni su inter.</i>	531	873
<i>Oneri fideiussori</i>	1.892	3.997
<i>Oneri bancari</i>	1.986	7.245
<i>Interessi passivi su prestito sociale</i>	363	432
<i>Interessi passivi v/altri finanziatori</i>	630	538
<i>Oneri diversi</i>	1	17
Totale	36.789	36.847

Gli altri oneri finanziari si mantengono sostanzialmente stabili rispetto all'esercizio precedente.

Il dettaglio della voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie" è illustrato nella seguente tabella:

Rivalutazioni/Svalutazioni	2015	2014
Rivalutazioni di partecipazioni		
CMC Africa Austral Lda (Mozambico)	11.669	0
CMC di Ravenna - PG Mavundla JV	6.559	0
Cmc Bothjeng	4.125	1.323
CMC Bomar JV	396	2.098
CMC di Ravenna Sarl (Francia)	0	2.310
Eurl Algeria	0	61
Lmhcc MBTA JV (USA)	149	187
CMC Immobiliare SpA	0	2.102
Altre società	171	0
Totale	23.069	8.081
Svalutazioni di partecipazioni		
CMC Africa Austral Lda (Mozambico)	0	(6.284)
CMC Sudan	(62)	(52)
Eurl Algeria	(150)	0
CMC di Ravenna Sarl (Francia)	(718)	0
GED Srl	(428)	(546)
Iniziative Immobiliare Siciliane Srl	(26)	(16)
SIC Spa	(1.056)	(1.296)
Side Investments Ltd (Sud Africa)	(147)	(31)
CMC Railway j.v. Lyd (Swaziland)	(876)	0
Altre società	(765)	(665)
Totale	(4.228)	(8.890)

La voce relativa ai proventi ed oneri straordinari è così composta:

Proventi ed oneri straordinari	2015	2014
Proventi		
<i>Plusvalenze su alienazioni beni</i>	194	779
<i>Altri proventi</i>	1.869	1.639
Totale proventi	2.063	2.418
Oneri		
<i>Imposte es. precedenti</i>	(32)	(415)
<i>Altri oneri</i>	(3.489)	(1.210)
Totale Oneri	(3.521)	(1.625)
Totale	(1.458)	793

Gli "Altri proventi ed oneri straordinari" sono costituiti da sopravvenienze passive di varia natura, di modesto valore unitario.

La voce "Imposte sul reddito di esercizio correnti, differite e anticipate" pari a Euro 6.481 mila include Euro 9.631 mila di imposte correnti ed Euro 3.150 mila di imposte anticipate.

Si riporta di seguito la riconciliazione tra il carico fiscale teorico ed il carico fiscale effettivo, in relazione alle principali differenze.

Riconciliazione tax rate teorico e tax rate effettivo

A	Utile ante imposte	9.071		
B	Costo del personale	116.132		
C	Oneri finanziari netti	(5.060)		
D	Rettifiche di valore attività finanziarie	(18.841)		
E	Proventi ed oneri straordinari	1.457		
A	Base imponibile "teorica" IRES	9.071	2.495	27,5%
A - E	Base imponibile "teorica" IRAP	102.759	4.008	3,9%
Carico fiscale teorico			6.503	71,7%
Detassazione del 27% dell'utile netto (Risparmio fiscale 4.808 x 57% x 27,5%)			(754)	-8,3%
Rettifiche di valore di attività finanziarie (Risparmio fiscale -18.841 x 27,5%)			(5.181)	-57,1%
Incidenza costo personale totale (Risparmio fiscale 107.423 x 3,9%)			(4.189)	-46,2%
Altre rettifiche			7.884	86,9%
Carico fiscale effettivo			4.263	47,0%

Si precisa che anche nell'esercizio 2015 la Cooperativa ha rispettato tutti i requisiti soggettivi ma non anche le condizioni oggettive di prevalenza di cui all'art. 2513 del Codice Civile. Come più approfonditamente illustrato nel paragrafo dedicato alla Prevalenza, il mancato raggiungimento delle condizioni "oggettive" di prevalenza per il secondo anno consecutivo, implica la perdita della qualifica di cooperativa a mutualità prevalente.

Compensi ad amministratori, sindaci e revisori

Gli Amministratori eletti tra i soci cooperatori hanno rinunciato al compenso spettante previsto dai Regolamenti Sociali, mentre gli altri Amministratori hanno percepito una remunerazione complessiva di Euro 12 mila.

Per l'esercizio 2015 il Collegio Sindacale della Cooperativa ha percepito un compenso complessivo di Euro 58,4 5mila, regolarmente iscritto a conto economico.

La Società di revisione, incaricata per lo svolgimento della revisione legale, ha ricevuto nell'esercizio 2015 un compenso di Euro 102 mila per la revisione del bilancio civilistico e consolidato della Cooperativa e un compenso pari ad Euro 19 mila per il controllo contabile.

Rapporti con le società controllanti, controllate, collegate, correlate e imprese sottoposte al controllo di queste ultime

I principali rapporti con le società controllate e collegate (ad esclusione dei rapporti per ribaltamento di costi e ricavi da/a società consortili), sono i seguenti:

CMC IMMOBILIARE S.p.A.

- Accrediti per fitti passivi ed altre prestazioni, per complessivi Euro 934 mila (Euro 1.071 mila nel 2014).
- Addebiti per altre prestazioni, per complessivi Euro 20 mila (Euro 78 mila nel 2014).

S.I.C. S.p.A.

- Acquisti di materiali e servizi per Euro 250 mila (Euro 118 mila nel 2014).
- Addebiti di servizi vari, per Euro 158 mila (Euro 140 mila nel 2014).

G.E.D. Srl

- Forniture , subappalti ed altre prestazioni per Euro 3.507 mila (Euro 3.656mila nel 2014).
- Addebiti di servizi vari, per Euro 263 mila (Euro 345 mila nel 2014).

CMC AFRICA AUSTRAL Lda

- Acquisti di materiali e servizi vari per Euro 943 mila.
- Addebiti per personale, leasing, assistenza tecnica e servizi vari per Euro 3.393 mila (Euro 6.131mila nel 2014).

LM Heavy Civil Construction Llc

- Addebiti di servizi vari, per Euro 140 mila (Euro 120 mila nel 2014).
- Acquisti di materiali e servizi vari per Euro 80 mila.

Le transazioni con le società sopra indicate sono definite da specifici accordi e regolate da normali condizioni di mercato.

ALLEGATI

- VARIAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI
- VARIAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
- VARIAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE
- VALUTAZIONE DEI CONTRATTI DERIVATI
- INFORMAZIONI EX ART. 2427 C.C. NR. 22 (LEASING)
- CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE
- INFORMAZIONI EX ART. 2427 C.C. NR. 5 (PARTECIPAZIONI)
- RENDICONTO FINANZIARIO
- RIEPILOGO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO
- INFORMAZIONI EX ART. 2427 C.C. NR. 7 BIS (RISERVE)
- ATTESTAZIONE DIMOSTRATIVA DELLA PREVALENZA
- ESPOSIZIONE DEI DATI PER L'EROGAZIONE DEL RISTORNO

VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI – IMMATERIALI

<i>Diritti di brevetto ind.le e etc.</i>	<i>Conc.ni Licenze e Marchi</i>	<i>Immobiliz. in corso ed acconti</i>	<i>Oneri pluriennali caratter.</i>	<i>Totale</i>
--	---------------------------------	---------------------------------------	------------------------------------	---------------

31 Dicembre 2014

Costo storico		9.685	36	4.434	27.327	41.482
Amm.to cumulato		-8.523	0	0	-4.508	-13.031
Valore netto		1.162	36	4.434	22.819	28.451

Movimenti

<i>Incrementi</i>	Costo Storico	423	11	771	2.355	3.560
	Costo Storico	26	-22	0	920	923
<i>Decrementi</i>	<i>Amm.to cumulato</i>	0	25	0	3	28
<i>Amm.ti</i>		-573	-28	0	-13.490	-14.091
<i>Ricl./Delta Cambi</i>		4	0	0	10.087	10.091

31 Dicembre 2015

Costo storico		10.108	22	5.205	28.011	43.346
Amm.to cumulato		-9.066	0	0	-5.318	-14.384
Valore netto		1.042	22	5.205	22.693	28.962

VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI - MATERIALI

<i>Terreni e fabbricati</i>	<i>Impianti e macchinari</i>	<i>Attrezzat. Industr.li e Commerciali</i>	<i>Immobilizz. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>
-----------------------------	------------------------------	--	---------------------------------------	---------------

31 Dicembre 2014

Costo storico		10.453	99.425	37.361	1.926	149.165
<i>Amm.to cumulato</i>		-615	-52.218	-24.010	0	-76.843
Valore netto		9.838	47.207	13.351	1.926	72.322

Movimenti

<i>Incrementi</i>	Costo Storico	380	21.073	1.209	3.505	26.167
	Costo Storico	0	-28.936	723	14.163	-14.050
<i>Decrementi</i>	<i>Amm.to cumulato</i>	0	19.053	125		19.178
<i>Amm.ti</i>		-56	-15.540	-5.345	0	-20.941
<i>Ricl./Delta Cambi</i>		0	-11	0	0	-12

31 Dicembre 2015

Costo storico		10.832	91.130	38.242	19.594	159.798
<i>Amm.to cumulato</i>		-671	-48.284	-28.179	0	-77.134
Valore netto		10.162	42.846	10.063	19.594	82.664

VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI – FINANZIARIE

	Saldo al 31/12/2015	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altre variazioni	Saldo al 31/12/2014
Partecipazioni				
- controllate	155.259	19.114	25.492	110.653
- collegate	42.592	-272	-8.778	51.642
- altre	46.942	-1	-3.750	50.693
Fondo svalutazione	-506	0	0	-506
	244.287	18.841	12.964	212.482
Crediti finanziari	179.558	0	12.543	167.015
Totale	423.845	18.841	25.507	379.497

VALUTAZIONE DEI CONTRATTI DERIVATI

Contratto	Valore noz. 31/12/2015	Tasso Interesse - Tasso Cambio	Data scadenza	MARK TO MARKET (€/000)		
				Posit.	Negat.	Netto

OPERAZIONI SUI TASSI						
Irs Forward Start	1.563	Euribor 3 mesi	16/03/2017		-15	-15
Irs Forward Start	1.563	Euribor 3 mesi	16/03/2017		-10	-10
Irs Forward Start	938	Euribor 3 mesi	16/03/2017		-9	-9
Irs Forward Start	1.249	Euribor 3 mesi	03/05/2016		-5	-5
Irs Forward Start	4.643	Euribor 3 mesi	31/03/2019		-25	-25
Irs Forward Start	18.900	Euribor 6 mesi	05/02/2019		-303	-303
Irs Forward Start	1.400	Euribor 3 mesi	29/03/2016		-21	-21
Irs Forward Start	500	Euribor 3 mesi	17/06/2016		-6	-6
Irs Forward Start	1.400	Euribor 3 mesi	29/03/2016		-15	-15
Irs Forward Start	19.148	Euribor 3 mesi	31/08/2018		-184	-184
Irs Forward Start	5.000	Euribor 3 mesi	29/06/2018		-9	-9
Totale	56.304			0	-602	-602

OPERAZIONI SU CAMBI						
Opzione acq. put usd/call eur	4.800	USD	25/02/2016		-36	-36
Opzione acq. put usd/call eur	500	USD	31/03/2016		-20	-20
Opzione acq. put usd/call eur	3.000	SGD	30/06/2016		-166	-166
Totale				0	-222	-222

INFORMAZIONI EX ART. 2427 NR. 22 C.C.

	2015
	Importo in Euro/000
Attività	
a) contratti in corso	
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli ammortamenti complessivi.	21.614
+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio al netto dei riscatti	9.871
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	-8.121
+/- Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	-
Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi.	23.364
b) Passività	
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	14.082
+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio	8.812
- Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	-6.307
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio	16.587
c) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a-b)	6.777
d) Effetto fiscale	2.128
e) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (c-d)	4.649
L'effetto sul Conto Economico può essere così rappresentato	
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	7.179
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	-872
Rilevazione di:	
- quote di ammortamento:	
- su contratti in essere	-8.121
- su beni riscattati	-
- rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	-
Effetto sul risultato prima delle imposte	-1.814
Rilevazione dell'effetto fiscale	-536
Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario	-1.278

CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

Crediti / Debiti - Società Controllate	Crediti Finanz.	Crediti Comm.li	Debiti Finanz.	Debiti Comm.li	Totale 2015	Totale 2014
Companhia Immobiliaria Mocambicana Lda	-	7	-	-	7	(420)
CMC Africa Austral Lda	78.473	87.431	-	(78.265)	87.639	90.048
CMC Algeria Eurl	3.248	739	-	(3.521)	466	619
CMC di Ravenna France Sarl	189	-	(516)	(316)	(643)	(751)
CMC Immobiliare Spa	-	975	-	(4.610)	(3.635)	(4.595)
CMC di Ravenna - Impregilo - PG Mavundla JV	-	127.814	-	(1.770)	126.044	112.186
CMC di Ravenna Mota-Engil JV (Liwonde-Naminga)	-	2.673	(55)	(2.292)	326	331
CMC Swaziland (Pty) by pass	-	13	-	(68)	(55)	(54)
CMC Co Ltd Sudan	738	-	-	(738)	-	675
Ged Srl	-	403	(44)	(8.227)	(7.868)	(8.630)
Iniziative Imm.ri Siciliane Srl	-	-	-	(359)	(359)	(381)
Società Adriatica Impianti e Cave Spa	2.601	1.987	-	(383)	4.205	2.969
Side Investment Pty Ltd	4.153	59	-	(1.633)	2.579	2.896
Sulbrita Lda	3.322	6.537	-	(32)	9.827	9.043
Sviluppo Trapani Srl	65	340	-	(2)	403	399
Bolognetta Scpa	-	-	-	(5.107)	(5.107)	-
CMC Engoa Groupement	-	2	-	(1)	1	1
CMC G4 JV (Gillooly's)	23	146	-	(83)	86	113
CMC Mavundla-Indiza-Hkb JV	-	-	-	(11)	(11)	(11)
G.T.R.E.K. Groupement CMC di Ravenna	-	638	-	(24)	614	(77)
Empedocle Scpa	-	48.382	-	(90.654)	(42.272)	(46.235)
JV CMC/CCC	-	13.433	-	(10.917)	2.516	2.972
CMC Inyatsi-Ulusha JV (Nelspruit)	-	68	-	(118)	(50)	(75)
Passante di Mestre Scpa	-	-	-	-	-	827
Alvisi Srl	-	-	(80)	-	(80)	(80)
BE Infrastrutture Srl	-	338	-	(598)	(260)	(406)
Ospedale dei Castelli Scrl	-	508	-	(8.855)	(8.347)	(7.313)
Cedir Scrl (in liquidazione)	37	251	-	-	288	288
CMC Malaysia Sdn Bhd	719	75	-	(693)	101	80
CMC Wbho JV	-	678	-	(3.524)	(2.846)	(3.625)
Colfiorito Scrl	-	873	-	(20.239)	(19.366)	(33.286)
La Quercia 2 Scrl	-	85	-	-	85	81
Letimbro Scrl	-	3.513	-	(8.877)	(5.364)	(5.357)
Ravenna Tunnel Scpa	-	263	-	(367)	(104)	(90)
Sidebar Manufacturing Pty Ltd	4.314	481	-	(547)	4.248	5.125
Moreside Investments Pty Ltd	10	-	-	-	10	4
CMC Botjheng JV	11.833	3.009	(21.857)	(4.739)	(11.754)	(8.198)
Empedocle 2 Scpa	-	135.842	-	(188.018)	(52.176)	-
LM Heavy Civil Construction Llc	727	76	-	(99)	704	1.030
Villamarina Scarl	-	404	-	(967)	(563)	(249)
CMC Ceta JV	-	-	-	-	-	(20)
CMC Razel JV	-	-	-	(19)	(19)	-
CMC USA Inc.	-	-	-	(1)	(1)	(1)
Palazzo Rasponi Scrl	-	1.701	-	(1.315)	386	(55)
ACR Srl	-	-	-	-	-	(331)
Ancona Newport Scrl	-	964	-	(2.033)	(1.069)	(1.857)
Rotonda Scrl	-	14	-	(35)	(21)	(21)
Acquapura Scrl	60	733	-	(2.667)	(1.874)	(3.235)
CMC Bomar JV	439	5.537	-	(2.122)	3.854	4.313
Fontana Nuova Scrl	-	104	-	(57)	47	(424)
LMH CMC USA JV	-	127	-	-	127	60
CMC NY Construction Llc	333	6	-	-	339	304

<i>CMC Holding Overseas Spa</i>	26	30	-	(6)	50	30
<i>Mazara Hospital Scrl</i>	-	-	-	(1.503)	(1.503)	(24)
<i>CMC Mavundla Eastern Basin JV</i>	12	14.947	-	(12.227)	2.732	(2.216)
<i>Italia 61 Scrl</i>	-	1.873	-	(7.625)	(5.752)	223
<i>Padiglioni Expo Scrl</i>	-	842	-	(2.247)	(1.405)	(1.301)
<i>Groupement G.R.I.E.A.</i>	-	4.857	-	-	4.857	11.929
<i>Agata Scrl</i>	71	1.574	-	(1.751)	(106)	-
<i>CMC Embassy Srl</i>	1.575	-	-	-	1.575	-
<i>CMC Tecover</i>	-	2.767	-	(4.155)	(1.388)	-
TOTALE	112.968	474.119	(22.552)	(484.417)	80.118	117.228

CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE

Crediti / Debiti - Società Collegate	Crediti Finanziari	Crediti Comm.li	Debiti Finanziari	Debiti Comm.li	Totale 2015	Totale 2014
Side Investment Pty Ltd	-	-	-	(8)	(8)	-
Bolognetta Scpa	-	12.396	-	(34.932)	(22.536)	(7.515)
Eurolink Scpa	-	1.741	-	-	1.741	1.743
Fda Srl	-	-	-	(132)	(132)	(129)
Molfetta New Port Scrl	-	2.663	-	(2.254)	409	654
Opera 2 Scrl	-	-	-	(12)	(12)	(21)
Passante di Mestre Scpa	-	-	-	(164)	(164)	(234)
Piombone Scrl	-	-	-	(65)	(65)	(65)
Rodano Scrl	-	28	-	(376)	(348)	(62)
Sistema 2 Scrl	-	62	-	(11)	51	88
Val di Chienti Scpa	31.666	32.223	-	(68.152)	(4.263)	10.497
Venaus Scrl	23.029	302	(7.400)	(9.929)	6.002	4.687
Alvisi Srl	-	365	-	-	365	400
Granarolo Immobiliare Spa	100	6	-	-	106	406
Gruppo Immobiliare Srl	1.253	2.158	-	-	3.411	3.713
Autostrade Romagna 1 Scpa	-	-	-	(341)	(341)	(336)
Baglio la Camperia Spa	70	-	-	-	70	70
Colispa Scrl (in liquidazione)	-	2	-	(21)	(19)	(19)
Consorzio C.G.L. (in liquidazione)	-	1	-	-	1	1
Itaca Scrl	-	90	-	(78)	12	21
Lodigiani-CMC Malaysia Sdn Bhd	792	33	-	-	825	825
Pizzarotti-CMC Ra Sep	-	-	-	(16)	(16)	(16)
Consorzio Miteco	-	10	-	-	10	10
S.C.S. Consulting Spa	-	-	-	(5)	(5)	-
Moreside Investments Pty Ltd	-	-	-	(181)	(181)	(219)
Elaion Scrl	30	322	-	(367)	(15)	(14)
Empedocle 2 Scpa	-	-	-	-	-	(17.205)
Incomdue Srl	-	-	(15)	-	(15)	1.353
Sviluppo Palermo Srl	982	193	-	-	1.175	1.162
GEIE Razel CmcRa Tabellout	-	91	-	-	91	113
Consorzio 2T	-	-	-	-	-	(1.845)
Consorzio JV CB	65	112	-	(33)	144	155
Norte Scrl	-	6.571	-	(6.477)	94	(9.344)
Opera 3 Scrl	-	31	-	(20)	11	47
ACR Srl	-	704	-	-	704	559
Consorzio Costruttori TEEM	-	3.449	-	-	3.449	5.791
Antares Scrl	-	498	-	-	498	333
Under Water Anchors Srl	120	3	-	-	123	50
Mirandola Scrl	-	170	(450)	(117)	(397)	(355)
Constructora Nuevo Maipo SA	-	900	-	-	900	1.228
Consorzio Lybian Expressway Contractors	-	-	-	(55)	(55)	-
CTM BAU Srl	-	-	-	-	-	48
Gammon CMC JV	772	2.955	-	-	3.727	1.716
Sistema 3 Scrl	-	721	-	(1.502)	(781)	(335)
Palazzo Guiccioli Scrl	-	-	-	-	-	(6)
LMH CMC JV04	-	-	-	(165)	(165)	-
TOTALE	58.879	68.800	(7.865)	(125.413)	(5.599)	(2.050)

INFORMAZIONI ex art. 2427 n. 5 CODICE CIVILE, SOCIETA' CONTROLLATE

Società	Sede	Capitale Sociale	Quota Partec.	Patrim. Netto	Utile (Perdita)
Acqua Pura Scrl	Ravenna	20	60	20	0
Agata Scrl	Catania	40	70	40	0
Alvisi Srl	Faenza (RA)	100	90	0	-100
Ancona Newport Scrl	Ravenna	100	53	100	0
BE Infrastrutture Srl	Ravenna	100	70	151	1
CMC Africa Austral Lda (Mozambico) (*)	Mozambico	26.220	100	5.406	3.137
CMC Bomar JV (*)	Zambia	0	100	4.216	1.737
CMC Bothjeng JV (*)	Sud Africa	0	100	14.734	5.951
CMC di Ravenna Co. (Sudan) (*)	Sudan	123	100	-738	0
CMC di Ravenna Eurl (Algeria) (*)	Algeria	96	100	-523	-182
CMC di Ravenna Sarl (Francia) (*)	Francia	8	100	5.438	-397
CMC di Ravenna USA Inc. (Stati Uniti)	Stati Uniti	0	100	-54	38
CMC di Ravenna - PG Mavundla JV	Stati Uniti	0	51	39.200	38
CMC Doo Zagabria (Croazia) (**)	Croazia	3	100	3	0
CMC Holding Overseas S.p.A.	Ravenna	22.130	55	22.062	-23
CMC Immobiliare S.p.A. (*)	Ravenna	21.000	100	37.204	-172
CMC Mota-Engil J.V. (Malawi)	Malawi	0	100	519	-125
CMC Railway J.V. Ltd (Swaziland) (*)	Swaziland	0	100	-11	0
CMC Sdn Bhd (Malesia) (*)	Malesia	118	100	-159	0
Colfiorito Srl	Roma	10	52	10	0
Companhia Imobiliaria Mocambicana Lda (Mozambico)	Mozambico	8.523	100	5.185	1.881
Empedocle Soc. cons. p.a.	Ravenna	30.000	80	30.000	0
Empedocle 2 Soc. cons.p.a.	Ravenna	30.000	82	30.000	0
Fontana Nuova	Ravenna	20	51	20	0
GED Srl (*)	Cesena	7.700	80	3.822	-1.692
Iniziative Immobiliari Siciliane Srl (*)	Palermo	500	100	6.596	-25
JV CMC/CCC	Ravenna	20	66	20	0
La Quercia 2 Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	Ravenna	92	52	96	3
Letimbro Srl	Tortona	100	51	100	0
Ospedale dei Castelli Scrl	Ravenna	50	50	50	0
Palazzo Rasponi Scrl	Ravenna	20	100	20	0
Ravenna Tunnel Scrl	Ravenna	120	99	120	0
Rotonda Scrl	Ravenna	20	100	20	0
Side Investments Ltd (Sud Africa) (*)	Sud Africa	220	100	268	-76
Soc.Adriatica Impianti e Cave S.p.A. (*)	Ravenna	4.000	88	1.284	-1.298
Solarmaas Srl	Aci Castello (CT)	100	51	94	-1
Sviluppo Trapani Srl (in liquidazione)	Palermo	10	100	-3	-4
Villamarina Scrl	Ravenna	100	51	100	0
Mazara Hospital Scrl	Ravenna	10	60	10	0
Italia 61 Scrl	Ravenna	30	75	30	0

Padiglioni Expo Scrl	Milano	50	51	50	0
LMH CC JV MBTA	Stati Uniti	0	49	761	318

(*) Valutate con il criterio del Patrimonio Netto secondo i criteri indicati in precedenza.

(**) Valori riferiti al prospetto 31/12/2014

INFORMAZIONI ex art. 2427 n. 5 CODICE CIVILE, SOCIETA' COLLEGATE

Società	Sede	Capitale Sociale	Quota Partecip.	Patrimonio Netto	Utile (Perdita)
Antares Scrl	Ravenna	3.000	28	3.193	174
Autostrade Romagna 1 Soc. cons. p.a.	Forlì	1.000	35	1.000	0
Baglio La Camperia S.p.a. *	Palermo	500	20	500	0
Bolognetta S.c.p.a.	Ravenna	20.000	80	20.000	0
CO.L.I.S.PA. Soc. cons. r.l. (in liquidazione) *	Ravenna	21	29,8	22	0
Consorzio JV CB	Ravenna	20	50	20	0
Constructora Nuevo Maipo SA (Cile)	Cile	30	30	1.979	1.504
CTM Bau Srl	Bolzano	100	42	-6	-106
Elaion Soc.Cons. A.r.l.	Ravenna	10	40,5	10	0
Embassy	Ravenna	10	100	984	-55
Empedocle2 S.c.p.a.	Ravenna	30.000	0	0	0
FDA Srl (in liquidazione)	Milano	702	20	1.516	-177
Granarolo Immobiliare S.p.a.	Ravenna	3.300	30	2.178	-202
Gruppo Immobiliare Srl	Morciano (RN)	114	40	-1.325	-776
Holcoop Spa	Ravenna	113	15	113	0
Itaca Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	Ravenna	10	34,6	10	0
Mirandola Scrl	Ravenna	20	45,1	20	0
Molfetta Newport Scrl	Ravenna	50	38,5	50	0
Norte Scrl	Reggio Emilia	10	38,4	10	0
Opera 2 Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	Ravenna	25	50	25	0
Opera 3 Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	Ravenna	30	34,7	30	0
Piombone Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	Ravenna	100	49	100	0
Rodano Consortile Soc. cons. r.l.	Milano	250	46,4	250	0
Sistema 2 Soc. cons. r.l.	Ravenna	30	37	30	0
Sistema 3 Soc. cons. r.l.	Ravenna	30	41	30	0
Sviluppo Palermo Srl (**)	Palermo	-	-	-	-
Under Water Anchors Srl	Ravenna	119	33,33	146	-15
Val di Chienti Soc. cons. p. a.	Ravenna	70.000	28	70.000	0
Venaus Soc. cons. r.l.	Ravenna	100	44	100	0

(*) Valori riferiti al prospetto 31/12/2014

(**) Bilancio non approvato

RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)	Dicembre 2015	Dicembre 2014
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE		
Utile (perdita) dell'esercizio	4.808	7.909
Interessi passivi/(interessi attivi)/Differenze cambio (Dividendi)	39.878 (34.818)	39.284 (34.161)
Variazione netta dei fondi rischi	2.314	(3.714)
Variazione netta del TFR	622	1.119
Ammortamenti e svalutazione delle immobilizzazioni tecniche	35.089	26.411
Svalutazioni per perdite durevoli di valore su attività finanziarie (Rivalutazioni di attività finanziarie)	4.228 (23.069)	8.890 (8.081)
1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	29.052	37.657
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(169.465)	(94.931)
Decremento/(incremento) dei crediti v/clienti	(2.048)	15.188
Decremento/(incremento) dei crediti v/ società del gruppo	(112.675)	(172.409)
Decremento/(incremento) dei crediti vs altri	(4.028)	(13.127)
Decremento/(incremento) dei ratei/risconti attivi	(2.171)	(1.075)
Incremento/(decremento) degli acconti da clienti	(12.749)	6.665
Incremento/(decremento) dei debiti v/fornitori	26.792	39.339
Incremento/(decremento) dei debiti v/ società del gruppo	153.335	73.941
Incremento/(decremento) degli altri debiti	37.732	59.688
Incremento/(decremento) dei ratei/risconti passivi	1.850	8.631
2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(83.427)	(78.090)
FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)	(54.375)	(40.433)
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali (investimenti)/disinvestimenti netti	(31.283)	(18.471)
Immobilizzazioni immateriali (investimenti)/disinvestimenti netti	(14.659)	(11.481)
Immobilizzazioni finanziarie (investimenti)/disinvestimenti netti	(18.099)	(11.923)
Attività finanziarie non immob. (investimenti)/disinvestimenti netti	-	(41)
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(64.041)	(41.916)
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
<i>Terzi</i>		
Aumento/(Rimborso) Debiti verso banche	108.858	(171.083)
Aumento/(Rimborso) Debiti obbligazionari	-	300.000
Aumento/(Rimborso) Debiti verso altri finanziatori	(9.024)	(12.598)
Interessi passivi/(interessi attivi)/Differenze cambio	(39.878)	(39.284)
Dividendi incassati	34.818	34.161
<i>Mezzi propri</i>	-	-
Decremento/(incremento) dei crediti v/soci per versamenti	2	14
Aumento/(Rimborso) Capitale Sociale	37	(11.378)
Aumento/(Rimborso) Debiti da Prestito Sociale	(305)	(51)
Altre variazioni del PN	(3.768)	(1.368)
Dividendi pagati	(954)	(1.186)
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	89.786	97.227
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	(28.630)	14.878
DISPONIBILITA' LIQUIDE AL 1 GENNAIO	64.910	50.032
DISPONIBILITA' LIQUIDE AL 31 DICEMBRE	36.280	64.910

PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Capitale Sociale	Riserva ordinaria	Altre riserve	Risultato d'esercizio	Patrimonio Netto
VALORI AL 31/12/2015	27.380	90.271	4.454	7.910	130.015
Capitale sociale					
- nuove sottoscrizioni	37	-	-	-	37
- sottoscrizioni integrative	1.266	-	-	-	1.266
- ristorni	1.366	-	-	-	1.366
- liquidazioni	(2.580)	-	-	-	(2.580)
Destinazione utile:					
- rivalutazione del capitale sociale	53	-	-	(53)	-
- riserva legale	-	4.217	-	(4.217)	-
- riserva straordinaria	-	-	2.686	(2.686)	-
- riserva da valutazione attività/passività in valuta	-	-	(3.820)	-	(3.820)
- dividendi	-	-	-	(717)	(717)
- f.do mutualistico	-	-	-	(237)	(237)
Variazione per riserva ex. Art. 2426 C.C. co.1, n.4	-	791	(791)	-	-
Risultato dell'esercizio 31/12/2015	-	-	-	4.808	4.808
VALORI AL 31/12/2015	27.522	95.279	2.529	4.808	130.138

INFORMAZIONI EX ART. 2427 C.C. NR. 7 BIS

Naturaldescrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale					
- Capitale sociale	27.522	-	-	-	-
- Preferred pooled shares	-	-	-	-	-
Riserve di utili					
- Riserva legale	95.279	B	-	-	-
- Riserva straordinaria	25.731	B	-	-	-
- Riserva da conversione in valuta	(19.323)	-	-	-	-
- Riserva ex art. 2426 c.c. co. 1, n. 4	(3.879)	A, B	-	-	-
- Riserva valut.att.e pass. in valuta	-	B	-	-	-
Totale	125.330	-	0	-	-

Legenda:

- A: per aumento di capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzione ai soci

Si sottolinea che in base al disposto dell'art. 56 dello Statuto Sociale vigente la Riserva Legale è una riserva indivisibile e non può essere ripartita tra i soci né durante la vita sociale né all'atto dello scioglimento della società.

La "Riserva straordinaria" accoglie la quota parte di utili della Cooperativa assoggettata a tassazione, così come previsto dalla riforma fiscale introdotta dal nuovo Testo Unico attualmente in vigore.

La "Riserva da conversione in valuta" riflette l'effetto netto della conversione in base ai cambi correnti alla fine dell'esercizio dei valori patrimoniali ed economici relativi alle stabili organizzazioni all'estero che adottano la contabilità multivalutaria.

La "Riserva ex art. 2426 c.c. comma 1, nr. 4" accoglie le rivalutazioni effettuate sulle società partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto, così come indicato in precedenza.

La "Riserva da valutazione di attività e passività in valuta" recepisce la differenza tra adeguamento cambi positivo e negativo relativa all'esercizio precedente, di natura non distribuibile in quanto formata da utili non ancora realizzati, ma utilizzabile per eventuale copertura perdite.

ATTESTAZIONE DIMOSTRATIVA DELLA PREVALENZA AI SENSI DEGLI ARTICOLI 2512 E 2513 DEL CODICE CIVILE

Ricordando che anche nell'esercizio 2015 la Cooperativa ha rispettato tutti i requisiti soggettivi ma non anche le condizioni oggettive di prevalenza di cui all'art. 2513 del Codice Civile con una percentuale di attività svolta con i soci pari a 41,91% dell'attività complessiva, si passa ad analizzare le peculiarità tecniche della condizione di prevalenza per l'esercizio 2015.

Per l'individuazione della caratteristica di "cooperativa a mutualità prevalente" si deve fare riferimento a tre concomitanti ordini di requisiti:

- la sussistenza – già a decorrere dall'esercizio 2004 – delle condizioni soggettive (statutarie) di cui all'articolo 2514 del Codice Civile, giusto adeguamento dello statuto entro il termine del 31 marzo 2005, come previsto dall'articolo 223- duodecies delle disposizioni di attuazione del Codice Civile;
- l'iscrizione (entro il 31 marzo 2005) all'Albo delle Società Cooperative, tenuto presso il Ministero delle Attività Produttive, nell'apposita sezione delle società cooperative a mutualità prevalente;
- la sussistenza delle condizioni oggettive di scambio mutualistico prevalente con i soci cooperatori (articolo 2513 del Codice Civile) così come misurabili dal conto economico dell'esercizio.

In riferimento al primo requisito la nostra Cooperativa, nell'Assemblea Straordinaria del 27 novembre 2004, ha modificato il proprio Statuto al fine di recepire le nuove norme introdotte dal Decreto Legislativo n. 6/2003 comprese quelle enunciate nell'articolo 2514 del Codice Civile.

Per quanto riguarda il secondo requisito la nostra Cooperativa risulta iscritta all'Albo delle Società Cooperative nella sezione delle cooperative a mutualità prevalente, al numero A108053, categoria Cooperative di Produzione e Lavoro, come prescritto dall'articolo 2512 ultimo comma del Codice Civile.

Al fine del calcolo della prevalenza indicato nel terzo e ultimo punto, e della propedeutica specifica necessità della suddivisione del costo del lavoro relativo all'opera dei soci rispetto a quello rilevato nei confronti di soggetti terzi, in ossequio a quanto richiesto dall'articolo 2513, comma 1 lettera b) del Codice Civile, si è proceduto ai seguenti confronti:

- quanto ai rapporti di lavoro subordinato, al confronto del costo attribuibile ai soci distintamente contabilizzato prendendo a base le buste paga e ad ogni altro documento previsto dalla vigente normativa relativamente ai soci lavoratori, come rilevato nella voce B9) Costi per il personale da soci, di cui alle lettere a)-b)-c)-d) ed e), rispetto al totale della voce B9 di conto economico;
- quanto ai rapporti di lavoro autonomo e delle prestazioni per collaboratori non si è proceduto ad alcun tipo di confronto poiché lo Statuto della nostra Cooperativa prevede espressamente all'articolo 11 comma 1 lettera d) "Possono divenire soci cooperatori le persone fisiche che al momento della presentazione della domanda di ammissione risultino a tutti gli effetti assunti presso la Sede Sociale di Ravenna con un rapporto di lavoro subordinato a tempo indeterminato".
- quanto al costo dei lavoratori non soci, si è proceduto alla distinzione di quelli di nazionalità estera impiegati in attività locali estere. Il Decreto del Ministero delle Attività Produttive del 30 dicembre 2005, infatti, precisa, in deroga ai criteri per la definizione della prevalenza di cui all'art. 2513 del codice civile, che " nelle cooperative di lavoro – al solo fine del calcolo della prevalenza - non si computa nel costo del personale (B9) il costo del lavoro dei lavoratori non soci di nazionalità straniera impiegati in attività svolte dalla cooperativa fuori dai confini della Repubblica Italiana".

Pertanto, la condizione di prevalenza è documentata, con riferimento a quanto prescritto dall'articolo 2513 del Codice Civile, comma 1, lettera b), dal rapporto tra i sotto riportati dati contabili:

		2015	2014
B9) – Costo per il personale	Euro	116.131.973	104.342.077
Decremento personale estero	Euro	-39.724.493	-30.585.157
Costo del personale rettificato	Euro	76.407.480	73.756.920
Costo soci	Euro	32.025.446	34.495.388
Attività svolta con i soci		41,91%	46,77%

Il costo dei soci risulta pertanto inferiori al 50% del totale del costo del lavoro di cui all'art. 2425 del Codice Civile, determinando, per il secondo anno consecutivo, il mancato raggiungimento delle condizioni "oggettive" di prevalenza (l'attività svolta con i soci rappresenta appunto il 41,91% dell'attività complessiva) e quindi, ai sensi dell'art. 2545 octies del Codice Civile la perdita della qualifica di cooperativa a mutualità prevalente.

ESPOSIZIONE DEI DATI PER L'EROGAZIONE DEL RISTORNO AI SENSI DELL'ARTICOLO 2545-SEXIES DEL CODICE CIVILE

Con riferimento all'esercizio 2015 i proventi dell'avanzo di gestione mutualistica, derivanti dall'attività realizzata con i soci cooperatori, e calcolati in aderenza alla previsione statutaria e regolamentare e ai sensi del Decreto del Ministero delle Attività Produttive del 6 dicembre 2004 recante "Revisione alle società cooperative e loro consorzi", nel rispetto dell'articolo 3, comma 2, lettera b) della Legge 142/2001, sono insufficienti a garantire ai soci l'erogazione di trattamenti economici ulteriori a titolo di ristoro nelle forme e modalità abitualmente previste, come da determinazioni del Consiglio di Amministrazione del 22 dicembre 2015.

Di seguito si espone il conteggio:

	2015	2014
Risultato dell'esercizio	4.807.751	7.908.769
<i>Variazioni in aumento</i>		
Ristorno	0	1.366.350
<i>Variazioni in diminuzione</i>		
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-18.841.491	0
Proventi ed oneri straordinari	0	-793.066
<i>Avanzo complessivo</i>	-14.033.740	8.482.053
Costo Soci		34.495.388
Costo per il personale		104.342.077
<i>Percentuale di scambio mutualistico</i>		33,06%
<i>Avanzo di gestione dell'attività svolta dai soci</i>		2.804.158

Relazione del Collegio Sindacale Al Bilancio chiuso al 31/12/2015

Signori Soci,

a norma dell'art. 2429 del codice civile abbiamo il dovere di riferirVi sui risultati dell'esercizio sociale nonché sull'attività di vigilanza da noi svolta in adempimento delle disposizioni di legge.

In via preliminare Vi ricordiamo che, a seguito della delibera assembleare del 31/05/2014, la revisione legale della Società, è stato affidata, ai sensi dell'art. 2409 bis del codice civile e su proposta dello scrivente Collegio, alla Società di revisione RIA GRANT THORNTON S.p.A. per gli esercizi sociali 2014, 2015 e 2016.

Il Collegio Sindacale ha pertanto svolto durante l'esercizio esclusivamente la funzione di vigilanza di cui all'art. 2403, co. 1 C.C. e cioè sull'osservanza della Legge e dello Statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società, oltre che sul suo concreto funzionamento.

Il progetto di bilancio dell'esercizio 2015 da noi esaminato, è stato messo a nostra disposizione dagli Amministratori che lo hanno approvato nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 04/04/2016.

Il Bilancio è corredato dalla Nota Integrativa sufficientemente dettagliata ed articolata che fornisce una rappresentazione chiara e trasparente dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico e ne illustra i criteri di valutazione.

Il Bilancio è inoltre accompagnato dalla Relazione sulla Gestione che risponde alle prescrizioni dell'art. 2428 del codice civile e in particolare prevede, nel paragrafo "Gestione del rischio", la descrizione delle principali tipologie di rischio, cui è esposta la Società, articolate in operativo, finanziario, di mercato, di credito, di liquidità e per restrizioni valutarie. La Relazione fornisce inoltre un'ampia illustrazione di quanto operato dalla Cooperativa nel corso dell'esercizio nonché sulle prospettive degli esercizi futuri.

In particolare la Nota integrativa e la Relazione sulla gestione assolvono agli obblighi previsti dagli artt. 2545 e 2545 sexies, comma 2, del C.C.

La Società incaricata del controllo contabile attesta che il bilancio di esercizio corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Nel suo complesso il bilancio è stato assoggettato a revisione legale dalla Società di revisione RIA GRANT THORNTON S.p.A. la quale ha anticipato che la relazione di revisione evidenzia una "clean opinion". Da parte nostra Vi confermiamo che nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, attenendoci ai Principi di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In particolare possiamo assicurarVi che:

- Le partecipazioni iscritte in bilancio risultano esposte in modo dettagliato nella Nota Integrativa;
- In Nota Integrativa vengono fornite le informazioni richieste dall'art. 2427 bis C.C., circa i dati relativi agli strumenti finanziari derivati e la loro valutazione "mark to market";

- Non risultano ricorsi a deroghe di cui all'art. 2423 c. 4 del Codice Civile.

Vi assicuriamo, infine, di aver preso parte a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione 2015, in ottemperanza all'obbligo sancito dall'art. 2405 del codice civile ed inoltre, di avere effettuato le prescritte riunioni di verifica collegiale di vigilanza sull'andamento societario, sull'osservanza dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società e sul suo concreto funzionamento.

Nei riscontri e nelle verifiche sindacali ci siamo avvalsi di volta in volta, della fattiva collaborazione di vari reparti appartenenti alla struttura della Società; quali l'ufficio Segreteria Sociale, il servizio Amministrazione e bilancio, il servizio finanza, l'ufficio di coordinamento dei sistemi di gestione, il servizio prevenzione e protezione, ed altri.

Dalla nostra attività di vigilanza e di verifica non sono emersi fatti significativi tali da richiedere la segnalazione in questa sede.

Ai sensi dell'art. 2403 del codice civile, il Collegio ha:

- ottenuto dagli Amministratori le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla prevedibile evoluzione dell'attività sociale nonché sulle operazioni di maggior rilievo, sia in occasione delle riunioni di Consiglio di Amministrazione, sia dai diretti responsabili;
- acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni;
- valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità in concreto di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti, gli atti e le operazioni di gestione anche in relazione alla salvaguardia e all'incremento del patrimonio sociale;
- constatato, a tal proposito, la valutazione della Società RIA GRANT THORNTON S.p.A. che ha svolto la revisione legale e dai cui verbali non emergono rilievi ostativi;
- rilevato l'adeguatezza sostanziale del sistema dei controlli interni mediante la puntuale applicazione del Sistema Qualità adottato dalla Società, sistema integrato con le procedure utilizzate ai fini delle verifiche per l'Organismo di Vigilanza ex Legge 231/2001, soggette peraltro a costante controllo, per manutenzione e talvolta implementazione dall'Organismo di Vigilanza stesso;
- riscontrato l'inesistenza di operazioni atipiche e inusuali;
- rilevato che non risultano operazioni infragruppo e con parti correlate poste in essere in contrasto con l'interesse della Società o non congrue;
- rilevato che le azioni e le decisioni poste in essere e assunte dagli Amministratori sono risultate conformi alle norme di legge e di statuto;
- riscontrato e verificato che nella gestione sociale sono stati adottati e seguiti criteri adeguati per il conseguimento dello scopo mutualistico;
- verificato la perdita dei requisiti e condizioni per la qualifica di C.M.C. quale "cooperativa a mutualità prevalente", i cui elementi illustrativi ai sensi degli artt. 2512 e 2513 C.C. sono dettagliatamente riportati

nella Nota Integrativa alla quale rinviamo. In tema di mutualità, ci preme ricordare che, a prescindere dal rispetto dei limiti quantitativi stabiliti dalla Legge per la “mutualità prevalente”, risulta effettivamente e costantemente perseguito lo scopo mutualistico; come è desumibile dall’esame della ampia gamma di strumenti di comunicazione aziendale, quali il giornale interno “La Betoniera” anche in lingua inglese, il blog aziendale denominato “noi e voi”, intranet “Il Ponte”, il sito istituzionale anche in lingua inglese, oltre all’utilizzo dei canali social networks Facebook, Twitter, Youtube e Flickr;

- verificato i dati che non hanno consentito, per l’esercizio in chiusura, l’erogazione del “Ristorno” ex art. 2545 sexies C.C.

Vi evidenziamo infine che non sono pervenute denunce ex art. 2408 del codice civile o esposti di altra natura e che non abbiamo particolari osservazioni da segnalarVi in questa sede.

Esprimiamo pertanto parere favorevole all’approvazione del bilancio dell’esercizio chiuso al 31/12/2015, nonché all’approvazione delle proposte formulate dal Consiglio di Amministrazione in ordine alla destinazione dell’utile netto dell’esercizio.

Ravenna, 22 Aprile 2016



**Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39
e dell'art. 15 della Legge 31 gennaio 1992, n. 59**

*Ai Soci della
Cooperativa Muratori & Cementisti – C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa
Via Trieste, 76
48122 Ravenna*

Ria Grant Thornton S.p.A
Via San Donato, 197
40127 Bologna
Italy

T 0039 (0) 51 – 6045911
F 0039 (0) 51 – 6045999
E info.bologna@ria.it.gt.com
W www.ria-granthornton.it

ed alla Lega Nazionale Cooperative e Mutue
Ufficio Certificazioni

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione, incluse le disposizioni di legge in materia di cooperazione contenute negli articoli 4, 5, 7, 8, 9 e 11 della Legge n. 59 del 31 gennaio 1992 e nell'articolo 2513 del Codice Civile.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio 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, comma 3, 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 d'esercizio 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 d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio 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 d'esercizio 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 d'esercizio nel suo complesso.

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

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione incluse le disposizioni di legge in materia di cooperazione contenute negli articoli 4, 5, 7, 8, 9 e 11 della Legge n. 59 del 31 gennaio 1992 e nell'articolo 2513 del Codice Civile.

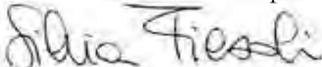
Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

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 Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa, con il bilancio d'esercizio della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa al 31 dicembre 2015.

Bologna, 6 maggio 2016

Ria Grant Thornton S.p.A.



Silvia Fiesoli

Socio