



**Singapore Subway – C927 Platform 03**

---

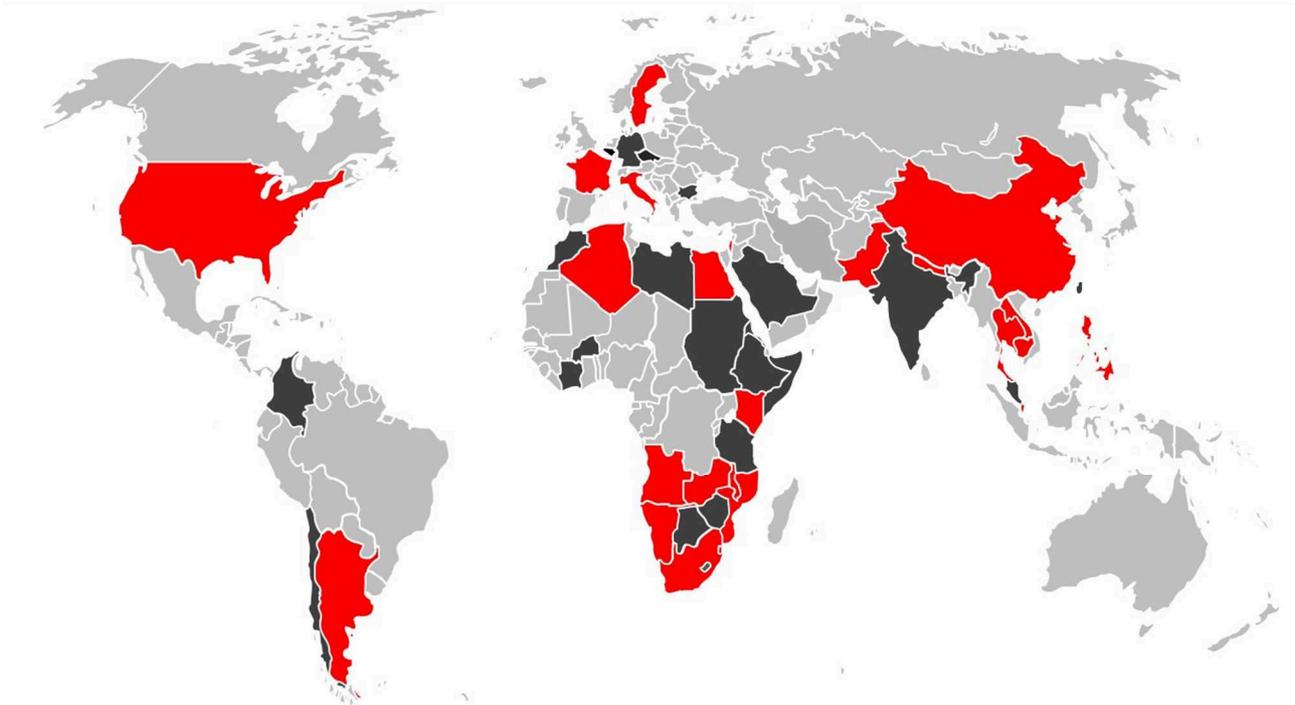
**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO  
DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2017**

---

**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

Arabia Saudita	India
Botswana	Lesotho
Burkina Faso	Libia
Belgio	Malesia
Bulgaria	Marocco
Cile	Repubblica Ceca
Colombia	Somalia
Costa d'Avorio	Sudan
Eritrea	Taiwan
Etiopia	Tanzania
Germania	Zimbabwe

### Oggi

Algeria	Mozambico
Angola	Namibia
Argentina	Nepal
Cina	Pakistan
Egitto	Singapore
Filippine	Sud Africa
Francia	Svezia
Italia	Swaziland
Kenya	Tailandia
Laos	USA
Libano	Zambia
Malawi	

## Sedi CMC

### Sede Legale

48122 RAVENNA - Via Trieste n. 76  
 Tel. +39 0544 428111  
 Fax +39 0544 428554  
[cmc.cmc@cmcra.com](mailto:cmc.cmc@cmcra.com)  
[www.cmcra.com](http://www.cmcra.com)

### Ufficio di Roma

00187 ROMA - Via Bissolati, 76  
 Tel. +39 06 42020425  
 Fax +39 06 42390728  
[cmcroma@cmcra.com](mailto: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](mailto: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](mailto:Info.cmcangola@cmcra.com)

### Argentina

- CMC di Ravenna Argentina Branch
- Avenida Pres. Roque Saenz Peña  
 1164 Piso 6  
 Código Postal 1035 Capital Federal  
 Buenos Aires  
 Argentina

### Bulgaria

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

### 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](mailto: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](mailto:cmccomp@126.com)

- CMC COMPANY
- Mo Xiujuan, 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

### Egitto

- CMC di Ravenna – Egypt Branch
- Nile City, Tower, 22nd Floor, Cornish El Nile Ramlet Beau Lac  
 11624 Cairo  
 Tel +20 24618537  
 Fax +2022461 18501

### Filippine

- C.M.C. di Ravenna – Filippine Branch (Philippine Branch)
- Tycoon Centre Office Condominium  
 Unit No. 2703, Pearl Drive, Ortigas Center  
 1605 Pasig City, Metro Manila  
 Tel: (02) 633-5798 / 633-5877

### 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

### Kenya

- Cmc Kenya Branch
- 6th Floor, Galana Road, Galana Plaza  
 P.O Box 18264 -00100, Nairobi

### Laos

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

### Lesotho

- CMC-Botjheng Joint Venture
  - CMC Lesotho Branch
- Block D 9<sup>th</sup> Floor, Kingsway Road, Maseru  
 2<sup>nd</sup> 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

Tel. +1 (718) 720 6966  
 Fax +1 (718) 816 5689  
[www.difazioind.net](http://www.difazioind.net)

### Malawi

CMC Malawi Branch  
 P.O. Box E720 BLANTYRE

#### **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](mailto:info@cmcaa.co.mz)

#### **Namibia**

- CMC di Ravenna – Namibia Branch  
344 Independence Avenue  
Windhoek, Namibia  
P.O. Box 1571
- CMC / Otesa JV  
P.O. Box 96504, 18 Goethe Street, Windhoek, Namibia  
Tel +264 61 248 000  
Fax +264 61 248 001

#### **Nepal**

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

#### **Pakistan**

- CMC DI Ravenna Pakistan branch  
Office 316, 3rd Floor  
Emirates Tower, M-13, f-7 Markaz  
Islamabad, Pakistan

#### **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  
2<sup>nd</sup> 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](mailto: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

#### **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

## 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)  
Restauro 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**

Alfredo Fioretti

#### **Vice Presidente**

Valerio Giuliani

#### **Consiglieri**

Grazia Benazzi

Marco Bulgarelli

Marcello Cacucciolo

Mauro Calandrini

Alessandro Cardellini

Sabina Cipollini

Fabio Monti

Giovanni Monti

Andrea Sanulli

#### **Direttore Generale**

Roberto Macrì

### **Collegio sindacale** (1)

#### **Presidente**

Gian Luca Bandini

#### **Sindaci effettivi**

Maurizio Rivalta

Gian Marco Venturi

### **Società di Revisione** (2)

Deloitte & Touche Spa

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

#### **Presidente**

Desiree Fondaroli

#### **Membri**

Leonardo Potenza

Riccardo Suprani

(1) In carica per il triennio 2017-2020

(2) In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019

## INDICE

---

	<i><b>Pagina</b></i>
Principali dati del Gruppo CMC	9
Premessa	10
Principali eventi del periodo	10
Quadro di riferimento	13
Relazione sulla gestione	20
Portafoglio ordini	21
Risultati del 2017	23
Stato patrimoniale riclassificato	28
Impegni e garanzie	33
Risorse umane	34
Principali progetti in corso di realizzazione	35
Attività diversificate	37
Gestione del rischio	39
Operazioni infragruppo	40
Politiche sociali	43
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	46
Evoluzione prevedibile della gestione	47
Conclusioni	48
Bilancio consolidato del Gruppo CMC al 31 dicembre 2017	49
Relazione della società di Revisione	93
Bilancio d'esercizio della Capogruppo al 31 dicembre 2017	96
Relazione del Collegio Sindacale al bilancio di esercizio al 31.12.2017	145
Relazione della società di Revisione	148

## PRINCIPALI DATI DEL GRUPPO

### Conto economico

	31-dic-17	31-dic-16
Ricavi da costruzione	1.085,9	1.026,7
- Italia	442,9	464,0
- Estero	643,0	562,7
<b>Totale fatturato</b>	<b>1.118,9</b>	<b>1.063,2</b>
<b>EBITDA</b>	<b>171,6</b>	<b>151,7</b>
<b>EBITDA Margin</b>	<b>15,3%</b>	<b>14,3%</b>
<b>EBIT</b>	<b>89,4</b>	<b>82,9</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>32,8</b>	<b>27,0</b>
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>14,5</b>	<b>10,3</b>

### Nuovi ordini

	31-dic-17	31-dic-16
- Italia	261,2	205,7
- Estero	1.362,1	918,6
<b>Totale nuovi ordini</b>	<b>1.623,3</b>	<b>1.124,3</b>

### Rendiconto finanziario

	31-dic-17	31-dic-16
		<b>Riclassificato</b>
- CF da gestione reddituale	(11,4)	92,3
- CF da attività di investimento	(84,3)	(93,6)
- CF da attività finanziarie	176,8	(0,1)
- Altre	3,6	(2,8)
<b>Totale Cash Flow</b>	<b>84,7</b>	<b>(4,2)</b>

### Stato Patrimoniale

	31-dic-17	31-dic-16
Capitale circolante netto	505,1	368,6
Posizione finanziaria netta	659,2	563,4
Posizione finanziaria netta rettificata	669,9	575,6
Patrimonio netto	149,7	119,9

### Indici

	31-dic-17	31-dic-16
PO / Ricavi da costruzioni	3.43x	3.34x
PFN / EBITDA	3.84x	3.71x
PFN rettificata / EBITDA	3.90x	3.79x

### Portafoglio ordini

	31-dic-17	31-dic-16
<b>Italia</b>	<b>948,9</b>	<b>1.118,0</b>
- Africa Australe	792,3	489,9
- Asia	416,6	330,8
- Nord Africa	197,1	373,7
- Africa dell'Est	618,3	536,6
- Sud America	170,0	33,6
- Nord America	260,7	97,4
- Europa	168,1	184,0
- Medio Oriente	156,8	261,3
<b>Totale estero</b>	<b>2.779,9</b>	<b>2.307,3</b>
<b>Totale portafoglio ordini</b>	<b>3.728,8</b>	<b>3.425,3</b>

## PREMESSA

La presente relazione è stata redatta dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, COOPERATIVA MURATORI & CEMENTISTI - CMC DI RAVENNA, in data 5 aprile 2018 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 2017 sono stati acquisiti nuovi contratti per un importo di € 1.623 milioni, di cui € 261 milioni in Italia e € 1.362 milioni all'estero.

Le principali acquisizioni dell'esercizio possono essere così riassunte:

### Italia

- Realizzazione del secondo lotto della circonvallazione nord-ovest di Merano. L'importo dei lavori è pari a € 100 milioni, di cui quota CMC di 67%. I lavori avranno una durata di cinque anni.
- Costruzione di un centro commerciale a Ravenna con superficie pari a 17.000 mq. Il valore del contratto è di € 15 milioni, di competenza 100% di CMC.
- Realizzazione dell'ospedale Giovanni Paolo II in La Valletta a Malta. L'importo complessivo dell'appalto è di € 65 milioni di competenza 100% di CMC.
- Lavori addizionali sul progetto del secondo lotto della SS 460 Agrigento Caltanissetta per un ammontare complessivo di € 74 milioni.
- Lavori addizionali su progetti in corso per un ammontare complessivo di € 40 milioni di competenza 100% di CMC.

### Estero

- Zambia – realizzazione dei lavori stradali relativi al primo lotto della Kabwe-Piccadilly-Mkushi. L'importo dei lavori è di circa € 200 milioni di competenza 100% di CMC.
- Zambia – integrazione contrattuale dei lavori relativi alla miniera di rame di Konkola per un ammontare di € 270 milioni di competenza 100% di CMC.
- Kenya – progettazione e costruzione dei lavori civili relativi all'impianto idroelettrico di Kithino per un valore di € 123 milioni (quota CMC 100%).
- Argentina – realizzazioni infrastrutture fognarie sotterranee, inclusi 13,5 km di tunnel idraulici con stazione di pompaggio nei sobborghi di Buenos Aires. L'importo complessivo del progetto è di € 172 milioni di competenza 100% di CMC.
- Filippine – realizzazione di 7 km di tunnel idraulici relativi all'acquedotto Novaliches-Bakara (NBAQ4) nei pressi di Manila. L'importo complessivo dei lavori è pari a € 90 milioni, di cui la quota di competenza di CMC è del 50%.
- Nepal – costruzione di un impianto idroelettrico di 54,7 MW a Likhu. L'ammontare complessivo del lavoro è di € 34 milioni di competenza 100% di CMC.

- ❑ Nepal – realizzazione di un impianto idroelettrico di 216 MW a Trishuli. L'importo complessivo del contratto è di € 87 milioni di competenza 100% di CMC.
  - ❑ USA – nuovi contratti acquisiti tramite le nostre società controllate LMH di Boston e Di Fazio a New York per un ammontare complessivo di € 283 milioni di competenza 100% di CMC.
  - ❑ USA – realizzazione di un tunnel a Greenville in Carolina del sud. L'ammontare complessivo dell'opera è di € 30 milioni con quota competenza di CMC del 49%.
  - ❑ Zambia - lavori addizionali su progetti in corso per un ammontare complessivo di € 40 milioni di competenza 100% di CMC.
  - ❑ Sud Africa - lavori addizionali su progetti in corso per un ammontare complessivo di € 42 milioni di competenza 100% di CMC.
- ❑ Il 19 gennaio CMC ha ottenuto un rimborso IVA di € 6 milioni circa a seguito di una istanza di rimborso annuale inoltrata a settembre 2016.
  - ❑ Il 15 febbraio CMC ha stipulato un contratto di finanziamento con Interbanca (Gruppo Banca IFIS) per un importo di € 20 milioni, con scadenza nel febbraio 2020, a supporto dello sviluppo del portafoglio estero.
  - ❑ Il 25 febbraio l'Assemblea dei Soci ha approvato il Piano 2017-2019, presentato dal Direttore Generale Roberto Macrì, che prevede di raggiungere un volume della produzione complessivo di circa 1,5 miliardi di euro nell'anno 2019.
  - ❑ Nel mese di marzo l'Asian Development Bank (ADB) ed il Ministero delle Finanze Nepalese hanno nominato CMC quale miglior contrattista 2016 a seguito delle ottime performance ottenute nel progetto idroelettrico del Melamchi in Nepal finanziato da ADB.
  - ❑ Il 6 maggio l'Assemblea dei Soci ha approvato il bilancio d'esercizio 2016 e nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, che rimarrà in carica per un periodo di tre anni.
  - ❑ Il 10 maggio, nella sua prima seduta il Consiglio di Amministrazione ha nominato suo Presidente Alfredo Fioretti. Massimo Matteucci ha lasciato l'incarico dopo 21 anni di Presidenza e 43 anni di presenza nella Cooperativa.
  - ❑ Nel mese di giugno è stato acquisito una tranche addizionale del 33% del capitale sociale della Di Fazio Industries, per un valore di \$ 10,4 milioni, portando la quota di partecipazione al 67%. Si ricorda che la Di Fazio Industries opera nell'area metropolitana di New York.
  - ❑ Nel mese di luglio CMC ha emesso alla pari un nuovo prestito obbligazionario per un valore di € 250 milioni con scadenza nel 2022, con un coupon del 6,875%. Il titolo è quotato nella Borsa del Lussemburgo, ma ricade nella legislazione di New York. Al prestito è stato assegnato un rating da parte di Standard & Poor's (singola B) e da Moody's (B2). Questo importo è stato utilizzato per rimborsare parte del debito esistente.
  - ❑ In agosto, a seguito della chiamata delle garanzie di buona esecuzione emesse in funzione del progetto idroelettrico in Cile, concluso tramite rescissione unilaterale da parte del cliente, abbiamo versato € 19,5 milioni alla banca Unicredit, che contro-garantiva, la fideiussione cilena emessa nei confronti del cliente.
  - ❑ In agosto tutta CMC è rimasta sgomenta e addolorata dall'improvvisa e prematura scomparsa di Massimo Matteucci. Presidente di CMC fino a maggio, per 21 anni Massimo ha contribuito a fare crescere e conoscere la nostra cooperativa in tutto il mondo. Uomo onesto, di grande intelligenza, cultura e umanità ha saputo costantemente tenere insieme i valori cooperativi con le esigenze di una grande impresa internazionale. Dopo 43 anni aveva lasciato il suo ufficio a fine giugno per la meritata pensione ma il suo legame con CMC e con il movimento cooperativo era rimasto forte e saldo. Punto di riferimento per

giovani e meno giovani, Massimo amava il suo lavoro, la sua cooperativa, la sua città. Il suo sorriso, il suo equilibrio, la sua determinazione mancheranno a tutti noi.

- ❑ Nel mese di ottobre CMC ha sottoscritto un addendum contrattuale con ANAS relativamente al progetto della SS640 Agrigento Caltanissetta lotto 2 che sancisce il riconoscimento e pagamento di un importo di complessivi € 76 milioni, di cui € 58 milioni relativi a lavori già effettuati e € 18 milioni per opere aggiuntive ancora da realizzare.
- ❑ In novembre, CMC ha emesso un nuovo prestito senior obbligazionario non garantito di € 325 milioni alla pari con una cedola del 6,00%. L'obbligazione è quotata alla Borsa di Lussemburgo e regolata dalla legge di New York. Al titolo è stata assegnata una valutazione B (S & P) / B2 (Moody's). I proventi sono stati utilizzati per il rimborso del titolo obbligazionario senior pari a € 300,0 milioni con cedola 7,50% a scadenza 2021 emesso da CMC il 18 luglio 2014, inclusi interessi e premi maturati.
- ❑ Nel mese di novembre abbiamo eseguito il clean down annuale della linea di backup c.d. Revolving Credit Facility (RCF), così come previsto dagli obblighi contrattuali.

## QUADRO DI RIFERIMENTO

Le attività del Gruppo nel settore delle costruzioni, in Italia ed all'estero, sono naturalmente influenzate dalle dinamiche congiunturali di cui è opportuno cogliere le principali tendenze.

### Il ciclo internazionale

L'economia mondiale continua a crescere a un ritmo sostenuto. Su di essa gravano però alcuni rischi: in primo luogo, che le misure tariffarie introdotte dall'amministrazione statunitense inneschino ritorsioni commerciali su scala globale; in secondo luogo, che si ripetano episodi di brusca correzione nei mercati finanziari in relazione a modifiche delle attese sulla crescita o sull'evoluzione delle politiche monetarie, come osservato nelle prime settimane dell'anno in corso.

L'espansione dell'attività economica nelle principali economie avanzate è proseguita nel quarto trimestre del 2017; le informazioni congiunturali per i primi tre mesi dell'anno in corso indicano una crescita robusta negli Stati Uniti, un lieve rallentamento nel Regno Unito e un'espansione dell'attività in Giappone in linea con quella del trimestre precedente. Negli Stati Uniti l'entrata in vigore della riforma della tassazione e, più recentemente, l'accordo di bilancio che prevede un ulteriore incremento della spesa pubblica nel biennio 2018-2019 hanno portato a una revisione al rialzo delle aspettative di crescita.

Tra i paesi emergenti l'espansione del prodotto in Cina e in India, robusta nel quarto trimestre del 2017, sarebbe proseguita a ritmi analoghi nei primi mesi di quest'anno; le prospettive economiche di Brasile e Russia sono in miglioramento, pur rimanendo più deboli.

Negli ultimi tre mesi dello scorso anno il commercio mondiale è aumentato in misura sostenuta, al di sopra delle previsioni, grazie alla dinamica particolarmente favorevole delle importazioni della Cina, degli Stati Uniti e del Giappone. In marzo l'amministrazione statunitense ha imposto tariffe sulle importazioni di acciaio e alluminio (rispettivamente al 25 e al 10 per cento). La misura colpisce un volume di scambi limitato, inferiore ai 50 miliardi di dollari (meno del 2 per cento delle importazioni complessive) e non interessa alcuni dei principali paesi fornitori (tra cui Messico, Canada e Unione europea). Nondimeno la discrezionalità mostrata riguardo all'origine e alla natura dei prodotti sottoposti ai nuovi dazi, nonché la minaccia di ulteriori misure protezionistiche mirate nei confronti della Cina e le possibili ritorsioni di quest'ultima contro gli Stati Uniti, hanno introdotto un forte elemento di incertezza sulle prospettive degli scambi commerciali.

In febbraio l'inflazione nelle principali economie avanzate si è mantenuta moderata e stabile. Negli Stati Uniti continua a collocarsi poco sopra il 2 per cento, sostenuta da incrementi più marcati dei salari. Nel Regno Unito l'inflazione al consumo è diminuita al 2,7 per cento, mentre in Giappone è salita all'1,5. Nelle principali economie emergenti la dinamica dei prezzi non mostra segni di accelerazione.

Secondo le previsioni diffuse in gennaio dal Fondo monetario internazionale (FMI), il PIL mondiale aumenterebbe del 3,9 per cento sia nel 2018 sia nel 2019, più di quanto atteso in ottobre. La revisione al rialzo è prevalentemente imputabile al miglioramento delle prospettive per le economie avanzate, dovuto anche ai previsti effetti espansivi della riforma fiscale negli Stati Uniti. Secondo stime della Banca d'Italia nel 2017 gli scambi commerciali internazionali sarebbero cresciuti del 5,5 per cento; rallenterebbero al 4,9 nell'anno in corso (al 4,6 secondo l'FMI), pur mantenendo una dinamica lievemente più vivace rispetto a quella dell'attività economica complessiva.

I principali rischi a livello globale derivano da un possibile peggioramento delle condizioni dei mercati finanziari e dal diffondersi di restrizioni commerciali. All'inizio di febbraio un aumento dell'incertezza sul processo di normalizzazione delle politiche monetarie ha dato luogo a brusche correzioni sui mercati.

Le tensioni commerciali, scaturite dalle misure protezionistiche introdotte e annunciate dagli Stati Uniti e dalle successive minacce di ritorsioni, rendono meno prevedibile il futuro dell'interscambio a livello internazionale.

Anche l'incertezza sull'esito dei negoziati di uscita del Regno Unito dall'Unione europea, pur se lievemente diminuita in seguito alle intese su alcune parti del testo dell'accordo di recesso dall'Unione, resta un elemento di rischio. Le quotazioni dei futures prefigurano prezzi del petrolio in lieve calo nel medio periodo.

Dalla fine di dicembre i corsi petroliferi sono aumentati in misura modesta, mostrando tuttavia ampie oscillazioni, in linea con le turbolenze osservate sui principali mercati finanziari. Sull'andamento dei prezzi sono prevalse, seppur marginalmente, le pressioni al rialzo legate alla vivace dinamica della domanda globale, al graduale riassorbimento delle scorte di petrolio e alle interruzioni di offerta causate dalle tensioni in Medio Oriente e in Venezuela.

Tali fattori sono stati parzialmente compensati dall'aumento della produzione statunitense da fonti non convenzionali, che ha portato il paese a essere il secondo produttore dopo la Russia. Nella riunione del 21 marzo scorso la Riserva federale ha aumentato di 25 punti base l'intervallo obiettivo dei tassi di interesse sui federal funds, a 1,50-1,75 per cento. In base alle quotazioni dei futures sui federal funds e alle aspettative del Federal Open Market Committee, potrebbero seguire altri due rialzi nel corso di quest'anno.

La Banca d'Inghilterra non ha modificato il quadro di politica monetaria, ma ha indicato che, se l'andamento economico sarà in linea con le ultime previsioni, la restrizione dovrà essere più rapida e pronunciata di quanto prospettato in precedenza. In Cina la Banca centrale continua a mantenere condizioni monetarie restrittive per ridurre la leva finanziaria e contenere i rischi, favorendo un progressivo incremento dei tassi interbancari.

### Area dell'euro

La crescita nell'area dell'euro prosegue in misura sostenuta; l'inflazione di fondo non mostra però ancora una stabile tendenza al rialzo. Il Consiglio direttivo della Banca centrale europea (BCE) ha ribadito che resta necessario un elevato grado di accomodamento monetario; quest'ultimo è garantito dagli acquisti netti di titoli, dall'ampio stock di attività finanziarie presenti nel portafoglio delle banche centrali dell'Eurosistema e dal loro reinvestimento a scadenza, dalle indicazioni sui tassi di interesse.

Nel quarto trimestre del 2017 il PIL dell'area è cresciuto dello 0,6 per cento sul periodo precedente, rallentando marginalmente rispetto ai mesi estivi; a tale incremento ha contribuito soprattutto l'aumento delle esportazioni, più marcato di quello delle importazioni. La domanda interna è stata sostenuta soprattutto da un rialzo degli investimenti. Gli indicatori congiunturali sono coerenti con una lieve decelerazione dell'attività economica, pur su ritmi ancora sostenuti, anche nel primo trimestre del 2018. In marzo l'indicatore €-coin elaborato dalla Banca d'Italia, che stima la dinamica di fondo del PIL dell'area, è sceso per la prima volta da maggio dello scorso anno, mantenendosi tuttavia vicino ai massimi osservati dal 2006.

Nel complesso dell'area e nelle tre principali economie gli indici dei responsabili degli acquisti delle imprese (purchasing managers index, PMI) sono diminuiti, ma restano coerenti con una prosecuzione della crescita. Sulla base delle proiezioni elaborate in marzo dagli esperti della BCE, il prodotto dell'area dell'euro crescerebbe del 2,4 per cento nel 2018, con una revisione al rialzo di 0,1 punti percentuali rispetto alla precedente stima pubblicata in dicembre.

L'inflazione non ha finora mostrato segni di una stabile tendenza al rialzo. Secondo la stima preliminare, in marzo è salita all'1,4 per cento (1,1 in febbraio), riflettendo l'accelerazione dei prezzi dei beni alimentari; la componente di fondo è rimasta all'1,0 per cento.

Secondo le previsioni dello staff della BCE diffuse in marzo, l'inflazione sarebbe pari all'1,4 per cento quest'anno e il prossimo (1,1 e 1,5 per cento rispettivamente, al netto delle componenti più volatili). Rispetto

alla fine dello scorso anno, le aspettative di inflazione desunte dai rendimenti degli inflation swaps sono rimaste sostanzialmente invariate sia sull'orizzonte a due anni sia su quello tra cinque e dieci anni in avanti (1,2 per cento e 1,7, rispettivamente).

La probabilità di deflazione nei prossimi cinque anni implicita nei prezzi delle opzioni sul tasso di inflazione è rimasta su valori pressoché nulli. Nella riunione dello scorso 8 marzo il Consiglio direttivo della BCE ha ribadito che un elevato grado di accomodamento monetario resta necessario per un ritorno stabile del profilo dell'inflazione verso livelli prossimi al 2 per cento. Il Consiglio prevede che i tassi ufficiali rimarranno sui livelli attuali per un prolungato periodo di tempo, ben oltre la fine degli acquisti netti di titoli.

Il programma ampliato di acquisto di attività finanziarie (Expanded Asset Purchase Programme, APP) sarà condotto sino a settembre del 2018 e anche oltre se necessario, finché non si risconterà un aggiustamento durevole dell'evoluzione dei prezzi, coerente con l'obiettivo di inflazione della BCE. L'Eurosistema continuerà a reinvestire il capitale rimborsato sui titoli in scadenza nell'ambito dell'APP per un periodo prolungato di tempo dopo la conclusione degli acquisti netti di attività.

Al 6 aprile il valore in bilancio dei titoli pubblici acquistati dall'Eurosistema nell'ambito dell'APP era pari a 1.953 miliardi, quello delle obbligazioni bancarie garantite a 250, quelli delle asset-backed securities e delle obbligazioni societarie a 26 e 150, rispettivamente.

Alla fine di marzo l'importo dei titoli pubblici italiani acquistati ammontava a 337 miliardi (di cui 304 da parte della Banca d'Italia). Il valore delle attività detenute che giungeranno a scadenza nei prossimi dodici mesi e saranno reinvestite dall'Eurosistema è pari a 174 miliardi, di cui l'82 per cento è costituito da titoli pubblici.

Sulla base dei dati stagionalizzati e corretti per l'effetto contabile delle cartolarizzazioni, nei tre mesi terminanti in febbraio il credito alle società non finanziarie nell'area dell'euro è aumentato del 2,5 per cento in ragione d'anno; l'espansione dei prestiti si mantiene vivace in Francia e in Germania e si è rafforzata in Italia. I finanziamenti alle famiglie sono cresciuti (3,1 per cento) sia nella componente destinata all'acquisto di abitazioni sia in quella del credito al consumo. Il costo dei nuovi prestiti alle imprese e alle famiglie per l'acquisto di abitazioni è rimasto su valori storicamente contenuti (1,7 e 1,8 per cento in febbraio, rispettivamente); la dispersione dei tassi di interesse tra i paesi si è mantenuta su livelli molto bassi.

### Mercati finanziari internazionali

In febbraio si è verificato un forte aumento della volatilità nei mercati finanziari internazionali, accompagnatosi a un rialzo dei tassi a lunga scadenza e a una correzione dei corsi azionari in tutte le maggiori economie avanzate. Ciononostante i premi per il rischio sovrano hanno continuato a diminuire nell'area dell'euro grazie alle solide prospettive di crescita economica. L'euro si è rafforzato nei confronti delle principali valute; le posizioni assunte dagli operatori restano coerenti con un suo ulteriore apprezzamento nel breve termine.

Dagli ultimi giorni di dicembre l'aumento dei rendimenti dei titoli decennali è stato particolarmente marcato negli Stati Uniti (40 punti base, al 2,8 per cento), dove i dati su salari e inflazione pubblicati all'inizio di quest'anno, lievemente superiori alle attese, hanno determinato una revisione al rialzo delle aspettative sui tassi di politica monetaria.

Dalla fine dello scorso anno i corsi azionari sono scesi nelle maggiori economie avanzate, dapprima per via di timori di una più rapida restrizione delle condizioni monetarie negli Stati Uniti e successivamente per l'imposizione, nel medesimo paese, di dazi sulle importazioni. La volatilità implicita è fortemente aumentata e continua a collocarsi su livelli elevati rispetto allo scorso anno.

I mercati azionari dei paesi emergenti hanno avuto nel complesso del periodo andamenti differenziati, con cali in India e in Cina e forti incrementi in Brasile e in Russia.

Nella prima metà di febbraio si è osservata una forte correzione al ribasso dei principali indici azionari internazionali, accompagnata da un picco della volatilità. In pochi giorni i corsi azionari sono diminuiti del 9 e del 6 per cento negli Stati Uniti e nell'area dell'euro, rispettivamente; l'indice VIX (che misura la volatilità implicita a 30 giorni delle opzioni sull'indice azionario statunitense Standard & Poor's 500) è più che triplicato, raggiungendo il valore più alto dalle turbolenze dell'agosto 2015.

La correzione è stata innescata dalla pubblicazione negli Stati Uniti di dati sul mercato del lavoro migliori delle attese, che hanno suscitato timori di una più rapida normalizzazione delle politiche monetarie e di rialzi dei tassi a medio e a lungo termine, timori segnalati anche da un incremento della volatilità implicita dei titoli di Stato americani (indice MOVE).

La reazione iniziale degli operatori di mercato è stata amplificata dalle ricoperture di posizioni corte sulla volatilità (tali posizioni vengono assunte per scommettere su ribassi della volatilità stessa) e dall'utilizzo assai diffuso di strategie di investimento che comportano la vendita automatica di azioni al crescere dei rischi di mercato<sup>1</sup>. Le tensioni, sorte nel mercato azionario statunitense, si sono rapidamente estese agli altri mercati azionari e a quelli delle obbligazioni high yield; non hanno tuttavia avuto effetti significativi sulle obbligazioni investment grade e sui differenziali di rendimento dei titoli di Stato.

In concomitanza con il forte aumento della volatilità, gli investitori istituzionali hanno effettuato rilevanti ricomposizioni dei rispettivi portafogli, riducendo la propria esposizione alle attività a più alto rischio. Secondo i dati pubblicati da EPFR Global, società che raccoglie settimanalmente informazioni sull'attività dei principali fondi comuni internazionali, i fondi specializzati in azioni statunitensi e in obbligazioni high yield sono stati interessati da deflussi di risparmio; questi ultimi erano risultati meno pronunciati o non si erano verificati affatto nel corso degli episodi di turbolenza finanziaria del maggio 2013 (cosiddetto taper tantrum) e della fine del 2016 (in corrispondenza con le elezioni presidenziali statunitensi).

Di contro, le sottoscrizioni nette dei fondi obbligazionari specializzati nelle economie emergenti sono divenute lievemente negative solo per una settimana, tornando a salire successivamente. Le tensioni si sono gradualmente allentate nella seconda metà di febbraio: i corsi azionari hanno in parte recuperato le perdite e la volatilità è diminuita significativamente, pur restando ampiamente al di sopra dei livelli di fine 2017 e di quelli medi degli ultimi cinque anni. Permane il rischio che anche in futuro le reazioni degli operatori di mercato alle sorprese macroeconomiche siano amplificate dalla concentrazione delle attese e dall'ampia diffusione di strategie di investimento automatiche, in grado di innescare spirali negative fra cali dei prezzi dei titoli e aumenti della volatilità.

I differenziali di rendimento nell'area dell'euro non sono stati influenzati significativamente né dall'aumento della volatilità sui mercati finanziari internazionali di inizio febbraio, né dai fattori di incertezza politica. Al consolidamento della crescita economica sono corrisposti un rialzo dei tassi a lungo termine e una riduzione dei premi per il rischio sovrano. Dall'inizio dell'anno il rendimento dei titoli decennali tedeschi è cresciuto di 7 punti base (allo 0,50 per cento).

Gli spread dei corrispondenti titoli decennali sono diminuiti in Spagna, Portogallo, Italia e Francia (di 41, 32, 30 e 12 punti base, rispettivamente). I modesti aumenti osservati in Irlanda e in Belgio (di 17 e 8 punti base, rispettivamente) sono in larga misura attribuibili al passaggio a nuovi titoli benchmark.

Dalla fine di dicembre l'euro si è apprezzato del 3,0 per cento nei confronti del dollaro, mentre si è deprezzato del 3,0 rispetto allo yen e dell'1,0 sulla sterlina; in termini effettivi nominali, l'apprezzamento della moneta unica è stato pari all'1,0 per cento. Gli operatori continuano a scommettere su un rafforzamento dell'euro nei confronti della valuta statunitense: sui mercati dei derivati prevalgono posizioni lunghe (di acquisto) degli operatori commerciali sull'euro contro dollari; il risk reversal a un mese, una misura di asimmetria delle attese a breve termine sul cambio euro/dollaro, si è tuttavia portato su valori prossimi allo zero.

## Il mercato italiano

Il mercato delle costruzioni in Italia, dall'inizio della crisi ad oggi, ha perso circa il 40% del valore della produzione, nell'assoluto silenzio del mondo politico. "Non ci sono i soldi", è stato per anni il mantra di sindaci e governatori di regioni alle prese con il degrado delle opere pubbliche in Italia. Ed è ancora questa la prima spiegazione istintiva che ci diamo quando assistiamo a lavori incompiuti da anni su strade e ferrovie, a cantieri bloccati per la messa in sicurezza di fiumi e torrenti. O quando rischiamo di cadere nelle innumerevoli buche stradali.

Lo scenario che viene fuori dalla nuova campagna Ance, l'associazione dei costruttori, contro i ritardi infrastrutturali nazionali, autorizza a scartare nella maggior parte dei casi il motivo finanziario. Il cittadino che si avventura a piedi o in moto per le strade di Roma forse non sa che circa un anno fa sono stati messi a gara dodici lotti per lavori di manutenzione ordinaria del manto stradale, per un valore di 78 milioni di euro, ma che quella gara non si può fare perché non si trovano i commissari: nessuno risponde all'appello sapendo che con il nuovo codice degli appalti si rischiano sanzioni pesanti in caso di irregolarità.

Chi in Calabria aspetta ancora che venga completata la Statale Jonica, l'eterna incompiuta del sud da 1,3 miliardi di euro, non sa che probabilmente negli ultimi dieci anni il progetto invece che andare avanti è tornato al Cipe (il Comitato interministeriale per la programmazione economica) ben cinque volte. E che si sono persi 1.115 giorni solo per la pubblicazione delle delibere. I figli di coloro che nel 1956 sperarono che si facesse in pochi anni la "strada dei due mari" che avrebbe dovuto congiungere Grosseto a Fano, ne sentono ancora parlare perché molti di quei progetti, irrealizzati, vanno rivisti, come prescrive ancora il codice degli appalti..

Ma l'apice dell'assurdità si raggiunge con il raccordo autostradale tra la A4 e la Val Trompia. L'opera appaltata più di dieci anni fa, è nuovamente bloccata a causa dei blocchi del passato. Non è uno scioglilingua: l'ente appaltante, Anas, nonostante una sentenza del Tar che impone di aggiornare i prezzi all'impresa privata appaltatrice, si rifiuta di farlo perché attribuisce proprio a quella impresa la responsabilità di dieci anni di stop. Insomma la stipula del contratto viene ritardata perché si sono fatti sinora troppi ritardi.

Sul banco degli imputati c'è il nuovo codice degli appalti, che secondo l'Ance, invece di rendere più veloci e trasparenti le procedure di gara nei lavori pubblici, avrebbe introdotto nuovi pesanti obblighi e appesantito quelli esistenti. Tanto da bloccare o quasi i bandi di gara del 2016 e i cantieri dell'anno successivo. Il 2017 è stato il decimo anno di crisi per le costruzioni, nonostante il cospicuo aumento di risorse messe a disposizione dagli ultimi due governi.

Effettivamente i soldi stanziati per le opere pubbliche sono cresciuti l'anno scorso del 23% e del 72% nell'ultimo triennio, mentre la spesa reale è scesa del 3%. Insomma gli stanziamenti non si traducono in nuovi cantieri e le opere rimangono ferme al palo. Ecco allora il senso della campagna che l'Ance sta realizzando con pagine di pubblicità sui giornali e soprattutto con il sito *sbloccacantieri.it*, dove confluiscono ogni giorno dalle dieci alle venti segnalazioni di ritardi.

Ma siamo sicuri che sia tutta colpa del codice degli appalti, con i suoi 220 articoli e 25 allegati, già in gran parte modificati e sottoposti a non poche deroghe? Certo imporre che la gara sia la regola e la procedura negoziata l'eccezione, può sicuramente complicare le cose. E tuttavia c'è chi è convinto che i problemi non stiano nelle nuove regole ma nell'incapacità di applicarle. Il codice ad esempio rivoluziona le fasi della progettazione: prima bastava che l'amministrazione pubblica facesse un progetto di massima, spesso solo un titolo, poi ci pensava l'impresa appaltatrice a progettare ed eseguire i lavori.

Oggi invece è l'amministrazione pubblica a dover presentare progetti esecutivi dettagliati, e a dover giudicare un'offerta non più solo sulla base del prezzo più basso, ma anche di altri parametri. A questo scopo il codice prevede che siano rivoluzionate le stazioni appaltanti, ridotte a poche grandi unità e soprattutto rese qualitativamente efficienti.. Ebbene, questa parte del codice, la più importante, non è stata attuata. E così ogni

singolo Comune, anche il più piccolo, è lasciato da solo a combattere con progetti, delibere e contenziosi troppo complicati per le risorse umane e tecniche di cui dispone. Risultato: le opere si bloccano perché nessuno le sa progettare.

In questo contesto il nostro portafoglio lavori Italia al 31 dicembre 2017 risulta di € 949 milioni, frutto di acquisizioni di € 261 milioni del 2017, che copre sostanzialmente le nostre attese di ricavi per i prossimi due anni. Ciò ci consente di affrontare il mercato senza preoccupazioni immediate, ma questa situazione ci costringe a produrre il massimo sforzo commerciale possibile per acquisire progetti importanti e di mole nei prossimi anni. Riteniamo altrettanto necessario mantenere una forte attenzione ai mercati di nicchia, come i lavori marittimi, i contratti con il Governo americano, le ristrutturazioni e i progetti ospedalieri.

Si escludono a priori interesse nelle concessioni, dalle quali siamo usciti come la SAT, e da quelle ancora in essere come la TE, di cui abbiamo agìà avviato il processo di disinvestimento che potrebbe concludersi nei prossimi esercizi.

### Il mercato estero

L'attività all'estero è da decenni una componente determinante della leadership e del posizionamento di CMC sul mercato. Le limitate dimensioni aziendali, rispetto ai colossi internazionali, hanno imposto la focalizzazione su mercati geografici e specializzazioni tecnologiche in cui è possibile far valere i vantaggi competitivi acquisiti.

La crescita all'estero è attualmente un percorso obbligato, che però trova un vincolo nella disponibilità di risorse umane. Questo vincolo è diventato più stringente in un periodo in cui molte imprese italiane stanno sviluppando attività all'estero. CMC fa fronte a questa esigenza con varie azioni, che vanno dalla richiesta di disponibilità delle nostre risorse interne alla continua immissione di giovani tecnici e amministrativi nei cantieri esteri, nonché dall'utilizzo di risorse locali o provenienti da paesi terzi a cui viene rivolta una particolare attenzione in tema di formazione e fidelizzazione alla nostra azienda.

Da anni l'area più importante per CMC in termini di portafoglio lavori che di fatturato è l'Africa Australe che si conferma anche per il 2017 con contratti da eseguire per € 792 milioni e volumi prodotti di € 211 milioni. Da registrare un cambiamento nella strategia acquisitiva in Mozambico, in cui si è ora orientati ad acquisire lavori solamente da soggetti privati esteri, quali la Coca Cola Company e la società petrolifera americana Anadarko.

In Sudafrica a seguito della fine lavori del mega progetto idroelettrico di Ingula sono stati acquisiti diversi contratti di medie dimensioni che hanno permesso di rimanere una delle primarie imprese estere nel paese.

In Zambia abbiamo consolidato la nostra presenza nel settore minerario, firmando un contratto aggiuntivo a quello esistente di Konkola, a cui è seguito una nuova importante acquisizioni di un progetto stradale.

Da registrare anche il nostro insediamento in Namibia dove abbiamo acquisito un contratto per la realizzazione di una strada.

Nel corso degli ultimi due anni si sono concretizzate le aspettative di importanti acquisizioni in un nuovo paese, il Kenya, che ha imponenti progetti di sviluppo in termini di infrastrutture in particolare per quanto riguarda la realizzazione di dighe. Grazie anche al supporto della nostra nuova società Concrete Finance, impresa specializzata nel reperimento e organizzazione di finanziamenti, garantiti quasi interamente da Sace, a enti governativi africani, CMC ha acquisito un portafoglio di progetti nel paese che al 31 dicembre 2017 ammontava ad un importo di € 618 milioni, facendo quindi nascere una nuova prospettiva nel continente africano.

Per concludere la carrellata in Africa, si ricorda la nostra presenza storica in Algeria con ormai un unico progetto in corso di realizzazione, relativo alla realizzazione di opere stradali, a cui si aggiunge il progetto in Egitto, insieme ad altre società locali e internazionali, per la realizzazione di due tunnel stradali sotto il Canale di Suez.

Un'altra area in cui CMC è presente da molto tempo è il mercato asiatico, dove il nostro portafoglio ordini al 31 dicembre 2017 è pari a € 416 milioni, confermano la nostra presenza in vari paesi, alcuni storici come Cina, Filippine e Laos ed altri più recenti quale il Nepal. Si registra l'ultimazione dei lavori a Singapore e l'uscita dalla società con partner locale nel progetto di Mumbai in India.

In Sud America, a fronte della conclusione anticipata dei lavori in Cile, insieme al partner Hochtief, si registra una nuova acquisizione di un importante progetto in Argentina per la realizzazione di impianti fognari alla periferia di Buenos Aires che ha portato il portafoglio ordini al 31 dicembre 2017 nel continente sudamericano ad un valore di € 170 milioni.

Passando invece al mercato statunitense si registra una ulteriore crescita del nostro portafoglio ordini, € 260 milioni al 31 dicembre 2017, generato principalmente da LMH CC, società con sede a Boston e specializzata ai lavori ferroviari di cui CMC detiene il 100% del pacchetto azionario e dalla Di Fazio Industries società basata a New York e specializzata nella realizzazione di cablaggi sotterranei a New York, di cui CMC detiene il 67% del pacchetto azionario, a seguito dell'acquisizione del 33% verificatasi nel corso del 2017.

Da segnalare la nostra prima acquisizione negli USA direttamente come CMC, in associazione con un partner locale (Super Escavators Inc.) di un contratto di 15 milioni di dollari in South Carolina.

Il Medio Oriente, sta rapidamente diventando una nuova area significativa per CMC con un portafoglio ordini al 31 dicembre 2017 di € 157 milioni che comprende la realizzazione di un acquedotto a Beirut in Libano, lavori civili per un impianto idroelettrico in Pakistan e aree di forte interesse quali Dubai e Kuwait. In questi ultimi due paesi si sono effettivamente concretizzate le aspettative nei primi mesi del 2018.

Come ulteriore tassello per bilanciare i rischi locali di paesi in via di sviluppo, oltre agli USA, si evidenzia la realizzazione di un by pass stradale a Stoccolma in Svezia per un valore contrattuale al 31 dicembre 2017 di € 168 milioni da realizzare in JV con la società italiana Vianini.

### La Romagna

Siamo la più grande impresa della provincia di Ravenna ed in quanto tale non possiamo esimerci dalla responsabilità di partecipare al suo sviluppo economico. Ogni impresa è figlia del suo territorio: lo sviluppo economico e sociale complessivo, le risorse umane disponibili hanno un impatto diretto sulla capacità imprenditoriale delle aziende.

In un mondo che cambia in fretta, è abbastanza evidente che Ravenna, per mantenere il livello di occupazione e di sviluppo sociale attuale, dovrà puntare, oltre alle eccellenze del turismo, a tutte le attività che passano dal porto. Per questa ragione abbiamo sempre manifestato la nostra disponibilità ed il nostro interesse, nel limite delle nostre capacità e risorse, a iniziative che riguardano lo sviluppo e la crescita delle attività del porto di Ravenna.

Nel 2017, nonostante il crollo dell'attività edilizia in Romagna, siamo comunque riusciti a mantenere la piena occupazione delle nostre maestranze, realizzando volumi di € 37 milioni, importo che diventerà di € 30 milioni nel 2018, come naturale sviluppo del nostro portafoglio ordini ad oggi, ma che auspichiamo possa aumentare in funzione dei nostri obiettivi acquisitivi del 2018.

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

Segnaliamo che le misure finanziarie di seguito indicate, tra cui margine operativo, EBITDA, posizione finanziaria netta rettificata e posizione finanziaria netta rappresentano indicatori alternativi di performance non definiti dai Principi Contabili Italiani e dagli IFRS, ma utilizzati dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa e, pertanto, non devono essere considerati una misura sostitutiva per la valutazione dell'andamento del risultato economico/ finanziario della Società. Inoltre, tali misure potrebbero non essere comparabili con quelle utilizzate da altre società.

I principali risultati e indicatori relativi al 2017, comparati con quelli del precedente esercizio sono i seguenti:

- *Valore della produzione:* si registra un incremento di € 55,7 milioni (+5%), da € 1.063,2 milioni a € 1.118,9 milioni. In particolare, i ricavi delle costruzioni si sono incrementati di € 59,2 milioni, da € 1.026,7 milioni a € 1.085,9 milioni, frutto di un decremento di € 21,1 milioni nel mercato italiano e un incremento di € 80,3 milioni nel mercato internazionale.
- *EBITDA:* si evidenzia un incremento di € 19,9 milioni, da € 151,7 milioni a € 171,6 milioni. Come percentuale sul valore della produzione, l'EBITDA registra un incremento, dovuto alla partenza dei nuovi progetti in Kenya, Filippine e Laos, con un 15,3% riportato nell'esercizio 2017 rispetto al 14,3% del 2016.
- *Risultato:* prima delle imposte si registra un valore di € 32,8 milioni, in aumento rispetto all'esercizio precedente di € 27,0 milioni, mentre al netto delle imposte e del risultato di pertinenza di terzi risulta di € 14,5 milioni, rispetto a € 10,3 milioni registrati nell'esercizio precedente;
- *Nuovi ordini:* si registrano aggiudicazioni significative soprattutto all'estero, in particolare in Zambia, Kenya, Argentina e Stati Uniti. Il valore totale degli ordini acquisiti nel corso del 2017 è di € 1.623,3 milioni rispetto ai € 1.124,3 riferiti all'esercizio precedente.
- *Cash flow da gestione reddituale:* si evidenzia un decremento di € 103,7 milioni, da € 92,3 milioni sino a € (11,4) milioni dovuto ad una variazione negativa del capitale circolante netto.
- *Cash flow impiegato in attività di investimento:* si denota un decremento di € 9,3 milioni, da € (93,6) milioni fino a € (84,3) milioni, dovuti principalmente alla riduzione degli investimenti in immobilizzazioni immateriali.
- *Cash flow da attività di finanziamento:* si registra una variazione di € 176,8 milioni, da € (0,1) milioni sino a € 176,8 milioni, dovuto principalmente all'emissione del bond di € 250,0 milioni di luglio 2017.

Di seguito un'analisi dei principali indicatori del 2017, confrontati con quelli al 31 dicembre 2016:

- *Portafoglio ordini:* incremento di € 303,5 milioni sino a € 3.728,8 milioni, rispetto a € 3.425,3 milioni del 2016, migliorando la copertura dei lavori previsti per i prossimi due anni;
- *Capitale circolante netto:* incremento di € 136,5 milioni, da € 368,6 milioni a € 505,1 milioni dovuto principalmente all'incremento dei lavori in corso su ordinazione, compensati parzialmente dalla riduzione dei crediti verso clienti e dall'incremento delle anticipazioni contrattuali ricevute sui nuovi contratti all'estero.
- *Posizione finanziaria netta:* incremento di € 95,8 milioni, da € 563,4 milioni a € 659,2 milioni. Il rapporto Posizione finanziaria netta / EBITDA passa da 3,71 a 3,84 volte.
- *Posizione finanziaria netta rettificata:* incremento di € 94,3 milioni, da € 575,6 milioni a € 669,9 milioni. Il rapporto Posizione finanziaria netta rettificata / EBITDA migliora sensibilmente, passando da 3,79 a 3,90 volte.
- *Patrimonio Netto:* si registra un incremento di € 29,8 milioni, dai € 119,9 milioni del 2016 ai € 149,7 milioni del 2017, principalmente imputabili al risultato d'esercizio ed alla variazione positiva del Patrimonio netto di competenza di terzi.

## 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 2017 ed a fine 2016:

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
	(€ in milioni)	
<b>Italia</b> .....	<b>948,9</b>	<b>1.118,0</b>
Africa Australe.....	792,3	489,9
Asia.....	416,6	330,8
Nord Africa.....	197,1	373,7
Africa dell'est.....	618,3	536,6
Sud America.....	170,0	33,6
Nord America.....	260,7	97,4
Europa.....	168,1	184,0
Medio oriente.....	156,8	261,3
<b>Totale Estero</b> .....	<b>2.779,9</b>	<b>2.307,3</b>
<b>Totale portafoglio</b> .....	<b>3.728,8</b>	<b>3.425,3</b>

### *Portafoglio per tipologia lavori*

La tabella seguente illustra la suddivisione del Portafoglio Ordini suddivisa per tipologia lavori al 31 dicembre 2017 ed a fine 2016:

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
	(€ in milioni)	
Infrastrutture per trasporti.....	1.695,6	1.781,9
<i>Strade ed autostrade</i> .....	<i>1.374,0</i>	<i>1.340,4</i>
<i>Ferrovie e metropolitane</i> .....	<i>321,6</i>	<i>441,5</i>
Opere idrauliche ed irrigue.....	1.417,2	1.361,5
Edilizia.....	307,1	245,8
Opere portuali e marittime.....	12,8	25,1
Infrastrutture minerarie e impianti di trattamento rifiuti.....	296,1	11,0
<b>Totale portafoglio</b> .....	<b>3.728,8</b>	<b>3.425,3</b>

Il nostro portafoglio ordini interamente riconducibile alle nostre attività di costruzioni, al 31 dicembre 2017 ammonta a € 3.728,8 milioni, rispetto a € 3.425,3 milioni di fine 2016, di cui il 75% all'estero (67% a fine 2016).

### **Nuove acquisizioni per area geografica**

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

	<u>31 dicembre 2017</u>	<u>31 dicembre 2016</u>
	(€ in milioni)	
<b>Italia</b> .....	<b>261,2</b>	<b>205,7</b>
Africa Australe.....	556,8	139,1
Asia.....	187,1	333,1
Nord Africa.....	3,8	155,2
Africa dell'est.....	123,1	106,8
Sud America.....	172,0	-
Nord America.....	297,7	114,0
Medio oriente.....	21,6	70,4
<b>Totale Estero</b> .....	<b>1.362,1</b>	<b>918,6</b>
<b>Totale nuove acquisizioni</b> .....	<b>1.623,3</b>	<b>1.124,3</b>

### **Nuove acquisizioni per tipologia lavori**

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

	<u>31 dicembre 2017</u>	<u>31 dicembre 2016</u>
	(€ in milioni)	
Infrastrutture per trasporti.....	657,6	312,9
<i>Strade ed autostrade</i> .....	657,6	225,0
<i>Ferrovie e metropolitane</i> .....	-	87,9
Opere idrauliche ed irrigue.....	509,6	706,1
Edilizia.....	140,8	95,9
Opere portuali e marittime.....	-	9,4
Infrastrutture minerarie e impianti di trattamento rifiuti.....	315,3	-
<b>Totale nuove acquisizioni</b> .....	<b>1.623,3</b>	<b>1.124,3</b>

I nuovi contratti acquisiti nel 2017 ammontano a € 1.623,3 milioni, di cui € 261,2 milioni in Italia ed € 1.362,1 milioni all'estero, in particolare € 300 milioni circa per scavi in miniera ed € 200 milioni di strade in Zambia, € 120 milioni in Kenya per un impianto idroelettrico, € 170 milioni circa per impianti fognari in Argentina e circa € 300 milioni negli Stati Uniti tramite le due società LMH di Boston e Di Fazio Industries a New York.

Rispetto all'esercizio precedente si registra una inversione di tendenza tra le "Infrastrutture per strade e autostrade", € 657,6 milioni nel 2017 contro i € 225,0 milioni del 2016, e le "Opere idrauliche e irrigue", € 509,6 milioni nel 2017 contro i € 706,1 milioni del 2016.

Crescono notevolmente anche le acquisizioni di lavori per infrastrutture minerarie in funzione dell'acquisizione di ulteriori contratti per l'esecuzione di lavori nelle miniere di rame in Zambia.

## RISULTATI DEL 2017

La tabella seguente mostra le voci di conto economico inerenti il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2017, al 31 dicembre 2016, e la percentuale di variazione tra i due periodi:

	<u>31 dicembre</u> <u>2017</u>	<u>31 dicembre</u> <u>2016</u>	<u>% di</u> <u>variazione</u>
	(€ in milioni)		
Ricavi <sup>(1)</sup> .....	1.095,4	1.038,3	5,5
Altri ricavi e proventi <sup>(2)</sup> .....	23,5	24,9	(5,6)
<b>Totale fatturato<sup>(3)</sup> .....</b>	<b>1.118,9</b>	<b>1.063,2</b>	<b>5,2</b>
Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci <sup>(4)</sup> .....	(205,5)	(168,5)	22,0
Servizi e godimento di beni di terzi <sup>(5)</sup> .....	(484,9)	(478,7)	1,3
Costi del personale.....	(202,5)	(198,3)	2,1
Accantonamenti <sup>(6)</sup> .....	(4,8)	(27,6)	(82,6)
Oneri diversi di gestione.....	(49,6)	(38,4)	29,2
<b>EBITDA</b>	<b>171,6</b>	<b>151,7</b>	<b>13,1</b>
Ammortamenti e svalutazioni .....	(82,2)	(68,8)	19,5
<b>Margine operativo.....</b>	<b>89,4</b>	<b>82,9</b>	<b>7,8</b>
Proventi ed oneri finanziari <sup>(7)</sup> .....	(56,6)	(55,9)	1,3
<b>Risultato ante imposte.....</b>	<b>32,8</b>	<b>27,0</b>	<b>21,5</b>
Imposte sul reddito .....	(6,0)	(17,9)	(66,5)
<b>Risultato netto .....</b>	<b>26,8</b>	<b>9,1</b>	<b>194,5</b>
Risultato di pertinenza di terzi .....	(12,3)	1,2	(1.125,0)
<b>Risultato di pertinenza del Gruppo.....</b>	<b>14,5</b>	<b>10,3</b>	<b>40,8</b>

(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 (i) ammortamenti, (ii) svalutazioni e (iii) accantonamenti per rischi..

(7) Include (i) proventi ed oneri finanziari e (ii) rettifiche di valore di attività finanziarie.

## Fatturato

Nell'esercizio 2017 il nostro fatturato si è incrementato di € 55,7 milioni, passando da € 1.063,2 milioni del 2016 agli attuali € 1.118,9 milioni.

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

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	% di variazione
	(€ in milioni)		
Ricavi .....	1.095,4	1.038,3	5,5
<i>Ricavi da costruzioni</i> .....	1.085,9	1.026,7	5,8
<i>Ricavi da altre attività</i> .....	9,5	11,6	(18,1)
Altri ricavi e proventi .....	23,5	24,9	(5,6)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni .....	0,8	4,9	(83,7)
Altri .....	22,7	20,0	13,5
<b>Totale fatturato</b> .....	<b>1.118,9</b>	<b>1.063,2</b>	<b>5,2</b>

La variazione del fatturato del 2017, rispetto allo stesso periodo del 2016 è sostanzialmente imputabile all'incremento 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 2017 e 2016, con la relativa percentuale sul totale dei ricavi da costruzioni:

	31 dicembre 2017		31 dicembre 2016		% di variazione
	(€ in milioni)	% su ricavi da costruzioni	(€ in milioni)	% su ricavi da costruzioni	
<b>Italia</b>	<b>442,9</b>	<b>40,8</b>	<b>464,0</b>	<b>45,2</b>	<b>(4,5)</b>
Africa Australe .....	211,1	19,4	297,6	29,0	(29,1)
Asia .....	164,1	15,1	96,3	9,4	70,4
Nord Africa .....	16,9	1,6	34,8	3,4	(51,4)
Africa dell'est.....	47,6	4,4	-	-	-
Sud America .....	1,4	0,1	19,9	1,9	(93,0)
Nord America .....	121,3	11,2	82,0	8,0	47,9
Europa .....	-	-	0,8	0,1	(100,0)
Medio Oriente .....	80,6	7,4	31,3	3,0	157,5
<b>Total estero</b> .....	<b>643,0</b>	<b>59,2</b>	<b>562,7</b>	<b>54,8</b>	<b>14,3</b>
<b>Totale ricavi da costruzioni</b> .....	<b>1.085,9</b>	<b>100,0</b>	<b>1.026,7</b>	<b>100,0</b>	<b>5,8</b>

I ricavi in Italia registrano una flessione rispetto all'esercizio precedente principalmente per effetto della riduzione della produzione dei progetti con ANAS in Sicilia, compensata in parte dalla maggiore produzione nel cantiere di Savona con ANAS, della metropolitana di Torino e del centro commerciale a Rimini.

Per quanto riguarda l'area dell'Africa Australe, si registra un decremento dei ricavi. I minori volumi riguardano in particolare la conclusione dei lavori del progetto dell'impianto idroelettrico di Ingula e la riduzione della produzione nel cantiere di Edgecombe in Sud Africa.

In Asia si registrano maggiori ricavi rispetto all'esercizio precedente, principalmente dovuti alla partenza dei lavori relativi agli impianti idroelettrici in Laos e nelle Filippine.

Si registra la partenza dei lavori nel progetto di Itare in Kenya (Africa dell'est) rispetto all'esercizio precedente, mentre si denota la diminuzione della produzione in Sud America a causa della chiusura del contratto in Cile,

in attesa della partenza dei lavori relativi al contratto per la realizzazione di impianti fognari nei sobborghi di Buenos Aires in Argentina.

Negli USA le nostre società controllate LMH LCC e Di Fazio Industries hanno incrementato il loro volume di produzioni grazie alle nuove corpose acquisizioni ottenute nel corso del 2017, che hanno tempistiche di messa in produzione più rapide rispetto ad altri Paesi in cui operiamo.

In Europa non sono ancora partiti i lavori relativi al progetto di realizzazione del by-pass stradale di Stoccolma in Svezia.

In Medio Oriente si registra un incremento della produzione relativa al progetto di realizzazione dell'acquedotto a Beirut in Libano.

### **Ricavi da costruzioni per tipologia lavori**

La tabella seguente illustra la suddivisione per tipologia lavori dei ricavi da costruzioni del 2017, comparati con i dati del 2016 e le relative percentuali sul totale dei ricavi:

	31 dicembre 2017		31 dicembre 2016		% di variazione
	(€ in milioni)	% su ricavi da costruzioni	(€ in milioni)	% su ricavi da costruzioni	
Infrastrutture per trasporti.....	645,2	59,4	644,7	62,8	0,1
<i>Strade ed autostrade.....</i>	533,5	49,1	573,8	55,9	(7,0)
<i>Ferrovie e metropolitane.....</i>	111,7	10,3	70,9	6,9	57,5
Opere idrauliche ed irrigue.....	354,3	32,6	288,6	28,1	22,8
Edilizia.....	67,7	6,2	62,9	6,1	7,6
Opere portuali e marittime.....	5,7	0,5	9,2	0,9	(38,0)
Infrastrutture minerarie e imp.trattamento rifiuti...	13,0	1,2	21,3	2,1	(39,0)
<b>Totale ricavi da costruzioni .....</b>	<b>1.085,9</b>	<b>100,0</b>	<b>1.026,7</b>	<b>100,0</b>	<b>5,8</b>

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 Africa.

Un altro notevole contributo alla produzione deriva dalla realizzazione delle opere idrauliche ed irrigue, in particolare in Libano, Laos, Kenya e Nepal.

### **Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci**

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, incluse le variazioni delle relative rimanenze, registrano un incremento di € 37,0 milioni, con € 205,5 milioni del 2017 contro i € 168,5 milioni registrati del 2016.

### Servizi e godimento beni di terzi

I costi dei servizi e godimento beni di terzi del 2017 registrano un incremento, passando da € 478,7 del 2016 a € 484,9 milioni del 2017.

	31 dicembre 2017		31 dicembre 2016		% di variazione
	(€ in milioni)	% su totale fatturato	(€ in milioni)	% su totale fatturato	
Subappalti.....	(266,5)	(23,8)	(289,3)	(27,2)	(7,9)
Trasporti.....	(31,2)	(2,8)	(32,6)	(3,1)	(4,3)
Consulenze, legali e notarili.....	(28,1)	(2,5)	(23,0)	(2,2)	22,2
Noleggi con operatore.....	(8,6)	(0,8)	(6,5)	(0,6)	32,3
Studi e progettazioni.....	(4,9)	(0,4)	(5,2)	(0,5)	(5,8)
Utenze.....	(7,8)	(0,7)	(7,4)	(0,7)	5,4
Manutenzioni e riparazioni.....	(3,5)	(0,3)	(3,0)	(0,3)	16,7
Godimento di beni di terzi.....	(26,2)	(2,3)	(31,3)	(2,9)	(16,3)
Altre prestazioni.....	(108,1)	(9,7)	(80,4)	(7,6)	34,5
<b>Totale servizi e godimento di beni di terzi..</b>	<b>(484,9)</b>	<b>(43,3)</b>	<b>(478,7)</b>	<b>(45,0)</b>	<b>1,3</b>

### Costi del personale

I costi del personale del 2017 registrano un incremento di € 4,2 milioni, passando da € 198,3 del 2016 a € 202,5 milioni del 2017. Come percentuale sui ricavi, i costi del personale diminuiscono leggermente arrivando al 18,0% del 2017 rispetto al 18,7% del periodo precedente:

	31 dicembre 2017		31 dicembre 2016		% di variazione
	(€ in milioni)	% su totale fatturato	(€ in milioni)	% su totale fatturato	
Salari e stipendi.....	(151,5)	(13,5)	(153,1)	(14,4)	(1,0)
Oneri sociali.....	(43,2)	(3,8)	(38,6)	(3,6)	11,9
Trattamento di fine rapporto.....	(4,9)	(0,4)	(5,0)	(0,5)	(2,0)
Altri costi.....	(2,9)	(0,3)	(1,6)	(0,2)	81,3
<b>Totale costi del personale.....</b>	<b>(202,5)</b>	<b>(18,0)</b>	<b>(198,3)</b>	<b>(18,7)</b>	<b>2,1</b>

La media dei dipendenti del Gruppo cala di 857 unità, passando da una media di 7.762 dipendenti per l'anno 2016 ad una media di 6.905 dipendenti del 2017.

### Accantonamenti

Gli accantonamenti per rischi nel 2017 ammontano a € 0,1 milioni facendo registrare un decremento rispetto ai € 6,5 milioni del 2016.

Nel 2017 i costi per altri accantonamenti ammontano ad € 4,7 milioni, rispetto a € 21,1 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Di questi € 4,1 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.

### Oneri diversi di gestione

I costi per oneri diversi di gestione relativi al 2017 ammontano ad € 49,6 milioni, rispetto a € 38,4 milioni dell'esercizio precedente.

### **EBITDA**

Il valore dell'EBITDA del 2017 ammonta ad € 171,6 milioni, rispetto a € 151,7 milioni del periodo precedente, registrando un incremento di € 19,9 milioni. Come percentuale sui ricavi, nel 2017 l'EBITDA migliora: 15,3% rispetto a 14,3% del 2016.

### **Ammortamenti e svalutazioni**

Il valore degli ammortamenti e svalutazioni si incrementa di € 13,4 milioni, passando da € 68,8 milioni del 2016 a € 82,2 milioni del 2017, confermando l'utilizzo massivo di impianti e macchinari specializzati nella realizzazione dei progetti.

### **Margine operativo**

Il margine operativo del 2017 si incrementa di € 6,5 milioni, passando da € 82,9 milioni del 2016 a € 89,4 milioni del 2017, mentre la percentuale sul fatturato migliora leggermente dal 7,8% del 2016 all'8,0% del 2017.

### **Proventi ed oneri finanziari**

Il valore netto dei proventi ed oneri finanziari del 2017 decresce di € 0,7 milioni, passando da un negativo di € 55,9 milioni del 2016 a un negativo di € 56,6 milioni del 2017. Tale variazione è principalmente riconducibile ad un miglioramento della gestione cambi che risulta positiva per € 6,2 milioni nel 2017 rispetto al saldo negativo di € 12,6 milioni del 2016 che compensa un incremento degli oneri finanziari netti che passano da € 42,5 milioni del 2016 a € 62,2 milioni del 2017. Le rettifiche di attività finanziarie sono negative per € 0,7 milioni nel 2017 rispetto ad un valore negativo di € 0,8 milioni del 2016.

### **Risultato ante imposte**

Il risultato ante imposte relativo al 2017 evidenzia un incremento di rilievo rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, passando da € 27,0 milioni del 2016 a € 32,8 milioni del 2017.

### **Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito stanziate per il 2017 ammontano ad € 6,0 milioni, registrando un notevole decremento di € 11,9 milioni rispetto a € 17,9 milioni del 2016.

### **Risultato netto**

Il risultato netto, prima dei risultati di pertinenza di terzi, relativo all'esercizio 2017 ammonta ad € 26,8 milioni, molto superiore rispetto ai € 9,1 milioni dell'esercizio precedente. Considerando l'utile di pertinenza di terzi pari a € 12,3 milioni, il risultato netto di pertinenza del Gruppo si attesta a € 14,5 milioni rispetto ai € 10,3 milioni del 2016.

## 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 2017 e 31 dicembre 2016.

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
	(€ in milioni)	
Rimanenze <sup>(1)</sup> .....	83,2	71,5
<i>Materie, sussidiarie e di consumo</i> .....	53,8	48,8
<i>Prodotti in corso lavorazione</i> .....	16,9	12,3
<i>Prodotti finiti e merci</i> .....	12,5	10,4
Lavori in corso su ordinazione .....	772,6	650,7
Crediti verso clienti .....	315,7	373,7
Crediti verso collegate non consolidate <sup>(2)</sup> .....	64,6	34,2
Altre attività operative correnti <sup>(3)</sup> .....	275,1	226,3
<b>Totale attività operative correnti</b> .....	<b>1.511,2</b>	<b>1.356,4</b>
Anticipi su contratti .....	229,8	200,3
Altri anticipi .....	22,1	40,6
Debiti verso fornitori <sup>(4)</sup> .....	447,6	445,2
Debiti verso collegate non consolidate <sup>(5)</sup> .....	59,9	41,2
Altre passività operative correnti <sup>(6)</sup> .....	221,1	235,0
Fondi rischi ed oneri .....	25,6	25,5
<b>Totale passività operative correnti</b> .....	<b>1.006,1</b>	<b>987,8</b>
<b>Capitale Circolante Netto</b> .....	<b>505,1</b>	<b>368,6</b>

- (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 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 i 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 € 25,6 milioni al 31 dicembre 2017, € 31,8 milioni a dicembre 2016.
- (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 2017 il Capitale Circolante Netto passa da € 368,6 milioni del 31 dicembre 2016 a € 505,1 milioni del 31 dicembre 2017.

Il totale delle attività correnti si incrementa di € 154,8 milioni rispetto a dicembre 2016, principalmente imputabili all'incremento dei lavori in corso su ordinazione parzialmente compensato dalla diminuzione dei crediti verso clienti.

Il totale delle passività correnti a dicembre 2017 cresce di € 18,3 milioni rispetto ai dati al 31 dicembre 2016, in funzione dell'incremento delle anticipazioni contrattuali.

## 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 Tangenziale 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) appena si creeranno le condizioni favorevoli.

In conformità ai principi contabili italiani e al fine di fornire maggiore chiarezza è stato adottato un nuovo formato di rendiconto finanziario, che isola l'effetto degli elementi non monetari nel flusso di cassa (ad esempio, l'effetto delle variazioni dei rapporti di cambio e l'effetto delle variazioni nel perimetro di consolidamento).

La tabella seguente riporta gli investimenti effettuati nel corso del 2017, e nell'esercizio 2016 nelle due versioni (riclassificato e originale):

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016 Riclassificato (€ in milioni)	31 dicembre 2016 Originale
Investimenti in immobilizzazioni immateriali <sup>(1)</sup> .....	(0,1)	11,7	11,2
Investimenti in immobilizzazioni materiali <sup>(2)</sup> .....	76,5	79,9	69,2
<b>Totale investimenti</b> .....	<b>76,4</b>	<b>91,6</b>	<b>80,4</b>

- (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 2017 ammonta a € 76,4 milioni. Il medesimo totale riferito al 2016 ammonta a € 91,6 milioni. Rispetto all'esercizio precedente si registra un decremento di investimenti in immobilizzazioni immateriali a causa del cambiamento del principio contabile di riferimento avvenuto nel 2016.

## 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 2017, ed a fine 2016, indicando inoltre le rettifiche necessarie per arrivare alla posizione finanziaria netta rettificata.

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
	(€ in milioni)	
Disponibilità liquide <sup>(1)</sup> .....	(181,1)	(96,4)
Altri titoli <sup>(2)</sup> .....	(2,3)	(1,1)
<b>Liquidità e titoli</b> .....	<b>(183,4)</b>	<b>(97,5)</b>
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine.....	110,5	134,1
Cessioni di credito pro-solvendo <sup>(6)</sup> .....	22,8	20,1
Parte corrente dei finanziamenti a medio termine .....	9,5	21,0
Altri debiti a breve termine <sup>(3)</sup> .....	17,7	19,5
<b>Debiti finanziari correnti</b> .....	<b>160,5</b>	<b>194,7</b>
<b>Debiti finanziari correnti netti</b> .....	<b>(22,9)</b>	<b>97,2</b>
Obbligazioni emesse luglio 2014.....	-	293,6
Obbligazioni emesse luglio 2017.....	244,5	-
Obbligazioni emesse novembre 2017.....	303,5	-
Revolving Credit Facility.....	98,2	118,5
Debiti verso banche a medio termine .....	11,6	23,9
Altri finanziamenti a medio termine <sup>(4)</sup> .....	24,3	30,2
<b>Debiti finanziari a medio termine</b> .....	<b>682,1</b>	<b>466,2</b>
<b>Totale debiti finanziari</b> <sup>(5)</sup> .....	<b>842,6</b>	<b>660,9</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b> .....	<b>659,2</b>	<b>563,4</b>
Prestito sociale.....	10,7	12,2
<b>Totale rettifiche</b> .....	<b>10,7</b>	<b>12,2</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta rettificata</b> .....	<b>669,9</b>	<b>575,6</b>
<b>EBITDA 12 mesi</b> .....	<b>171,6</b>	<b>151,7</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta / EBITDA</b> .....	<b>3,84</b>	<b>3,71</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta rettificata / EBITDA</b> .....	<b>3,90</b>	<b>3,79</b>

- (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 dalle 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 € 12,5 milioni al 31 dicembre 2017, € 13,9 milioni a dicembre 2016.
- (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 € 13,2 milioni al 31 dicembre 2017, € 17,9 milioni a dicembre 2016.
- (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 € 30,9 milioni al 31 dicembre 2017 e € 72,8 milioni a dicembre 2016. Come da corretti principi contabili questi valori non sono stati inseriti nei vari bilanci consolidati.

Al 31 dicembre 2017 la nostra Posizione Finanziaria Netta ammontava ad € 659,2 milioni, superiore di € 95,8 milioni rispetto alla situazione al 31 dicembre 2016. Il rapporto PFN / EBITDA ha raggiunto il valore di 3,84 da confrontarsi con il 3,71 di dicembre 2016.

La Posizione Finanziaria Netta Rettificata al 31 dicembre 2016 ammontava ad € 669,9 milioni, facendo registrare un incremento di € 94,3 milioni rispetto a € 575,6 milioni del 31 dicembre 2016. Il rapporto PFNR / EBITDA scende da 3,79 del 31 dicembre 2016 a 3,90 del 31 dicembre 2017.

Come più ampiamente commentato nella nota integrativa, la Cooperativa ha avviato da anni un processo di ristrutturazione del proprio indebitamento finanziario. L'emissione di due prestiti obbligazionari avvenuta nell'anno si inserisce in un percorso che intende dare una maggiore stabilità delle fonti di finanziamento a medio-lungo termine al fine di renderle coerenti con il crescente fabbisogno generato dalla crescita dei volumi di attività e l'allungamento dei tempi di definizione ed incasso dei corrispettivi contrattuali con alcuni enti pubblici soprattutto italiani. Il successo dei due collocamenti rappresenta sicuramente un indicatore positivo rispetto al percorso intrapreso. Nel contempo si segnala tuttavia che l'indebitamento finanziario netto ha raggiunto un picco al 31 dicembre 2017 per una serie concomitante di fattori, in parte inattesi, che spaziano dalla crescita del capitale circolante netto dovuta ai ritardi nella definizione dei rapporti con alcune committenze e allo slittamento dell'incasso di alcune anticipazioni contrattuali, all'effetto dello split payment dell'IVA fino agli effetti finanziari della ristrutturazione del primo prestito obbligazionario emesso dalla Cooperativa. Gli Amministratori ritengono che le azioni avviate soprattutto a livello di definizione dei rapporti con Anas dovrebbero consentire nel breve termine un rientro rispetto al suddetto picco di esposizione finanziaria. In particolare per quanto riguarda il progetto relativo alla realizzazione della strada SS640 Agrigento Caltanissetta lotto 1, i cui lavori sono quasi ultimati, è stata aperta una controversia legale con Anas presso il Tribunale di Roma. L'importo richiesto alla committenza di corrispettivi aggiuntivi è di circa 600 milioni di euro. L'esperto tecnico nominato dal Tribunale di Roma dopo una prima analisi ha già confermato un riconoscimento di corrispettivi aggiuntivi per CMC e un nuovo esperto tecnico, sempre nominato dal Tribunale di Roma completerà la valutazione entro la fine del 2018, con conseguente realizzazione ed incasso nel 2019. Per il progetto relativo alla realizzazione della strada SS640 Agrigento Caltanissetta lotto 2, che dovrebbe essere completato entro la prima metà del 2019, ci si attende nel corso del 2018 la certificazione di lavori eseguiti, con relativo incasso, per un importo significativo, che andrebbe a ridurre l'importo dei lavori in corso, con conseguente beneficio del capitale circolante netto e della posizione finanziaria netta. Per gli altri progetti con Anas ancora in corso di esecuzione, relativi alla realizzazione della strada SS 121 Palermo Lercara Friddi in Sicilia e della strada SS 1 Nuova Aurelia a Savona in Liguria, si stanno definendo alcuni addendum contrattuali con la finalizzazione prevista nel corso del 2018, che porteranno ad una riduzione dei lavori in corso tramite certificazione dei lavori eseguiti e relativo incasso. La conclusione dei lavori per i due progetti è prevista nell'anno 2019.

## Rendiconto finanziario

In conformità ai principi contabili italiani e al fine di fornire maggiore chiarezza è stato adottato un nuovo formato di rendiconto finanziario, che isola l'effetto degli elementi non monetari nel flusso di cassa (ad esempio, l'effetto delle variazioni dei rapporti di cambio e l'effetto delle variazioni nel perimetro di consolidamento).

La seguente tabella riepiloga il Rendiconto Finanziario consolidato relativo al 2017, confrontato con quanto accaduto nel medesimo periodo del 2016 nelle due versioni (riclassificato e originale):

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016 Riclassificato (€ in milioni)	31 dicembre 2016 Originale
<b>Disp. liquide inizio periodo .....</b>	<b>96,4</b>	<b>100,6</b>	<b>100,6</b>
Flussi di cassa operativi .....	(11,4)	92,3	166,8
Flussi di cassa da investimenti .....	(84,3)	(93,6)	(84,4)
Flussi di cassa da finanziamenti .....	176,8	(0,1)	(86,6)
Modifiche relative alla modifica del perimetro di consolidamento .....	3,6	(2,8)	-
<b>Disp. liquide fine periodo.....</b>	<b>181,1</b>	<b>96,4</b>	<b>96,4</b>

I flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale ammontano a € (11,4) milioni nel 2017, rispetto ai € 92,3 milioni del 2016. Il decremento è sostanzialmente imputabile alla variazione del capitale circolante netto.

I flussi finanziari utilizzati per attività di investimento ammontano a € (84,3) milioni nel 2017, rispetto a € (93,6) milioni riferiti al 2016. Il decremento è imputabile principalmente dalla riduzione negli investimenti in immobilizzazioni immateriali.

I flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento ammontano a € 176,8 milioni nel 2017, rispetto a € (0,1) milioni registrati nel 2016. La variazione è sostanzialmente imputabile all'emissione del bond di luglio di € 250,0 milioni.

## IMPEGNI E GARANZIE

### *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 2017, l'ammontare complessivo di queste garanzie è pari a € 1.087,1 milioni, rispetto a € 1.207,5 milioni di dicembre 2016, 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 € 914,4 milioni (€ 1.064,7 nel 2016);
- altre garanzie a terze parti, comprese agenzie tributarie, per un valore pari a € 172,7 milioni (€ 142,8 milioni nel 2016).

## RISORSE UMANE

Nel corso del 2017 il personale della struttura fissa è diminuito di 14 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 della conclusione dei lavori nei progetti con committenza pubblica in Mozambico e Singapore.

RISORSE UMANE	Operai		Imp./Quadri/Dirigenti		Totale	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
	Struttura fissa	95	108	324	324	419
Locali Italia ed Estero	4.434	5.422	1.823	1.743	6.257	7.165
<b>Totale</b>	<b>4.529</b>	<b>5.530</b>	<b>2.147</b>	<b>2.067</b>	<b>6.676</b>	<b>7.597</b>

## PRINCIPALI PROGETTI IN CORSO DI REALIZZAZIONE

Attualmente CMC è coinvolta in circa un centinaio i progetti. La tabella seguente illustra i principali progetti in corso di realizzazione al 31/12/2017 suddivisi per tipologia lavori ed area geografica:

Paese	Progetto	Valore contratto <sup>(1)</sup>	Percentuale di completamento <sup>(2)</sup>	Portafoglio <sup>(3)</sup>	CMC % di partecipazione <sup>(4)</sup>	Anno di prevista ultimazione <sup>(5)</sup>
(€ in milioni, eccetto le percentuali)						
<b>Infrastrutture per trasporti</b>						
<b>Strade ed autostrade</b>						
Italia	Maxilotto stradale SS640 Agrigento/Caltanissetta (Lotto 1).....	354,4	99,9%	0,4	80%	2018
Italia	Quadrilatero - Asse Viario Marche & Umbria.....	336,3	99%	3,4	28%	2018
Italia	Maxilotto stradale SS640 Agrigento/Caltanissetta (Lotto 2).....	669,1	86%	96,4	82%	2018
Italia	Autostrada SS121 Palermo/Lercara Friddi.....	184,6	86%	25,1	80%	2019
Italia	T.E.M. Tangenziale Esterna Est di Milano).....	109,1	100%	0,0	9%	2017
Italia	SS1 Nuova Aurelia Savona-Albissola.....	83,6	89%	9,2	51%	2019
Italia	Merano-Circonvallazione Nord-Est.....	63,7	0%	63,7	67%	2021
Angola	Strada Luanda - Soyo (44 Km).....	256,5	100%	0,0	100%	2017
Zambia	Strade Kabwe to Piccadilly to Mkushi 1' lotto.....	200,0	0%	200,0	100%	2021
Algeria	Costruzione servizi per Autostrada (Lotto Est).....	144,5	44%	80,9	54%	2020
Libia	Autostrada tratto Ras-Ejdyer-Emssad (lotto 1).....	106,0	0%	106,0	11%	2020
Sud Africa	Riabilitazione tratto stradale a Edgecombe.....	93,0	98%	1,9	100%	2018
Svezia	2 by pass autostradali a Stoccolma.....	185,2	9%	168,5	49%	2021
Egitto	Tunnel Stradale sotto il Canale di Suez.....	24,0	83%	4,1	100%	2018
Namibia	Windhoek - Okahandja rehabilitation of road	68,8	51%	33,7	100%	2019
<b>Ferrovie e metropolitane</b>						
Singapore	Costruzione linea 3 della Metropolitana di Singapore lotti C926 e C927).....	252,4	100%	0,0	100%	2017
Italia	Realizzazione metrotranvia Milano - Seregno.....	102,8	7%	95,1	100%	2021
Italia	Realizzazione metrotranvia Cosenza-Rende	87,9	3%	85,4	100%	2020
Italia	Cunicolo esplorativo della Maddalena di Chiomonte Parte della linea ferroviaria Torino-Lione.....	59,4	93%	4,2	48%	2018
Francia	Cunicolo esplorativo relativo alla linea ferroviaria Torino Lione (versante francese)...	62,6	56%	27,3	16%	2020
Italia	Metropolitana di Torino - Linea 1 (tratta Lingotto-Bengasi)..	82,3	77%	19,3	100%	2018
Italia	Circumetnea lotto Nesima Catania (Sicilia).....	81,2	86%	11,6	100%	2018
Italia	Circumetnea lotto Stesicoro Catania (Sicilia).....	58,9	29%	41,8	100%	2019
USA	Boston-Stazione a Wollaston	57,0	6%	53,6	100%	2019

### Opere idrauliche ed irrigue

Kenya	Progetto Idrico relativo alla Diga di Itare.....	241,0	29%	171,1	100%	2020
Kenya	Kithino Impianto idrico.....	123,1	0%	123,1	100%	2022
Sud Africa	Riabilitazione impianto di trattamento acque acide.....	79,3	100%	0,0	100%	2017
Nepal	Scavo per trasferimento acque del fiume Melanchi....	93,8	92%	7,5	100%	2018
Cina	Scavo per trasferimento acque del fiume Shanxi.....	55,3	88%	6,6	75%	2018
Lesotho	Impianto di trattamento acque a Metolong.....	59,6	100%	0,0	100%	2017
Sud Africa	Riabilitazione impianto trattamento acque di Sebokeng.....	31,6	98%	0,6	100%	2018
Sud Africa	Mogalakwena Water Treatment Plant	19,9	100%	0,0	80%	2018
Laos	Impianto idroelettrico Nam Theun 1 - Contratto A	168,7	31%	116,4	40%	2020
Mozambico	Progetto Idrico relativo alla Diga di Massingir.....	42,7	97%	1,3	100%	2018
Kenya	Progettazione e realizzazione Imp. Idroelettrici Aror	116,9	3%	113,4	51%	2020
Filippine	Angat-Tunnel idrico	69,0	27%	50,4	100%	2020
Pakistan	Impianto idroelettrico - Gorkin Matiltan	75,6	11%	67,3	60%	2020
Libano	Acquedotto di Beirut.....	170,9	51%	83,7	100%	2020
Argentina	Rio sotterraneo trasporto acque a Lomas	150,0	1%	148,5	100%	2021
Filippine	Acquedotto NBQ4 Novaliches-Balara	43,7	4%	42,0	50%	2021
Nepal	Impianto Idroelettrico Likhu IV.....	34,4	0%	34,4	100%	2020
Nepal	Impianto idroelettrico Solu Khola....	58,3	5%	55,4	100%	2020
Italia	Impianto depurazione di Trento	23,6	7%	21,9	45%	2020
Sud Africa	Thukela - Imp. Trattamento acque..	36,5	22%	28,5	100%	2019

### Edilizia

Italia	Ristrutturazione immobile a Roma.....	119,3	74%	30,9	100%	2018
Italia	Nuovo "Ospedale dei Castelli" ad Ariccia.....	41,1	91%	3,5	50%	2018
Italia	Iniziativa immobiliare "Ex cantine Alvisi" a Faenza.....	16,4	44%	9,2	70%	2020
Italia	Ospedale Camerano-AN	34,2	3%	33,0	71%	2.020
Italia	Area Commerciale a Ravenna...	18,8	0%	18,8	100%	2020
Italia	Conad-Rimini	14,7	79%	3,1	100%	2018
Mozambico	Villaggio Anadarco.....	118,4	4%	113,7	100%	2020
Malta	Ospedale John Paul II.....	65,0	1%	64,6	100%	2020

### Opere portuali e marittime

Italia	Opere foranee al Porto di Molfetta.....	27,8	65%	9,7	39%	2018
Italia	Realizzazione della nuova banchina al Porto di Piombino.....	53,3	99%	0,6	51%	2018

### Infrastrutture minerarie e imp. trattamento rifiuti

Zambia	Tunnel per miniera di rame....	44,9	100%	0,0	100%	2017
Zambia	Tunnel per miniera di rame....	297,5	2%	291,5	100%	2021

- (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.
- (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 e differiscono dai valori esposti nel bilancio d'esercizio della controllata per la contabilizzazione dei contratti di leasing secondo il c.d. "metodo finanziario".

<b>CMC IMMOBILIARE Spa</b> <b>milioni di €</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Ricavi	2,2	,2,2	2,7	2,8	2,9
Risultato ante imposte	0,1	0,1	0,1	0,2	0,4
Patrimonio Netto	27,9	27,8	26,9	25,7	26,0

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.

L'incremento del Patrimonio Netto nel 2017, rispetto all'esercizio precedente, è principalmente ascrivibile, oltre che al risultato netto positivo anche al miglioramento della riserva negativa appostata in base ai nuovi principi contabili relativamente allo strumento derivato di copertura (IRS) connesso al contratto di leasing, stipulato con UBI Leasing, relativo al complesso industriale della GED di Cesena.

<b>SIC Spa – Emir Srl</b> <b>milioni di €</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Ricavi	14,0	9,5	4,2	6,6	7,3
Risultato ante imposte	-0,7	- 1,8	-1,5	-0,7	-0,4
Patrimonio Netto	3,2	2,0	1,5	1,0	0,9

Il 2017 è stato un anno di difficoltà per un settore fortemente colpito dal crollo della domanda, che ha portato al concordato preventivo la società ACR Srl in liquidazione, partecipata in maniera paritetica da SIC ed Acmar (anch'essa in concordato). In conseguenza di questo evento, SIC è ritornata in possesso del ramo d'azienda affittato alla società ACR negli ultimi anni, nella speranza che il mercato esca dalla morsa della crisi in cui versa.

Consolidando i dati di SIC ed Emir nell'esercizio 2017, si registrata un incremento dei volumi prodotti rispetto all'esercizio precedente, influenzando positivamente il risultato ante imposte e di conseguenza il risultato netto.

<b>GED Srl</b> <b>milioni di €</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Ricavi	20,8	13,0	7,0	18,6	15,2
Risultato ante imposte	-0,6	-2,1	-2,2	--	--
Patrimonio Netto	7,2	5,5	3,8	3,8	3,8

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.

La GED nell'esercizio 2017 fa registrare un decremento del fatturato rispetto all'esercizio precedente, senza inficiare il risultato ante imposte che rimane in sostanziale pareggio che fa guardare con cauto ottimismo al futuro di questa azienda nei prossimi anni.

## 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.

## 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.

La descrizione delle operazioni con società correlate è riportata a pagina 145 e seguenti della nota integrativa al bilancio d'esercizio alla quale si rinvia.

## **ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO**

In ossequio a quanto richiesto dall'art. 2428 del Codice Civile, si fa presente che non sono state intraprese attività di ricerca e sviluppo nel corso dell'esercizio 2017.

## STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Il Gruppo CMC detiene strumenti finanziari derivati che sono iscritti in bilancio in base al metodo del fair value al momento in cui il contratto derivato viene stipulato ed alle successive variazioni di fair value. Il metodo di contabilizzazione degli utili e delle perdite derivanti dalle variazioni di fair value varia a seconda che sussistano o meno le condizioni per l'applicazione dell'hedge accounting come descritto di seguito.

Il Gruppo CMC detiene strumenti finanziari derivati per specifiche finalità di copertura dai rischi valutari e finanziari e documenta, all'inizio della transazione la relazione di copertura, gli obiettivi nella gestione del rischio e della strategia nell'effettuare la copertura così come l'identificazione dello strumento di copertura, l'elemento o l'operazione coperta e la natura del rischio coperto. In aggiunta il Gruppo documenta, all'inizio della transazione e successivamente su base continuativa, se lo strumento di copertura rispetta le richieste condizioni di efficacia nel compensare l'esposizione alle variazioni di fair value dell'elemento coperto o dei flussi finanziari attribuibili al rischio coperto.

In base alla documentazione di cui sopra gli strumenti finanziari derivati utilizzati per specifiche finalità di copertura sono classificati e contabilizzati come segue:

(a) Fair value hedge - Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del valore corrente di una attività o di una passività di bilancio attribuibili ad un particolare rischio che può determinare effetti sul conto economico, l'utile o la perdita derivante dalle successive valutazioni del valore corrente dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico. L'utile o la perdita sulla posta coperta, attribuibile al rischio coperto, modificano il valore di carico di tale posta e vengono rilevati a conto economico.

(b) Cash flow hedge - Se uno strumento finanziario derivato è designato di copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di una operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata nel patrimonio netto. L'utile o la perdita cumulati sono stornati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura. L'utile o la perdita associati ad una copertura o quella parte della copertura diventata inefficace, sono iscritti a conto economico immediatamente. Se uno strumento di copertura o una relazione di copertura vengono chiusi, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite cumulati, fino a quel momento iscritti nel patrimonio netto, sono rilevati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizza. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili e le perdite non ancora realizzati sospesi a patrimonio netto sono rilevati immediatamente a conto economico.

Le finalità di copertura sono valutate da un punto di vista strategico. Qualora tali valutazioni non risultassero conformi a quanto previsto dallo OIC 32 ai fini dell'applicazione dell'hedge accounting, gli strumenti finanziari derivati relativi rientrano nella categoria "Strumenti finanziari con rilevazione del fair value in conto economico".

## POLITICHE SOCIALI

La composizione della compagine societaria presenta, al 31.12.2017 rispetto all'anno precedente, alcune modificazioni: le categorie mutualistiche subiscono gli effetti dei pensionamenti, mentre immutata è la categoria dei soci finanziatori - sovventori.

Dal 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).

### COMPAGINE SOCIETARIA (composizione numerica)

<b>Categorie sociali</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31.12.2017</b>
soci cooperatori	401	389	361	340
soci pensionati	565	539	532	520
soci sovventori	2	1	1	1
soci finanziatori	-	1	1	1
<b>Totale</b>	<b>968</b>	<b>930</b>	<b>895</b>	<b>862</b>

#### Ammissione Soci cooperatori

Al 31.12.2017, i soci cooperatori sono 340 con un diminuzione rispetto all'anno precedente di 21 unità, si registrano 7 nuove ammissioni e 28 fuoriuscite, determinate in parte da pensionamenti e in parte da dimissioni.

L'età media passa a fine 2017 a 49,4 anni contro i 49 anni del 2016, 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 dal nuovo Regolamento interno dei soci cooperatori.

Un complesso articolato di norme interne che garantisce al processo trasparenza e trattamenti equanimi.

In conformità a dette disposizioni, il 22 dicembre 2016 il Consiglio, appurata la sussistenza di condizioni aziendali favorevoli per l'ingresso di nuovi soci, ha fissato, relativamente all'esercizio 2017, in €7.500 la nuova quota minima di ammissione (stabile dal 2002 a € 3.750,00) 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 3 maggio 2017.

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 2017 è stata respinta.

### SOCI COOPERATORI (suddivisione per qualifiche)

QUALIFICA	31.12.2015		31.12.2016		31.12.2017	
	N.	%	N.	%	N.	%
Operai	104	26,8	90	24,9	82	24,1
Impiegati	162	41,8	146	40,4	144	42,4
Quadri	82	20,9	85	23,6	79	23,2
Dircoop	41	10,6	40	11,1	35	10,3
<b>Totale</b>	<b>389</b>	<b>100,0</b>	<b>361</b>	<b>100,0</b>	<b>340</b>	<b>100,0</b>

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

#### Capitale sociale

Il capitale sociale sottoscritto è passato da Euro 25,6 milioni al 31.12.2016 a Euro 25,2 milioni al 31.12.2017.

Il decremento pari a circa euro 0,4 milioni è imputabile alle liquidazioni delle quote sociali pagate ai soci che hanno raggiunto il pensionamento, per un importo complessivo di € 1,7 milioni, parzialmente compensato dal ristorno erogato per l'esercizio 2016 pari a circa € 1,3 milioni.

### CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO (in milioni di Euro)

Categorie sociali	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
soci cooperatori	16,4	14,3	13,7
soci pensionati	1,9	2,0	2,2
soci sovventori	7,9	8,0	8,0
soci finanziatori	1,3	1,3	1,3
<b>TOTALE</b>	<b>27,5</b>	<b>25,6</b>	<b>25,2</b>

#### Finalità mutualistiche dell'impresa e prevalenza mutualistica.

Anche nel 2017, 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, nonostante la gestione 2015 abbia determinato la perdita del requisito della mutualità prevalente.

La Cooperativa con delibera assembleare del 16.09.2016 ha tuttavia confermata la volontà 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

L'assemblea dei soci riunitasi il 6 maggio 2017 ha nominato gli organi sociali, Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale che rimarranno in carica per il triennio 2017/2020.

In seguito, nella sua prima riunione, il Consiglio ha nominato Presidente l'Avv. Alfredo Fioretti e Vice Presidente Valerio Giuliani.

Il Consiglio di Amministrazione in data 28.07.2017 ha nominato, ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001, quali componenti dell'**Organismo di Vigilanza** della Cooperativa, per i tre anni successivi alla nomina la Prof.ssa Avv. Desireè Fondaroli, l'Ing. Leonardo Potenza (Dirigente e socio della Cooperativa) e l'Ing. Riccardo Suprani.

### Rapporto Sociale

Nel 2017 la Cooperativa ha presentato il "Rapporto sociale 2016", un documento che racconta e interpreta il tema della Responsabilità Sociale di Impresa e che ormai è giunto alla 15<sup>a</sup> edizione.

Dal 2002 - anno del primo Bilancio sociale - ad oggi abbiamo descritto il nostro di fare impresa e fare impresa cooperativa con modalità diverse e differenti livelli di approfondimento: alcune edizioni sono state integrate da monografie dedicate ai soci, al lavoro, alle esperienze all'estero.

Il Rapporto sociale 2016 è stato redatto in ottemperanza alle linee guida del GBS (Gruppo Italiano di studio per il bilancio sociale e si propone quale strumento aziendale di approfondimento e di reporting non finanziario, complementare alle informazioni economico-finanziarie del Bilancio di esercizio, poiché descrive da un punto di vista qualitativo oltre che quantitativo l'operato dell'impresa e le sue relazioni con i vari portatori di interessi.

### Comunicazione aziendale

Negli ultimi anni la Cooperativa ha prestato un'attenzione crescente ai temi della comunicazione.

Dai profondi mutamenti in atto nel sistema economico e sociale, infatti, 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'impresa fondata sulla conoscenza diffusa e sulla partecipazione.

Non più, dunque, un servizio specialistico 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 nell'era della globalizzazione. E l'obiettivo di esaltare quelle risorse immateriale quali "visibilità", "reputazione", "credibilità" che contribuiscono in modo indiscutibile al successo di un'azienda.

In coerenza con questa scelta è stato confermato, anche nel 2017, il rapporto di consulenza con l'agenzia Barabino & P.

Inoltre, è proseguito l'impegno per potenziare e qualificare la rete comunicativa di Cmc, costituita da strumenti diversi sempre più legati alle moderne tecnologie: sito internet aziendale (in italiano ed in inglese), App "Cmc Ravenna", blog, social network, house organ "la betoniera" (in italiano ed in inglese), intranet "il ponte", Rapporto Sociale.

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Nel mese di febbraio, presso gli uffici di cantiere della “CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED” a South Al Mutlaa in Kuwait, CMC ha firmato il contratto di subappalto per la costruzione, completamento e manutenzione di strade e reti infrastrutturali per quattro degli otto quartieri aggiudicati al contractor cinese all'interno della realizzazione del South Al Mutlaa Housing Project (la realizzazione di una nuova city a circa 40 Km da Kuwait City, destinata alle nuove famiglie Kuwaitiane). L'importo del subappalto ammonta a circa € 275 milioni e prevede, tra le attività, circa 10 milioni di metri cubi di movimento terra.

Nel mese di marzo il presidente del Consiglio Paolo Gentiloni, accompagnato dal sindaco di Catania Enzo Bianco e dal sindaco di Misterbianco Antonino Di Guardo, dai vertici di Fce Virginio Di Giambattista e Salvatore Fiore, dal presidente della C.M.C di Ravenna Alfredo Fioretti e da numerose autorità del territorio, ha fatto visita al nostro cantiere a Catania nel corso del quale ha partecipato all'abbattimento del diaframma della galleria della metro, ed ha parlato di “messaggi nuovi al Paese” che arrivano con le infrastrutture.

Nel mese di aprile CMC ha ottenuto dall'Agenzia delle Entrate il rimborso IVA di circa € 10,5 milioni relativo all'effetto dello split payment del terzo trimestre 2017, ed ha inoltrato istanza di rimborso, sempre per effetto dello split payment, relativa al quarto trimestre 2017.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il piano industriale CMC 2018-2020 rappresenta una generale linea di continuità con quello precedente, con alcuni capisaldi che vanno rimarcati. 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 alla nostra organizzazione negli anni che verranno. In particolare sarà sempre più vitale garantire la massima flessibilità delle risorse umane a fronte di un maggior impegno al di fuori dei confini nazionali.

In tempi relativamente brevi abbiamo implementato nuove strategie commerciali che ci hanno consentito una serie di acquisizioni di lavori all'estero, anche tramite i nostri uffici di rappresentanza presenti in vari paesi, 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 oppure incrementando il portafoglio ordini tramite la sottoscrizione di vari addendum contrattuali relativi a lavori aggiuntivi su progetti in corso di esecuzione.

Sul fronte del mercato locale (Romagna) 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 enormi difficoltà assommate in questi anni. Rispetto alle aspettative che avevamo proprio un anno fa quando approvammo il piano precedente, non si è riusciti, nonostante il massimo impegno e la massima aggressività, ad arrivare alla soluzione di numerose criticità e di conseguenza a cogliere tutti gli obiettivi inseriti nel piano.

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, partendo da una struttura del debito rinforzata dalla emissione di due nuovi prestiti obbligazionari effettuata nel corso del 2017 che ha portato ad un efficientamento delle coperture sia in termini di scadenze che di costo.

Rinnoviamo quindi l'appello che abbiamo portato più volte in 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.

## CONCLUSIONI

Signori Soci, il portafoglio lavori pari a € 3,7 miliardi garantisce una buona copertura dei volumi previsti nel nostro piano industriale 2018-2020, in particolare per i primi due anni.

Il perdurare della crisi, con un calo drammatico del mercato delle costruzioni in Italia, ci spinge ad incrementare l'attività all'estero. Le acquisizioni in corso in questi mesi in tutti continenti, ad eccezione dell'Oceania, sono incoraggianti, ben sapendo che la gestione di progetti all'estero presenta dei profili di rischio rilevanti. Dovremo quindi gestire tale crescita con una particolare attenzione ai diversi rischi (politici, ambientali, tecnologici, finanziari, valutari, etc.) a cui siamo esposti.

La nostra Cooperativa ha accumulato in questi anni un know how importante nel suo core business legato alle infrastrutture. Dovremo fare in modo che le nostre risorse umane siano disposte a seguire questi percorsi di crescita. Dovrà quindi essere profuso il massimo impegno per migliorare l'efficienza della catena produttiva, per gestire i flussi del capitale circolante e per risolvere positivamente i contenziosi in essere.

Al di là degli annunci, nessuno sembra in grado di prevedere come e quando si potrà vedere la luce in fondo al lungo tunnel della crisi che ci attanaglia da una decina d'anni.

In questo periodo stiamo purtroppo assistendo ad una situazione kafkiana legata all'atteggiamento delle forze politiche italiane, che a più di un mese dal risultato elettorale sono ancora invischiata in diverse "interrelazioni" che le coalizioni stanno intrecciando a più riprese senza arrivare ancora una possibile conclusione e risoluzione, in modo da garantire un Governo efficace ed efficiente al popolo italiano per imprimere una spinta decisiva all'economia del nostro paese.

Altro aspetto desolante scaturisce dal confronto tra la lista delle prime dieci aziende di costruzioni italiane di dieci anni fa e quelle odierne da cui si nota una drastica riduzione delle imprese ancora presenti operativamente sul mercato a causa della falce che la crisi ha perpetrato sia nel mondo cooperativo che nel mondo delle società per azioni, un autentico tsunami!

Noi riteniamo che le scelte che stiamo facendo siano quelle giuste per riuscire a sopravvivere a questa infinita tempesta rendendoci, se possibile, ancora più forti e solidi di prima.

# **BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2017**

**STATO PATRIMONIALE  
CONTO ECONOMICO**

ATTIVO	31 Dicembre 2017	31 Dicembre 2016
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
l) Capitale sottoscritto non versato	18.033	19.912
<b>Totale crediti v/soci</b>	<b>18.033</b>	<b>19.912</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
l) Immobilizzazioni immateriali		
1) costi d'impianto e di ampliamento	1.353	3.262
2) costi di sviluppo	-	-
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.071.987	1.217.819
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	38.746	39.758
5) avviamento	-	-
6) immobilizzazioni in corso ed acconti	1.855.905	3.186.501
7) altre	1.691.648	3.176.015
a) oneri pluriennali caratteristici	1.691.648	3.176.015
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>4.659.639</b>	<b>7.623.355</b>
II) Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	62.508.990	63.408.591
2) impianti e macchinario	133.402.898	139.203.068
3) attrezzature industriali e commerciali	33.900.075	28.503.408
4) altri beni	601.491	2.453.084
5) immobilizzazioni in corso e acconti	21.801.676	28.441.844
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>252.215.130</b>	<b>262.009.995</b>
III) Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in	72.854.932	72.086.256
a) imprese controllate non consolidate	2.337.284	2.781.619
b) imprese collegate	23.833.078	22.199.761
d bis) altre imprese	47.190.440	47.610.746
- F.do svalutaz. partecipazioni	(505.870)	(505.870)
2) crediti	54.149.956	29.251.748
a) verso imprese controllate non consolidate	14.898.984	10.965.990
1) esigibili entro l'esercizio successivo	14.898.984	10.965.990
b) verso imprese collegate	26.827.884	6.713.207
1) esigibili entro l'esercizio successivo	26.827.884	6.713.207
c) verso controllanti	-	-
d bis) verso altri	12.423.088	11.572.551
1) esigibili entro l'esercizio successivo	11.049.433	9.824.264
2) esigibili oltre l'esercizio successivo	1.373.655	1.748.287
3) altri titoli	-	-
4) Strumenti finanziari derivati attivi	-	-
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>127.004.888</b>	<b>101.338.004</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>383.879.657</b>	<b>370.971.354</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
l) Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	53.775.499	48.848.284
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	16.894.654	12.280.519
3) lavori in corso su ordinazione	772.648.788	650.710.184
4) prodotti finiti e merci	12.491.886	10.441.712
5) acconti	36.535.771	30.385.997
<b>Totale rimanenze</b>	<b>892.346.598</b>	<b>752.666.696</b>
II) Crediti		
1) verso clienti	315.702.375	373.741.097
a) esigibili entro l'esercizio successivo	278.735.270	353.960.014
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	36.967.105	19.781.083
2) verso imprese controllate non consolidate	13.747.976	8.737.473
a) esigibili entro l'esercizio successivo	13.747.976	8.737.473
3) verso imprese collegate	9.165.669	7.812.625
a) esigibili entro l'esercizio successivo	9.165.669	7.812.625
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4) verso controllanti	-	-
a) esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5 bis) tributari	62.668.438	57.602.289
a) esigibili entro l'esercizio successivo	62.602.048	57.494.918
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	66.390	107.371
5 ter) per imposte anticipate	27.644.551	23.400.361
a) esigibili entro l'esercizio successivo	27.644.551	23.400.361
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5 quater) verso altri	119.070.554	88.245.556
a) esigibili entro l'esercizio successivo	115.066.375	84.518.179
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	4.004.179	3.727.377
<b>Totale crediti</b>	<b>547.999.563</b>	<b>559.539.401</b>
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
4) altre partecipazioni	-	1.082
6) altri titoli	2.348.347	1.050.614
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immob.ni</b>	<b>2.348.347</b>	<b>1.051.696</b>
IV) Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	175.238.214	87.388.789
2) assegni	5.220.017	6.867.716
3) danaro e valori in cassa	588.303	2.146.683
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>181.046.534</b>	<b>96.403.188</b>
<b>Totale Attivo circolante</b>	<b>1.623.741.042</b>	<b>1.409.660.981</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>16.818.897</b>	<b>15.017.615</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.024.457.629</b>	<b>1.795.669.862</b>

P A S S I V O		31 Dicembre 2017		31 Dicembre 2016	
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>					
I)	Capitale		25.203.483		25.566.096
II)	Riserva da soprapprezzo delle azioni		-		-
III)	Riserve di rivalutazione		-		-
IV)	Riserva legale		86.984.670		77.437.035
V)	Riserve statutarie		-		-
VI)	Altre riserve		(9.510.777)		(5.397.275)
1)	riserva straordinaria	31.144.199		28.952.638	
2)	riserva di consolidamento	3.627.260		16.790.872	
3)	riserva da conversione in valuta	(41.704.508)		(39.593.298)	
4)	utili indivisi	(2.577.728)		(11.547.487)	
VII)	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi		(884.233)		(1.151.262)
VIII)	Utili (perdite) riportati a nuovo		-		-
IX)	Utile (perdita) dell'esercizio		14.479.927		10.339.910
X)	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		-		-
XI)	Patrimonio Netto di competenza di terzi		33.433.435		13.101.125
<b>Totale Patrimonio Netto</b>			<b>149.706.505</b>		<b>119.895.629</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>					
1)	per trattamento di quiescenza e obblighi simili		-		-
2)	per imposte		302.220		315.214
3)	per strumenti finanziari derivati passivi		1.140.306		1.466.320
4)	altri		24.179.559		23.745.152
a)	f.do rischi contrattuali	477.072		401.949	
b)	f.do rischi gestioni estere	4.169.344		5.089.344	
c)	per altri rischi ed oneri	19.533.143		18.253.859	
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>			<b>25.622.085</b>		<b>25.526.686</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>			<b>15.424.023</b>		<b>15.043.106</b>
<b>D) DEBITI</b>					
1)	obbligazioni		548.022.886		293.603.589
a)	scad. entro l'eserc. successivo		-		-
b)	scad. oltre l'eserc. successivo	548.022.886		293.603.589	
2)	obbligazioni convertibili		-		-
3)	debiti v/soci per finanziamenti		10.704.929		12.197.830
a)	scad. entro l'eserc. successivo	2.244.370		2.505.350	
b)	scad. oltre l'eserc. successivo	8.460.559		9.692.480	
4)	debiti verso banche		252.564.840		317.600.999
a)	scad. entro l'eserc. successivo	142.743.840		175.229.999	
b)	scad. oltre l'eserc. successivo	109.821.000		142.371.000	
5)	debiti verso altri finanziatori		16.354.452		17.839.612
a)	scad. entro l'eserc. successivo	5.181.982		5.340.455	
b)	scad. oltre l'eserc. successivo	11.172.470		12.499.157	
6)	acconti		22.078.067		40.613.655
a)	scad. entro l'eserc. successivo	22.078.067		40.613.655	
b)	scad. oltre l'eserc. successivo	-		-	
7)	debiti verso fornitori		473.189.127		476.942.159
a)	scad. entro l'eserc. successivo	446.679.629		453.370.949	
b)	scad. oltre l'eserc. successivo	26.509.498		23.571.210	
8)	debiti rappresentati da titoli di credito		-		-
9)	debiti verso imprese controllate non consolidate		45.744.671		36.957.377
a)	scad. entro l'eserc. successivo	45.744.671		36.957.377	
b)	scad. oltre l'eserc. successivo	-		-	
10)	debiti verso imprese collegate		14.181.776		4.189.347
a)	scad. entro l'eserc. successivo	14.181.776		4.189.347	
b)	scad. oltre l'eserc. successivo	-		-	
11)	debiti verso imprese controllanti		-		-
12)	debiti tributari		44.886.565		36.745.335
a)	scad. entro l'eserc. successivo	44.886.565		36.731.128	
b)	scad. oltre l'eserc. successivo	-		14.207	
13)	debiti verso istituti di previdenza e di istituti di previdenza e sicurezza sociale		5.060.464		5.897.046
a)	scad. entro l'eserc. successivo	4.943.618		5.777.853	
b)	scad. oltre l'eserc. successivo	116.846		119.193	
14)	altri debiti		153.844.039		176.821.571
a)	scad. entro l'eserc. successivo	135.296.876		158.468.925	
b)	scad. oltre l'eserc. successivo	18.547.163		18.352.646	
15)	anticipazioni da clienti e committenti		229.798.282		200.294.530
a)	scad. entro l'eserc. successivo	58.126.395		76.678.117	
b)	scad. oltre l'eserc. successivo	171.671.887		123.616.413	
<b>Totale debiti</b>			<b>1.816.430.098</b>		<b>1.619.703.050</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>			<b>17.274.918</b>		<b>15.501.391</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>			<b>2.024.457.629</b>		<b>1.795.669.862</b>

CONTO ECONOMICO		31 Dicembre 2017		31 Dicembre 2016	
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>					
1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni		1.010.561.463		960.465.515
2)	variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		1.917.869		4.041.428
3)	variazioni dei lavori in corso su ordinazione		82.911.646		73.759.245
4)	incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		794.012		4.863.616
5)	altri ricavi e proventi		22.677.116		20.096.557
a)	patrimonializz.ne partite ad utilizzazione differita	377.084		420.088	
b)	utilizzo fondi	416.398		50.446	
c)	proventi diversi	21.883.634		19.626.023	
<b>Totale valore della produzione</b>			<b>1.118.862.106</b>		<b>1.063.226.361</b>
<b>B) COSTI DI PRODUZIONE</b>					
6)	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		(212.404.333)		(176.773.627)
7)	per servizi		(458.565.269)		(447.360.624)
8)	per godimento di beni di terzi		(26.255.682)		(31.252.671)
9)	per il personale		(202.466.702)		(198.255.429)
a)	salari e stipendi	(151.477.676)		(153.062.087)	
b)	oneri sociali	(43.228.918)		(38.605.157)	
c)	trattamento di fine rapporto	(4.898.519)		(4.971.804)	
d)	trattamento di quiescenza e simili	-		-	
e)	altri costi	(2.861.589)		(1.616.381)	
10)	ammortamenti e svalutazioni		(82.248.359)		(68.848.243)
a)	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(2.759.620)		(13.660.712)	
b)	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(75.231.004)		(52.438.997)	
c)	altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-		(957)	
d)	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	(4.257.735)		(2.747.577)	
11)	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		6.960.956		8.164.240
12)	accantonamenti per rischi		(106.029)		(6.500.000)
13)	altri accantonamenti		(4.729.504)		(21.090.422)
14)	oneri diversi di gestione		(49.628.883)		(38.395.752)
<b>Totale costi della produzione</b>			<b>(1.029.443.805)</b>		<b>(980.312.528)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>			<b>89.418.301</b>		<b>82.913.833</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>					
15)	proventi da partecipazioni		77.374		1.268.611
a)	in imprese controllate	-		-	
b)	in imprese collegate	-		-	
c)	in altre imprese	77.374		1.268.611	
16)	altri proventi finanziari		3.899.564		8.460.955
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		3.899.564		8.460.955
1)	da imprese controllate non consolidate	-		-	
2)	da imprese collegate	-		-	
5)	da altri	3.899.564		8.460.955	
17)	interessi e altri oneri finanziari		(66.136.335)		(52.195.127)
a)	da imprese controllate non consolidate	-		-	
b)	da imprese collegate	-		-	
d)	da altri	(66.136.335)		(52.195.127)	
17 bis)	utili e perdite su cambi		6.154.293		(12.556.733)
a)	utili su cambi	78.744.728		181.657.706	
b)	perdite su cambi	(72.590.435)		(194.214.439)	
<b>Totale (15+16-17±17bis)</b>			<b>(56.005.104)</b>		<b>(55.022.294)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE</b>					
18)	rivalutazioni		307.659		34.500
a)	di partecipazioni	307.659		29.047	
d)	di strumenti finanziari derivati	-		5.453	
19)	svalutazioni		(974.634)		(881.248)
a)	di partecipazioni	(949.294)		(881.248)	
c)	di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-		-	
d)	di strumenti finanziari derivati	(25.340)		-	
<b>Totale delle rettifiche (18-19)</b>			<b>(666.975)</b>		<b>(846.748)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)</b>			<b>32.746.222</b>		<b>27.044.791</b>
20)	imposte sul reddito		(5.989.811)		(17.943.376)
a)	imposte correnti	(12.608.918)		(15.859.043)	
b)	imposte esercizi precedenti	(1.307.997)		(819.101)	
c)	imposte anticipate/differite	7.927.104		(1.265.232)	
21)	<b>utile ( perdita )</b>		<b>26.756.411</b>		<b>9.101.415</b>
22)	perdita (utile) di pertinenza di terzi		(12.276.484)		1.238.495
23)	<b>risultato di pertinenza del Gruppo</b>		<b>14.479.927</b>		<b>10.339.910</b>

## RIEPILOGO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA COPERTUR A FLUSSI FINANZIARI ATTESI	ALTRE RISERVE	RISULTATO ESERCIZIO	PATRIM. NETTO DI TERZI	PATRIM. NETTO
<b>Valori al 31/12/2015</b>	<b>27.522</b>	<b>95.279</b>	<b>(1.229)</b>	<b>1.036</b>	<b>9.994</b>	<b>9.068</b>	<b>141.670</b>
<b>Capitale sociale</b>							
- nuove sottoscrizioni	38	-	-	-	-	-	38
- sottoscrizioni integrative	-	-	-	-	-	-	-
- ristorni	-	-	-	-	-	-	-
- liquidazioni	(1.994)	-	-	-	-	-	(1.994)
<b>Destinazione dell'utile della Capogruppo:</b>							
- rivalutazione del capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-
- riserva legale	-	1.442	-	-	(1.442)	-	-
- riserva straordinaria	-	-	-	3.221	(3.221)	-	-
- riserva ex art. 2426	-	(19.284)	-	19.284	-	-	-
- dividendi	-	-	-	-	-	-	-
- fondo mutualistico	-	-	-	-	(144)	-	(144)
Variazione del Patrimonio Netto di Terzi	-	-	-	-	-	5.271	5.271
Variazione riserva di consolidam.	-	-	-	5.187	(5.187)	-	-
Diff.cambio da conv. bilanci in valuta estera e variaz.altre riserve	-	-	78	(34.125)	-	-	(34.047)
Risultato di periodo	-	-	-	-	10.340	(1.238)	9.101
<b>Valori al 31/12/2016</b>	<b>25.566</b>	<b>77.437</b>	<b>(1.151)</b>	<b>(5.397)</b>	<b>10.340</b>	<b>13.101</b>	<b>119.896</b>
<b>Capitale sociale</b>							
- nuove sottoscrizioni	53	-	-	-	-	-	53
- sottoscrizioni integrative	-	-	-	-	-	-	-
- liquidazioni	(1.702)	-	-	-	-	-	(1.702)
<b>Destinazione dell'utile della Capogruppo:</b>							
- rivalutazione del capitale sociale/ristorni	1.286	-	-	-	(1.286)	-	-
- riserva legale	-	1.301	-	-	(1.301)	-	-
- riserva straordinaria	-	-	-	2.192	(2.192)	-	-
- riserva ex art. 2426	-	8.247	-	(8.247)	-	-	-
- dividendi	-	-	-	-	(715)	-	(715)
- fondo mutualistico	-	-	-	-	(130)	-	(130)
Variazione del Patrimonio Netto di Terzi	-	-	-	-	-	8.056	8.056
Variazione riserva di consolidam.	-	-	-	4.716	(4.716)	-	-
Diff.cambio da conv. bilanci in valuta estera e variaz.altre riserve	-	-	267	(2.774)	-	-	(2.507)
Risultato di periodo	-	-	-	-	14.480	12.276	26.756
<b>Valori al 31/12/2017</b>	<b>25.203</b>	<b>86.985</b>	<b>(884)</b>	<b>(9.510)</b>	<b>14.480</b>	<b>33.433</b>	<b>149.707</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>		
Utile (perdita) del periodo	26.756	9.101
Imposte sul reddito	5.990	17.943
Interessi passivi/(interessi attivi)/Differenze cambio (Dividendi)	56.082 (77)	56.291 (1.269)
<b>1. Utile ante imposte, interessi, dividendi, plus/minus valenze</b>	<b>88.751</b>	<b>82.067</b>
<b>Rettifiche per elementi non monetari</b>		
Incremento netto dei fondi rischi	489	-
Variazione netta del TFR	438	925
Ammortamenti e svalutazione delle immobilizzazioni tecniche	75.231	52.440
Ammortamenti e svalutazione delle immobilizzazioni immateriali	2.760	13.661
Svalutazione crediti	4.258	2.748
Rettifiche di valore di Attività e Passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria	25	(5)
Svalutazioni per perdite durevoli di valore su attività finanziarie (Rivalutazioni di attività finanziarie)	949 (308)	881 (29)
	<b>83.843</b>	<b>70.620</b>
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>172.594</b>	<b>152.687</b>
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(143.479)	(84.127)
Decremento/(incremento) dei crediti v/clienti	55.726	89.938
Decremento/(incremento) dei crediti v/ società del gruppo non consolidate	(30.373)	14.568
Decremento/(incremento) dei crediti vs altri	(34.216)	(26.643)
Decremento/(incremento) dei ratei/risconti attivi	351	5.480
Incremento/(decremento) degli acconti da clienti	(19.842)	31.297
Incremento/(decremento) dei debiti v/fornitori	4.367	33.251
Incremento/(decremento) dei debiti v/ società del gruppo non consolidate	19.517	(15.054)
Incremento/(decremento) degli altri debiti	31.620	(26.714)
Incremento/(decremento) dei ratei/risconti passivi	1.002	(3.106)
	<b>(115.328)</b>	<b>18.890</b>
<b>3. Flusso finanziario dopo delle variazioni del ccn</b>	<b>57.266</b>	<b>171.577</b>
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati (pagati)	(54.795)	(54.705)
Imposte sul reddito (pagate)	(13.917)	(16.678)
Dividendi incassati	77	1.269
Utilizzo fondi rischi	-	(9.153)
	<b>(68.634)</b>	<b>(79.267)</b>
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>	<b>(11.368)</b>	<b>92.309</b>
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Immobilizzazioni materiali (investimenti)/disinvestimenti netti	(76.533)	(79.859)
Immobilizzazioni immateriali (investimenti)/disinvestimenti netti	71	(11.713)
Immobilizzazioni finanziarie (investimenti)/disinvestimenti netti	(7.541)	(1.945)
Attività finanziarie non immob. (investimenti)/disinvestimenti netti	(328)	(76)
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(84.331)</b>	<b>(93.592)</b>
<b>C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
<i>Terzi</i>		
Aumento/(Rimborso) Debiti verso banche	(65.365)	(5.293)
Aumento/(Rimborso) Debiti obbligazionari	252.384	-
Aumento/(Rimborso) Debiti verso altri finanziatori	(7.683)	8.267
<i>Mezzi propri</i>		
Decremento/(incremento) dei crediti v/soci per versamenti	2	1
Aumento/(Rimborso) Capitale Sociale	(363)	(1.956)
Aumento/(Rimborso) Debiti da Prestito Sociale	(1.493)	(1.155)
Dividendi pagati	(715)	-
<b>C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>176.767</b>	<b>(136)</b>
Differenze cambio di conversione delle disponibilità liquide ed effetto della variazione dell'area di consolidamento D	3.576	(2.802)
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C+D)</b>	<b>84.644</b>	<b>(4.221)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE AL 1 GENNAIO</b>	<b>96.403</b>	<b>100.624</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>181.047</b>	<b>96.403</b>

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO  
AL 31 DICEMBRE 2017**  
*(in migliaia di Euro)*

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e la presente Nota Integrativa, sono stati redatti secondo le norme del Codice Civile in materia di Bilancio d'esercizio così come riformate dal Decreto Legislativo n. 139/15 in attuazione della Direttiva Europea 2013/34.

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).

Il Bilancio risulta costituito dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale;
- Conto Economico;
- Rendiconto Finanziario;
- Nota Integrativa.

La presente Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e, in taluni casi, un'integrazione dei dati di Bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 Codice Civile che sono in linea con le modifiche normative introdotte dal Dlgs 139/15 e con i principi contabili raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

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 6 del Codice Civile, mentre la presente nota integrativa è stata redatta in migliaia di Euro.

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 2017 predisposti dalla Capogruppo e dalle società incluse nell'area del consolidamento, approvati dagli organi sociali. Il Bilancio al 31 dicembre 2017 delle società italiane del Gruppo è stato predisposto secondo le norme del Codice Civile in materia di Bilancio d'esercizio così come riformate dal Decreto Legislativo n. 139/15 in attuazione della Direttiva Europea 2013/34.
- 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 che operano nell'attività di costruzioni per le quali il Gruppo esercita il controllo di fatto in relazione agli accordi definiti nei patti parasociali sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale.

I consorzi e le società 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	2017		2016	
		31	Average	31	Average
		Dicembre	Anno	Dicembre	Anno
US Dollar	USD	1,20	1,13	1,05	1,11
Rand (South Africa)	ZAR	14,81	15,04	14,46	16,26
New Metical (Mozambique)	MZN	70,66	71,68	75,20	69,32
Dollar (Singapore)	SGD	1,60	1,56	1,52	1,53
Kwanza (Angola)	AOA	198,91	187,39	175,76	182,08
Dinar (Algeria)	DZD	137,83	125,31	116,38	121,10
Kip (Laos)	LAK	9946,00	9314,00	8626,75	8991,75
Loti (Lesotho)	LSL	14,81	15,04	14,46	16,26
Kwacha (Zambia)	ZMW	11,97	10,75	10,43	11,40
Pound (Sudan)	SDG	8,41	7,56	6,95	6,86
Yuan (China)	CNY	7,80	7,63	7,32	7,35
Dollar (Namibia)	NAD	14,81	15,04	14,46	16,26
New Lev (Bulgaria)	BGN	1,96	1,96	1,96	1,96
Peso (Philippines)	PHP	59,80	56,94	52,27	52,56
Rupia (Pakistan)	PKR	132,72	118,98	110,47	115,92
Ruble (Russia)	RUB	69,39	65,89	64,30	74,14
Yen (Japan)	JPY	135,01	126,65	123,40	120,20
Kwacha (Malawi)	MWK	868,61	818,67	766,82	786,76
Rupee (Nepal)	NPR	122,57	117,60	114,55	117,20
Lilangeni (Swaziland)	SZL	14,81	15,04	14,46	16,26
Peso (Argentina)	ARS	22,93	18,73	16,75	16,34
Peso (Chile)	CLP	737,29	732,19	704,95	748,48

## **AREA DI CONSOLIDAMENTO**

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2017 include le seguenti società:

Società	Sede	%
<b>Consolidate integralmente</b>		
C.F.C. JV(**)	Filippine	50.00
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	100.00
CMC di Ravenna USA inc.	U.S.A.	100.00
CMC Holding Overseas Spa	Italia	54.81
CMC CMC GRC JV	Pakistan	60.00

<b>Società</b>	<b>Sede</b>	<b>%</b>
CMC Immobiliare Spa	Ravenna	96.00
CMC Ltd Song Da JV(***)	Laos	40.00
CMC ITINERA KENIA JV (**)	Kenia	51.00
CMC Mavundla Eastern Basin JV	Sud Africa	100.00
CMC NY Construction LLC	U.S.A.	54.81
CMC Tecrover JV(***)	Sud Africa	80.00
CMC –Bomar J.V.	Zambia	100.00
CMC – Botjheng J.V.	Lesotho	100.00
Di Fazio Industries INC. (***)	U.S.A.	36.54
Concrete Finance srl	Ravenna	100.00
G.E.D. Srl	Cesena (FC)	80.00
Groupement G.R.I.E.A.	Algeria	54.07
Iniziative Immobiliari Siciliane Srl	Palermo	100.00
LMH CC LCC	U.S.A.	54.81
LMH CMC USA JV	U.S.A.	76.95
LMH CMC USA MBTA JV	U.S.A.	76.95
Società Adriatica Impianti e Cave – S.I.C. Spa	Ravenna	85.50
Side Investment (Pty) Ltd	Sud africa	100.00
Sulbrita Lda	Mozambico	54.81
<b>Consolidate proporzionalmente</b>		
AUSA Scarl	Ravenna	52.45
Bolognetta Scpa	Ravenna	80.00
Colfiorito Scrl	Roma	52.10
Conero Scarl	Ravenna	71.00
Consorzio Sulbrita Condor JV	Mozambico	27.41
Empedocle Scpa	Ravenna	80.00
Empedocle 2 Scpa	Ravenna	82.00
Iper Tre Ravenna Scarl	Ravenna	70.00
JV-CMC Razel (Nampula RioLigonha)	Mozambico	50.00
Mazara Hospital Scrl	Ravenna	60,00
Norte Scrl	Reggio Emilia	54.49
Sistema 3 Scrl	Ravenna	41,00
Travessas Do Norte SA	Mozambico	21.90
Trento Tre Scar	Ravenna	45.00
Venaus Scrl	Ravenna	47.82
<b>Consolidate con il metodo del Patrimonio Netto (*)</b>		
Alvisi Srl	Ravenna	90.00
Antares Scrl	Ravenna	28.00
BE Infrastrutture Srl	Ravenna	70.00
CMC Embassy Srl	Ravenna	100.00
Dunrose Investments (Pty) Ltd	Sud Africa	100.00
EMIR S.p.A (***)	Ravenna	41.90
Granarolo ImmobiliareSpa	Ravenna	30.00
Gruppo ImmobiliareSrl	Morciano (RN)	100.00
J.F. White – LM Heavy JV(***)	U.S.A.	19.18
Lovon Samverkan AB (***)	Stoccolma	49.00
Moreside Investments (Pty) Ltd	Sud Africa	100.00
Sidebar Manufacturing (Pty) Ltd	Sud Africa	100.00

(\*) 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.

(\*\*\*) Società consolidate con il metodo proporzionale nel precedente esercizio.

Come evidenziato in tabella, le società *CMC Ltd Song Da JV*, *CMC Tecrover JV* e *Di Fazio Industries INC.*, consolidate con il metodo proporzionale nell'esercizio precedente, sono state consolidate con il metodo integrale in considerazione del fatto che CMC esercita il controllo di fatto, sulla base di quanto definito nei patti parasociali. Per lo stesso motivo le società entrate nell'area di consolidamento *C.F.C. JV* e *CMC ITINERA KENIA JV* sono state consolidate con il metodo integrale.

Le società *EMIR S.p.A., J.F. White – LM Heavy JV e Lovon Samverkan AB*, consolidate con il metodo proporzionale nel precedente esercizio, sono state consolidate con il metodo del patrimonio netto non essendo sottoposte al controllo congiunto da parte di CMC.

Risultano fuoriuscite dall'area di consolidamento rispetto all'esercizio 2016 le società *CETA-CMC JV (Macurungo), Gammon CMC JV, Constructora Nuevo Maipo SA, Padiglioni Expo Scrl*, in considerazione del fatto che sono giunte in prossimità della conclusione dei lavori per le quali erano state costituite e i volumi di tali attività non sono più tali da giustificare la loro inclusione nel perimetro di consolidamento.

Vengono valutate al costo le seguenti società controllate e collegate:

<b>Società</b>	<b>Sede</b>	<b>%</b>
<b>In quanto non significative per il Gruppo:</b>		
<i>Acquapura Scrl</i>	<i>Ravenna</i>	<i>60.00</i>
<i>Ancona Newport Scrl</i>	<i>Ravenna</i>	<i>53.10</i>
<i>Autostrada Romagna1 Scrl</i>	<i>Ravenna</i>	<i>35.00</i>
<i>CE.DI.R Scrl (being wound up)</i>	<i>Ravenna</i>	<i>86.00</i>
<i>Ceta-CMC JV (Macurungo) (*)</i>	<i>Mozambico</i>	<i>49.00</i>
<i>CMC Engoa Groupment</i>	<i>Algeria</i>	<i>70.00</i>
<i>CMC di Ravenna Malaysia Sdn Bhd</i>	<i>Malaysia</i>	<i>100.00</i>
<i>CMC Swaziland (Pty) Ltd (by pass)</i>	<i>Swaziland</i>	<i>100.00</i>
<i>CMC di Ravenna –WBHO Jv Massingir</i>	<i>Ravenna</i>	<i>60.00</i>
<i>CO.L.I.SPA Scrl (in liquidazione)</i>	<i>Ravenna</i>	<i>29.76</i>
<i>Consorzio 2T Scrl</i>	<i>Milano</i>	<i>31.00</i>
<i>Consorzio C.I.R.C. (in liquidazione)</i>	<i>Milano</i>	<i>25.00</i>
<i>Consorzio JV CB</i>	<i>Ravenna</i>	<i>50.00</i>
<i>Constructora Nuevo Maipo SA (*)</i>	<i>Cile</i>	<i>30.00</i>
<i>Elaion Scrl</i>	<i>Portomaggiore</i>	<i>40.50</i>
<i>FDA Srl</i>	<i>Milano</i>	<i>20.00</i>
<i>Fontana Nuova Scrl</i>	<i>Roma</i>	<i>51.00</i>
<i>Gammon CMC JV (*)</i>	<i>India</i>	<i>50.00</i>
<i>Holcoap Spa</i>	<i>Ravenna</i>	<i>15.00</i>
<i>Itaca Scrl (in liquidazione)</i>	<i>Ravenna</i>	<i>34.60</i>
<i>Italia 61 Scrl</i>	<i>Ravenna</i>	<i>99.99</i>
<i>Letimbro Scrl</i>	<i>Ravenna</i>	<i>51.00</i>
<i>Lodigiani –CMC Malaysia SDN</i>	<i>Malaysia</i>	<i>50.00</i>
<i>Mirandola Scrl</i>	<i>Ravenna</i>	<i>45.10</i>
<i>Molfetta Newport Scrl</i>	<i>Ravenna</i>	<i>38.50</i>
<i>Opera 3 Scrl</i>	<i>Ravenna</i>	<i>34.67</i>
<i>Ospedale dei Castelli Scrl</i>	<i>Ravenna</i>	<i>50.10</i>
<i>JV CCC – CMC</i>	<i>Ravenna</i>	<i>66.00</i>
<i>Padiglioni Expo Scrl in liquidazione (*)</i>		<i>51.00</i>
<i>Palazzo Rasponi Scrl</i>	<i>Roma</i>	<i>100.00</i>
<i>Piombone Scrl</i>	<i>Ravenna</i>	<i>49.00</i>
<i>Rodano Consortile scrl</i>	<i>Reggio Emilia</i>	<i>46.43</i>
<i>Rugula Scrl (in liquidazione)</i>	<i>Ravenna</i>	<i>50.00</i>
<i>Sistema 2 Srl</i>	<i>Ravenna</i>	<i>37.00</i>
<i>Tangenziale Esterna Spa</i>	<i>Milano</i>	<i>3.24</i>
<i>Under Water Anchors Srl</i>	<i>Ravenna</i>	<i>33.33</i>
<i>Val Di Chienti Scpa</i>	<i>Ravenna</i>	<i>28.00</i>
<i>Villamarina Scrl</i>	<i>Ravenna</i>	<i>51.00</i>
<b>In quanto non ancora operative:</b>		
<i>ACR Srl (in liquidazione)</i>	<i>Ravenna</i>	<i>42.75</i>
<i>Agata Scrl</i>	<i>Reggio Emilia</i>	<i>70.10</i>
<i>Baglio la Camperia Srl</i>	<i>Palermo</i>	<i>20.00</i>
<i>CMC DI RAVENNA MOTA-ENGIL J.V (Liwonde-Naminga)</i>	<i>Malawi</i>	<i>100.00</i>
<i>CMC Stroy LCC- Moscow</i>	<i>Russia</i>	<i>100.00</i>
<i>Consorzio Nuova Darsena Scrl</i>	<i>Ravenna</i>	<i>28.50</i>
<i>CTM BAU Srl</i>	<i>Bolzano</i>	<i>42.00</i>
<i>Eurolink Scpa</i>	<i>Roma</i>	<i>13.00</i>
<i>G.T.R.E.K. Groupement Cmc di Ravenna</i>	<i>Algeria</i>	<i>70.00</i>
<i>Habitur Lda</i>	<i>Mozambico</i>	<i>40.00</i>
<i>Ravenna Tunnel Scpa</i>	<i>Ravenna</i>	<i>99.00</i>
<i>Solarmaas Srl (in liquidazione)</i>	<i>Aci Castello</i>	<i>51.00</i>

(\*) Variazione del perimetro di consolidamento rispetto al bilancio chiuso al 31 Dicembre 2016

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 2017.

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 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 modificati emessi dall'OIC (Organismo italiano di contabilità).

I principi contabili di seguito riportati sono stati riformulati dall'OIC nella versione emessa il 22 dicembre 2016 a seguito delle novità introdotte dal D.Lgs. 139/2015 e modificati dagli "Emendamenti" emessi in data 29 dicembre 2017.

Gli "Emendamenti" hanno riguardato i seguenti principi contabili:

- OIC 12 Composizione e schemi del bilancio d'esercizio;
- OIC 13 Rimanenze;
- OIC 16 Immobilizzazioni materiali;
- OIC 17 Bilancio consolidato e metodo del patrimonio netto;
- OIC 19 Debiti;
- OIC 21 Partecipazioni;
- OIC 24 Immobilizzazioni immateriali;
- OIC 29 Cambiamenti dei principi contabili, cambiamenti di stime contabili, correzione di errori, fatti intervenuti dopo la data di chiusura dell'esercizio;
- OIC 32 Strumenti finanziari derivati.

Tali "Emendamenti" non hanno comportato effetti sulla valutazione delle poste di bilancio della Società chiuso al 31 dicembre 2017.

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.

### **Immobilizzazioni immateriali**

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), 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 sono rilevati a conto economico e sono ricompresi nei costi di commessa come indicato nel paragrafo di commento dei lavori in corso su ordinazione.

I costi per la partecipazione alle gare d'appalto ancora in attesa di esito vengono classificati e valutati tra i lavori in corso su ordinazione.

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:

<b>Terreni e fabbricati</b>		<b>Attrezzature industriali e comm.li</b>	
- Fabbricati industriali	3,0%	- Escavatori e pale	20,0%
<b>Impianti e macchinari</b>		- 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 corsi 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.

Come già spiegato nel paragrafo relativo alle "Immobilizzazioni Immateriali", 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 sono rilevati a conto economico per competenza in funzione dell'avanzamento dei lavori determinato con le modalità previste per l'applicazione del criterio della percentuale di completamento.

Anche i costi per la partecipazione alle gare d'appalto ancora in attesa di esito vengono classificati e valutati tra i lavori in corso su ordinazione.

Gli acconti corrisposti in via non definitiva dai committenti in corso d'opera, a fronte dei lavori eseguiti e normalmente concordati attraverso "stati di avanzamento" sono iscritti a riduzione del valore delle rimanenze di lavori in corso su ordinazione, fino a capienza.: l'eventuale eccedenza è iscritta in D.6 nella voce "Acconti". Gli anticipi da clienti incassati ad inizio lavori ed i milestones previsti contrattualmente sono stati iscritti nella voce D.15 "Anticipazioni da Clienti e Committenti" del passivo.

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 rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato quando gli effetti sono irrilevanti, ovvero quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo oppure se i crediti sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi). I crediti commerciali con scadenza oltre i 12 mesi dal momento della rilevazione iniziale, senza corresponsione di interessi, o con interessi significativamente diversi dai tassi di interesse di mercato, ed i relativi ricavi, si rilevano inizialmente al valore determinato attualizzando i flussi finanziari futuri al tasso di interesse di mercato. La differenza tra il valore di rilevazione iniziale del credito così determinato e il valore a termine è rilevata a conto economico come provento finanziario lungo la durata del credito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo.

Il valore dei crediti, come sopra determinato, è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nella stima del fondo svalutazione crediti sono comprese le previsioni di perdita sia per situazioni di rischio di credito già manifestatesi oppure ritenute probabili sia quelle per altre inesigibilità già manifestatesi oppure non ancora manifestatesi ma ritenute probabili.

I crediti ceduti senza azione di regresso (pro soluto) vengono rimossi dallo stato patrimoniale.

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Le attività finanziarie non immobilizzate sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o sottoscrizione ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Il costo originario di tali titoli viene ripristinato qualora siano venuti meno i motivi delle rettifiche di valore effettuate.

### **Disponibilità liquide**

Sono iscritte al loro valore nominale. Le disponibilità denominate in valuta estera sono valutate al cambio di fine esercizio.

### **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 effettuata dagli Amministratori 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.

### **Strumenti finanziari derivati**

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al fair value. Le variazioni di fair value sono imputate al conto economico, oppure, se lo strumento copre il rischio di variazione di flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata, direttamente ad una riserva positiva o negativa di patrimonio netto; tale riserva è imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura. Nel caso in cui il fair value alla data di riferimento risulti positivo, è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati attivi" tra le immobilizzazioni finanziarie o tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Nel caso in cui il valore risulti negativo è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi e oneri.

### **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 rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato a meno che l'osservanza di tale criterio non produca effetti irrilevanti rispetto alla applicazione del criterio del valore nominale, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito, al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, sconti e abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

### **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 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; I ricavi e i costi per servizi sono riconosciuti al momento di effettuazione del servizio; infine i ricavi di natura finanziaria sono riconosciuti in base alla competenza temporale.

### **Dividendi**

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui viene deliberata la distribuzione da parte delle società eroganti.

### **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.

Il Gruppo C.M.C. predisponde, ai sensi degli artt. 117/129 del Testo Unico delle Imposte sul Reddito (T.U.I.R.), il consolidato fiscale, dove la Società Capogruppo funge da società consolidante e determina un'unica base imponibile per il gruppo di società aderenti a tale consolidato fiscale, che beneficia in tal modo della possibilità di compensare redditi imponibili con perdite fiscali in un'unica dichiarazione.

### **Impegni e rischi**

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata.

### **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**

	<b>Risultato Dicembre 2017</b>	<b>Patrimonio netto Dicembre 2017</b>
<b>Importi risultanti dal bilancio al 31 dicembre 2017 della Capogruppo CMC di Ravenna</b>	<b>1.770</b>	<b>132.201</b>
<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>	14.873	(37.461)
<i>Effetto derivante dall'applicazione della metodologia finanziaria ai contratti di locazione finanziaria e altre variazioni di consolidamento</i>	(2.163)	21.533
<b>Risultato di esercizio e Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>14.480</b>	<b>116.273</b>
<i>Risultato dell'esercizio e Patrimonio netto di pertinenza di terzi</i>	12.276	33.433
<b>Totale</b>	<b>26.756</b>	<b>149.706</b>

## 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 e acconti sostenuti per l'acquisizione di Immobilizzazioni Immateriali non ancora entrate in funzione. In particolare tale voce comprende la capitalizzazione di software in corso di implementazione.

La voce "Oneri pluriennali caratteristici", è costituita in via residuale da tanti importi di modico valore per costi inerenti l'installazione dei cantieri e l'avvio delle commesse, ammortizzati in base all'avanzamento lavori per i quali la società ha reputato non rilevante e diseconomico l'analisi puntuale al fine di riclassificarli all'interno dei lavori in corso su ordinazione. Tale voce è composta come segue:

<b><i>Oneri pluriennali caratteristici</i></b>	<b><i>31 Dicembre 2017</i></b>	<b><i>31 Dicembre 2016</i></b>
<i>Installazione /avviamenti cantieri</i>	1.275	483
<i>Studi e progettazione</i>	-	964
<i>Altri</i>	417	1.729
<b><i>Totale</i></b>	<b>1.692</b>	<b>3.176</b>

Il decremento dell'esercizio è principalmente dovuto all'ammortamento del periodo.

#### ***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 agli investimenti in Impianti e Macchinari fatti per la realizzazione di un acquedotto per l'alimentazione idrica di Beirut, per la realizzazione di un diga in Kenya, per la realizzazione di un tunnel idrico ad Angat (Filippine) e per la realizzazione dei lavori civili ed idromeccanici del "Nam Theun 1 Hydropower Plant" nella provincia di Bolikhamxay in Laos.

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

<b><i>Rivalutazioni</i></b>	<b><i>L.576/75</i></b>	<b><i>L.72/83</i></b>	<b><i>L.413/91</i></b>	<b><i>L.266/05</i></b>	<b><i>D.L. 185/08</i></b>	<b><i>Totale</i></b>
<i>Sede Via Trieste – Ravenna</i>	108	1.033	639	1.000	4.000	<b>6.780</b>
<i>Centro operativo Via Trieste - Ravenna</i>	-	1.549	706	-	-	<b>2.255</b>
<i>Fabbricato in Via Faunia – Roma</i>	-	-	242	-	-	<b>242</b>
<i>Complesso industriale S. Arcangelo (RN)</i>	1	111	151	-	-	<b>263</b>
<i>Complesso industriale Pievesestina (FC)</i>	-	-	-	4.000	-	<b>4.000</b>
<b><i>Totale</i></b>	<b>109</b>	<b>2.693</b>	<b>1.738</b>	<b>5.000</b>	<b>4.000</b>	<b>13.540</b>

Al 31 dicembre 2017 tali rivalutazioni sono state complessivamente ammortizzate per circa Euro 7,1 milioni.

## Immobilizzazioni finanziarie

### Partecipazioni

La voce è costituita da:

<b>Partecipazioni in</b>	<b>31 Dicembre 2017</b>	<b>31 Dicembre 2016</b>
<i>Imprese controllate non consolidate</i>	2.337	2.782
<i>Imprese collegate</i>	23.833	22.200
<i>Altre imprese</i>	47.190	47.610
<b>Totale</b>	<b>73.360</b>	<b>72.592</b>
<i>Fondo svalutazione partecipazioni</i>	(506)	(506)
<b>Totale</b>	<b>72.854</b>	<b>72.086</b>

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

<b>Partecipazioni - Imprese Controllate</b>	<b>Dicembre 2017</b>	<b>Dicembre 2016</b>	<b>%</b>
<i>Acquapura Scrl</i>	12	12	60,00
<i>Agata Scrl (***)</i>	-	28	70,10
<i>Alvisi Scrl (*)</i>	-	-	90,00
<i>Ancona Newport Scrl (**)</i>	53	53	53,10
<i>Be Infrastrutture Scrl (*)</i>	109	106	70,00
<i>CMC di Ravenna Mota-Engil JV (Liwonde-Naminga)</i>	519	519	100,00
<i>Cmc d.o.o Zagabria</i>	-	3	100,00
<i>CMC Embassy Scrl (*)</i>	408	808	100,00
<i>CMC Swaziland (Pty) By Pass</i>	876	876	100,00
<i>Fontana Nuova Scrl in liquidazione</i>	10	10	51,00
<i>Gruppo Immobiliare Spa (*)</i>	-	14	100,00
<i>Italia 61 Scrl</i>	30	23	99,99
<i>Letimbro Scrl</i>	51	51	51,00
<i>Ospedale dei Castelli Scrl</i>	25	25	50,10
<i>Padiglioni Expo Scarl in liquidazione (**)</i>	25	-	50,50
<i>Palazzo Rasponi Scrl (***)</i>	-	20	100,00
<i>JV CMC/CCC</i>	13	13	66,00
<i>Ravenna Tunnel Sc per azioni</i>	119	119	99,00
<i>Solarmaas Scrl</i>	36	51	51,00
<i>Villamarina Soc. cons. a R.L. in liquidazione</i>	51	51	51,00
<b>Totale</b>	<b>2.337</b>	<b>2.782</b>	

<b>Partecipazioni - Imprese Collegate</b>	<b>Dicembre 2017</b>	<b>Dicembre 2016</b>	<b>%</b>
<i>Albacem Scrl</i>	8	8	20,00
<i>Antares Scrl (*)</i>	968	902	28,00
<i>Autostrade Romagna 1 Scpa</i>	350	350	35,00
<i>Baglio la Camperia Spa</i>	100	100	20,00
<i>Bagnarola Scrl</i>	25	25	12,50
<i>CMC Conduril JV (Beira)</i>	37	37	50,00
<i>Consorzio JV CB</i>	13	10	50,00
<i>Elaion Scrl</i>	4	4	40,50
<i>Emir Spa (*) (**)</i>	279	-	41,90
<i>Fda Scrl</i>	256	256	20,00
<i>Gammon CMC JV (**)</i>	462	-	50,00
<i>Granarolo Immobiliare Spa (*)</i>	554	611	30,00
<i>Holcoop Spa</i>	17	17	15,00
<i>ITARE Scrl</i>	10	10	34,60
<i>Itaca Scrl in liquidazione</i>	4	4	34,60
<i>J.F. White - Contracting Co. (*) (**)</i>	257	-	19,18
<i>Lodigiani - Cmc (Malaysia) Sdn Bhd</i>	7	7	50,00
<i>Lovon Samverkan AB (*) (**)</i>	588	-	49,00
<i>Mirandola Scrl</i>	9	9	45,10

<b>Partecipazioni - Imprese Collegate</b>	<b>Dicembre 2017</b>	<b>Dicembre 2016</b>	<b>%</b>
<i>Mediterranea 010 Scrl</i>	5	5	49,00
<i>Molfetta New Port Scrl</i>	19	19	38,50
<i>Opera 3 Scrl</i>	10	10	34,67
<i>PACO Srl</i>	25	-	49,00
<i>Piombone Scrl</i>	49	49	49,00
<i>Rodano Scrl</i>	116	116	46,43
<i>Sistema 2 Scrl</i>	11	11	37,00
<i>Under Water Anchors Srl</i>	50	40	33,33
<i>Val di Chienti Scrl</i>	19.600	19.600	28,00
<b>Totale</b>	<b>23.833</b>	<b>22.200</b>	

Di seguito riportiamo il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese:

<b>Partecipazioni - Altre Imprese</b>	<b>Dicembre 2017</b>	<b>Dicembre 2016</b>	<b>%</b>
<i>Azienda Libico – Italiana (Ali)</i>	9	9	0,33
<i>Cfi. Cooperazione Finanza Imprese Scpa</i>	6	6	0,70
<i>Cons. Cavet</i>	611	611	11,27
<i>Cons. Co.ri.re. in liquidazione</i>	7	7	14,00
<i>Cons. Coop.di Costruzioni – CCC (BO)</i>	1.011	1.011	1,82
<i>Cons. Coop.di Produzione e Lavoro (Conscoop-FO)</i>	111	111	2,86
<i>Cons. Integra Soc. Coop.</i>	1.200	1.200	2,86
<i>Cons. Lybian Expressway Contractors</i>	1	1	11,00
<i>Cons. Miteco</i>	1	1	11,04
<i>Cons. Nazionale Servizi</i>	12	12	12,00
<i>Cons. Prometeo in liquidazione</i>	-	10	0,01
<i>Cons. Toscano Costruzioni - C.T.C. Scrl</i>	30	30	6,91
<i>Coop. Culturale "Luigi Luzzati" Scrl</i>	28	28	31,32
<i>Coop. Servizi Cultura</i>	575	575	95,56
<i>Coop. Terremerse Scrl</i>	3	3	1,33
<i>CO.VE.CO. (Consorzio Veneto Cooperativo) Scrl</i>	11	11	3,84
<i>Eurolink Scpa</i>	19.500	19.500	13,00
<i>Federazione delle Coop. della Prov.di Ravenna</i>	7.193	7.193	12,30
<i>Federcoop "Nullo Baldini" Scrl</i>	64	64	3,84
<i>Fincooper Scrl in liquidazione</i>	176	176	0,93
<i>ImmoFil Srl</i>	200	300	18,75
<i>Istituto Coop I.C.I.E. (BO) Scrl</i>	41	41	3,41
<i>I.GE.I. (Inps Gestione Immobiliare) Spa in liquidazione</i>	744	744	9,60
<i>Immobiliare Riminese Malatesta Srl</i>	8	8	0,44
<i>ISI Service Emilia Romagna</i>	12	12	12,00
<i>Nomisma – Società di Studi Economici – Spa</i>	18	18	0,21
<i>Passante di Mestre Scpa(****)</i>	780	1.200	12,00
<i>Porto intermodale Ravenna Spa</i>	354	354	0,21
<i>S.C.S. Consulting Spa</i>	11	11	0,44
<i>SAT Lavori Scrl</i>	13	9	8,66
<i>Cooperare SpA</i>	53	51	0,01
<i>Soped Spa</i>	100	100	1,63
<i>Tangenziale Esterna Spa</i>	14.031	14.031	3,24
<i>Altre</i>	276	173	0,01
<b>Totale</b>	<b>47.190</b>	<b>47.611</b>	

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
- (\*\*\*\*) riduzione capitale sociale

## Crediti finanziari

I crediti finanziari sono costituiti da:

<b>Crediti Finanziari</b>	<b>31 Dicembre 2017</b>	<b>31 Dicembre 2016</b>
<i>Imprese controllate non consolidate</i>	14.899	10.966
<i>Imprese collegate</i>	26.828	6.713
<i>Altri</i>	12.423	11.573
<b>Totale</b>	<b>54.150</b>	<b>29.252</b>

Il dettaglio dei crediti e dei debiti verso imprese controllate non consolidate e collegate è riportato in allegato. Si segnala che l'incremento nella voce Crediti finanziari verso "Imprese Collegate" è prevalentemente da attribuire al credito verso la società Constructora Nuevo Maipo SA, conseguenza dell'escussione della fideiussione sulle obbligazioni di buona esecuzione concesse in relazione al progetto Headrace Tunnel of Hydroelectric Plant in Alto Maipo (Cile). Per maggiori informazioni si rimanda alla nota "Fondi per rischi ed oneri".

Il dettaglio della voce "Altri" è il seguente:

<b>Altri Crediti Finanziari</b>	<b>31 Dicembre 2017</b>	<b>31 Dicembre 2016</b>
<i>Finanziamenti ad altre società non consolidate</i>	5.164	5.421
<i>Apporti in associazioni e/o enti</i>	5.106	3.887
<i>Depositi cauzionali</i>	2.153	2.265
<b>Totale</b>	<b>12.423</b>	<b>11.573</b>

## ATTIVO CIRCOLANTE

### Rimanenze finali

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

<b>Rimanenze finali</b>	<b>31 Dicembre 2017</b>	<b>31 Dicembre 2016</b>
<i>Materie Prime</i>	53.775	48.848
<i>Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati</i>	16.895	12.281
<i>Lavori in corso su ordinazione</i>	772.649	650.710
<i>Prodotti finiti e merci</i>	12.492	10.442
<i>Acconti</i>	36.536	30.386
<b>Totale</b>	<b>892.347</b>	<b>752.667</b>

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 Italiane, della Cina, dell'Angola, del Sudafrica e del Laos.

b) *Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati*

Sono principalmente imputabili a semilavorati in giacenza presso le controllate Sulbrita Lda, CMC Africa Austral 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 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. Come richiamato già nella relazione sulla gestione, i lavori in corso relativi a commesse assegnate da Anas hanno subito un incremento nel corso del 2017, toccando quota Euro 350 milioni, a causa dei ritardi nella definizione di alcuni importi contrattuali. Gli Amministratori ritengono che gli accordi transattivi in fase di finalizzazione nonché le iniziative legali avviate consentiranno un significativo decremento di tale esposizione nel biennio 2018-19.

Al 31 dicembre 2017 l'ammontare dei crediti commerciali verso il governo del Mozambico è pari ad Euro 29,2 milioni e il valore delle rimanenze finali di lavori in corso è pari ad Euro 24,7 milioni.

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

<b>Committente</b>	<b>Descrizione</b>	<b>Dicembre 2017</b>	<b>Dicembre 2016</b>
ANAS Spa	SS 640 Agrigento Caltanissetta Lotto 2	84.760	102.093
EMPEDOCLE 2	Ex Tecnis Share	81.759	55.578
ANAS SPA ROMA	SS 640 Agrigento Caltanissetta	78.378	64.341
CIRCUMETNEA	Monte Po Station Sicily	40.833	26.538
MELAMCHI CORP.	Excavations for water transfer (Nepal)	31.109	25.221
INST.NACIONAL ESTRADA DE ANGOLA	Luanda Soyo motorway (Angola)	26.674	-
ANAS Spa	Palermo Lercara Friddi Highway	24.605	19.391
A.G.A. (AG. GESTION AUTOROUTES)	AGA - Autoroute Est (Algeria)	22.532	16.636
ANAS Spa	Works in Savona	22.117	25.883
SHANXI MIDDLE YELLOW RIVER WATER RESOURCE DEVELOPMENT CO. LTD.	Middle Shanxi river diversion Project	20.452	15.327
LINEA METRO 1 TORINO	Lingotto Bengasi	20.008	6.521
CCC BOLOGNA	Porto Empedocle 2 ex lter share	18.606	23.261
BOLOGNETTA S.C.P.A. (EX TECNIS)	Palermo Lercara Friddi Highway	17.276	13.615
VAL DI CHIANTI SCPA	Road network Quadrilatero Umbria – Marche	15.471	7.802
CIRCUMETNEA	Stesicoro Airport	15.403	6.310
LTA – LAND TRANSPORT AUTHORITY	2 Lots of Singapore underground	14.782	11.761
SANRAL	Mount Edgecombe junction	14.035	15.549
RIFT WALLEY WATER SERVICES BOARD (RVWSB)	Costruction of the itare dam Project	13.667	8.967
A.N.E MOZAMBIQUE	Road rehabilitation works (Mozambique)	12.503	14.452
MWSS - Metropolitan Waterworks and Sewerage System	Water Transmission Improvement Project Angat (Filippine)	11.431	1.246
COUNCIL FOR DEVELOPMENT AND RECONSTRUCTION(CDR)	Water infrastructure project in Beirut (Libano)	11.218	4.020
CASSA DEPOSITI E PRESTITI	Building Renovation Piazza Dante - Roma	11.185	22.009
ASS. PART. CMC / CCC	Palermo Lercara Friddi Highway	10.470	8.251
Road Authority	Windhoek - Okahandja (Namibia)	9.726	4.055
CONSORTIUM PETROJET	Ismaila Tunnels (Egitto)	8.950	-
A.N.E MOZAMBIQUE	Improv. of Montepuez – Ruaca road (Mozambique)	8.242	8.225
MINISTERO DELLE INFRASTRUTTURE	Milan light rail transit system	7.684	7.387
ADE-ALGERIA	Douaouda desalination plant (Algeria)	5.451	5.744
MASSINGIR DAM REHABILITATION	Ara Sul	3.586	8.571
KONKOLA COPPER MINES	Excavation of mines and 2 wells (Zambia)	-	6.861
NHPC LIMITED	Parabati H.E. Project	-	6.051
RODANO	Special works	-	5.000
Others		109.736	104.044
<b>Total</b>		<b>772.649</b>	<b>650.710</b>

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 Filippine, Laos, Nepal e Sudafrica.

**Crediti**

La voce è così composta:

<b>Crediti</b>	<b>31 Dicembre 2017</b>	<b>31 Dicembre 2016</b>
Verso clienti		
- per lavori e forniture	322.102	381.280
- meno fondo svalutazione crediti	(6.400)	(7.539)
- per interessi di mora	120	(53)
- meno f.do svalutaz. crediti per interessi di mora	(120)	53
<b>Totale Clienti</b>	<b>315.702</b>	<b>373.741</b>
Verso imprese controllate	13.748	8.737
Verso imprese collegate	9.166	7.813
Tributari	62.668	57.602
Imposte anticipate	27.645	23.400
<b>Totale</b>	<b>113.227</b>	<b>97.552</b>
Verso altri		
- acconti a fornitori e subappaltatori	2.146	3.589
- crediti verso partners in J.V. cons. proporz.	74.015	56.372
- enti previdenziali e assistenziali	8.760	8.510
- crediti verso dipendenti	149	206
- note credito da ricevere per lavori	21	24
- diversi	33.980	19.545
<b>Totale Altri</b>	<b>119.071</b>	<b>88.246</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>548.000</b>	<b>559.539</b>

La forte riduzione dei crediti verso clienti è principalmente da imputare al pagamento delle fatture, da parte dell'Institut Nacional Estrada de Angola (INEA), relativo alla costruzione dell'ultima sezione dell'autostrada Luanda-Soyo.

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 2017 la Capogruppo vantava crediti per circa Euro 11,1 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, in particolare legata all'effetto dello split payment che ci ha fortemente penalizzato nel corso del 2017, 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:

	<b>31 Dicembre 2017</b>			<b>31 Dicembre 2016</b>		
	<b>Differ. Temp.</b>	<b>Effetto Fiscale</b>	<b>Aliq. %</b>	<b>Differ. Temp.</b>	<b>Effetto Fiscale</b>	<b>Aliq. %</b>
<b>Imposte anticipate</b>						
- dividendi joint ventures	-	-	24,00%	133	32	24,00%
- interessi passivi	50.700	12.168	24,00%	25.125	6.030	24,00%
- perdita fiscale	3.203	769	24,00%	5.660	1.359	24,00%
- fondi tassati generici	34.796	9.708	27,90%	34.968	9.756	27,90%
- fondo svalutazione partecipazioni	504	121	24,00%	504	121	24,00%
- fondo rischi straordinari	400	96	24,00%	400	96	24,00%
- contributi deducibili per cassa	342	82	24,00%	200	48	24,00%
- crediti per imposte pagate all'estero	19.142	4.594	24,00%	22.054	5.293	24,00%
- cash flow hedge	1.163	279	24,00%	1.515	364	24,00%
- adeguamento cambi	-	-	24,00%	188	45	24,00%
- manutenzioni 5%	1.592	382	24,00%	2.367	568	24,00%
<b>Imposte differite</b>						
- dividendi joint ventures	(2.308)	(554)	24,00%	(1.296)	(311)	24,00%
<b>Imposte anticipate (differite)</b>		<b>27.645</b>			<b>23.400</b>	

L'effetto a conto economico è così sintetizzabile:

	Saldo al 31 Dicembre 2016	Conto Economico	Saldo al 31 Dicembre 2017
<b>Imposte anticipate</b>			
- dividendi joint ventures	32	-	-
- interessi passivi	6.030	6.138	12.168
- perdita fiscale	1.359	178	769
- fondi tassati generici	9.756	2.737	9.708
- fondo svalutazione partecipazioni	121	-	121
- fondo rischi straordinari	96	-	96
- contributi deducibili per cassa	48	34	82
- crediti per imposte pagate all'estero	5.293	(699)	4.594
- cash flow hedge	364	*	279
- adeguamento cambi	45	(45)	-
- manutenzioni 5%	568	(186)	382
<b>Imposte differite</b>			
- dividendi joint ventures	(311)	(243)	(554)
<b>Effetto a Conto Economico</b>	<b>23.400</b>	<b>7.914</b>	<b>27.645</b>

\*L'effetto imposte sul fair value dello strumento derivato di copertura dei flussi finanziari è contabilizzato direttamente a patrimonio netto così come stabilito dal principio contabile OIC 32.

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

Civile:

	Italia	Africa	Asia	Europa	USA	Sud America	Totale
Crediti verso clienti	117.628	106.505	56.460	201	34.907	1	315.702
Crediti verso controllate	12.939	734	75	-	-	-	13.748
Crediti verso collegate	6.514	-	-	838	-	1.814	9.166
Crediti tributari	41.367	11.119	7.998	4	1.361	819	62.668
Imposte anticipate	23.461	3.828	356	-	-	-	27.645
Altri crediti	42.861	68.913	6.098	-	1.199	-	119.071
<b>Totale</b>	<b>244.770</b>	<b>191.099</b>	<b>70.987</b>	<b>1.043</b>	<b>37.467</b>	<b>2.634</b>	<b>548.000</b>

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

	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
CMC – Capogruppo	761	763
Di Fazio Industries	1.587	289
<b>Totale</b>	<b>2.348</b>	<b>1.052</b>

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 consortili 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:

<b>Dettaglio liquidità</b>	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>
<b>Disponibilità c/o CMC</b>		
- Euro	24.844	14.510
- Dinari (Algeria)	10.539	424
- Peso (Argentina)	9.741	0
- Kwanza (Angola)	1.362	1.003
- Dollari (USA)	12.828	2.027
- Peso (Filippine)	779	2.491
- Renminbi (Yuan - Cina)	109	3.066
- Dollars (Singapore)	677	3.051
- Rand (Sud Africa)	5.212	5.680
- Rupees (Nepal)	57	90
- Lev (Bulgaria)	4	8
- Kes (Kenia)	175	99
- Altre valute	842	238
	<b>67.169</b>	<b>32.687</b>
<b>Disponibilità c/o Consorzi</b>		
- Consorzi Italia	12.554	13.453
- Consorzi Estero	100.715	49.743
- Altre società	609	520
	<b>113.878</b>	<b>63.716</b>
<b>Totale disponibilità</b>	<b>181.047</b>	<b>96.403</b>

### Ratei e risconti attivi

La voce è così composta:

<b>Ratei e Risconti Attivi</b>	<b>31 Dicembre 2017</b>	<b>31 Dicembre 2016</b>
<b>Ratei attivi:</b>		
- interessi	1	-
- altri	162	366
<b>Risconti attivi:</b>		
- oneri assicurativi	5.866	5.151
- fitti e locazioni	312	149
- oneri fideiussori	1.337	1.115
- Interessi	4.536	2.213
- altri	4.605	6.024
<b>Totale</b>	<b>16.819</b>	<b>15.018</b>

Il decremento della voce "altri risconti attivi" è principalmente correlato al rilascio a conto economico della quota di competenza dell'esercizio.

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 503.654 azioni del valore nominale di Euro 50, cui vanno aggiunti circa Euro 21 mila di frazioni di azioni per rivalutazione.

La movimentazione della base sociale nei 12 mesi del 2017 è stata la seguente:

	<b>Soci attivi</b>	<b>Soci pensionati</b>	<b>Soci sovventori</b>	<b>Totale</b>
<b>Al 31.12.2016</b>	<b>361</b>	<b>532</b>	<b>2</b>	<b>895</b>
Nuovi soci	7	-	-	7
Recessi	(9)	(31)	-	(40)
Pensionamenti	(19)	19	-	-
<b>Al 31.12.2017</b>	<b>340</b>	<b>520</b>	<b>2</b>	<b>862</b>

<b>Categorie sociali</b>	<b>31/12/2016</b>			<b>31/12/2017</b>		
	<b>n. soci</b>	<b>capitale sociale</b>		<b>n. soci</b>	<b>capitale sociale</b>	
<b>Soci cooperatori</b>	361	14,3	56%	340	13,7	54%
<b>Soci pensionati</b>	532	2,1	8%	520	2,3	9%
<b>Soci sovventori</b>	2	9,2	36%	2	9,2	37%
<b>TOTALE</b>	<b>895</b>	<b>25,6</b>	<b>100%</b>	<b>862</b>	<b>25,2</b>	<b>100%</b>

Il capitale sociale sottoscritto è passando da Euro 25,6 milioni del 31.12.2016 a Euro 25,2 milioni al 31.12.2017. Il decremento, pari a circa Euro 0,4 milioni è imputabile alle liquidazioni dell'esercizio pagate ai soci che hanno raggiunto il pensionamento per un importo complessivo pari ad Euro 1,7 milioni, parzialmente compensato dal ristorno dell'esercizio 2016 pari a circa Euro 1,3 milioni.

#### 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.

#### Proposte di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Il Consiglio di Amministrazione ha proposto la seguente destinazione del risultato dell'esercizio 2017, quale risultante dal bilancio della Capogruppo e pari ad Euro 1.770 mila:

- per il 3% corrispondente ad Euro 53 mila, ai fondi mutualistici per la promozione e lo sviluppo della cooperazione, come previsto dall'art. 53 lettera b) dello Statuto Sociale;
- per Euro 282 mila, a rivalutazione nella misura dell'1,1% delle azioni ordinarie, di quiescenza e delle azioni di sovvenzione effettivamente versate, ai sensi dell'art.7 della Legge nr. 59 del 31 gennaio 1992;
- per il rimanente Euro 531 mila, a "Riserva Legale" ordinaria, conformemente al disposto dell'art. 2545 quater c.c., Euro 904 mila ad "Altre Riserve", in quanto relativi a utili che hanno scontato le relative imposte.

### **Fondi per rischi ed oneri**

<b>Fondi</b>	<b>31 Dicembre 2017</b>	<b>31 Dicembre 2016</b>
<i>Fondo imposte</i>	302	315
<i>Fondi per strumenti finanziari derivati passivi</i>	1.140	1.466
<i>Fondo rischi contrattuali</i>	477	402
<i>Fondo gestioni estere</i>	4.169	5.089
<i>Fondo per altri rischi ed oneri</i>	19.534	18.255
<b>Totale</b>	<b>25.622</b>	<b>25.527</b>

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 decremento rispetto all'esercizio precedente si riferisce principalmente all'utilizzo di fondi stanziati negli esercizi precedenti che hanno trovato manifestazione economica e finanziaria nel corso del 2017 e sono relativi principalmente a commesse italiane.

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:

- in relazione al progetto Headrace Tunnel of Hydroelectric Plant in Alto Maipo (Cile), realizzato in collaborazione con Hochtief Solutions AG, attraverso il veicolo Constructora Nuevo Maipo SA (di cui siamo proprietari con una partecipazione del 30%), il 7 giugno 2017, il cliente e proprietario del terreno, Alto Maipo S.p.A., una società cilena, ha consegnato una notifica di denuncia relativa alla violazione di diversi obblighi contrattuali da parte di Constructora Nuevo Maipo SA e contemporaneamente ha presentato una richiesta di arbitrato dinanzi alla Camera internazionale di commercio, lamentando presunti danni. Di conseguenza, Alto Maipo S.p.A., ha attivato le garanzie sulle obbligazioni di buona esecuzione concesse in relazione a questo progetto, per un importo complessivo di 79,5 milioni di Euro, il 30% dei quali era contro-garantito da UniCredit S.p.A. che avrebbe dovuto ricorrere contro di noi. L'esecuzione è stata inizialmente sospesa (Constructora Nuevo Maipo SA aveva ricevuto un ordine di ingiunzione dai tribunali cileni locali) ma l'ordine di sospensione è stato infine revocato il 10 luglio 2017. Di conseguenza, abbiamo accettato di rinunciare all'ordine di sospensione che avevamo ottenuto il 13 giugno 2017 dal Tribunale Civile di Ravenna, a seguito della nostra petizione per ingiunzione cautelare urgente del 12 giugno 2017 nei confronti di UniCredit SpA, e alla fine abbiamo pagato al controgarante italiano un importo pari ad Euro 19,5 milioni. Constructora Nuevo Maipo S.A. ha presentato domanda riconvenzionale per danni contro Alto Maipo S.p.A. per la risoluzione abusiva del contratto dell'Alto Maipo, chiedendo anche il rimborso degli importi prelevati da Alto Maipo dalle garanzie bancarie esistenti. La prossima udienza per la discussione delle memorie è fissata per il 3 agosto 2018. Intendiamo sostenere l'opposizione di Constructora Nuevo Maipo S.A. alla richiesta di arbitrato e di difenderci con forza da queste accuse;
- con decreto di citazione a giudizio notificato a febbraio 2017, la Procura della Repubblica di Ravenna disponeva per il giorno 29/05/2017 la fissazione della prima udienza avente ad oggetto la contestazione dei reati di cui agli artt. 256 comma 1 lett. a), comma 2 e 4, e comma 3 del D.lgs. 152/06 a carico, tra gli altri, di Matteucci Massimo, ex presidente del Consiglio di Amministrazione di CMC, Dario Foschini, ex amministratore delegato di CMC, Guido Leoni, ex vice-presidente CMC, Maurizio Fucchi, ex vicepresidente di CMC e Alfredo Fioretti, all'epoca dei fatti vicepresidente di CMC. Le contestazioni riguardavano la gestione dei materiali provenienti dalle opere di dragaggio appaltate dall'Autorità Portuale di Ravenna a CMC. Il procedimento è attualmente in corso. La società ritiene di aver operato correttamente e che vi sarà la possibilità di ottenere un provvedimento favorevole;
- 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 da CMC. L'accusa rivolta al Consorzio è quella di aver consapevolmente partecipato ad un progetto fraudolento organizzato dal Comune di Molfetta. L'indagine riguarda, tra gli altri, anche il precedente presidente del nostro consiglio di amministrazione (ora deceduto) e il nostro precedente ex amministratore delegato nella qualità dei rappresentanti legali di CMC e Molfetta Newport S.c.a.r.l.. 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, successivamente è stato notificato il provvedimento di rinvio a giudizio nei confronti di tutti gli indagati. La prima udienza si è svolta il giorno 11 dicembre 2017. La prossima udienza è prevista per il 21 maggio 2018. Il procedimento è attualmente ancora in corso. Come conseguenza della morte di Matteucci, il procedimento proseguirà solo contro le altre persone incriminate e l'Emittente. Gli Amministratori della Cooperativa ritengono che il procedimento confermerà la correttezza dell'operato del Gruppo CMC e intendono difendersi con vigore nei confronti delle contestazioni sollevate;

- 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, il processo di appello si è concluso 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 è stata impugnata da tutti gli imputati e dal C.A.V.E.T, in qualità di responsabile civile, e nel settembre 2014 sono stati depositati i relativi ricorsi per Cassazione. In data 21 aprile 2016 la Corte di Cassazione, IV Sezione penale, ha emesso sentenza che ha annullato senza rinvio la sentenza 21 marzo 2014 della Corte d'Appello di Firenze per tutti gli aspetti penali e per la maggior parte degli aspetti civili, disponendo, solo per alcuni di questi ultimi, l'eventuale riassunzione avanti al competente giudice civile in grado d'appello. Il Ministero dell'Ambiente ha in effetti riassunto il giudizio avanti alla Corte di Appello civile di Firenze, chiedendo dichiararsi la sussistenza del danno ambientale e per l'effetto condannare CAVET e alcune delle persone fisiche già imputate nel processo penale, all'adozione delle misure riparatorie occorrenti ma non ancora individuate;
- 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 Capogruppo, con riferimento alla presunta violazione dell'art. 256 del D.Lgs 152/2006 relativamente alla movimentazione e trasporto di materiali non pericolosi. Il procedimento è tuttora pendente. 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. Il procedimento risulta tuttora pendente. 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.

## **Debiti**

### **Obbligazioni**

La voce accoglie i debiti per prestiti obbligazionari, contabilizzati con il metodo del costo ammortizzato. La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta all'emissioni di due prestiti obbligazionari. Con le risorse reperite la Società ha provveduto a rimborsare anticipatamente il debito esistente e, in particolare, l'emissione di novembre 2017 ha consentito di rimborsare il prestito obbligazionario da Euro 300 milioni (cedola al 7,5% e tasso di interesse effettivo pari all'8,32%), emesso nell'esercizio 2014, in anticipo rispetto alla scadenza del 2021. Di seguito si riportano i dettagli delle operazioni:

- ✓ emissione, nel luglio 2017, di un prestito obbligazionario unsecured di importo nominale pari ad Euro 250 milioni, con scadenza nel 2022 e cedola pari al 6,875%. Il costo dell'operazione è stato pari ad Euro 5.994 migliaia, portando ad un tasso effettivo di interesse pari al 7,6%;
- ✓ emissione, nel novembre 2017, di un prestito obbligazionario unsecured di importo nominale pari ad Euro 325 milioni, con scadenza 2023 e cedola pari al 6%. Il costo dell'operazione è stato pari ad Euro 16.557 migliaia, cui

si aggiungono Euro 5.297 migliaia residui di costi accessori del prestito obbligazionario oggetto di rimborso, portando ad un tasso effettivo di interesse pari al 7,75%.

In relazione all'emissione del secondo prestito obbligazionario, si è ritenuto che da un punto di vista sostanziale tale operazione si sia configurata come una ristrutturazione del precedente prestito e non una nuova emissione conseguente all'eliminazione del precedente. Tale impostazione appare avvalorata dal fatto che (i) tutti i flussi rivenienti dall'emissione del nuovo prestito obbligazionario sono stati destinati dall'estinzione del precedente, (ii) i flussi di cassa futuri derivanti dal nuovo prestito non si differenziano in modo sostanziale da quelli del precedente e (iii) la platea di investitori che hanno sottoscritto il nuovo bond coincide sostanzialmente con quella dei detentori delle obbligazioni estinte. Sulla base di tali considerazioni, pertanto, si è deciso di considerare i costi relativi all'emissione del nuovo bond nonché il premio riconosciuto ai precedenti bondholder per l'estinzione anticipata (pari nel caso di CMC a circa 11 milioni) non è un costo della transazione ma come elementi da considerare nel calcolo del costo ammortizzato del nuovo prestito obbligazionario. Per tale ragione il summenzionato tasso effettivo del nuovo prestito non si discosta in modo significativo da quello del precedente nonostante il tasso di interesse sia significativamente più basso. Qualora la Cooperativa avesse deciso di contabilizzare tale operazione come una nuova emissione a fronte dell'eliminazione del precedente prestito obbligazionario, i costi relativi all'estinzione del precedente prestito, pari a circa Euro 17 milioni, avrebbero dovuto essere imputati al conto economico dell'esercizio a fronte della significativa riduzione del tasso effettivo del nuovo prestito obbligazionario.

### **Verso Soci per finanziamenti**

<b>Saldo al 31/12/2017</b>			<b>Saldo al 31/12/2016</b>
<i>Entro 12 mesi</i>	<i>Oltre 12 mesi</i>	<b>Totale</b>	
2.244	8.461	<b>10.705</b>	<b>12.198</b>

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 2017 è di Euro 10,7 milioni e nel conto economico dell'anno sono stati imputati Euro 164 mila per interessi;
- l'ammontare del patrimonio sociale (capitale sociale versato più riserve della Cooperativa) risulta essere 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**

<b>Saldo al 31/12/2017</b>			<b>Saldo al 31/12/2016</b>
<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>	<b>Totale</b>	
142.744	109.821	<b>252.565</b>	<b>317.601</b>

La riduzione dei debiti verso banche deriva dall'estinzione di diversi finanziamenti conseguente all'emissione del prestito obbligazionario avvenuta nel mese di luglio 2017. Come indicato nella relazione sulla gestione, la Cooperativa ha continuato l'operazione di consolidamento del proprio indebitamento finanziario attraverso l'emissione di due prestiti obbligazionari che ha consentito una maggiore stabilità delle fonti di finanziamento a medio-lungo termine. Nel contempo tuttavia, si è assistito ad un nuovo incremento nella seconda parte dell'anno del ricorso al debito bancario imputabile principalmente:

- ✓ alla crescita oltre le aspettative del capitale circolante netto imputabile principalmente ai ritardi nella definizione e, conseguentemente, nell'incasso di ricavi con alcune committenze italiane (in particolare Anas ed estere);
- ✓ agli effetti negativi della nuova normativa sullo split payment dell'IVA che ha originato un significativo credito IVA in capo alla società che deve essere periodicamente chiesto a rimborso (nel mese di aprile 2018 sono stati incassati circa Euro 10 milioni relativi al terzo trimestre 2017);
- ✓ agli effetti finanziari derivanti dall'estinzione anticipata del precedente prestito obbligazionario, quantificabili in circa Euro 30 milioni, che troveranno ampia copertura nei minori esborsi futuri in termini di tasso di interesse;
- ✓ allo slittamento dell'incasso di alcune anticipazioni contrattuali a fronte di importanti contratti recentemente acquisiti all'estero.

Queste situazioni hanno comportato un picco dell'esposizione finanziaria alla fine dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 che ha raggiunto valori molto prossimi ai limiti fissati dai covenant previsti dalla principale linea di finanziamento bancario ottenuta dalla Cooperativa. A tale riguardo sono state avviate azioni, in particolare con riferimento alla accelerazione dei tempi di fatturazione ed incasso dei corrispettivi contrattuali e all'ottimizzazione della gestione dei flussi di cassa, che

dovrebbero consentire una riduzione dell'indebitamento finanziario netto già nel corso del 2018, garantendo la continuità delle attuali fonti di finanziamento, condizione necessaria per la gestione e lo sviluppo della Cooperativa e del Gruppo.

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

<b>Ente erogante</b>	<b>Quota 2018</b>	<b>Quota 2019</b>	<b>Quota 2020</b>	<b>Oltre</b>	<b>Totale 31/12/2017</b>	<b>Totale 31/12/2016</b>
<b>Finanziamenti in pool</b>						
- Mediocredito Centrale (Aug-13 /Aug-18)	3.893	0	0	0	3.893	12.556
- Sace CDP (Mar-2014/May-2019)	0	0	0	0	0	22.500
- Unicredit (Gen-17)	0	0	0	0	0	204
- Banco Popolare (Mar-15 / Mar-19)	816	204	0	0	1.020	3.214
- Interbanca - Banca IFIS (febbraio 2020)	3.333	6.666	3.334	0	13.333	0
- Banca Popolare E. Romagna (Nov-18)	745	0	0	0	745	3.246
- Banca Credito Cooperativa (Dic 2020)	700	700	700	0	2.100	0
- Cassa di Risparmio di Ravenna (Ago-18)	0	0	0	0	0	3.133
<b>Mutui Chirografari</b>						
- Cariromagna (Mar-12 /Mar-17)	0	0	0	0	0	26
<b>Totale finanziamenti/mutui</b>	<b>9.487</b>	<b>7.570</b>	<b>4.034</b>	<b>0</b>	<b>21.091</b>	<b>44.879</b>
- Revolving Credit Facility	0	98.217	0	0	98.217	118.486
- Altri debiti verso Banche	133.257	0	0	0	133.257	154.236
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>142.744</b>	<b>105.787</b>	<b>4.034</b>	<b>0</b>	<b>252.565</b>	<b>317.601</b>

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

#### **Debiti verso altri finanziatori**

Tali debiti sono così dettagliati:

<b>Debiti verso altri finanziatori</b>	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>
UBI Leasing	7.581	8.127
Sarda Leasing	3.738	4.193
Coop Servizi Cultura	1.220	1.220
Simest Spa	0	346
Factoring	3.815	3.689
Consorzio Integra	0	265
<b>Totale</b>	<b>16.354</b>	<b>17.840</b>

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

Sono riflessi debiti vs/società di leasing per quota capitale pari ad Euro 26 milioni nella voce "debiti vs/fornitori"; di seguito viene esposto il valore complessivo del debito verso società di leasing al 31 dicembre 2017 e dove lo stesso debito viene classificato in bilancio:

<b>Debiti verso leasing</b>	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>
Verso altri finanziatori	11.319	12.320
Verso Fornitori	25.628	31.826
<b>Totale</b>	<b>36.947</b>	<b>44.146</b>

### Acconti

Questa voce, pari ad Euro 22.078 migliaia (Euro 40.614 migliaia al 31 dicembre 2016) 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". La riduzione rispetto all'esercizio precedente è dovuta principalmente all'avanzamento della costruzione dell'ultima sezione dell'autostrada Luanda –Soyo in Angola.

### Debiti verso fornitori

<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>31 Dicembre 2017</b>	<b>31 Dicembre 2016</b>
Debiti v/ fornitori entro 12 mesi	446.680	453.371
Debiti v/ fornitori oltre 12 mesi	26.509	23.571
<b>Totale</b>	<b>473.189</b>	<b>476.942</b>

La voce debiti verso fornitori risulta in leggero decremento rispetto all'esercizio precedente.

### 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 l'imposta sul valore aggiunto, 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:

<b>Altri debiti</b>	<b>31 Dicembre 2017</b>	<b>31 Dicembre 2016</b>
Debiti verso Partners in J.V. cons. proporz.	106.366	128.612
Dipendenti per retribuzioni da liquidare	11.138	11.646
Quote sociali sottoscritte da versare	208	201
Altri	36.132	36.363
<b>Totale</b>	<b>153.844</b>	<b>176.822</b>

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 ancora da eseguire, ad inizio lavori. Tali importi vengono in seguito progressivamente recuperati con l'avanzamento dei lavori.

Le anticipazioni da clienti sono di seguito dettagliate:

<b>Anticipazioni da clienti e comittenti</b>	<b>31 Dicembre 2017</b>	<b>31 Dicembre 2016</b>
<i>Kerio Valley develop. Authority Advance ( Kenya )</i>	36.824	0
<i>Itare Dam ( Kenya )</i>	36.130	36.130
<i>Grater Water (Libano)</i>	22.325	27.293
<i>Phonesack Group Co.ltd ( Laos )</i>	17.029	10.561
<i>Melamchi Corp. ,Water Supply Project (Nepal)</i>	16.981	11.793
<i>AGA - Autoroute Est (Algeria)</i>	16.032	14.772
<i>Rio Subteraneo a Lomas ( Argentina )</i>	13.773	0
<i>Anadarco Adiantamento Contract (Mocambique)</i>	11.307	0
<i>A.N.E. - Administracao National de Estradas (Mozambique)</i>	9.980	10.182
<i>Mwss-Awtip Contractual Advance (Filippine)</i>	8.334	8.337
<i>Pedo ( Pakistan jv )</i>	8.282	6.815
<i>Ferrovie Circumetnea (Fce)</i>	4.748	5.419
<i>Gabinete Tecnico de Investimentos Publicos (Angola)</i>	4.423	9.672
<i>Road Authority (Namibia)</i>	1.655	5.505
<i>A.E.S. Gener Hydroelectric Plant Alto Maipo (Chile)</i>	0	14.315
<i>Trafikverket Contractual Advances ( Svezia )</i>	0	8.648
<i>Altri</i>	21.975	30.853
<b>Total</b>	<b>229.798</b>	<b>200.295</b>

Tale voce non comprende importi scadenti oltre cinque anni.

### Ratei e risconti passivi

Tale voce è così composta:

<b>Ratei e Risconti Passivi</b>	<b>31 Dicembre 2017</b>	<b>31 Dicembre 2016</b>
<b>Ratei passivi:</b>		
- interessi passivi	13.144	12.216
- oneri assicurativi	1.879	1.491
- oneri fidejussori	2.002	548
- altri ratei passivi	10	10
<b>Risconti passivi:</b>		
- altri risconti passivi	240	1.236
<b>Totale</b>	<b>17.275</b>	<b>15.501</b>

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

### **Impegni, garanzie e rischi**

Di seguito vengono riepilogati gli impegni per fidejussioni:

<b>A favore di</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i>Soc. controllate</i>	11.571	3.251
<i>Soc. collegate</i>	37.485	50.664
<i>Soc. diverse</i>	145	8.195
<i>Terzi</i>	1.037.893	1.145.411
<b>Totale fidejussioni</b>	<b>1.087.094</b>	<b>1.207.521</b>

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 per l'esecuzione dei lavori in corso in Sicilia per la costruzione del tratto stradale SS640 Agrigento – Caltanissetta e per il tratto SS121 Palermo – Lercara Friddi, nell'interesse della commessa legata all'Alta Velocità (tratta Bologna-Milano) in Italia, per la costruzione di una diga in Kenia e per la 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 e ammontano complessivamente ad Euro 34.641 migliaia.

Al 31 dicembre 2017 sono in essere alcuni contratti di Interest Rate Swap stipulati con primari Istituti di Credito, con un nozionale sottostante pari a Euro 63,1 milioni, aventi per oggetto i tassi di interesse su finanziamenti.

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 5,9 milioni aventi per oggetto dollari americani. 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.

Per maggiori informazioni sui contratti derivati e il loro fair value si rimanda all'apposito allegato.

## CONTO ECONOMICO

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così dettagliati:

<b>Ricavi vendite e prestazioni</b>	<b>31 Dicembre 2017</b>	<b>31 Dicembre 2016</b>
<i>Corrisp. da appalti</i>	924.727	852.007
<i>Corrisp. da prestazioni diverse</i>	63.249	100.085
<i>Corrisp. da vendita materiali</i>	22.585	8.374
<b>Totale</b>	<b>1.010.561</b>	<b>960.466</b>

<b>Dettaglio valore produzione (in milioni di Euro)</b>	<b>31 Dicembre 2017</b>		<b>31 Dicembre 2016</b>	
Ricavi e variazione delle rimanenze di lavori in corso	1.095,4	97,9%	1.038,2	97,6%
<i>Costruzioni</i>	1.085,9	97,1%	1.026,7	96,6%
<i>Altre attività</i>	9,5	0,8%	11,6	1,1%
Incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni	0,8	0,1%	4,9	0,5%
Altri ricavi e proventi	22,7	2,0%	20,1	1,9%
<b>Valore della produzione</b>	<b>1.118,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.063,2</b>	<b>100,0%</b>

La tabella seguente illustra la suddivisione per area geografica dei ricavi da costruzioni per gli esercizi 2017 e 2016, con la relativa percentuale sul totale dei ricavi da costruzioni:

	<b>31 dicembre 2017</b>		<b>31 dicembre 2016</b>		<b>% di variazione</b>
	<b>(€ in milioni)</b>	<b>% su ricavi da costruzioni</b>	<b>(€ in milioni)</b>	<b>% su ricavi da costruzioni</b>	
<b>Italia</b>	<b>442,9</b>	<b>40,8</b>	<b>464,0</b>	<b>45,2</b>	<b>(4,5)</b>
Africa Australe .....	211,1	19,4	297,6	29,0	(29,1)
Asia .....	164,1	15,1	96,3	9,4	70,4
Nord Africa .....	16,9	1,6	34,8	3,4	(51,4)
Africa dell'est.....	47,6	4,4	-	-	-
Sud America .....	1,4	0,1	19,9	1,9	(93,0)
Nord America .....	121,3	11,2	82,0	8,0	47,9
Europa .....	-	-	0,8	0,1	(100,0)
Medio Oriente .....	80,6	7,4	31,3	3,0	157,5
<b>Total estero .....</b>	<b>643,0</b>	<b>59,2</b>	<b>562,7</b>	<b>54,8</b>	<b>14,3</b>
<b>Totale ricavi da costruzioni .....</b>	<b>1.085,9</b>	<b>100,0</b>	<b>1.026,7</b>	<b>100,0</b>	<b>5,8</b>

Gli altri ricavi e proventi sono così composti:

<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>31 Dicembre 2017</b>	<b>31 Dicembre 2016</b>
<i>Capitalizz. oneri ad utilizz. Differita</i>	377	420
<i>Proventi diversi</i>	22.300	19.677
<b>Totale</b>	<b>22.677</b>	<b>20.097</b>

La voce "Capitalizzazione oneri ad utilizzazione differita" dell'esercizio 2017 si riferisce, in via residuale, ad impianti di cantiere capitalizzati nelle Immobilizzazioni Immateriali ed ammortizzati in base all'avanzamento delle commesse di pertinenza per i quali la società ha reputato non rilevante e diseconomica l'analisi puntuale al fine di riclassificarli all'interno dei lavori in corso su ordinazione dato il modesto valore ed il frazionamento degli importi che lo costituiscono.

La voce "Proventi diversi" include affitti attivi, plusvalenze conseguite a seguito di alienazione beni e riaddebiti a subappaltatori dei costi per l'utilizzo delle strutture e servizi di cantiere.

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

<b>Costi per Servizi</b>	<b>31 Dicembre 2017</b>	<b>31 Dicembre 2016</b>
<i>Subappalti</i>	165.135	188.056
<i>Prestazioni per lavori in raggruppamento</i>	101.224	98.293
<i>Consulenze, legali e notarili</i>	28.096	23.008
<i>Trasporti</i>	31.186	32.563
<i>Studi e progettazione</i>	4.896	5.168
<i>Utenze</i>	7.808	7.356
<i>Noleggi con operatore</i>	8.572	6.534
<i>Manutenzioni e riparazioni</i>	3.502	2.993
<i>Altre prestazioni</i>	108.146	83.390
<b>Totale</b>	<b>458.565</b>	<b>447.361</b>

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, pari ad Euro 4.730 migliaia, è principalmente attribuibile all'accantonamento relativo alla quota di competenza del socio di minoranza di CMI per Euro 4.100 migliaia (Euro 19.101 migliaia al 31/12/2016).

#### Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>31 Dicembre 2017</b>	<b>31 Dicembre 2016</b>
<i>Assicurazione e dogane</i>	13.659	12.595
<i>Attività sociali</i>	1.943	1.855
<i>Minusvalenze da vendita macchinari</i>	23	298
<i>Oneri garanzia lavori</i>	4.777	14.258
<i>Oneri tributari diversi</i>	3.096	3.280
<i>Altri costi di gestione</i>	26.131	6.110
<b>Totale</b>	<b>49.629</b>	<b>38.396</b>

#### Proventi e Oneri Finanziari da altri

Tale voce è così composta:

<b>Proventi e oneri finanziari da altri</b>	<b>31 Dicembre 2017</b>	<b>31 Dicembre 2016</b>
<i>Proventi da altri</i>		
<i>- interessi attivi v/clienti</i>	2.498	1.134
<i>- Interessi attivi v/banche</i>	396	6.331
<i>- proventi diversi</i>	1.006	996
<b>Totale Proventi</b>	<b>3.900</b>	<b>8.461</b>

<i>Oneri da altri</i>		
- interessi passivi v/banche	(18.843)	(16.312)
- oneri fideiussori	(5.470)	(763)
- oneri bancari	(4.265)	(5.877)
- oneri e interessi su prosoluto	(1.350)	(2.478)
- interessi passivi su prestito sociale	(164)	(203)
- interessi passivi v/altri finanziatori	(243)	(488)
- interessi passivi e altri costi su debiti obbligazionari	(33.132)	(23.148)
- oneri diversi	(2.669)	(2.926)
<b>Totale Oneri</b>	<b>(66.136)</b>	<b>(52.195)</b>

Il saldo della voce Altri oneri finanziari risulta in incremento per circa Euro 13.941 migliaia, a seguito dell'incremento dell'indebitamento finanziario a sostegno delle attività poste in essere dal Gruppo.

In particolare l'incremento è stato determinato dagli interessi passivi sui debiti obbligazionari gravanti sulla capogruppo, pari a circa Euro 9.984 migliaia, per effetto dell'emissione, nel luglio 2017, di un prestito obbligazionario unsecured di importo nominale pari ad Euro 250 milioni. Tale incremento è stato parzialmente compensato dai minori oneri derivanti dal prestito obbligazionario da Euro 300 milioni in conseguenza dell'estinzione anticipata, nel mese di novembre 2017, e la contestuale emissione di un prestito obbligazionario unsecured di importo nominale pari ad Euro 325 milioni ad un tasso inferiore e i cui benefici si manifesteranno più compiutamente a partire dal prossimo esercizio. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota Obbligazioni.

Risultano altresì in incremento gli oneri fideiussori per un importo pari a circa Euro 4.707 migliaia e gli interessi passivi verso banche, per un importo pari a circa Euro 2.531 migliaia.

#### Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate

La voce "Imposte sul reddito" pari ad Euro 5.990 migliaia include Euro 12.609 migliaia di imposte correnti, Euro 1.308 migliaia di imposte relative ad esercizi precedenti ed Euro -7.927 migliaia di imposte differite.

#### Perdita (utile) di pertinenza di terzi

Tale voce è così composta:

<b>Risultato di terzi</b>	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>
Cooperare SpA	(1.023)	1.009
Generale Prefabbricati SpA	(1)	7
Song	(9.608)	-
Difazio Holdings Corp.	(1.618)	-
Altre	(26)	222
<b>Totale</b>	<b>(12.276)</b>	<b>1.238</b>

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

<b>Numero medio dipendenti</b>	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>
Dirigenti	56	56
Impiegati e quadri	2.062	2.031
Operai	4.787	5.675
<b>Totale</b>	<b>6.905</b>	<b>7.762</b>

## **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 2016

Costo storico		424	10.869	56	3.186	5.480	20.016
<i>Amm.to cumulato</i>		-421	-9.652	-16	0	-2.304	-12.393
<b>Valore netto</b>		<b>3</b>	<b>1.217</b>	<b>40</b>	<b>3.186</b>	<b>3.176</b>	<b>7.623</b>

### Movimenti

<i>Incrementi</i>	Costo Storico	0	479	7	326	0	812
	Costo Storico	-1	-29	-5	-153	-2.216	-2.404
<i>Decrementi</i>	<i>Amm.to cumulato</i>	0	29	-2	0	1.394	1.421
<i>Amm.ti</i>		-1	-616	-8	0	-2.135	-2.760
<i>Ricl./Delta Cambi/ var. area consolidamento</i>		0	-9	6	-1.504	1.473	-34

### 31 Dicembre 2017

Costo storico		423	11.240	53	1.856	3.743	17.315
<i>Amm.to cumulato</i>		-422	-10.168	-14	0	-2.051	-12.655
<b>Valore netto</b>		<b>1</b>	<b>1.072</b>	<b>39</b>	<b>1.856</b>	<b>1.692</b>	<b>4.660</b>

## 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>Immobilizz. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>
-----------------------------	------------------------------	--	-------------------	---------------------------------------	---------------

### 31 Dicembre 2016

Costo storico		81.103	383.907	120.856	3.068	28.441	617.374
<i>Amm.to cumulato</i>		-17.694	-244.703	-92.353	-614	0	-355.365
<b>Valore netto</b>		<b>63.409</b>	<b>139.203</b>	<b>28.503</b>	<b>2.453</b>	<b>28.441</b>	<b>262.010</b>

### *Movimenti*

<i>Incrementi</i>	Costo Storico	3.609	63.551	16.640	84	2.321	86.205
	Costo Storico	-1.464	-15.139	-6.179	0	-4.006	-26.788
<i>Decrementi</i>	<i>Amm.to cumulato</i>	843	18.486	5.551	0	0	24.880
<i>Amm.ti</i>		-2.385	-62.256	-10.370	-220	0	-75.231
<i>Ricl./Delta Cambi</i>		-1.503	-10.441	-245	-1.716	-4.954	-18.859

### 31 Dicembre 2017

<i>Costo storico</i>		80.665	430.722	130.654	1.299	21.802	665.141
<i>Amm.to cumulato</i>		-18.156	-297.318	-96.754	-697	0	-412.926
<b>Valore netto</b>		<b>62.509</b>	<b>133.403</b>	<b>33.900</b>	<b>601</b>	<b>21.802</b>	<b>252.215</b>

### III. ELENCO PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE

<b>Società</b>	<b>Sede</b>	<b>Partec.%</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Patrim. Netto</b>	<b>Quota PN (a)</b>	<b>Valore di bilancio 31.12.17 (b)</b>	<b>Diff. (a - b)</b>
Acquapura Scrl	Ravenna	60	20	20	12	12	0
Agata Scrl (**)	Ravenna	70	28	0	0	0	0
Alvisi Srl (*)	Faenza (RA)	90	100	-229	-206	0	-206
Ancona Newport Scrl (**)	Ravenna	53	100	100	53	53	0
Be Infrastrutture Srl (*)	Ravenna	70	100	155	109	109	0
CMC di Ravenna Mota-Engil JV (Liwonde-Naminga)	Malawi	100	0	519	519	519	0
Cmc d.o.o Zagabria	Croatia	100	0	0	0	0	0
CMC Embassy Srl (*)	Ravenna	100	10	408	408	408	0
CMC Swaziland (Pty) By Pass	Swaziland	100	0	-178	-178	876	-1.054
Fontana Nuova Scrl	Ravenna	51	20	20	10	10	0
Gruppo Immobiliare Spa (*)	Morciano (RN)	100	100	-522	-522	0	-522
Italia 61 Scrl	Ravenna	100	30	30	30	30	0
Letimbro Scrl	Tortona	51	100	100	51	51	0
Ospedale dei Castelli Scrl	Ravenna	50	50	50	25	25	0
Padiglioni Expo Scrl in liquidazione (**)	Milano	51	50	50	25	25	0
Palazzo Rasponi Scrl (***)	Ravenna	100	20	0	0	0	0
JV CMC/CCC	Ravenna	66	20	20	13	13	0
Ravenna Tunnel Sc per azioni	Ravenna	99	120	120	119	119	0
Solarmaas Srl	Aci Castello	51	100	42	21	36	-15
Villamarina Soc. cons. a R.L. in liquidazione	Ravenna	51	100	100	51	51	0

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

**III, ELENCO PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE NON CONSOLIDATE**

<b>Società</b>	<b>Sede</b>	<b>Partec.%</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Patrim. Netto</b>	<b>Quota PN (a)</b>	<b>Valore di bilancio 31.12.17 (b)</b>	<b>Diff. (a - b)</b>
Antares Scrl (*)	Ravenna	28	3.000	3.269	915	968	-53
Autostrade Romagna 1 Scpa	Forlì	35	1.000	1.000	350	350	0
Baglio la Camperia Spa	Palermo	20	500	500	100	100	0
Bagnarola Srl	Cesena	13	0	0	0	25	-25
CMC Conduril JV (Beira)	Mozambico	50	0	0	0	37	-37
Consorzio JV CB	Ravenna	50	20	20	10	13	-3
Elaion Scrl	Ravenna	41	10	10	4	4	0
Emir Spa (*) (**)	Ravenna	42	0	0	0	279	-279
Fda Srl	Milano	20	702	1.164	233	256	-23
Gammon CMC JV (**)	India	50	0	0	0	462	-462
Granarolo Immobiliare Spa (*)	Ravenna	30	4.470	1.880	564	554	10
Holcoap Spa	Ravenna	15	50	55	8	17	-9
ITARE Srl	Ravenna	20	0	0	0	10	-10
Itaca Scrl in liquidazione	Ravenna	35	10	10	3	4	-1
J.F. White - Contracting Co. (*) (**)	USA	19	0	0	0	588	-588
Lodigiani - Cmc (Malaysia) Sdn Bhd	Malaysia	50	0	14	7	7	0
Lovon Samverkan AB (*) (**)	Stoccolma	49	0	0	0	257	-257
Mirandola Scrl	Ravenna	45	20	20	9	9	0
Mediterranea 010 Scrl	Perugia (PG)	49	0	0	0	5	-5
Molfetta New Port Scrl	Ravenna	39	50	50	19	19	0
Opera 3 Scrl	Ravenna	35	30	30	10	10	0
PACO Srl	Ravenna	49	50	50	25	25	-1
Piombone Scrl	Ravenna	49	100	100	49	49	0
Rodano Scrl	Milano	46	250	250	116	116	0
Sistema 2 Scrl	Ravenna	37	30	30	11	11	0
Under Water Anchors Srl	Ravenna	33	119	112	37	50	-13
Val di Chienti Scrl	Ravenna	28	70.000	70.000	19.600	19.600	0

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

#### IV. VALUTAZIONE DEI CONTRATTI DERIVATI

Contratto	Valore noz. 31/12/2017	Tasso Interesse - Tasso Cambio	Data scadenza	MARK TO MARKET (€/000)		
				Posit.	Negat.	Netto

OPERAZIONI SUI TASSI						
Irs Forward Start	1.785	Euribor 3 months	31/03/2019	0	(8)	(8)
Irs Forward Start	8.100	Euribor 6 months	05/02/2019	0	(87)	(87)
Irs Forward Start	7.517	Euribor 3 months	01/06/2023	0	(1.140)	(1.140)
Irs Forward Start	5.665	Euribor 3 months	31/08/2018	0	(24)	(24)
Irs Forward Start	40.000	Euribor 3 months	31/12/2019	0	(208)	(208)
<b>Totale</b>	<b>63.067</b>			<b>0</b>	<b>(1.467)</b>	<b>(1.467)</b>

OPERAZIONI SU CAMBI	Val noz. 31/12/2017	Valuta	Data Scadenza	MARK TO MARKET (€/000)		
				Posit.	Negat.	Netto
Opzione acq. / ven. di valute	1.830	USD	28/03/2018	162	0	162
Opzione acq. / ven. di valute	4.611	USD	17/04/2018	416	0	416
<b>Totale</b>	<b>6.441</b>	USD		<b>578</b>	<b>0</b>	<b>578</b>

V. CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE

Crediti / Debiti - Società Controllate	Crediti Finanz.	Crediti Comm.li	Debiti Finanz.	Debiti Comm.li	Totale 2017	Totale 2016
Acquapura Scrl	1.252	-	-	(891)	361	(883)
ACR Srl	-	834	-	-	834	834
Agata Scrl	-	-	-	-	-	219
Ancona Newport Scrl	-	245	-	(45)	200	(1.122)
Alvisi Srl	136	365	(80)	-	421	(80)
BE Infrastrutture Srl	-	-	(313)	(8)	(321)	(386)
Cedir Scrl (in liquidazione)	39	251	-	-	290	288
CETA-CMC JV (Macurungo)	-	326	-	-	326	-
Cooperativa Servizi Cultura	-	-	(21)	-	(21)	-
Consorzio Nazionale Servizi	-	366	-	-	366	-
CMC Co Ltd Sudan	-	-	-	63	63	30
CMC di Ravenna Mota-Engil JV (Liwonde-Naminga)	-	76	(784)	-	(708)	99
CMC Embassy Srl	1.575	185	-	(36)	1.724	1.891
CMC Engoa Groupement	-	2	-	(1.520)	(1.518)	1
CMC Malaysia Sdn Bhd	723	75	-	(1)	797	802
CMC Mavundla-Indiza-Hkb JV	-	-	-	-	-	(11)
CMC Swaziland (Pty) by pass	-	15	-	(68)	(53)	(53)
CMC Wbho JV	-	-	-	(1.985)	(1.985)	(1.871)
Dunrose Investments Pty Ltd	204	4	-	-	208	66
Fontana Nuova Scrl	-	90	-	(49)	41	67
Ghilina Scrl (in liquidazione)	-	1	-	-	1	1
Gruppo Immobiliare Srl	1.198	1.887	-	(182)	2.903	-
G. T. R. E. K. Groupement CMC di Ravenna	-	272	-	(20)	252	261
Italia 61 Scrl	5.154	-	-	(20.917)	(15.763)	(5.290)
La Quercia 2 Scrl	-	94	-	-	94	91
Letimbro Scrl	-	-	-	(14.389)	(14.389)	(11.328)
Moreside Investments Pty Ltd	115	39	-	-	154	176
Ospedale dei Castelli Scrl	-	-	-	(1.702)	(1.702)	(8.505)
Padiglioni Expo Scrl	-	257	-	(29)	228	-
Palazzo Rasponi Scrl	-	-	-	-	-	63
Polis Trento Scrl (in liquidazione)	-	1	-	-	1	1
JV CMC/CCC	-	8.356	-	-	8.356	5.272
Ravenna Tunnel Scpa	-	-	-	(105)	(105)	(114)
Solarmaas Srl	-	7	-	-	7	-
Villamarina Scrl	-	-	-	(341)	(341)	(370)
Sidebar Manufacturing Pty Ltd	4.503	-	-	(2.322)	2.181	2.597
<b>TOTALE</b>	<b>14.899</b>	<b>13.748</b>	<b>(1.198)</b>	<b>(44.547)</b>	<b>(17.098)</b>	<b>(17.254)</b>

**VI. CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE NON CONSOLIDATE**

<b>Credit / Debiti - Società Collegate</b>	<b>Crediti Finanz.</b>	<b>Crediti Comm.li</b>	<b>Debiti Finanz.</b>	<b>Debiti Comm.li</b>	<b>Totale 2017</b>	<b>Totale 2016</b>
ACR Srl	-	255	-	3	258	240
Alvisi Srl	-	-	-	-	-	390
Antares Scrl	-	342	-	(12)	330	217
Arabia Saudita JV	1.201	-	-	-	1.201	1.201
Autostrade Romagna 1 Scpa	-	-	-	(347)	(347)	(344)
Baglio la Camperia Spa	70	-	-	-	70	70
Colispa Scrl (in liquidazione)	-	-	-	(21)	(21)	(19)
Consorzio C.G.L. (in liquidazione)	-	1	-	-	1	1
Consorzio Costruttori TEEM	-	2.171	-	-	2.171	1.678
Consorzio JV CB	65	160	-	(11)	214	214
Consorzio Lybian Expressway Contractors	-	-	-	(7)	(7)	(55)
Constructora Nuevo Maipo SA	24.263	1.814	-	-	26.077	-
Elaion Scrl	30	266	-	-	296	(18)
Emir Spa	-	235	-	-	235	-
Eurolink Scpa	-	1.561	-	-	1.561	1.561
Fda Srl	-	-	-	(138)	(138)	(135)
Granarolo Immobiliare Spa	100	6	-	-	106	106
Gruppo Immobiliare Srl	-	-	-	-	-	3.140
Holcoap Spa	-	-	-	(57)	(57)	(37)
ImmoFil Srl	-	-	-	-	-	2
Itaca Scrl	-	155	-	(90)	65	60
Itare Srl	-	29	-	-	29	15
Lodigiani-CMC Malaysia Sdn Bhd	792	33	-	-	825	825
Lovon Samverkan AB	-	838	-	-	838	-
Mediterranea 010 Scrl	-	-	-	(49)	(49)	(34)
Mirandola Scrl	-	156	-	(128)	28	(403)
Molfetta New Port Scrl	-	408	-	-	408	382
Moreside Investments Pty Ltd	-	-	-	-	-	(212)
Opera 3 Scrl	-	31	-	(21)	10	10
PACO Srl	-	-	(18)	-	(18)	-
Passante di Mestre Scpa	-	-	-	(51)	(51)	-
Piombone Scrl	-	-	-	(69)	(69)	(69)
Pizzarotti-CMC Ra Sep	-	-	-	(16)	(16)	(16)
Rodano Scrl	-	643	-	-	643	(76)
S.C.S. Consulting Spa	-	-	-	(5)	(5)	(5)
Sistema 2 Scrl	-	57	-	(3)	54	70
Under Water Anchors Srl	96	5	-	(10)	91	98
Val di Chienti Scpa	211	-	-	(13.131)	(12.920)	1.479
<b>TOTALE</b>	<b>26.828</b>	<b>9.166</b>	<b>(18)</b>	<b>(14.163)</b>	<b>21.813</b>	<b>10.336</b>

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

### **Ai Soci della Cooperativa Muratori & Cementisti – C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa**

Via Trieste, 76  
48122 Ravenna

ed alla **Lega Nazionale Cooperative e Mutue**  
**Ufficio Certificazioni**

## **RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO CONSOLIDATO**

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa e sue controllate (il "Gruppo C.M.C." o "Gruppo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### **Altri aspetti**

Il bilancio consolidato del Gruppo C.M.C. per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 5 maggio 2017, ha espresso un giudizio con rilievi su tale bilancio.

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale 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 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;

- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## **RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**

### **Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10**

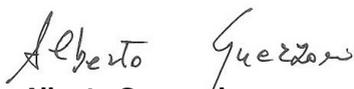
Gli Amministratori della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo C.M.C. al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo C.M.C. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo C.M.C. al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
**Alberto Guerzoni**  
Socio

Bologna, 12 aprile 2018

**BILANCIO D'ESERCIZIO  
AL 31 DICEMBRE 2017  
STATO PATRIMONIALE  
CONTO ECONOMICO**

ATTIVO		2017	2016
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>			
l) Capitale sottoscritto non versato		18.033	19.912
<b>Totale crediti v/soci</b>		<b>18.033</b>	<b>19.912</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
l) Immobilizzazioni immateriali			
1) costi d'impianto e di ampliamento		-	-
2) costi di sviluppo		-	-
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		1.016.363	1.180.853
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili		12.765	17.958
5) avviamento		-	-
6) immobilizzazioni in corso ed acconti		1.354.672	1.045.401
7) altre		102.566	1.487.152
a) oneri pluriennali caratteristici	102.566		
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>		<b>2.486.366</b>	<b>3.731.364</b>
II) Immobilizzazioni materiali			
1) terreni e fabbricati		9.917.714	9.737.469
2) impianti e macchinario		49.441.305	44.053.183
3) attrezzature industriali e commerciali		16.161.990	10.012.504
4) altri beni		44.011	-
5) immobilizzazioni in corso e acconti		19.673.101	22.688.451
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>		<b>95.238.121</b>	<b>86.491.607</b>
III) Immobilizzazioni finanziarie			
1) partecipazioni in		261.930.689	261.537.647
a) imprese controllate	191.294.602		170.334.730
b) imprese collegate	22.951.238		43.097.721
c) imprese controllanti			
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
d bis) altre imprese	48.190.719		48.611.066
- F.do svalutaz. partecipazioni	(505.870)		(505.870)
2) crediti		201.793.933	211.226.368
a) verso imprese controllate		151.767.542	175.550.024
1) esigibili entro l'esercizio successivo	151.767.542		
b) verso imprese collegate		39.138.843	24.859.020
1) esigibili entro l'esercizio successivo	39.138.843		
c) verso controllanti		-	-
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		-	-
1) esigibili entro l'esercizio successivo	-		-
2) esigibili oltre l'esercizio successivo	-		-
d bis) verso altri		10.887.548	10.817.324
1) esigibili entro l'esercizio successivo	9.682.213		9.347.247
2) esigibili oltre l'esercizio successivo	1.205.335		1.470.077
3) altri titoli		-	-
4) strumenti finanziari derivati attivi		-	-
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>		<b>463.724.622</b>	<b>472.764.015</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>		<b>561.449.109</b>	<b>562.986.986</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
l) Rimanenze			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo		36.923.415	27.366.887
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		122.000	122.000
3) lavori in corso su ordinazione		718.372.926	657.938.872
4) prodotti finiti e merci		-	-
5) acconti		27.731.190	23.065.704
<b>Totale rimanenze</b>		<b>783.149.531</b>	<b>708.493.463</b>
II) Crediti			
1) verso clienti		205.401.512	273.402.191
a) esigibili entro l'esercizio successivo	175.706.606		254.091.707
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	29.694.906		19.310.484
2) verso imprese controllate		410.660.454	409.405.526
a) esigibili entro l'esercizio successivo	410.660.454		409.405.526
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-		-
3) verso imprese collegate		38.570.469	90.975.785
a) esigibili entro l'esercizio successivo	38.570.469		90.975.785
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-		-
5 bis) tributari		41.553.704	38.849.136
a) esigibili entro l'esercizio successivo	41.487.314		38.741.765
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	66.390		107.371
5 ter) per imposte anticipate		22.501.188	17.632.887
a) esigibili entro l'esercizio successivo	22.501.188		17.632.887
5 quater) verso altri		37.922.018	27.124.176
a) esigibili entro l'esercizio successivo	34.387.817		23.889.578
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	3.534.201		3.234.598
<b>Totale crediti</b>		<b>756.609.345</b>	<b>857.389.701</b>
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
6) altri titoli		761.249	761.249
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		<b>761.249</b>	<b>761.249</b>
IV) Disponibilità liquide			
1) depositi bancari e postali		66.745.970	32.333.976
2) assegni		-	-
3) danaro e valori in cassa		422.520	353.029
<b>Totale disponibilità liquide</b>		<b>67.168.490</b>	<b>32.687.005</b>
<b>Totale Attivo circolante</b>		<b>1.607.688.615</b>	<b>1.599.331.418</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>		<b>18.094.300</b>	<b>17.337.375</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>2.187.250.057</b>	<b>2.179.675.691</b>

PASSIVO		2017	2016
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
I) Capitale		25.203.483	25.566.096
II) Riserva da soprapprezzo delle azioni		-	-
III) Riserve di rivalutazione		-	-
IV) Riserva legale		86.984.670	77.437.035
V) Riserve statutarie		-	-
VI) Altre riserve		18.243.420	22.294.636
1) riserva straordinaria	31.144.199		28.952.648
2) riserva da conversione in valuta	(20.059.401)		(22.062.780)
3) riserva ex art. 2426 c.c.	7.158.622		15.404.768
VII) Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi		-	-
VIII) Utili (perdite) riportati a nuovo		-	-
IX) Utile (perdita) dell'esercizio		1.769.599	4.338.295
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>132.201.172</b>	<b>129.636.062</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili		-	-
2) per imposte anche differite		-	-
3) strumenti finanziari derivati passivi		-	-
4) altri		10.064.532	8.928.852
a) f.do rischi contrattuali		-	-
b) f.do rischi gestioni estere	4.169.344		5.089.344
c) per altri rischi ed oneri	5.895.188		3.839.508
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>		<b>10.064.532</b>	<b>8.928.852</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		<b>12.638.012</b>	<b>12.055.930</b>
<b>D) DEBITI</b>			
1) obbligazioni		548.022.886	293.603.589
a) scad. entro l'eserc. successivo		-	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	548.022.886		293.603.589
2) obbligazioni convertibili		-	-
3) debiti v/soci per finanziamenti		10.704.929	12.197.830
a) scad. entro l'eserc. successivo	2.244.370		2.505.350
b) scad. oltre l'eserc. successivo	8.460.559		9.692.480
4) debiti verso banche		234.487.921	296.283.584
a) scad. entro l'eserc. successivo	124.666.921		153.912.584
b) scad. oltre l'eserc. successivo	109.821.000		142.371.000
5) debiti verso altri finanziatori		5.035.506	5.519.729
a) scad. entro l'eserc. successivo	4.120.506		4.339.518
b) scad. oltre l'eserc. successivo	915.000		1.180.211
6) acconti		2.926.093	122.525.936
a) scad. entro l'eserc. successivo	2.926.093		122.525.936
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		-
7) debiti verso fornitori		277.702.046	273.255.085
a) scad. entro l'eserc. successivo	264.564.593		267.669.172
b) scad. oltre l'eserc. successivo	13.137.453		5.585.913
8) debiti rappresentati da titoli di credito		-	-
9) debiti verso imprese controllate		626.091.910	626.707.136
a) scad. entro l'eserc. successivo	626.091.910		626.707.136
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		-
10) debiti verso imprese collegate		53.793.453	139.099.351
a) scad. entro l'eserc. successivo	53.793.453		139.099.351
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		-
11 bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		-	-
a) scad. entro l'eserc. successivo	-		-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		-
12) debiti tributari		24.837.487	21.237.707
a) scad. entro l'eserc. successivo	24.837.487		21.237.707
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		-
13) debiti verso istituti di previdenza e di istituti di previdenza e sicurezza sociale		3.520.756	4.143.219
a) scad. entro l'eserc. successivo	3.403.910		4.024.026
b) scad. oltre l'eserc. successivo	116.846		119.193
14) altri debiti		91.129.694	85.145.533
a) scad. entro l'eserc. successivo	72.754.262		67.037.460
b) scad. oltre l'eserc. successivo	18.375.432		18.108.073
15) anticipazioni da clienti e committenti		139.639.275	134.862.443
a) scad. entro l'eserc. successivo	34.324.467		36.051.688
b) scad. oltre l'eserc. successivo	105.314.808		98.810.755
<b>Totale debiti</b>		<b>2.017.891.956</b>	<b>2.014.581.142</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		<b>14.454.385</b>	<b>14.473.705</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>2.187.250.057</b>	<b>2.179.675.691</b>

CONTO ECONOMICO		2017	2016
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	826.184.378	777.549.534
2)	variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
3)	variazioni dei lavori in corso su ordinazione	60.434.054	153.335.856
4)	incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	641.716	1.504.370
5)	altri ricavi e proventi	20.120.331	18.345.576
a)	patrimonializz.ne partite ad utilizzazione differita	341.910	419.608
c)	proventi diversi	19.778.421	17.925.968
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>907.380.479</b>	<b>950.735.336</b>
<b>B) COSTI DI PRODUZIONE</b>			
6)	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(146.050.585)	(103.916.552)
7)	per servizi	(514.956.214)	(557.985.638)
8)	per godimento di beni di terzi	(36.455.926)	(32.969.290)
9)	per il personale	(121.148.017)	(125.510.396)
a)	salari e stipendi	(93.897.344)	(97.753.920)
b)	oneri sociali	(21.360.092)	(22.945.957)
c)	trattamento di fine rapporto	(3.904.071)	(3.870.146)
d)	trattamento di quiescenza e simili	-	-
e)	altri costi	(1.986.510)	(940.373)
10)	ammortamenti e svalutazioni	(21.277.765)	(31.199.414)
a)	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(1.894.491)	(11.903.803)
b)	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(16.600.147)	(17.695.611)
c)	altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d)	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	(2.783.127)	(1.600.000)
11)	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	7.993.151	8.507.451
12)	accantonamenti per rischi	-	-
13)	altri accantonamenti	(621.274)	(1.963.282)
14)	oneri diversi di gestione	(23.584.138)	(23.091.692)
<b>Totale costi della produzione</b>		<b>(856.100.768)</b>	<b>(868.128.813)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>		<b>51.279.711</b>	<b>82.606.523</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
15)	proventi da partecipazioni	4.368.356	15.246.951
a)	in imprese controllate	4.335.623	-
b)	in imprese collegate	-	-
c)	in imprese controllanti	-	-
d)	in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
e)	in altre imprese	32.733	698.937
16)	altri proventi finanziari	6.983.265	7.570.579
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	6.983.265	7.570.579
1)	da imprese controllate	4.388.014	3.421.719
2)	da imprese collegate	263.898	-
7)	da altri	2.331.353	4.148.860
17)	interessi e altri oneri finanziari	(61.080.222)	(44.923.748)
a)	da imprese controllate	(3.130.059)	(2.691.931)
b)	da imprese collegate	(36.910)	(70.240)
d)	da altri	(57.913.253)	(42.161.577)
17 bis)	utili e perdite su cambi	5.866.460	2.576.754
a)	utili su cambi	48.893.874	55.909.764
b)	perdite su cambi	(43.027.414)	(53.333.010)
<b>Totale (15+16-17±17bis)</b>		<b>(43.862.141)</b>	<b>(18.830.527)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE</b>			
18)	rivalutazioni	10.775.563	14.515.027
a)	di partecipazioni	10.775.563	14.515.027
19)	svalutazioni	(11.637.753)	(55.786.937)
a)	di partecipazioni	(11.637.753)	(55.786.937)
c)	di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
<b>Totale delle rettifiche (18-19)</b>		<b>(862.190)</b>	<b>(41.271.910)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)</b>		<b>6.555.380</b>	<b>22.504.086</b>
20)	imposte sul reddito	(4.785.781)	(18.165.791)
a)	imposte correnti	(9.448.525)	(12.464.095)
b)	imposte esercizi precedenti	(755.891)	(503.810)
c)	imposte anticipate/differite	5.418.635	(5.197.886)
21)	utile (perdita)	<b>1.769.599</b>	<b>4.338.295</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO) Importi in Euro migliaia	Dicembre 2017	Dicembre 2016
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>		
Utile (perdita) del periodo	1.770	4.338
Imposte sul reddito	4.786	18.166
Interessi passivi(interessi attivi)/Differenze cambio (Dividendi)	48.230 (4.368)	34.776 (15.946)
<b>1. Utile ante imposte, interessi, dividendi, plus/minus valenze</b>	<b>50.418</b>	<b>41.335</b>
<b>Rettifiche per elementi non monetari</b>		
Incremento netto dei fondi rischi	1.136	-
Variazione netta del TFR	582	502
Ammortamenti e svalutazione delle immobilizzazioni tecniche	16.600	17.696
Ammortamenti e svalutazione delle immobilizzazioni immateriali	1.894	11.904
Svalutazione crediti	2.783	1.600
Svalutazioni per perdite durevoli di valore su attività finanziarie (Rivalutazioni di attività finanziarie)	11.638 (10.776)	55.787 (14.515)
	<b>23.858</b>	<b>72.973</b>
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>74.275</b>	<b>114.308</b>
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(74.656)	(147.856)
Decremento/(incremento) dei crediti v/clienti	65.218	(99.772)
Decremento/(incremento) dei crediti v/ società del gruppo non consolidate	60.653	13.975
Decremento/(incremento) dei crediti vs altri	(13.573)	4.483
Decremento/(incremento) dei ratei/risconti attivi	1.591	(4.256)
Incremento/(decremento) degli acconti da clienti	(119.600)	116.788
Incremento/(decremento) dei debiti v/fornitori	4.447	42.923
Incremento/(decremento) dei debiti v/ società del gruppo non consolidate	(85.921)	125.560
Incremento/(decremento) degli altri debiti	14.289	(25.827)
Incremento/(decremento) dei ratei/risconti passivi	(1.471)	(4.914)
	<b>(149.024)</b>	<b>21.104</b>
<b>3. Flusso finanziario dopo delle variazioni del ccn</b>	<b>(74.749)</b>	<b>135.412</b>
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati (pagati)	(46.359)	(33.798)
Imposte sul reddito (pagate)	(10.204)	(12.968)
Dividendi incassati	4.368	15.946
Utilizzo fondi rischi	-	(15.879)
	<b>(52.195)</b>	<b>(46.698)</b>
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>	<b>(126.944)</b>	<b>88.714</b>
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Immobilizzazioni materiali (investimenti)/disinvestimenti netti	(25.347)	(21.522)
Immobilizzazioni immateriali (investimenti)/disinvestimenti netti	(649)	(10.048)
Immobilizzazioni finanziarie (investimenti)/disinvestimenti netti	(1.255)	(58.522)
Attività finanziarie non immob. (investimenti)/disinvestimenti netti	-	(204)
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(27.251)</b>	<b>(90.297)</b>
<b>C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
<b>Terzi</b>		
Aumento/(Rimborso) Debiti verso banche	(62.527)	2.639
Aumento/(Rimborso) Debiti obbligazionari	252.384	-
Aumento/(Rimborso) Debiti verso altri finanziatori	(484)	1.345
<b>Mezzi propri</b>		
Decremento/(incremento) dei crediti v/soci per versamenti	2	1
Aumento/(Rimborso) Capitale Sociale	(363)	(1.956)
Aumento/(Rimborso) Debiti da Prestito Sociale	(1.493)	(1.155)
Altre variazioni del PN	1.873	(2.884)
Dividendi pagati	(715)	-
<b>C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>188.677</b>	<b>(2.010)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C+D)</b>	<b>34.481</b>	<b>(3.593)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE AL 1 GENNAIO</b>	<b>32.687</b>	<b>36.280</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>67.168</b>	<b>32.687</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017

(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 dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e la presente Nota Integrativa, sono stati redatti secondo le norme del Codice Civile in materia di Bilancio d'esercizio così come riformate dal Decreto Legislativo n. 139/15 in attuazione della Direttiva Europea 2013/34.

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 presente Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e, in taluni casi, un'integrazione dei dati di Bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 Codice Civile che sono in linea con le modifiche normative introdotte dal Dlgs 139/15 e con i principi contabili raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

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.

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

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 modificati emessi dall'OIC (Organismo italiano di contabilità).

I principi contabili di seguito riportati sono stati riformulati dall'OIC nella versione emessa il 22 dicembre 2016 a seguito delle novità introdotte dal D.Lgs. 139/2015 e modificati dagli "Emendamenti" emessi in data 29 dicembre 2017.

- Gli "Emendamenti" hanno riguardato i seguenti principi contabili:
- OIC 12 Composizione e schemi del bilancio d'esercizio;
  - OIC 13 Rimanenze;
  - OIC 16 Immobilizzazioni materiali;
  - OIC 17 Bilancio consolidato e metodo del patrimonio netto;
  - OIC 19 Debiti;
  - OIC 21 Partecipazioni;
  - OIC 24 Immobilizzazioni immateriali;
  - OIC 29 Cambiamenti dei principi contabili, cambiamenti di stime contabili, correzione di errori, fatti intervenuti dopo la data di chiusura dell'esercizio;
  - OIC 32 Strumenti finanziari derivati.

Tali "Emendamenti" non hanno comportato effetti sulla valutazione delle poste di bilancio della Società chiuso al 31 dicembre 2017.

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.

## **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 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), 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 sono rilevati a conto economico e sono ricompresi nei costi di commessa come indicato nel paragrafo di commento dei lavori in corso su ordinazione.

I costi per la partecipazione alle gare d'appalto ancora in attesa di esito sono rilevati a conto economico e sono ricompresi nei costi di commessa come indicato nel paragrafo di commento dei lavori in corso su ordinazione.

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 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:

<b>Terreni e fabbricati</b>		<b>Attrezzature industriali e comm.li</b>	
- Fabbricati industriali	3,0%	- Escavatori e pale	20,0%
<b>Impianti e macchinari</b>		- 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.

Come già spiegato nel paragrafo relativo alle "Immobilizzazioni Immateriali", 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 sono rilevati a conto economico per competenza in funzione dell'avanzamento dei lavori determinato con le modalità previste per l'applicazione del criterio della percentuale di completamento.

Anche per i costi per la partecipazione alle gare d'appalto ancora in attesa di esito vengono classificati e valutati tra i lavori in corso su ordinazione.

Gli acconti corrisposti in via non definitiva dai committenti in corso d'opera, a fronte dei lavori eseguiti e normalmente concordati attraverso "stati di avanzamento" sono iscritti a riduzione del valore delle rimanenze di lavori in corso su ordinazione, fino a capienza.: l'eventuale eccedenza è iscritta in D.6 nella voce "Acconti". Gli anticipi da clienti incassati ad inizio lavori ed i milestones previsti contrattualmente sono stati iscritti nella voce D.15 "Anticipazioni da Clienti e Committenti" del passivo.

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 rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato quando gli effetti sono irrilevanti, ovvero quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo oppure se i crediti sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi). I crediti commerciali con scadenza oltre i 12 mesi dal momento della rilevazione iniziale, senza corresponsione di interessi, o con interessi significativamente diversi dai tassi di interesse di mercato, ed i relativi ricavi, si rilevano inizialmente al valore determinato attualizzando i flussi finanziari futuri al tasso di interesse di mercato. La differenza tra il valore di rilevazione iniziale del credito così determinato e il valore a termine è rilevata a conto economico come provento finanziario lungo la durata del credito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo.

Il valore dei crediti, come sopra determinato, è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nella stima del fondo svalutazione crediti sono comprese le previsioni di perdita sia per situazioni di rischio di credito già manifestatesi oppure ritenute probabili sia quelle per altre inesigibilità già manifestatesi oppure non ancora manifestatesi ma ritenute probabili.

I crediti ceduti senza azione di regresso (pro soluto) vengono rimossi dallo stato patrimoniale.

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Le attività finanziarie non immobilizzate sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o sottoscrizione ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Il costo originario di tali titoli viene ripristinato qualora siano venuti meno i motivi delle rettifiche di valore effettuate.

### **Disponibilità liquide**

Sono iscritte al loro valore nominale. Le disponibilità denominate in valuta estera sono valutate al cambio di fine esercizio.

### **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 effettuata dagli Amministratori 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.

### **Strumenti finanziari derivati**

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al fair value. Le variazioni di fair value sono imputate al conto economico, oppure, se lo strumento copre il rischio di variazione di flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata, direttamente ad una riserva positiva o negativa di patrimonio netto; tale riserva è imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura. Nel caso in cui il fair value alla data di riferimento risulti positivo, è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati attivi" tra le immobilizzazioni finanziarie o tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Nel caso in cui il valore risulti negativo è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi e oneri.

### **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 rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato a meno che l'osservanza di tale criterio non produca effetti irrilevanti rispetto alla applicazione del criterio del valore nominale, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito, al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, sconti e abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

### **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. 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; I ricavi e i costi per servizi sono riconosciuti al momento di effettuazione del servizio; infine i ricavi di natura finanziaria sono riconosciuti in base alla competenza temporale.

### **Dividendi**

I dividendi ricevuti, ad eccezione delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, vengono contabilizzati nel momento in cui, in conseguenza della delibera assunta dall'Assemblea dei soci della società partecipata di distribuire l'utile o eventualmente le riserve, sorge il diritto alla riscossione da parte della società partecipante

### **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.

Il Gruppo C.M.C. predisponde, ai sensi degli artt. 117/129 del Testo Unico delle Imposte sul Reddito (T.U.I.R.), il consolidato fiscale, dove la Società Capogruppo funge da società consolidante e determina un'unica base imponibile per il gruppo di società aderenti a tale consolidato fiscale, che beneficia in tal modo della possibilità di compensare redditi imponibili con perdite fiscali in un'unica dichiarazione.

### **Impegni e rischi**

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata.

### **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 ed acconti" accoglie principalmente i costi e acconti sostenuti per l'acquisizione di Immobilizzazioni Immateriali non ancora entrate in funzione. In particolare tale voce comprende la capitalizzazione di software in corso di implementazione.

La voce "Oneri pluriennali caratteristici", è costituita in via residuale da importi di modico valore per costi inerenti l'installazione dei cantieri e l'avvio delle commesse, ammortizzati in base all'avanzamento lavori per i quali la società ha reputato non rilevante e diseconomico l'analisi puntuale al fine di riclassificarli all'interno dei lavori in corso su ordinazione.

#### **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.

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

Al 31 dicembre 2017 tali rivalutazioni sono state ammortizzate per complessivi € 431 migliaia.

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 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.

La variazione del periodo è prevalentemente imputabile agli acquisti di impianti e macchinari per la costruzione di una diga in Kenya e per la realizzazione di un tunnel idrico ad Angat (Filippine).

## 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 rettifiche ai sensi dell'art. 2426 codice civile n. 4 per la predisposizione del bilancio consolidato.

	Patrim. Netto	Quota Partec.	Quota di PN (a)	Valore di Bilancio 31.12.17 (b)	Diff. (a-b)	Valore di Bilancio 31.12.16 (b)
<b>Partecipazioni – Imprese Controllate</b>						
Acqua Pura Scrl(***)	20	60	12	12	0	12
Agata Scrl (**)	0	0	0	0	0	28
Alvisi Srl	-229	90	-206	2.244	-2.450	2.262
Ancona Newport Scrl(***)	100	53	53	53	0	53
Ausa	10	52	5	5	0	5
BE Infrastrutture Srl	155	70	109	70	39	70
Bolognetta S.c.p.a. (****)	20.000	80	16.000	16.000	0	
NOVABALA JV CORPORATION (*)	587	50	293	293	0	0
CMC Africa Austral Lda (Mozambico) (*)	33.442	100	33.442	33.442	0	40.719
CMC Bomar JV (*)	4.519	100	4.519	4.519	0	5.597
CMC Bothjeng JV	-5.780	100	-5.780		-5.780	0
CMC di Ravenna Eurl (Algeria) (*)	-601	100	-601	0	-601	0
CMC di Ravenna Sarl (Francia) (*)	4.745	100	4.745	4.745	0	4.890
CMC di Ravenna USA Inc. (Stati Uniti)	-28	100	-28	1	-29	1
CMC di Ravenna - PG Mavundla JV	51.704	51	26.266	0	26.266	0
CMC Doo Zagabria (Croazia) (**)	0	0	0	0	0	3
Cmc Embassy	408	100	408	1.663	-1.255	2.062
CMC Holding Overseas S.p.A. (*)	22.022	55	17.100	17.100	0	17.480
CMC Immobiliare S.p.A. (*)	36.129	96	34.684	35.717	-1.033	35.718
CMC Itinera Kenya JV	100	51	51	51	0	0
Cmc ltd Song Da Jv (*) (****)	23.503	40	9.401	9.401	0	
CMC Mota-Engil J.V. (Malawi) (***)	519	100	519		519	0
Cmc Otesa (*)	7.844	100	7.844	7.844	0	2.950
CMC Railway J.V. Ltd (Swaziland)	-178	100	-178	0	-178	0
CMC Sdn Bhd (Malesia) (***)	-335	100	-335	0	-335	0
Colfiorito Srl	10	52	5	5	0	5
Concrete Finance	52	100	52	50	2	50
Conero	20	71	14	14	0	12
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	24.600
Fontana Nuova in liquidazione	20	51	10	10	0	10
GED Srl (*)	1.597	80	1.278	1.278	0	1.079
Gruppo Immobiliare	-522	100	-522	0	-522	14
Ipertre	20	70	14	14	0	14
Iniziative Immobiliari Siciliane Srl (*)	6.414	100	6.414	6.414	0	6.563
JV CMC/CCC	20	66	13	13	0	13
Letimbro Srl	100	51	51	51	0	51
Norte Scrl (****)	10	54	5	5	0	0
Ospedale dei Castelli Scrl	50	50	25	25	0	25
Palazzo Rasponi Scrl (**)	0	0	0	0	0	20
Ravenna Tunnel Sc per azioni	120	99	119	119	0	119
Side Investments Ltd (Sud Africa) (*)	86	100	86	86	0	187
Soc.Adriatica Impianti e Cave S.p.A. (*)	914	86	782	782	0	837
Solarmaas Srl (in liquidazione) (***)	42	51	21	36	-14	51
Villamarina Soc. cons. a R.L. in liquidazione	100	51	51	51	0	51
Mazara Hospital Scrl	10	60	6	6	0	6
Italia 61 Scrl	30	100	30	30	0	23
Padiglioni Expo Scrl in liquidazione	50	51	25	25	0	25
LMH CC JV MBTA	1.061	49	520	520	0	730
<b>Totale</b>				<b>191.295</b>		<b>170.335</b>

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

(\*\*) Società liquidata

(\*\*\*) Valori riferiti al prospetto del 31/12/2016

(\*\*\*\*) indicata tra le partecipazioni collegate al 31 dicembre 2016

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.

#### 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 (a)	Valore di Bilancio 31.12.2017 (b)	Differenza (a-b)	Valore di Bilancio 31.12.2016 (b)
Antares Scrl	3.269	28,00	915	840	75	840
Autostrade Romagna 1 Soc. cons. p.a. (in liquidazione)	1.000	35,00	350	350	0	350
Baglio La Camperia S.p.a. (*)	500	20,00	100	100	0	100
Bolognetta S.c.p.a. (****)						16.000
Cmc ltd Song Da Jv (****)						3.923
Consorzio JV CB in liquidazione	20	50,00	10	13	-3	10
Constructora Nuevo Maipo SA (Cile) (*)	-1.017	30,00	-305	10	-315	10
Elaion Soc.Cons. A.r.l.	10	40,50	4	4	0	3
FDA Srl (in liquidazione)	1.164	20,00	233	857	-624	1.057
Granarolo Immobiliare S.p.a.	1.880	30,00	564	605	-41	662
Holcoop Spa	55	15,00	8	17	-8	17
Itaca Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	10	34,60	3	4	0	4
Lodigiani – CMC Sdn (Malesia) (*)	14	50,00	7	7	0	9
Mirandola Scrl	20	45,10	9	9	0	9
Molfetta Newport Scrl	50	38,50	19	19	0	19
Norte Scrl (****)						3
Opera 2 Soc. cons. r.l. (***)	0	0,00	0	0	0	0
Opera 3 Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	30	34,67	10	10	0	10
PACO Srl	50	49,00	25	25	0	0
Piombone Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	100	49,00	49	49	0	49
Rodano Consortile Soc. cons. r.l.	250	46,43	116	116	0	116
Sistema 2 Soc. cons. r.l. (*)	30	37,00	11	11	0	11
Sistema 3 Soc. cons. r.l.	30	41,00	12	12	0	12
Trento Tre	20	45,00	9	9	0	9
Under Water Anchors Srl	112	33,33	37	50	-12	40
Val di Chienti Soc. cons. p. a.	70.000	28,00	19.600	19.600	0	19.600
Venaus Soc. cons. r.l.	100	47,82	48	235	-187	235
<b>Totale</b>				<b>22.951</b>		<b>43.098</b>

(\*) Valori riferiti al prospetto del 31/12/2016

(\*\*) Bilancio non approvato

(\*\*\*) Società liquidata

(\*\*\*\*) riclassificata in Partecipazioni verso Controllate

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 principalmente 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 nel paragrafo Impegni e Garanzie.

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 31.12.2017	Valore di bilancio 31.12.2016
Aeroporto della Romagna S.p.A.	Società concessionaria aeroportuale	5,39	98	0
Azienda Libico Italiana	Coord. Comm.le	0,33	9	9
CFI Cooperazione Finanza Impresa S.c.p.a.	Finanziario	0,7	6	6
Cons. C.A.V.E.T. (Consorzio Alta Velocità' Emilia-Toscana)	Edile	11,27	611	611
Cons. CO.RI.RE.	Coord. Scientifico	14	7	7
Cons. Coop. di Costruzioni (CCC - BO)	Associaz. Categ.	1,82	1.011	1.011
Cons. Coop. di Produzione e Lavoro (CONSCOOP - FO)	Associaz. Categ.	2,86	111	111
Cons. Costruttori TEEM	Edile	11,6	2	1
Cons. Integra	Associaz. Categ.	2,86	1.200	1200
Cons. Lec Libyan an Express	Coord.Edile	11	1	1
Cons. Mantov. Coop. di Produz. e Lav. "Virgilio"	Associaz. Categ.	0,15	0	0
Cons. Miteco	Edile	11,04	1	1
Cons. Pedelombarda 2	Edile	25	0	0
Cons. Prometeo (in liquidazione)	Edile	0,01	10	10
Cons. Toscano Costruzioni - C.T.C.	Immobiliare	6,91	30	30
Cons. Venice Link	Edile	12	0	0
Coop. Culturale "Luigi Luzzati" Soc. coop. r.l.	Culturale-Ricreativo	31,32	28	28
Coop. Servizi Cultura Soc. coop. r.l.	Culturale-Ricreativo	95,56	574	574
Coop. Terremerse Soc. coop r.l.	Servizi	1,33	3	3
Cooperare S.p.a.	Associaz. Categ.	0,01	53	51
Kostruttiva ex Co.Ve.Co. (Consorzio Veneto Cooperativo) Soc.conSrl	Associaz. Categ.	3,84	11	11
CNS – Consorzio Nazionale Servizi	Associaz. Categ.	12	12	12
Eurolink S.c.p.a.	Edile	13	19.500	19.500
Federazione delle Coop. della Prov. di Ravenna	Associaz. Categ.	12,3	7.193	7.193
Federcoop "Nullo Baldini" Soc. Coop. r.l.	Finanziario e servizi	3,84	64	64
Fincooper Soc.coop.r.l.	Finanziario	0,93	176	176
Holcoa Spa	Concessioni	15	0	0
I.GE.I. (Inps Gestione Immobiliare) S.p.A.	Immobiliare	9,6	744	744
Immobiliare Riminese Malatesta Srl	Immobiliare	0,44	8	8
Immofil Srl	Immobiliare	18,75	200	300
Istituto Coop. ICIE	Ricerca e Studi	3,41	41	41
ISI Service Romagna Scrl	Servizi	12	12	12
Nomisma – Società' di Studi Economici - S.p.A.	Ricerca e Studi	0,21	11	11
Passante di Mestre S.c.p.a. (in liquidazione)	Edile	12	780	1.200
Platano S.c.n.c.	Edile	16,67	0	3
Porto Intermodale Ravenna S.p.a.	Edile	0,21	354	354
QUA.S.CO. Soc. cons. r.l.	Ricerca e Studi	0,23	1	0
SAT Lavori Soc. cons. r.l.	Edile	8,66	13	9
S.C.S. Consulting S.p.A.	Ricerca e Studi	0,44	11	11
Soped S.p.A.	Editoriale	1,63	100	100
Tangenziale Esterna S.p.A.	Edile	3,24	15.041	15.041
Altri			164	167
<b>T o t a l e</b>			<b>48.191</b>	<b>48.611</b>

La voce Partecipazioni in Altre imprese non ha subito variazioni significative rispetto all'esercizio precedente.

### 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.

Il decremento dei crediti finanziari verso società controllate è principalmente dovuto al decremento del credito vantato verso la società CMC Africa Austral Lda, parzialmente compensato da una riduzione dei debiti commerciali.

L'incremento dei crediti finanziari verso società collegate è principalmente dovuto al credito vantato nei confronti della società Constructora Nuevo Maipo SA., conseguenza dell'escussione della fideiussione sulle obbligazioni di buona esecuzione concesse in relazione al progetto Headrace Tunnel of Hydroelectric Plant in Alto Maipo (Cile). Per maggiori informazioni si rimanda alla nota "Fondi per rischi ed oneri".

Il dettaglio della voce "Altri" è il seguente:

<b>Crediti Finanziari</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i>Depositi cauzionali</i>	1.343	1.712
<i>Finanziamenti ad altre società</i>	5.352	5.508
<i>Apporti in associazioni e/o enti</i>	24	23
<i>Altri</i>	4.169	3.574
<b>Totale</b>	<b>10.888</b>	<b>10.817</b>

### ATTIVO CIRCOLANTE

#### Rimanenze finali

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

<b>Rimanenze finali</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i>Materie prime, sussidiarie e di consumo</i>	36.924	27.367
<i>Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati</i>	122	122
<i>Lavori in corso su ordinazione</i>	718.373	657.939
<i>Acconti</i>	27.731	23.065
<b>Totale</b>	<b>783.150</b>	<b>708.493</b>

#### 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 Italiane, della Cina e dell'Angola.

#### g) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati

Il valore è estremamente modesto data la natura del business che non prevede questa fase di produzione.

#### 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 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.

Come richiamato già nella relazione sulla gestione, i lavori in corso relativi a commesse assegnate da Anas hanno subito un incremento nel corso del 2017, toccando quota Euro 350 milioni, a causa dei ritardi nella definizione di alcuni

importi contrattuali. Gli Amministratori ritengono che gli accordi transattivi in fase di finalizzazione nonché le iniziative legali avviate consentiranno un significativo decremento di tale esposizione nel biennio 2018-19. L'incremento dei lavori in corso è imputabile principalmente alle commesse siciliane e alle commesse in Cina, Nepal, Filippine, Egitto e Libano.

<i>Principal</i>	<i>Description</i>	<i>Dicembre 2017</i>	<i>Dicembre 2016</i>
ANAS Spa	SS 640 Agrigento Caltanissetta Lotto 2	84.760	102.093
EMPEDOCLE 2	Ex Tecnis Share	81.759	52.176
ANAS SPA ROMA	SS 640 Agrigento Caltanissetta	78.378	64.341
CIRCUMETNEA	Stazione Monte Po/ Stesicoro	56.236	32.848
MELAMCHI CORP.	Excavations for water transfer (Nepal)	31.109	25.221
IST.NACIONAL ESTRADA DE ANGOLA	Luanda Soyo motorway (Angola)	26.674	86.302
ANAS Spa	Palermo Lercara Friddi Highway	24.605	19.391
A.G.A. (AG. GESTION AUTOROUTES)	AGA - Autoroute Est (Algeria)	22.532	16.636
ANAS Spa	Works in Savona	22.117	25.883
SHANXI MIDDLE YELLOW RIVER WATER RESOURCE DEVELOPMENT CO. LTD.	Middle Shanxi river diversion Project	20.452	15.327
LINEA METRO 1 TORINO	Lingotto Bengasi	20.008	6.521
CCC BOLOGNA	Porto Empedocle 2 ex lter share	18.606	23.261
BOLOGNETTA S.C.P.A. (EX TECNIS)	Palermo Lercara Friddi Highway	17.276	13.615
VAL DI CHIANTI SCPA	Road network Quadrilatero Umbria - Marche	15.471	7.802
LTA - LAND TRANSPORT AUTHORITY	2 Lots of Singapore underground	14.782	11.761
SANRAL	Mount Edgecombe junction	14.035	15.549
RIFT WALLEY WATER SERVICES BOARD ( RVWSB )	Costruction of the itare dam Project	13.667	8.967
MWSS - Metropolitan Waterworks and Sewerage System	Water Transmission Improvement Project Angat (Filippine)	11.431	1.246
COUNCIL FOR DEVELOPMENT AND RECONSTRUCTION(CDR)	Water infrastructure project in Beirut (Libano)	11.218	4.020
CASSA DEPOSITI E PRESTITI	Building Renovation Piazza Dante - Roma	11.185	22.009
ASS. PART. CMC / CCC	Palermo Lercara Friddi Highway	10.470	8.251
CONSORTIUM PETROJET	Ismaila Tunnels (Egitto)	8.950	0
MINISTERO DELLE INFRASTRUTTURE	Milan light rail transit system	7.684	7.387
ADE-ALGERIA	Douaouda desalination plant (Algeria)	5.451	5.744
Altri		89.517	81.588
<b>Total</b>		<b>718.373</b>	<b>657.939</b>

i) Acconti

Tale voce si incrementa principalmente per gli acconti versati a fornitori coinvolti nella realizzazione dei progetti in Sudafrica, degli scavi per il trasferimento acque di un fiume in Nepal e di un tunnel idrico ad Angat nelle Filippine.

## Crediti

La voce è così composta:

<b>Crediti</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i>Verso clienti:</i>		
- per clienti e forniture	208.446	277.637
- meno fondo svalutazione crediti	(3.044)	(4.235)
- per interessi di mora	120	53
- meno fondo svalutazione crediti per interessi di mora	(120)	(53)
<b>Totale clienti</b>	<b>205.402</b>	<b>273.402</b>
Verso imprese controllate	410.660	409.406
Verso imprese collegate	38.570	90.976
Tributari	41.554	38.849
Imposte differite	22.501	17.633
Verso altri	37.922	27.124
<b>Totale crediti</b>	<b>756.609</b>	<b>857.390</b>

La forte riduzione dei crediti verso clienti è principalmente da imputare al pagamento delle fatture, da parte dell'Institut Nacional Estrada de Angola (INEA), relativo alla costruzione dell'ultima sezione dell'autostrada Luanda-Soyo.

Il "Fondo svalutazione crediti" nel corso dell'esercizio si è leggermente decrementato rispetto all'esercizio precedente, per l'utilizzo di fondi accantonati in esercizi precedenti che hanno trovato manifestazione certa nel corso dell'esercizio 2017. 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 2017 la Capogruppo vantava crediti per circa Euro 11,1 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 imposte anticipate e differite:

	<b>31 Dicembre 2017</b>			<b>31 Dicembre 2016</b>		
	<b>Differ. Temp.</b>	<b>Effetto Fiscale</b>	<b>Aliq. %</b>	<b>Differ. Temp.</b>	<b>Effetto Fiscale</b>	<b>Aliq. %</b>
<b>Imposte anticipate</b>						
- interessi passivi	50.700	12.168	24,00%	25.125	6.030	24,00%
- fondi tassati generici	20.151	5.622	27,90%	20.584	5.743	27,90%
- fondo svalutazione partecipazioni	504	121	24,00%	504	121	24,00%
- fondo rischi straordinari	400	96	24,00%	400	96	24,00%
- contributi deducibili per cassa	300	72	24,00%	200	48	24,00%
- crediti per imposte pagate all'estero	19.142	4.594	24,00%	22.054	5.293	24,00%
- adeguamento cambi	-	-	24,00%	188	45	24,00%
- manutenzioni 5%	1.592	382	24,00%	2.367	568	24,00%
<b>Imposte differite</b>						
- dividendi joint ventures	(2.308)	(554)	24,00%	(1.296)	(311)	24,00%
<b>Imposte anticipate (differite)</b>		<b>22.501</b>			<b>17.633</b>	

L'effetto a Conto economico è così sintetizzabile:

	Saldo al 31 Dicembre 2016	Conto Economico	Saldo al 31 Dicembre 2017
<b>Imposte anticipate</b>			
- interessi passivi	6.030	6.138	12.168
- fondi tassati generici	5.743	430	5.622
- fondo svalutazione partecipazioni	121	-	121
- fondo rischi straordinari	96	-	96
- contributi deducibili per cassa	48	24	72
- crediti per imposte pagate all'estero	5.293	(699)	4.594
- adeguamento cambi	45	(45)	-
- manutenzioni 5%	568	(186)	382
<b>Imposte differite</b>			
- dividendi joint ventures	(311)	(243)	(554)
<b>Effetto a Conto Economico</b>	<b>17.633</b>	<b>5.419</b>	<b>22.501</b>

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

<b>CREDITI</b>	<b>ITALIA</b>	<b>AFRICA</b>	<b>ASIA</b>	<b>EUROPA</b>	<b>USA</b>	<b>SUD AMERICA</b>	<b>TOTALE</b>
<i>Crediti verso clienti</i>	124.589	45.152	35.459	201	-	1	<b>205.402</b>
<i>Crediti verso controllate</i>	233.352	173.928	3.166	-	214	-	<b>410.660</b>
<i>Crediti verso collegate</i>	35.247	-	671	838	-	1.814	<b>38.570</b>
<i>Crediti tributari</i>	30.784	6.755	3.192	4	-	819	<b>41.554</b>
<i>Imposte anticipate</i>	21.986	159	356	-	-	-	<b>22.501</b>
<i>Altri crediti</i>	22.680	9.347	5.895	-	-	-	<b>37.922</b>
<b>Totale</b>	<b>468.638</b>	<b>235.341</b>	<b>48.739</b>	<b>1.043</b>	<b>214</b>	<b>2.634</b>	<b>756.609</b>

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

La voce "Crediti tributari" include principalmente l'Iva in Italia, in particolare legata all'effetto dello split payment che ci ha fortemente penalizzato nel corso del 2017, e all'estero.

### **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 riferite ai conti correnti delle Branch e della Capogruppo) è così composta:

<b>Disponibilità liquide</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
- Euro	24.844	14.510
- Dinari (Algeria)	10.539	424
- Peso (Argentina)	9.741	
- Kwanza (Angola)	1.362	1.003
- Dollars (USA)	12.828	2.027
- Peso (Filippine)	779	2.491
- Renminbi (Yuan - Cina)	109	3.066
- Dollars (Singapore)	677	3.051
- Rand (Sud Africa)	5.212	5.680
- Rupees (Nepal)	57	90
- Lev (Bulgaria)	4	8
- Kes (Kenya)	175	99
- Altre valute	842	238
<b>Totale</b>	<b>67.169</b>	<b>32.687</b>

La variazione rispetto all'esercizio precedente è analizzata nel 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 è data dalla volontà della società di lasciare la liquidità in valuta locale nel luogo in cui risiede il cantiere, per poi utilizzarla negli acquisti e investimenti locali, evitando così inutili differenze cambi dovute a trasferimenti in Italia.

### **Ratei e Risconti**

La composizione della voce è così dettagliata:

<b>Ratei e Risconti attivi</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Ratei attivi</b>		
- altri	107	297
<b>Risconti attivi</b>		
- oneri assicurativi	4.687	3.735
- oneri fideiussori	1.254	882
- oneri finanziari	4.533	2.186
- nolo macchinari	429	372
- canoni di leasing	4.135	5.071
- altri	2.949	4.794
<b>Totale</b>	<b>18.094</b>	<b>17.337</b>

Il decremento delle voci "altri" ratei attivi e risconti attivi è dovuto all'imputazione a conto economico della quota di competenza.

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 503.654 azioni del valore nominale di Euro 50, cui vanno aggiunti circa Euro 21 migliaia 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 06.05.2017.

La movimentazione della base sociale nel 2017 è stata la seguente:

	<b>Soci attivi</b>	<b>Soci pensionati</b>	<b>Soci sovventori</b>	<b>Totale</b>
<b>Al 31.12.2016</b>	<b>361</b>	<b>532</b>	<b>2</b>	<b>895</b>
Nuovi soci	7	-	-	7
Recessi	(9)	(31)	-	(40)
Pensionamenti	(19)	19	-	-
<b>Al 31.12.2017</b>	<b>340</b>	<b>520</b>	<b>2</b>	<b>862</b>

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.

### **Proposte di destinazione degli utili o di copertura delle perdite**

Con riferimento alle informazioni richieste dall'articolo 2427, punto 22-septies Codice Civile, si propone all'Assemblea di destinare il risultato d'esercizio di Euro 1.770 mila nel seguente modo:

- per il 3% corrispondente ad Euro 53 mila, ai fondi mutualistici per la promozione e lo sviluppo della cooperazione, come previsto dall'art. 53 lettera b) dello Statuto Sociale;
- per Euro 282 mila, a rivalutazione nella misura dell'1,1% delle azioni ordinarie, di quiescenza e delle azioni di sovvenzione effettivamente versate, ai sensi dell'art.7 della Legge nr. 59 del 31 gennaio 1992;
- per il rimanente Euro 531 mila, a "Riserva Legale" ordinaria, conformemente al disposto dell'art. 2545 quater c.c., Euro 904 mila ad "Altre Riserve", in quanto relativi a utili che hanno scontato le relative imposte.

### **Fondi per rischi ed oneri**

<b>Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i>Fondo gestioni estere</i>	4.169	5.089
<i>Fondo per altri rischi ed oneri</i>	5.895	3.840
<b>Totale</b>	<b>10.064</b>	<b>8.929</b>

Il "Fondo gestioni estere" è stato accantonato 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 decremento rispetto all'esercizio precedente, pari ad Euro 920 migliaia, si riferisce principalmente all'utilizzo di fondi stanziati negli esercizi precedenti che hanno trovato manifestazione economica certa nel corso del 2017.

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:

- in relazione al progetto Headrace Tunnel of Hydroelectric Plant in Alto Maipo (Cile), realizzato in collaborazione con Hochtief Solutions AG, attraverso il veicolo Constructora Nuevo Maipo SA (di cui siamo proprietari con una partecipazione del 30%), il 7 giugno 2017, il cliente e proprietario del terreno, Alto Maipo S.p.A., una società cilena, ha consegnato una notifica di denuncia relativa alla violazione di diversi obblighi contrattuali da parte di Constructora Nuevo Maipo SA e contemporaneamente ha presentato una richiesta di arbitrato dinanzi alla Camera internazionale di commercio, lamentando presunti danni. Di conseguenza, Alto Maipo S.p.A., ha attivato le garanzie sulle obbligazioni di buona esecuzione concesse in relazione a questo progetto, per un importo complessivo di 79,5 milioni di Euro, il 30% dei quali era contro-garantito da UniCredit S.p.A. che avrebbe dovuto ricorrere contro di noi. L'esecuzione è stata inizialmente sospesa (Constructora Nuevo Maipo SA aveva ricevuto un ordine di ingiunzione dai tribunali cileni locali) ma l'ordine di sospensione è stato infine revocato il 10 luglio 2017. Di conseguenza, abbiamo accettato di rinunciare all'ordine di sospensione che avevamo ottenuto il 13 giugno 2017 dal Tribunale Civile di Ravenna, a seguito della nostra petizione per ingiunzione cautelare urgente del 12 giugno 2017 nei confronti di UniCredit SpA, e alla fine abbiamo pagato al controgarante italiano un importo pari ad Euro 19,5 milioni. Constructora Nuevo Maipo S.A. ha presentato domanda riconvenzionale per danni contro Alto Maipo S.p.A. per la risoluzione abusiva del contratto dell'Alto Maipo, chiedendo anche il rimborso degli importi prelevati da Alto Maipo dalle garanzie bancarie esistenti. La prossima udienza per la discussione delle memorie è fissata per il 3 agosto 2018. Intendiamo sostenere l'opposizione di Constructora Nuevo Maipo S.A. alla richiesta di arbitrato e di difenderci con forza da queste accuse.;
- con decreto di citazione a giudizio notificato a febbraio 2017, la Procura della Repubblica di Ravenna disponeva per il giorno 29/05/2017 la fissazione della prima udienza avente ad oggetto la contestazione dei reati di cui agli artt. 256 comma 1 lett. a), comma 2 e 4, e comma 3 del D.lgs. 152/06 a carico, tra gli altri, di Matteucci Massimo, ex presidente del Consiglio di Amministrazione di CMC, Dario Foschini, ex amministratore delegato di CMC, Guido Leoni, ex vice-presidente CMC, Maurizio Fucchi, ex vicepresidente di CMC e Alfredo Fioretti, all'epoca dei fatti vicepresidente di CMC. Le contestazioni riguardavano la gestione dei materiali provenienti dalle opere di dragaggio appaltate dall'Autorità Portuale di Ravenna a CMC. Il procedimento è attualmente in corso. La società ritiene di aver operato correttamente e che vi sarà la possibilità di ottenere un provvedimento favorevole;
- 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 da CMC. L'accusa rivolta al Consorzio è quella di aver consapevolmente partecipato ad un progetto fraudolento organizzato dal Comune di Molfetta. L'indagine riguarda, tra gli altri, anche il precedente presidente del nostro consiglio di amministrazione (ora deceduto) e il nostro precedente ex amministratore delegato nella qualità dei rappresentanti legali di CMC e Molfetta Newport S.c.a.r.l.. 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, successivamente è stato notificato il provvedimento di rinvio a giudizio nei confronti di tutti gli indagati. La prima udienza si è svolta il giorno 11 dicembre 2017. La prossima udienza è prevista per il 21 maggio 2018. Il procedimento è attualmente ancora in corso. Come conseguenza della morte di Matteucci, il procedimento proseguirà solo contro le altre persone incriminate e l'Emittente. Gli Amministratori della Cooperativa ritengono che il procedimento confermerà la correttezza dell'operato del Gruppo CMC e intendono difendersi con vigore nei confronti delle contestazioni sollevate;

- 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, il processo di appello si è concluso 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 è stata impugnata da tutti gli imputati e dal C.A.V.E.T, in qualità di responsabile civile, e nel settembre 2014 sono stati depositati i relativi ricorsi per Cassazione. In data 21 aprile 2016 la Corte di Cassazione, IV Sezione penale, ha emesso sentenza che ha annullato senza rinvio la sentenza 21 marzo 2014 della Corte d'Appello di Firenze per tutti gli aspetti penali e per la maggior parte degli aspetti civili, disponendo, solo per alcuni di questi ultimi, l'eventuale riassunzione avanti al competente giudice civile in grado d'appello. Il Ministero dell'Ambiente ha in effetti riassunto il giudizio avanti alla Corte di Appello civile di Firenze, chiedendo dichiararsi la sussistenza del danno ambientale e per l'effetto condannare CAVET e alcune delle persone fisiche già imputate nel processo penale, all'adozione delle misure riparatorie occorrenti ma non ancora individuate;
- 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 Capogruppo, con riferimento alla presunta violazione dell'art. 256 del D.Lgs 152/2006 relativamente alla movimentazione e trasporto di materiali non pericolosi. Il procedimento è tuttora pendente. 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. Il procedimento risulta tuttora pendente. 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:

<b>T.F.R.</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Saldo all'inizio dell'esercizio</b>	<b>12.056</b>	<b>11.554</b>
<i>Accantonamenti</i>	3.904	3.870
<i>Erogazioni</i>	(3.322)	(3.368)
<b>Saldo alla fine dell'esercizio</b>	<b>12.638</b>	<b>12.056</b>

## Debiti

### Debiti verso soci per finanziamenti

<b>Saldo al 31/12/2017</b>			<b>Saldo al 31/12/2016</b>
<i>Entro 12 mesi</i>	<i>Oltre 12 mesi</i>	<i>Totale</i>	
2.244	8.461	<b>10.705</b>	<b>12.198</b>

Si forniscono, come prescritto alla sezione V del provvedimento di Banca d'Italia recante "Disposizioni per la raccolta del risparmio dei soggetti diversi dalle banche", emanato in data 8 novembre 2016, i seguenti dati informativi:

- l'ammontare della raccolta da soci al 31 dicembre 2017 è di Euro 10,7 milioni e nel conto economico dell'anno sono stati imputati Euro 164 migliaia per interessi;
- l'ammontare del patrimonio sociale (capitale sociale versato più riserve della Cooperativa) risulta essere 10 volte superiore a quello del prestito da soci;
- l'indice di struttura finanziaria dato dal rapporto fra patrimonio più debiti a medio e lungo termine e attivo immobilizzato risulta essere pari a 1,67. Un indice di struttura finanziaria inferiore ad 1 evidenzia una situazione di non perfetta correlazione temporale tra le fonti di finanziamento e gli impieghi della società.

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

### Obbligazioni

La voce accoglie i debiti per prestiti obbligazionari, contabilizzati con il metodo del costo ammortizzato. La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta all'emissioni di due prestiti obbligazionari. Con le risorse reperite la Società ha provveduto a rimborsare anticipatamente il debito esistente e, in particolare, l'emissione di novembre 2017 ha consentito di rimborsare il prestito obbligazionario da Euro 300 milioni (cedola al 7,5% e tasso di interesse effettivo pari all'8,32%), emesso nell'esercizio 2014, in anticipo rispetto alla scadenza del 2021. Di seguito si riportano i dettagli delle operazioni:

- ✓ emissione, nel luglio 2017, di un prestito obbligazionario unsecured di importo nominale pari ad Euro 250 milioni, con scadenza nel 2022 e cedola pari al 6,875%. Il costo dell'operazione è stato pari ad Euro 5.994 migliaia, portando ad un tasso effettivo di interesse pari al 7,6%;
- ✓ emissione, nel novembre 2017, di un prestito obbligazionario unsecured di importo nominale pari ad Euro 325 milioni, con scadenza 2023 e cedola pari al 6%. Il costo dell'operazione è stato pari ad Euro 16.557 migliaia, cui si aggiungono Euro 5.297 migliaia residui di costi accessori del prestito obbligazionario oggetto di rimborso, portando ad un tasso effettivo di interesse pari al 7,75%.

In relazione all'emissione del secondo prestito obbligazionario, si è ritenuto che da un punto di vista sostanziale tale operazione si sia configurata come una ristrutturazione del precedente prestito e non una nuova emissione conseguente all'eliminazione del precedente. Tale impostazione appare avvalorata dal fatto che (i) tutti i flussi rivenienti dall'emissione del nuovo prestito obbligazionario sono stati destinati dall'estinzione del precedente, (ii) i flussi di cassa futuri derivanti dal nuovo prestito non si differenziano in modo sostanziale da quelli del precedente e (iii) la platea di investitori che hanno sottoscritto il nuovo bond coincide sostanzialmente con quella dei detentori delle obbligazioni estinte. Sulla base di tali considerazioni, pertanto, si è deciso di considerare i costi relativi all'emissione del nuovo bond nonché il premio riconosciuto ai precedenti bondholder per l'estinzione anticipata (pari nel caso di CMC a circa 11 milioni) non è un costo della transazione ma come elementi da considerare nel calcolo del costo ammortizzato del nuovo prestito obbligazionario. Per tale ragione il summenzionato tasso effettivo del nuovo prestito non si discosta in modo significativo da quello del precedente nonostante il tasso di interesse sia significativamente più basso. Qualora la Cooperativa avesse deciso di contabilizzare tale operazione come una nuova emissione a fronte dell'eliminazione del precedente prestito obbligazionario, i costi relativi all'estinzione del precedente prestito, pari a circa Euro 17 milioni, avrebbero dovuto essere imputati al conto economico dell'esercizio a fronte della significativa riduzione del tasso effettivo del nuovo prestito obbligazionario.

## Debiti verso banche

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

Saldo al 31/12/2017			Saldo al 31/12/2016		
entro 12 mesi	oltre 12 mesi	Totale	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	Totale
124.667	109.821	234.488	153.913	142.371	296.284

La riduzione dei debiti verso banche deriva dall'estinzione di diversi finanziamenti conseguente all'emissione del prestito obbligazionario avvenuta nel mese di luglio 2017. Come indicato nella relazione sulla gestione, la Cooperativa ha continuato l'operazione di consolidamento del proprio indebitamento finanziario attraverso l'emissione di due prestiti obbligazionari che ha consentito una maggiore stabilità delle fonti di finanziamento a medio-lungo termine. Nel contempo tuttavia, si è assistito ad un nuovo incremento nella seconda parte dell'anno del ricorso al debito bancario imputabile principalmente:

- ✓ alla crescita oltre le aspettative del capitale circolante netto imputabile principalmente ai ritardi nella definizione e, conseguentemente, nell'incasso di ricavi con alcune committenze italiane (in particolare Anas ed estere);
- ✓ agli effetti negativi della nuova normativa sullo split payment dell'IVA che ha originato un significativo credito IVA in capo alla società che deve essere periodicamente chiesto a rimborso (nel mese di aprile 2018 sono stati incassati circa Euro 10 milioni relativi al terzo trimestre 2017);
- ✓ agli effetti finanziari derivanti dall'estinzione anticipata del precedente prestito obbligazionario, quantificabili in circa Euro 30 milioni, che troveranno ampia copertura nei minori esborsi futuri in termini di tasso di interesse;
- ✓ allo slittamento dell'incasso di alcune anticipazioni contrattuali a fronte di importanti contratti recentemente acquisiti all'estero.

Queste situazioni hanno comportato un picco dell'esposizione finanziaria alla fine dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 che ha raggiunto valori molto prossimi ai limiti fissati dai covenant previsti dalla principale linea di finanziamento bancario ottenuta dalla Cooperativa. A tale riguardo sono state avviate azioni, in particolare con riferimento alla accelerazione dei tempi di fatturazione ed incasso dei corrispettivi contrattuali e all'ottimizzazione della gestione dei flussi di cassa, che dovrebbero consentire una riduzione dell'indebitamento finanziario netto già nel corso del 2018, garantendo la continuità delle attuali fonti di finanziamento, condizione necessaria per la gestione e lo sviluppo della Cooperativa e del Gruppo.

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

Ente erogante	Quota 2018	Quota 2019	Quota 2020	Oltre	Totale 31/12/2017	Totale 2016
<b>Finanziamenti in pool</b>						
- Mediocredito Centrale (Aug-13 /Aug-18)	3.893	0	0	0	3.893	12.556
- Sace CDP (Mar-2014/May-2019)	0	0	0	0	0	22.500
- Unicredit (Gen-17)	0	0	0	0	0	204
- Banco Popolare (Mar-15 / Mar-19)	816	204	0	0	1.020	3.214
- Interbanca - Banca IFIS (febbraio 2020)	3.333	6.666	3.334	0	13.333	0
- Banca Popolare E. Romagna (Nov-18)	745	0	0	0	745	3.246
- Banca Credito Cooperativa (Dic 2020)	700	700	700	0	2.100	0
- Cassa di Risparmio di Ravenna (Ago-18)	0	0	0	0	0	3.133
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>9.487</b>	<b>7.570</b>	<b>4.034</b>	<b>0</b>	<b>21.091</b>	<b>44.853</b>
- Revolving Credit Facility	0	98.217	0	0	98.217	118.486

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:

<b>Debiti verso altri finanziatori</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
COOP. SERVIZI CULTURA	1.220	1.220
SIMEST	0	346
FACTORING	3.815	3.696
ALTRI	0	258
<b>Totale</b>	<b>5.035</b>	<b>5.520</b>

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

#### **Acconti**

Questa voce, pari ad Euro 2.926 migliaia (Euro 122.526 migliaia al 31 dicembre 2016) 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". La riduzione rispetto all'esercizio precedente è dovuta principalmente all'avanzamento della costruzione dell'ultima sezione dell'autostrada Luanda –Soyo in Angola.

#### **Debiti verso Fornitori**

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

<b>Saldo al 31/12/2017</b>			<b>Saldo al 31/12/2016</b>
<i>Entro 12 mesi</i>	<i>Oltre 12 mesi</i>	<i>Totale</i>	
264.565	13.137	<b>277.702</b>	<b>273.255</b>

Il saldo della voce risulta pressoché invariato rispetto all'esercizio precedente.

#### **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:

<b>Debiti Tributari</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>IVA</b>		
- Filippine	29	1.092
- Italia	1.771	62
- Mozambico	1.658	1.558
- Sud Africa	418	1.447
- Zambia	1.140	14
-Altri	497	791
<b>Imposte dirette</b>		
- Algeria	2.829	1.533
- Italia	7.095	621
- Nepal	1.061	12
- Sud Africa	258	6.902
-Altri	3.941	2.785
<b>Ritenute IRPEF</b>	<b>4.073</b>	<b>4.372</b>
<b>Altri</b>	<b>67</b>	<b>49</b>
<b>Totale</b>	<b>24.837</b>	<b>21.238</b>

Risultano ad oggi definiti tutti gli esercizi chiusi fino al 31 dicembre 2013 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:

<b>Altri debiti</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Quote sociali sottoscritte da versare	14.925	15.815
Rapporti diversi con partners	57.526	54.971
Dipendenti per retribuzione da liquidare	8.631	8.572
Ristorni	493	1.287
Altri	9.555	4.501
<b>Totale</b>	<b>91.130</b>	<b>85.146</b>

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 nella voce "Altri" dell'esercizio è imputabile principalmente all'iscrizione di un debito relativo alla soccombenza in un lodo arbitrale in relazione ad un progetto in Laos.

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

### **Anticipazioni da clienti e committenti**

Questa voce include gli ammontari contrattualmente pagati dai clienti come anticipo sui lavori ancora da eseguire, ad inizio lavori. Tali importi vengono in seguito progressivamente recuperati con l'avanzamento dei lavori.

Le anticipazioni da clienti sono così dettagliate:

<b>Anticipazioni da clienti e committenti</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
ITARE DAM ( KENYA)	36.130	36.130
LIBANO -GRATER WATER	22.325	27.293
NEPAL – MELAMCHI WATER SUPPLY DEVELOPMENT BOARD	16.981	11.793
ALGERIA -AGA AUTOSTRADA EST	16.032	14.772
ARGENTINA - RIO SUBTERANEO A LOMAS	13.773	0
MWSS-AWTIP CONTRACTAL ADVANCE ( FILIPPINE )	8.334	8.337
CINA - SHANXI	4.785	4.121
FERROVIA CIRCUMETNEA (Fce)	4.748	5.419
ANGOLA – GABINETO TECNICO DE INVESTIMENTOS PUBLICOS	4.423	9.672
ZAMBIA-MILLENNIUM CHALLENGE DRAINAGE PROJECT	4.311	2.719
REGIONE SICILIA E.S.A.	2.586	2.586
LTF TORINO – LIONE	1.044	3.514
CINA – QINGHAI XINING	806	1.525
COMMERCianti INDIPENDENTI ASS.	463	1.850
LESOTHO –MINISTRY OF PUBLIC WORKS & TRANSPORT	0	1.671
ALTRI	2.898	3.460
<b>Totale</b>	<b>139.639</b>	<b>134.862</b>

Tale voce include importi scadenti oltre cinque anni.

## Ratei e Risconti

La composizione della voce è così dettagliata:

<b>Ratei e Risconti Passivi</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Ratei passivi</b>		
- interessi	13.134	11.601
- oneri assicurativi	968	728
- oneri fidejussori	167	227
- altri ratei passivi	10	11
<b>Risconti passivi</b>		
- leasing	135	1.616
- interessi	40	291
<b>Totale</b>	<b>14.454</b>	<b>14.474</b>

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.

## Impegni e garanzie e rischi non riflessi in bilancio

Di seguito vengono riepilogati gli impegni per fidejussioni:

<b>A favore di</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Soc. controllate	256.217	276.867
Soc. collegate	37.485	63.962
Soc. diverse	145	8.195
Terzi	695.547	737.099
<b>Totale fidejussioni</b>	<b>953.394</b>	<b>1.086.122</b>

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 per l'esecuzione dei lavori in corso in Sicilia per la costruzione del tratto stradale SS640 Agrigento – Caltanissetta e per il tratto SS121 Palermo – Lercara Friddi, nell'interesse della commessa legata all'Alta Velocità (tratta Bologna-Milano) in Italia e per la 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 e ammontano complessivamente a Euro 34.641 migliaia.

Gli impegni della Cooperativa per i canoni di leasing ancora da pagare e non iscritti nel passivo dello Stato Patrimoniale ammontano a complessivi Euro 25.002 migliaia.

Al 31 dicembre 2017 sono in essere alcuni contratti di Interest Rate Swap stipulati con primari Istituti di Credito, con un nozionale sottostante pari a Euro 55,6 milioni, aventi per oggetto i tassi di interesse su finanziamenti. 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 5,9 milioni aventi per oggetto dollari americani. 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 maggiori informazioni sui contratti derivati e il loro fair value si rimanda all'apposito allegato.

## Conto Economico

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così dettagliati:

<b>Ricavi vendite e prestazioni</b>	<b>Italia</b>	<b>Estero</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i>Corrispettivi da appalti</i>	426.937	313.367	740.304	657.047
<i>Corrispettivi da prestazioni diverse</i>	27.963	41.958	69.921	119.391
<i>Corrispettivi da vendita materiali</i>	15.061	898	15.959	1.112
<b>Totale</b>	<b>469.961</b>	<b>356.223</b>	<b>826.184</b>	<b>777.550</b>

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

La voce "Patrimonializzazione partite ad utilizzazione differita" dell'esercizio 2017 si riferisce, in via residuale, ad impianti di cantiere capitalizzati nelle Immobilizzazioni Immateriali ed ammortizzati in base all'avanzamento delle commesse di pertinenza per i quali la società ha reputato non rilevante e diseconomica l'analisi puntuale al fine di riclassificarli all'interno dei lavori in corso su ordinazione dato il modesto valore ed il frazionamento degli importi che lo costituiscono.

La voce " Proventi diversi", complessivamente pari a Euro 19.779 migliaia, è costituita principalmente da plusvalenze su alienazioni di beni per Euro 325 migliaia, da rimborsi danni per Euro 327 migliaia 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:

<b>Costi per Servizi</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i>Prestazione dei lavori in raggruppamento</i>	327.732	372.347
<i>Prestazione di terzi</i>	162.718	164.240
<i>Altri costi del personale</i>	14.094	12.980
<i>Prestazioni diverse</i>	10.412	8.419
<b>Totale</b>	<b>514.956</b>	<b>557.986</b>

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

Si segnala che il numero totale degli addetti, sia soci che non soci, impiegati nella Cooperativa, è pari a 4.659 unità.

Gli "Oneri diversi di gestione" sono così composti:

<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>Italia</b>	<b>Estero</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i>Assicurazioni e dogane</i>	5.006	2.850	7.856	7.522
<i>Attività sociali, promozionali e contributi</i>	812	934	1.746	1.626
<i>Minusvalenze da vendita beni</i>	-	5	5	73
<i>Oneri tributari</i>	672	1.325	1.997	2.250
<i>Oneri garanzia lavori</i>	2.556	701	3.257	8.978
<i>Danni a terzi</i>	212	321	533	386
<i>Altri costi di gestione</i>	997	7.193	8.190	2.257
<b>Totale</b>	<b>10.254</b>	<b>13.330</b>	<b>23.584</b>	<b>23.092</b>

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.

La voce "Proventi da partecipazioni in imprese controllate" riguarda principalmente, per Euro 4.302 migliaia, la contabilizzazione del risultato di competenza dalla Joint Venture CMC di Ravenna - Impregilo - PG Mavundla JV.

Gli "Altri proventi finanziari" sono così composti:

<b>Altri proventi finanziari</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i>Interessi attivi v/clienti</i>	576	-
<i>Interessi attivi v/banche</i>	348	3.080
<i>Proventi diversi</i>	1.407	1.069
<b>Totale</b>	<b>2.331</b>	<b>4.149</b>

Gli "Altri oneri finanziari" sono così composti:

<b>Altri oneri finanziari</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i>Interessi passivi v/banche</i>	15.505	11.892
<i>interessi passivi su debiti obbligazionari</i>	33.132	23.148
<i>Perdite da operazioni su inter.</i>		531
<i>Oneri fideiussori</i>	5.247	761
<i>Oneri bancari</i>	3.654	5.148
<i>Interessi passivi su prestito sociale</i>	164	203
<i>Interessi passivi v/altri finanziatori</i>	211	479
<i>Oneri diversi</i>	-	-
<b>Totale</b>	<b>57.913</b>	<b>42.162</b>

Il saldo della voce Altri oneri finanziari risulta in incremento per circa Euro 15.751 migliaia, a seguito dell'incremento dell'indebitamento finanziario a sostegno delle attività poste in essere dalla società.

In particolare l'incremento è stato determinato dagli interessi passivi sui debiti obbligazionari, pari a circa Euro 9.984 migliaia, per effetto dell'emissione, nel luglio 2017, di un prestito obbligazionario unsecured di importo nominale pari ad Euro 250 milioni. Tale incremento è stato parzialmente compensato dai minori oneri derivanti dal prestito obbligazionario da Euro 300 milioni in conseguenza dell'estinzione anticipata, nel mese di novembre 2017, e la contestuale emissione di un prestito obbligazionario unsecured di importo nominale pari ad Euro 325 milioni ad un tasso inferiore e i cui benefici si manifesteranno più compiutamente a partire dal prossimo esercizio. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota Obbligazioni.

Risultano altresì in incremento gli oneri fideiussori per un importo pari a circa Euro 4.486 migliaia e gli interessi passivi verso banche, per un importo pari a circa Euro 3.613 migliaia.

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

<b>Rivalutazioni/Svalutazioni</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Rivalutazioni di partecipazioni</b>		
CMC Africa Austral Lda (Mozambico)(*)	0	312
C.F.C. JV	205	0
CMC Bomar JV(*)	0	1.381
CMC Itd Song Da JV(*)	5.478	3.923

<b>Rivalutazioni/Svalutazioni</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
CMC Holding Overseas Spa(*)	0	5.350
CMC Otesa JV(*)	4.894	2.950
Eurl Algeria(*)	0	73
GED Srl(*)	199	165
Altre società	0	361
<b>Totale</b>	<b>10.776</b>	<b>14.515</b>
<b>Svalutazioni di partecipazioni</b>		
Cmc Bothjeng(*)	0	(14.734)
CMC di Ravenna Sarl (Francia) (*)	(145)	(548)
CMC di Ravenna - PG Mavundla JV	0	(37.917)
CMC Embassy Srl	0	(233)
CMC Holding Overseas Spa(*)	(380)	0
Eurl Algeria(*)	(150)	0
Granarolo Immobiliare Srl	(106)	(628)
Gruppo Immobiliare Srl	(282)	(506)
CMC Bomar JV(*)	(1.079)	0
CMC Africa Austral Lda (Mozambico) (*)	(7.277)	0
Iniziative Immobiliare Siciliane Srl(*)	(149)	(33)
SIC Spa(*)	(318)	(447)
Side Investments Ltd (Sud Africa) (*)	(102)	(81)
Lmhcc MBTA JV (USA)	(122)	0
Altre società	(750)	(660)
<b>Totale</b>	<b>(10.860)</b>	<b>(55.787)</b>

(\*)effetto della valutazione a patrimonio netto, così come desunto dagli ultimi bilanci approvati delle società e rettificato ai sensi dell'art. 2426 c.c. comma 4 per la predisposizione del bilancio consolidato.

La voce "Imposte sul reddito di esercizio correnti, differite e anticipate" pari a Euro 4.786 migliaia include Euro 9.449 migliaia di imposte correnti, Euro 756 migliaia di imposte relative ad esercizi precedenti ed Euro -5.419 migliaia di imposte differite.

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	6.555		
B	Costo del personale	121.148		
C	Oneri finanziari netti	(5.866)		
D	Rettifiche di valore attività finanziarie	862		
A	Base imponibile "teorica" IRES	6.555	1.573	24,0%
A - E	Base imponibile "teorica" IRAP	122.699	4.785	3,9%
<b>Carico fiscale teorico</b>			<b>6.358</b>	<b>97,0%</b>
Detassazione del 27% dell'utile netto (Risparmio fiscale 6.973 x 57% x 24%)			(452)	-6,9%
Rettifiche di valore di attività finanziarie (Aggravio fiscale 862 x 24%)			207	3,2%
Incidenza costo personale totale (Risparmio fiscale 120.655 x 3,9%)			(4.706)	-71,8%
Altre rettifiche (interessi passivi indeducibili)			3.379	51,5%
<b>Carico fiscale effettivo</b>			<b>4.786</b>	<b>73,0%</b>

Si precisa che anche nell'esercizio 2017 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, già dal bilancio 2015 il mancato raggiungimento delle condizioni "oggettive" di prevalenza ha implicato 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 13 migliaia.

Per l'esercizio 2017 il Collegio Sindacale della Cooperativa ha percepito un compenso complessivo di Euro 62,4 migliaia, regolarmente iscritto a conto economico.

La Società di revisione, incaricata per lo svolgimento della revisione legale, ha ricevuto nell'esercizio 2017 un compenso di Euro 87 migliaia per la revisione del bilancio civilistico e consolidato della Cooperativa e un compenso pari ad Euro 20 migliaia per il controllo.

## **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 937 migliaia (Euro 936 migliaia nel 2016).
- Addebiti per altre prestazioni, per complessivi Euro 12 migliaia (Euro 20 migliaia nel 2016).

### **S.I.C. S.p.A.**

- Acquisti di materiali e servizi per Euro 2.734 migliaia (Euro 1.295 migliaia nel 2016).
- Addebiti di servizi vari, per Euro 365 migliaia (Euro 377 migliaia nel 2016).

### **G.E.D. Srl**

- Forniture , subappalti ed altre prestazioni per Euro 7.694 migliaia (Euro 9.162 migliaia nel 2016).
- Addebiti di servizi vari, per Euro 183 migliaia (Euro 219 migliaia nel 2016).

### **CMC AFRICA AUSTRAL Lda**

- Acquisti di materiali e servizi vari per Euro 1.758 migliaia (Euro 1.318 migliaia nel 2016).
- Addebiti per personale, leasing, assistenza tecnica e servizi vari per Euro 2.417 migliaia (Euro 4.840 migliaia nel 2016).

### **LM Heavy Civil Construction Llc**

- Addebiti di servizi vari, per Euro 127 migliaia (Euro 140 migliaia nel 2016).
- Acquisti di materiali e servizi vari per Euro 0 migliaia (Euro 58 migliaia nel 2016).

### **CMC NY Construction Llc**

- Addebiti di servizi vari, per Euro 164 migliaia (Euro 140 migliaia nel 2016).

### **Concrete Finance srl**

- Acquisti di servizi vari per Euro 504 migliaia (Euro 102 migliaia nel 2016).

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)
- 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>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 2016

Costo storico		0	10.774	18	1.045	3.054	14.890
<i>Amm.to cumulato</i>		0	-9.593	0	0	-1.567	-11.159
<b>Valore netto</b>		<b>0</b>	<b>1.181</b>	<b>18</b>	<b>1.045</b>	<b>1.487</b>	<b>3.731</b>

### Movimenti

<i>Incrementi</i>	Costo Storico	0	437	0	311	2	750
	Costo Storico	0	-27	-6	0	-1.134	-1.167
<i>Decrementi</i>	<i>Amm.to cumulato</i>	0	27	0	0	1.036	1.063
<i>Amm.ti</i>		0	-602	-5	0	-1.288	-1.895
<i>Ricl./Delta Cambi</i>		0	0	5	0	0	5

### 31 Dicembre 2017

Costo storico		0	11.184	13	1.355	1.650	14.202
<i>Amm.to cumulato</i>		0	-10.168	0	0	-1.548	-11.716
<b>Valore netto</b>		<b>0</b>	<b>1.016</b>	<b>13</b>	<b>1.355</b>	<b>102</b>	<b>2.486</b>

## 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>Immobilizz. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>
--	-----------------------------	------------------------------	--	-------------------	---------------------------------------	---------------

### 31 Dicembre 2016

Costo storico		10.452	104.822	38.817	0	22.688	176.779
<i>Amm.to cumulato</i>		-714	-60.769	-28.804	0	0	-90.287
<b>Valore netto</b>		<b>9.738</b>	<b>44.053</b>	<b>10.013</b>	<b>0</b>	<b>22.688</b>	<b>86.492</b>

### *Movimenti*

<i>Incrementi</i>	Costo Storico	202	19.679	10.950	44	888	31.763
	Costo Storico	-1	-4.069	-1.585	0	-3.903	-9.558
<i>Decrementi</i>	<i>Amm.to cumulato</i>	28	3.537	1.051	0	0	4.616
<i>Amm.ti</i>		-49	-12.834	-3.717	0	0	-16.600
<i>Ricl./Delta Cambi</i>		0	-925	-550	0	0	-1.475

### 31 Dicembre 2017

<i>Costo storico</i>		10.653	120.432	48.170	44	19.673	198.972
<i>Amm.to cumulato</i>		-735	-70.991	-32.008	0	0	-103.734
<b>Valore netto</b>		<b>9.918</b>	<b>49.441</b>	<b>16.162</b>	<b>44</b>	<b>19.673</b>	<b>95.238</b>

## VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI – FINANZIARIE

<b>VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI - FINANZIARIE</b>	<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>Rivalutazioni (Svalutazioni)</b>	<b>Altre variazioni</b>	<b>Saldo al 31/12/2016</b>
Partecipazioni				
- controllate	191.295	(455)	21.415	170.335
- collegate	22.951	(307)	(19.840)	43.098
- altre	48.191	(100)	(320)	48.611
Fondo svalutazione	(506)	-	-	(506)
	<b>261.931</b>	<b>(862)</b>	<b>1.255</b>	<b>261.538</b>
Crediti finanziari	201.794	-	(9.432)	211.226
<b>Totale</b>	<b>463.725</b>	<b>(862)</b>	<b>(8.177)</b>	<b>472.764</b>

## VALUTAZIONE DEI CONTRATTI DERIVATI

Contratto	Valore noz. 31/12/2017	Tasso Interesse - Tasso Cambio	Data scadenza	MARK TO MARKET (€/000)		
				Posit.	Negat.	Netto

OPERAZIONI SUI TASSI						
Irs Forward Start	1.785	Euribor 3 months	31/03/2019	0	(8)	(8)
Irs Forward Start	8.100	Euribor 6 months	05/02/2019	0	(87)	(87)
Irs Forward Start	5.665	Euribor 3 months	31/08/2018	0	(24)	(24)
Irs Forward Start	40.000	Euribor 3 months	31/12/2019	0	(208)	(208)
<b>Totale</b>	<b>55.550</b>			<b>0</b>	<b>(327)</b>	<b>(327)</b>

OPERAZIONI SU CAMBI	Val noz. 31/12/2017	Valuta	Data Scadenza	MARK TO MARKET (€/000)		
				Posit.	Negat.	Netto
Opzione acq. / ven. di valute	1.830	USD	28/03/2018	162	0	162
Opzione acq. / ven. di valute	4.611	USD	17/04/2018	416	0	416
<b>Totale</b>	<b>6.441</b>	USD		<b>578</b>	<b>0</b>	<b>578</b>

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

Attività	Importo in Euro/000
a) contratti in corso	
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli ammortamenti complessivi.	35.831
+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio al netto dei riscatti	11.389
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	-13.061
+/- Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	-
Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi.	<b>34.159</b>
<b>b) Passività</b>	
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	27.766
+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio	9.756
- Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	-12.520
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio	<b>25.002</b>
c) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a-b)	9.157
d) Effetto fiscale	2.555
e) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (c-d)	<b>6.602</b>
<b>L'effetto sul Conto Economico può essere così rappresentato</b>	
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	13.722
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	-1.202
Rilevazione di:	
- quote di ammortamento:	
- su contratti in essere	-13.061
- su beni riscattati	-
- rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	-
<b>Effetto sul risultato prima delle imposte</b>	<b>-541</b>
Rilevazione dell'effetto fiscale	-104
Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario	<b>-437</b>

## CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

Crediti / Debiti - Società Controllate	Crediti Finanz.	Crediti Comm.li	Debiti Finanz.	Debiti Comm.li	Totale 2017	Totale 2016
Acquapura Scrl	1.252	1.307	-	(2.198)	361	(883)
ACR Srl	-	834	-	-	834	834
Agata Scrl	-	-	-	-	-	219
Alvisi Srl	136	365	(80)	-	421	(80)
Ancona Newport Scrl	-	245	-	(45)	200	(1.122)
Ausa Scrl	-	743	-	(1.924)	(1.181)	66
BE Infrastrutture Srl	-	648	-	(677)	(29)	(208)
Bolognetta Scpa	-	25.598	-	(64.443)	(38.845)	-
C.F.C. JV	-	58	-	-	58	-
Cedir Scrl (in liquidazione)	39	251	-	-	290	288
CMC Africa Austral Lda	72.606	70.494	-	(83.650)	59.450	57.369
CMC Algerie Eurl	3.248	657	-	(3.351)	554	181
CMC Bomar JV	517	11.116	-	(13.896)	(2.263)	4.791
CMC Botjheng JV	36.300	5.536	(22.196)	(13.207)	6.433	3.944
CMC Co Ltd Sudan	-	-	-	-	-	(33)
CMC di Ravenna - Impregilo - PG Mavundla JV	-	30.509	-	(39.978)	(9.469)	17.752
CMC di Ravenna France Sarl	94	-	-	(316)	(222)	(232)
CMC di Ravenna Mota-Engil JV (Liwonde-Naminga)	-	76	(784)	-	(708)	99
CMC Embassy Srl	1.575	185	-	(36)	1.724	1.891
CMC Engoa Groupement	-	2	-	(1.520)	(1.518)	1
CMC GRC JV	-	1.766	-	(644)	1.122	-
CMC Holding Overseas Spa	67	59	-	(16)	110	82
CMC Immobiliare Spa	-	2.114	-	(5.918)	(3.804)	(3.924)
CMC Itd Song Da JV	-	1.267	-	(180)	1.087	-
CMC Itinera Kenya JV	350	7.032	-	(5.151)	2.231	-
CMC Malaysia Sdn Bhd	723	75	-	(693)	105	110
CMC Mavundla Eastern Basin JV	13	18.060	-	(18.550)	(477)	999
CMC Mavundla-Indiza-Hkb JV	-	-	-	-	-	(11)
CMC NY Construction Llc	7.122	28	(150)	(13)	6.987	(272)
CMC OTESA JV	-	6.643	-	(4.008)	2.635	(273)
CMC Razel JV	3.254	-	-	-	3.254	3.056
CMC Swaziland (Pty) by pass	-	15	-	(68)	(53)	(53)
CMC Tecrover	-	11.727	-	(9.651)	2.076	(205)
CMC USA Inc.	-	-	-	(1)	(1)	(1)
CMC Wbho JV	-	472	-	(2.457)	(1.985)	(1.871)
Colfiorito Scrl	-	734	-	(15.823)	(15.089)	(21.887)
Conero Scrl	-	251	-	(1.140)	(889)	230
Consorzio Nazionale Servizi	-	366	-	-	366	-
Cooncrete Finance Srl	-	24	-	-	24	220
Empedocle 2 Scpa	-	55.279	-	(106.166)	(50.887)	(60.447)
Empedocle Scpa	-	82.980	-	(102.355)	(19.375)	(30.039)
Fontana Nuova Scrl	-	90	-	(49)	41	68
G.T.R.E.K. Groupement CMC di Ravenna	-	272	-	(20)	252	261
Ged Srl	-	893	(44)	(7.279)	(6.430)	(8.474)
Ghilina Scrl (in liquidazione)	-	1	-	-	1	1
Groupement G.R.I.E.A.	-	6.180	-	-	6.180	4.876
Gruppo Immobiliare Srl	1.198	1.887	-	(182)	2.903	-
Iniziative Imm.ri Siciliane Srl	-	5	-	(274)	(269)	(316)
Iper Tre Ravenna Scrl	-	671	-	(1.475)	(804)	(2.782)
Italia 61 Scrl	5.154	23.536	-	(45.975)	(17.285)	(6.088)

<b>Crediti / Debiti - Società Controllate</b>	<b>Crediti Finanz.</b>	<b>Crediti Comm.li</b>	<b>Debiti Finanz.</b>	<b>Debiti Comm.li</b>	<b>Totale 2017</b>	<b>Totale 2016</b>
JV CMC/CCC	-	19.645	-	(11.373)	<b>8.272</b>	<b>5.198</b>
La Quercia 2 Scrl	-	94	-	-	<b>94</b>	<b>91</b>
Letimbro Scrl	-	6.438	-	(22.198)	<b>(15.760)</b>	<b>(11.564)</b>
LM Heavy Civil Construction Llc	929	-	-	(100)	<b>829</b>	<b>813</b>
LMH CMC USA JV	-	186	-	-	<b>186</b>	<b>186</b>
Lovon Samverkan AB	8	-	-	-	<b>8</b>	<b>8</b>
Mazara Hospital Scrl	-	434	-	(277)	<b>157</b>	<b>(265)</b>
Moreside Investments Pty Ltd	-	-	-	-	<b>-</b>	<b>23</b>
Norte Scrl	3.416	2.547	-	(3.884)	<b>2.079</b>	<b>-</b>
Ospedale dei Castelli Scrl	-	1.172	-	(2.874)	<b>(1.702)</b>	<b>(8.505)</b>
Padiglioni Expo Scrl	-	257	-	(29)	<b>228</b>	<b>(66)</b>
Palazzo Rasponi Scrl	-	-	-	-	<b>-</b>	<b>63</b>
Polis Trento Scrl (in liquidazione)	-	1	-	-	<b>1</b>	<b>1</b>
Ravenna Tunnel Scpa	-	263	-	(367)	<b>(104)</b>	<b>(114)</b>
Side Investment Pty Ltd	5.625	1.454	(98)	(3.426)	<b>3.555</b>	<b>3.438</b>
Sidebar Manufacturing Pty Ltd	3.476	2.687	-	(1.971)	<b>4.192</b>	<b>5.815</b>
Società Adriatica Impianti e Cave Spa	3.128	3.062	-	(1.783)	<b>4.407</b>	<b>3.770</b>
Solarmaas Srl	-	7	-	-	<b>7</b>	<b>-</b>
Sulbrita Lda	1.538	996	-	(421)	<b>2.113</b>	<b>1.718</b>
Trento Tre Scrl	-	-	-	-	<b>-</b>	<b>(128)</b>
Triclinio Scrl	-	-	-	-	<b>-</b>	<b>-</b>
Villamarina Scrl	-	366	-	(708)	<b>(342)</b>	<b>(370)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>151.768</b>	<b>410.660</b>	<b>(23.352)</b>	<b>(602.740)</b>	<b>(63.664)</b>	<b>(41.751)</b>

**CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE**

<i>Crediti / Debiti - Società Collegate</i>	<i>Crediti Finanziari</i>	<i>Crediti Comm.li</i>	<i>Debiti Finanziari</i>	<i>Debiti Comm.li</i>	<i>Totale 2017</i>	<i>Totale 2016</i>
Alvisi Srl	-	-	-	-	-	390
Antares Scrl	-	342	-	(12)	330	217
Arabia Saudita JV	1.201	-	-	-	1.201	1.201
Autostrade Romagna 1 Scpa	-	-	-	(347)	(347)	(344)
Baglio la Camperia Spa	70	-	-	-	70	70
Bolognetta Scpa	-	-	-	-	-	(32.498)
CMC GRC JV	-	-	-	-	-	638
CMC Itd Song Da JV	-	671	-	-	671	(9.494)
Colispa Scrl (in liquidazione)	-	-	-	(21)	(21)	(19)
Consorzio C.G.L. (in liquidazione)	-	1	-	-	1	1
Consorzio Costruttori TEEM	-	2.799	-	-	2.799	2.116
Consorzio JV CB	65	160	-	(11)	214	213
Consorzio Lybian Expressway Contractors	-	-	-	(7)	(7)	(55)
Constructora Nuevo Maipo SA	24.263	1.814	-	-	26.077	1.818
Elaion Scrl	30	652	-	(386)	296	(18)
Eurolink Scpa	-	1.561	-	-	1.561	1.561
Fda Srl	-	-	-	(138)	(138)	(135)
Gammon CMC JV	-	-	-	-	-	5.006
Granarolo Immobiliare Spa	100	6	-	-	106	106
Gruppo Immobiliare Srl	-	-	-	-	-	3.140
Holcoap Spa	-	-	-	(57)	(57)	(37)
Immofil Srl	-	-	-	-	-	2
Itaca Scrl	-	155	-	(90)	65	60
ITARE Srl	-	29	-	-	29	4
LMH CMC JV04	-	-	-	(183)	(183)	(208)
Lodigiani-CMC Malaysia Sdn Bhd	792	33	-	-	825	825
Lovon Samverkan AB	-	838	-	-	838	131
Mirandola Scrl	-	156	-	(128)	28	(403)
Molfetta New Port Scrl	-	2.691	-	(2.283)	408	382
Moreside Investments Pty Ltd	-	-	-	-	-	(212)
Norte Scrl	-	-	-	-	-	(1.056)
Opera 3 Scrl	-	31	-	(21)	10	10
PACO Srl	-	-	(18)	-	(18)	-
Passante di Mestre Scpa	-	-	-	(51)	(51)	-
Piombone Scrl	-	-	-	(69)	(69)	(69)
Pizzarotti-CMC Ra Sep	-	-	-	(16)	(16)	(16)
Rodano Scrl	-	1.550	-	(907)	643	(76)
S.C.S. Consulting Spa	-	-	-	(5)	(5)	(5)
Sistema 2 Scrl	-	57	-	(3)	54	57
Sistema 3 Scrl	-	703	-	(898)	(195)	(1.506)
Trento Tre Scrl	81	423	-	(1.566)	(1.062)	165
Under Water Anchors Srl	96	5	-	(10)	91	98
Val di Chienti Scpa	210	23.702	-	(36.830)	(12.918)	1.480
Venaus Scrl	12.231	191	(4.053)	(5.683)	2.686	3.195
<b>TOTALE</b>	<b>39.139</b>	<b>38.570</b>	<b>(4.071)</b>	<b>(49.722)</b>	<b>23.916</b>	<b>(23.265)</b>

## 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	28	0	0	0
Alvisi Srl	Faenza (RA)	100	90	-229	-53
Ancona Newport Scrl	Ravenna	100	53	100	0
Ausa	Ravenna	10	52	10	0
BE Infrastrutture Srl	Ravenna	100	70	155	3
Bolognetta S.c.p.a. (****)	Ravenna	20.000	80	20.000	0
NOVABALA JV CORPORATION (*)	Filippine	177	50	587	418
CMC Africa Austral Lda (Mozambico) (*)	Mozambico	61.220	100	33.442	-3.124
CMC Bomar JV (*)	Zambia	0	100	4.519	-361
CMC Bothjeng JV	Sud Africa	0	100	-5.780	-1.118
CMC di Ravenna Eurl (Algeria) (*)	Algeria	96	100	-601	-220
CMC di Ravenna Sarl (Francia) (*)	Francia	8	100	4.745	-162
CMC di Ravenna USA Inc. (Stati Uniti)	Stati Uniti	0	100	-28	15
CMC di Ravenna - PG Mavundla JV	Sud Africa	0	51	51.704	8.468
CMC Doo Zagabria (Croazia) (**)	Croazia	0	0	0	0
Cmc Embassy	Ravenna	10	100	408	-399
CMC Holding Overseas S.p.A. (*)	Ravenna	22.130	55	22.022	-21
CMC Immobiliare S.p.A. (*)	Ravenna	21.000	96	36.129	105
CMC Itinera Kenya JV	Kenia	100	51	100	0
Cmc ltd Song Da Jv (*) (****)	Laos	0	40	23.503	14.996
CMC Mota-Engil J.V. (Malawi)	Malawi	0	100	519	-125
Cmc Otesa (*)	Namibia	0	100	7.844	4.963
CMC Railway J.V. Ltd (Swaziland)	Swaziland	0	100	-178	0
CMC Sdn Bhd (Malesia)	Malesia	118	100	-335	0
Colfiorito Srl	Roma	10	52	10	0
Concrete Finance	Ravenna	50	100	52	1
Conero	Ravenna	20	71	20	0
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 in liquidazione	Ravenna	20	51	20	0
GED Srl (*)	Cesena	3.822	80	1.597	5
Gruppo Immobiliare	Morciano (RN)	100	100	-522	-282
Iperre	Chieti	20	70	20	0
Iniziative Immobiliari Siciliane Srl (*)	Palermo	500	100	6.414	-149
JV CMC/CCC	Ravenna	20	66	20	0
Letimbro Srl	Tortona	100	51	100	0
Norte Scrl (****)	Reggio Emilia	10	54	10	0
Ospedale dei Castelli Scrl	Ravenna	50	50	50	0
Palazzo Rasponi Scrl (**)	Ravenna	20	0	0	0
Ravenna Tunnel Sc per azioni	Ravenna	120	99	120	0
Side Investments Ltd (Sud Africa) (*)	Sud Africa	220	100	86	-97
Soc. Adriatica Impianti e Cave S.p.A. (*)	Ravenna	1.502	86	914	-391
Solarmaas Srl (in liquidazione)	Acì Castello (CT)	100	51	42	-53
Villamarina Soc. cons. a R.L. in liquidazione	Ravenna	100	51	100	0
Mazara Hospital Scrl	Ravenna	10	60	10	0
Italia 61 Scrl	Ravenna	30	100	30	0
Padiglioni Expo Scarl in liquidazione	Milano	50	51	50	0
LMH CC JV MBTA	Stati Uniti	0	49	1.061	-256

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

(\*\*) Società liquidata

(\*\*\*) Valori riferiti al prospetto del 31/12/2016

(\*\*\*\*) indicata tra le partecipazioni collegate al 31 dicembre 2016

## 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	3.269	237
Autostrade Romagna 1 Soc. cons. p.a. (in liquidazione)	Forlì	1.000	35	1.000	0
Baglio La Camperia S.p.a. (*)	Palermo	500	20	500	0
Consorzio JV CB in liquidazione	Ravenna	20	50	20	0
Constructora Nuevo Maipo SA (Cile) (*)	Cile	30	30	-1.017	-3.297
Elaion Soc.Cons. A.r.l.	Ravenna	10	40,5	10	0
FDA Srl (in liquidazione)	Milano	702	20	1.164	0
Granarolo Immobiliare S.p.a.	Ravenna	4.470	30	1.880	-356
Holcoop Spa	Ravenna	50	15	55	1
Itaca Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	Ravenna	10	34,6	10	0
Lodigiani - CMC Sdn (Malesia) (*)	Malesia		50	14	
Mirandola Scrl	Ravenna	20	45,1	20	0
Molfetta Newport Scrl	Ravenna	50	38,5	50	0
Opera 2 Soc. cons. r.l. (***)	Ravenna	25	0	0	0
Opera 3 Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	Ravenna	30	34,67	30	0
PACO Srl	Ravenna	50	49	50	0
Piombone Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	Ravenna	100	49	100	0
Rodano Consortile Soc. cons. r.l.	Milano	250	46,43	250	0
Sistema 2 Soc. cons. r.l. (*)	Ravenna	30	37	30	0
Sistema 3 Soc. cons. r.l.	Ravenna	30	41	30	0
Trento Tre	Ravenna	20	45	20	0
Under Water Anchors Srl	Ravenna	119	33,33	112	-36
Val di Chienti Soc. cons. p. a.	Ravenna	70.000	28	70.000	0
Venaus Soc. cons. r.l.	Ravenna	100	47,82	100	0

(\*) Valori riferiti al prospetto del 31/12/2016

(\*\*) Bilancio non approvato

(\*\*\*) Società liquidata

(\*\*\*\*) riclassificata in Partecipazioni verso Controllate

## PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Capitale Sociale	Riserva ordinaria	Altre riserve	Risultato d'esercizio	Patrimonio Netto
<b>VALORI AL 31/12/2016</b>	<b>25.566</b>	<b>77.437</b>	<b>22.295</b>	<b>4.338</b>	<b>129.636</b>
<b>Capitale sociale</b>					
- nuove sottoscrizioni	53	-	-	-	53
- sottoscrizioni integrative	-	-	-	-	-
- ristorni	1.286	-	-	-	1.286
- liquidazioni	(1.702)	-	-	-	(1.702)
<b>Destinazione utile:</b>					
- rivalutazione del capitale sociale	-	-	-	-	-
- riserva legale	-	1.301	-	(1.301)	-
- riserva straordinaria	-	-	2.192	(2.192)	-
- riserva da valutazione attività/passività in valuta	-	-	2.003	-	2.003
- dividendi	-	-	-	(715)	(715)
- f.do mutualistico	-	-	-	(130)	(130)
Variazione per riserva ex. Art. 2426 C.C. co.1, n.4	-	8.247	(8.247)	-	-
Risultato dell'esercizio 31/12/2017	-	-	-	1.770	1.770
<b>VALORI AL 31/12/2017</b>	<b>25.203</b>	<b>86.985</b>	<b>18.243</b>	<b>1.770</b>	<b>132.201</b>

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

<i>Naturaldescrizione</i>	<i>Importo</i>	<i>Possibilità di utilizzazione</i>	<i>Quota disponibile</i>	<i>Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi</i>	
				<i>per copertura perdite</i>	<i>per altre ragioni</i>
Capitale					
- Capitale sociale	25.203	-	-	-	-
Riserve di utili					
- Riserva legale	86.985	B	-	-	-
- Riserva straordinaria	31.144	B	-	-	-
- Riserva da conversione in valuta	(20.059)	-	-	-	-
- Riserva ex art. 2426 c.c. co. 1, n. 4	7.159	A, B	-	-	-
- Riserva valut.att.e pass. in valuta	-	B	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>130.431</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 2017 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 33,97% dell'attività complessiva, si passa ad analizzare le peculiarità tecniche della condizione di prevalenza per l'esercizio 2017.

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:

		2017	2016
B9) – Costo per il personale	Euro	121.148.017	125.510.396
B13) – Costo isopensione	Euro	621.274	1.963.282
Decremento personale estero	Euro	-36.941.104	-41.834.315
<b>Costo del personale rettificato</b>	<b>Euro</b>	<b>84.828.187</b>	<b>85.639.363</b>
<b>Costo soci</b>	<b>Euro</b>	<b>28.818.837</b>	<b>32.765.735</b>
<b>Attività svolta con i soci</b>		<b>33,97%</b>	<b>38,26%</b>

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 quarto anno consecutivo, il mancato raggiungimento delle condizioni "oggettive" di prevalenza (l'attività svolta con i soci rappresenta appunto il 33,97% dell'attività complessiva) e quindi, ai sensi dell'art. 2545 octies del Codice Civile la perdita della qualifica di cooperativa a mutualità prevalente.

Già con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015 la Cooperativa aveva perso la qualifica di cooperativa a mutualità prevalente in quanto né nell'esercizio 2014, né nell'esercizio 2015 ha raggiunto i parametri oggettivi di prevalenza previsti dall'art. 2513 c.c..

Conseguentemente la Cooperativa, avendo emesso strumenti finanziari, era tenuta alla redazione del bilancio straordinario di cui al comma 2° dell'art. 2545 octies c.c..

Il bilancio è stato predisposto con data di riferimento 31 dicembre 2015 come indicato dalla circolare del Ministero delle Attività Produttive nr. 648 del 13 gennaio 2006 ed approvato dalla assemblea dei soci del 16 Settembre 2016.

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

Nella voce B9 del conto economico è incluso anche il costo che il Consiglio di Amministrazione ha stanziato per l'attribuzione ai soci del ristorno per l'esercizio 2017, pari a complessivi Euro 492.700.

La determinazione dell'importo di cui sopra è avvenuta, in aderenza alla previsione statutaria e regolamentare ed entro il limite dell'ammontare massimo dell'avanzo di gestione risultante dall'attività svolta con i soci e ad essi attribuibile 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, come segue:

	2017	2016
Risultato dell'esercizio	1.769.599	4.338.295
<b><i>Variazioni in aumento</i></b>		
Ristorno	492.700	1.286.850
<b><i>Variazioni in diminuzione</i></b>		
Rettifiche di valore di attività finanziarie		0
<b>Avanzo complessivo</b>	<b>2.262.299</b>	<b>5.625.145</b>
Costo Soci	28.818.837	32.765.735
Costo per il personale	121.769.291	127.473.678
<b>Percentuale di scambio mutualistico</b>	<b>23,67%</b>	<b>25,70%</b>
<b>Avanzo di gestione dell'attività svolta dai soci</b>	<b>535.486</b>	<b>1.445.662</b>

L'avanzo complessivo moltiplicato per la percentuale di scambio mutualistico con i soci, determina un avanzo di gestione riferibile alla sola attività esercitata con i soci per un importo di Euro 535.486 capiente rispetto all'importo di ristorno stanziato.

Sono quindi rispettate tutte le norme per le società cooperative in materia di attribuzione dei ristorni ai soci.

## **Relazione del Collegio Sindacale Al Bilancio chiuso al 31/12/2017**

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 06/05/2017, la revisione legale della Società, è stata affidata, ai sensi dell'art. 2409 bis del codice civile e su proposta dello scrivente Collegio, alla Società di revisione DELOITTE & TOUCHE S.p.A. per gli esercizi sociali 2017, 2018 e 2019.

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 2017 da noi esaminato, è stato messo a nostra disposizione dagli Amministratori che lo hanno approvato nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 05/04/2018.

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 DELOITTE & TOUCHE 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 2017, 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 ambiente, il servizio prevenzione e protezione, il servizio di Risk Management ed altri. Nella nostra attività di verifica abbiamo inoltre incontrato la Società incaricata della Revisione legale per un approfondito e proficuo scambio di informazioni

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

Prima di passare all'elencazione dei riscontri di Legge, ci preme ricordare come, a nostro avviso, l'attività di verifica non può prescindere da una presa di conoscenza diretta delle varie realtà operative in cui si articola l'operatività aziendale; in tale ottica, il Collegio Sindacale ha pianificato l'attività di visita ai cantieri gestiti direttamente dalla Cooperativa per il corrente esercizio 2018. 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;
- verificato l'impostazione data al progetto di bilancio, la sua conformità alla Legge per quanto riguarda la sua formazione e struttura, tenuto conto delle modifiche introdotte dal Dlgs 139/2015;
- constatato, a tal proposito, la valutazione della Società DELOITTE & TOUCHE 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 il mancato raggiungimento 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 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.

Prima di concludere la presente relazione anche il Collegio sindacale desidera ricordare la figura di Massimo Matteucci che per molti anni ha guidato il Consiglio di Amministrazione della Cooperativa dando prova di indimenticate doti professionali ed umane determinanti per lo sviluppo di un lungo e proficuo confronto con l’organo di controllo.

Esprimiamo pertanto parere favorevole all’approvazione del bilancio dell’esercizio chiuso al 31/12/2017, nonché all’approvazione delle proposte formulate dal Consiglio di Amministrazione in ordine alla destinazione dell’utile netto dell’esercizio.

Ravenna, 12 aprile 2018

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE  
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 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

ed alla **Legg Nazionale Cooperative e Mutue**  
**Ufficio Certificazioni**

**RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa (la Società) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

**Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

**Altri aspetti**

Il bilancio d'esercizio della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 5 maggio 2017, ha espresso un giudizio su tale bilancio.

**Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale 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 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## **RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**

### **Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10**

Gli Amministratori della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

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 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

### **Adempimenti in merito al rispetto delle disposizioni di legge e di statuto in materia di cooperazione**

Gli Amministratori sono responsabili del rispetto delle disposizioni di legge e di statuto in materia di cooperazione e, in particolare, di quelle contenute negli articoli 4, 5, 7, 8, 9 e 11 della Legge n. 59 del 31 gennaio 1992, ove applicabili, nonché delle dichiarazioni rese ai sensi dell'articolo 2513 del Codice Civile.

Come richiesto dal Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 16 novembre 2006, abbiamo verificato, con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, il rispetto da parte della Società delle disposizioni sopra menzionate.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Alberto Guerzoni**  
Socio

Bologna, 12 aprile 2018